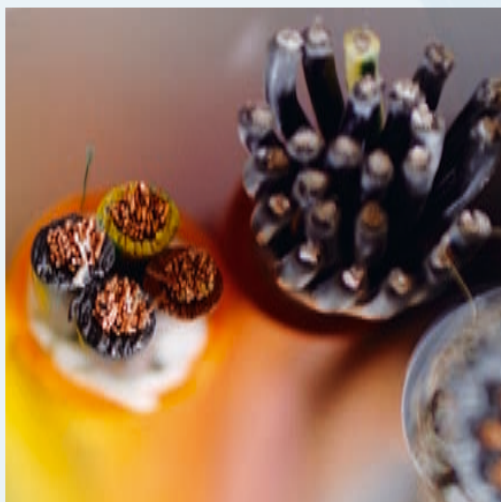


# 06

ÅRSREDOVISNING



# INNEHÅLL



## Verksamhetsbeskriving

- 1 Året i korthet
- 2 Det här är Indutrade
- 4 VD har ordet
- 6 Aktien
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 12 Värdekedjan
- 14 Kompetens och kvalitet
- 15 Miljö
- 16 Årets förvärv
- 19 Marknad

## Affärsområden

- 22 Engineering & Equipment
- 24 Flow Technology
- 26 Industrial Components
- 28 Special Products
  
- 30 Riskhantering
- 32 Flerårsöversikt

## Ekonomisk översikt och finansiella rapporter

- 35 Förvaltningsberättelse
- 39 Resultaträkning koncernen
- 40 Balansräkning koncernen
- 42 Kassaflödesanalys koncernen
- 43 Resultaträkning/Kassaflödesanalys moderbolaget
- 44 Balansräkning moderbolaget
- 45 Redovisningsprinciper och noter
- 60 Revisionsberättelse

## Bolagsstyrning

- 61 Bolagsstyrningsrapport
- 66 Styrelse och revisorer
- 67 Ledningsgrupp
- 68 Årsstämma och rapporteringstillfällen

Indutrade AB (publ) "Indutrade" är ett svenskt bolag som lyder under svenska lagar. Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr. Sifferuppgifter inom parentes avser 2005 om inte annat anges. Resultat- och balansräkningar samt nyckeltal för åren 2000–2003 har ej justerats för IFRS utan är baserade på Redovisningsrådets rekommendationer. Data om marknader och konkurrentuppgifter är Indutrades egna bedömningar, om inte en specifik källa anges. Dessa bedömningar baseras på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag. Sidorna 35–59 är reviderade.

## ÅRET I KORTHET

Nettoomsättningen uppgick till 4 516 (3 822) mkr, en ökning med 18 procent, varav 11 procentenheter avsåg förvärvade bolag.

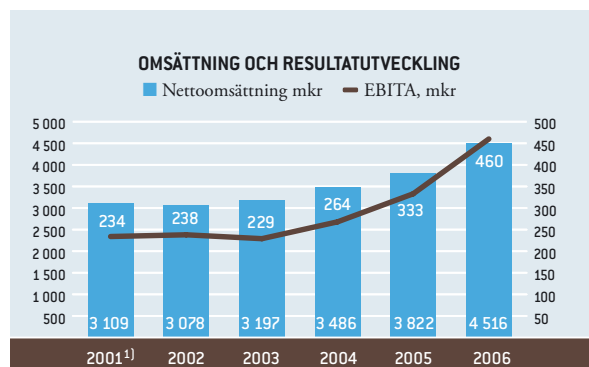
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA) ökade med 38 procent till 460 (333) mkr.

Resultatet per aktie uppgick till 7,50 (5,55) kronor.

Åtta bolag förvärvades under året.

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,75 (2,75) kronor per aktie.

NYCKELTAL	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	4 516	3 822
EBITA, mkr	460	333
EBITA-marginal, %	10,2	8,7
Årets resultat, mkr	300	222
Avkastning på eget kapital, %	33,6	31,2
Avkastning på operativt kapital, %	36,9	31,5
Medelantal anställda	1 673	1 510



<sup>1)</sup> Den 1/1 förvärvades koncernerna Fagerberg, EIE och Tecalemit, med en omsättning på cirka 1 mdr kronor.

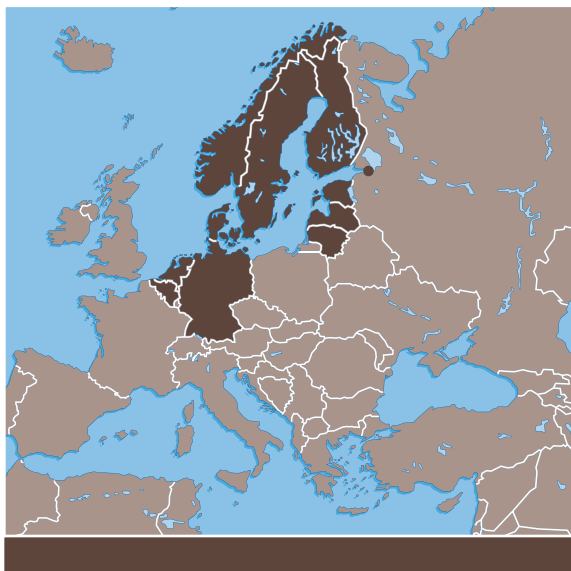
## DET HÄR ÄR INDUTRADE



Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag inom industriella komponenter, system och tjänster. Produkterna har genomgående ett högt teknikinnehåll. Ett antal av dotterbolagen utvecklar, tillverkar och marknadsför egna produkter.

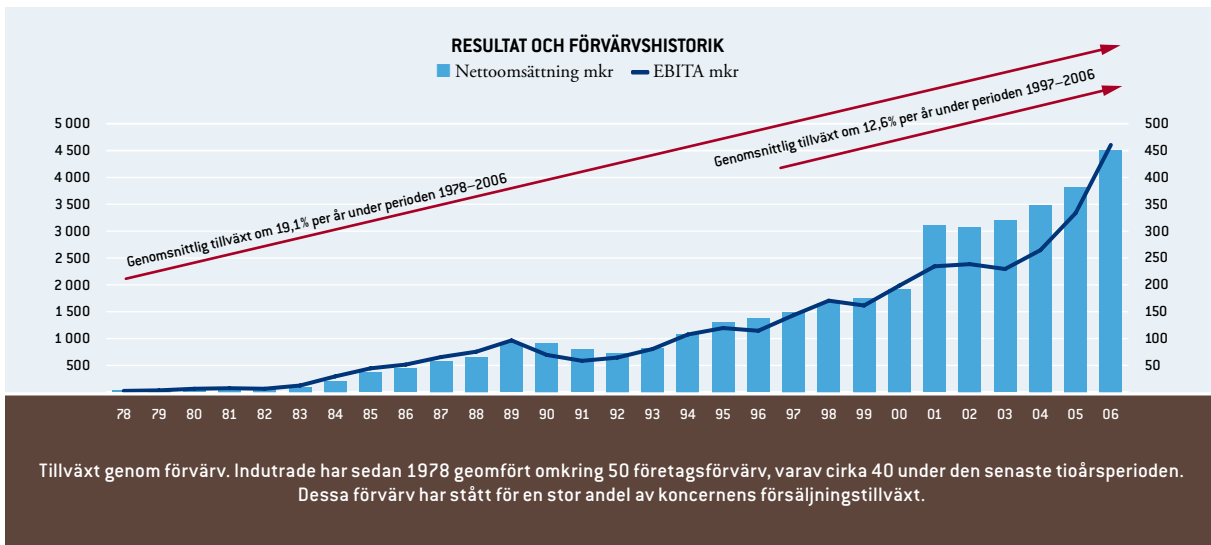
Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden; Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products, och har ett 70-tal dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Holland, Belgien, Baltikum och Ryssland. Omsättningen uppgick 2006 till 4 516 mkr.

Dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer och har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Indutrade är noterat på Stockholmsbörsen sedan den 5 oktober 2005. Aktien ingår i Mid Cap-listan.

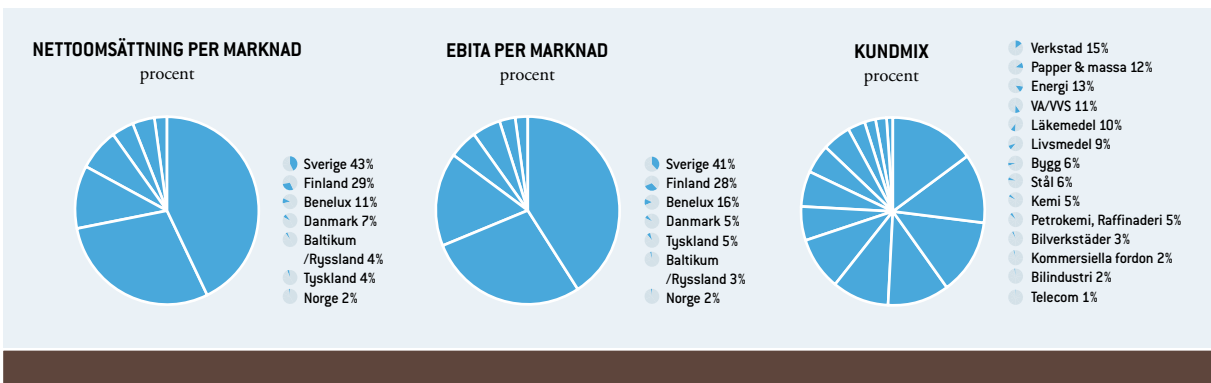


AFFÄRSOMRÅDE	ENGINEERING & EQUIPMENT	FLOW TECHNOLOGY	INDUSTRIAL COMPONENTS	SPECIAL PRODUCTS
Beskrivning	Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning. Produkterna omfattar främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter och transmissioner.	Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument.	Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.	Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar mätinstrument, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter, industrifjädrar och högtrycksventiler.
Omsättning	 1 576 mkr	 1 073 mkr	 798 mkr	 1 094 mkr
EBITA	 146 mkr	 93 mkr	 78 mkr	 179 mkr
Antal anställda	608	339	267	451



1978–1981	1982–1985	1986–1991	1992–1998	1999–2000	2001–2002	2003–2005	2006
Bengtssons Maskin	G.A. Lindberg	Lining (FI)	CCMP <sup>1)</sup> (BE)	Belos	Liljegrens	Euro Energy	Puwimex (FI)
Carlsson & Möller	Diatom (DK)	Linatex <sup>1)</sup> (DK)	Alnab	Lyma	EIE Maskin	Warla Trade (FI)	Robota
Sonesson Trading <sup>2)</sup>	Colly Components	Seltek <sup>1)</sup>	Euronord	Akamex (FI)	Elmeko (NO)	Maansähkö (FI)	SPT (FI)
	Colly Filter	Tehovoitelu <sup>3)</sup>	GPA	Lining Components (FI)	EIE (FI)	Kontram (FI)	Gedevelop
	Colly VT	Granzow (DK)	GPA (DK)	Pinteco (FI)	Pentronic	Granaths	PRP-Plastic (FI)
	Colly Teknik	ETP	Indutek (EE)	Processpumpar	GEFA (DE)	Hanwel (NL/BE)	Tribotec
	Colly (FI)	YTM (FI)	Industek (LV)	Teollisuusapu (FI)	G. Fagerberg (FI)	HP Valves (NL)	Spinova
	Colly (DK)	HITMA (NL)	Ventim	Novum (NO)	Tecalemit (FI)	Gimex (NL)	Damalini
		Aluglas (NL)	Maanterä (FI)	Techflow	G. Fagerberg	Satron	
		Novum	Edeco Tool		Teck Instrument <sup>1)</sup>	Saniflex	
		Novatool	Vipmek (FI)		G. Fagerberg (NO)		
		Mandorf	Kiinnike		G. Fagerberg (DK)		
			Kolmio (FI)		Tecalemit (EE)		
			Indutek (RU)		Tecalemit (LV)		
			Industek (LT)		Tecalemit (LT)		
					Tecalemit (RU)		

<sup>1)</sup> Bolaget har sedan förvärvet avyttrats av Indutrade.  
<sup>2)</sup> Sonesson Trading är numera en avdelning inom dotterbolaget Bengtssons Maskin.  
<sup>3)</sup> Tehovoitelu är numera en avdelning inom dotterbolaget YTM.





## FÖRVÄRV LYFTE TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

En hög förvärvstakt bidrog starkt till vår tillväxt och ökade lönsamhet under året. Förvärven medförde också att andelen dotterbolag med egen tillverkning ökade. Nästa steg blir fler förvärv utanför Sverige och Finland.

Att växa genom förvärv är en central del av Industrades strategi. Inför 2006 var vår främsta ambition att öka förvärvstakten. Därför är det med stor tillfredsställelse jag konstaterar att vi under året lyckades genomföra hela åtta förvärv.

Tack vare vårt breda kontaktnät fortsatte vi att hitta välskötta och lönsamma familjebolag inom våra befintliga eller närliggande teknikområden. De bolag som införlivades i koncernen var Damalini, Gedevelop, PRP-Plastic, Puwimex, Robota, Spinova, SPT och Tribotec. Avtal träffades dessutom om förvärv av ES Hydagent som tillträdts under 2007. Samtliga förvärv är nischbolag som är specialister inom sina respektive teknikområden.

Förvärven gjordes i Sverige och Finland där vi sedan tidigare är starka på många områden. Det är i dessa länder som vi är mest etablerade och därmed har lättast att hitta kandidater och genomföra förvärv. Att vi sedan hösten 2005 är börsnoterade har höjt vår profil och gjort att fler entreprenörer spontant hör av sig till oss när det börjar bli aktuellt med försäljning av deras bolag. Ofta har de hört talas om, och lockats av, vår filosofi som låter dotterbolagen leva vidare med stor självständighet inom koncernen.

Förvärven bidrog naturligtvis till att öka vår omsättning som steg med 18 procent till 4 516 mkr (3 822). Men i försäljningsökningen finns också en betydande del organisk tillväxt som svarade för cirka 8 procentenheter.

Dessutom bidrog förvärven faktiskt till våra ökade marginaler redan under 2006. EBITA ökade med 38 procent till 460 mkr (333), och EBITA-marginalen steg till 10,2 procent (8,7). Förvärvens snabba positiva effekt avspeglar vår filosofi att köpa välskötta och lönsamma bolag. Vi letar inte efter turn around-kandidater. Min erfarenhet är att företag som är i bra skick vid förvärvstillfället många gånger visar sig överträffa förväntningarna, medan det är betydligt svårare att lyckas bra med företag som har lönsamhetsproblem.

### MÅLEN ÖVERTRÄFFADES

Både vad gäller tillväxt och lönsamhet överträffade vi våra mål med god marginal. Omsättningsökningen var nästan dubbelt så stor som vårt mål på 10 procent. I Finland låg efterfrågan kvar på en hög nivå medan den stärktes ytterligare i Sverige och Tyskland.

EBITA-marginalen uppgick till 10,2 procent och avkastningen på operativt kapital var 36,9 procent. Målet är att EBITA-marginalen ska överstiga 8 procent och att avkastningen på operativt kapital ska överstiga 25 procent.

Man ska dock komma ihåg att målen är satta som genomsnitt över en konjunkturcykel. I en så stark konjunktur som under 2006 ska vi ligga över målen.

Till resultatförbättringen bidrog också en positiv utveckling i de bolag vi förvärvade under 2005. Jag vill speciellt framhålla det holländska bolaget HP Valves, som tillverkar högtrycksventiler för ånga, där både omsättning och resultat ökade kraftigt under året.

De förbättrade nyckeltalen avspeglar också en tydlig fokusering på tillväxt och resultat i dotterbolagen. I några av de mindre lönsamma dotterbolagen genomfördes åtgärdspaket med goda resultat.

### FRAMTIDSPLANER

Det finns en annan viktig aspekt på årets förvärv. Genom att förvärva bolag som Damalini, Gedevelop och Spinova fortsatte vi vår medvetna satsning på att öka andelen företag med egna produkter och varumärken. I sådana bolag finns normalt möjlighet till något högre marginaler än i den rena teknikhandeln.

Vi ska fortsätta sträva i den riktningen, men ambitionen är inte att egna produkter ska bli någon dominerande del av koncernen. Teknikförsäljning är och förblir vår huvudverksamhet. Det innebär att risknivån är fortsatt låg. Ett konkret exempel på vår riskspridning är att det dotterbolag som i kronor räknat bidrar mest till koncernens resultat bara står för ungefär 6 procent av det totala resultatet.



>>Att vi sedan hösten 2005 är börsnoterade har höjt vår profil och gjort att fler entreprenörer spontant hör av sig till oss när det börjar bli aktuellt med försäljning av deras bolag. Ofta har de hört talas om, och lockats av, vår filosofi som låter dotterbolagen leva vidare med stor självständighet inom koncernen.<<

Målsättningen för 2007 är att fortsätta förvärva bolag i snabb takt. Jag är övertygad om att vårt breda kontaktnät och vår etablerade ställning i Finland och Sverige kommer att ge oss många nya förvärvsmöjligheter. Inom vissa produktområden är vi visserligen så stora att möjligheterna kanske är mer begränsade, men inom andra sektorer, som exempelvis komponenter till energisektorn och mätteknik, ser jag goda möjligheter att växa.

Dessutom ökar vi ansträngningarna att lokalisera kandidater och genomföra förvärv på andra marknader som Norge, Danmark, Tyskland och Frankrike. Men vi är medvetna om att det krävs ett visst tålamod för att bygga upp de resurser och det kontaktnät som behövs för att åstadkomma ett kontinuerligt inflöde av välskötta bolag, liknande det vi har i Sverige och Finland. Speciellt Frankrike och Tyskland är relativt nya marknader för oss, om vi jämför med Finland och Sverige där vi funnits i 23 respektive 29 år. Vi märker dock redan att vår filosofi och styrmodell är attraktiv och intressant för många entreprenörer även i Tyskland och Frankrike.

Vi tänker även på dessa marknader framförallt förvärva bolag med egna produkter/varumärken. Samtidigt ska vi fortsätta att växa organiskt i våra befintliga verksamheter. Av allt att döma får vi bra draghjälp av marknadsutvecklingen även under 2007, det signalerar inte minst de av våra kunder som har långa orderstockar.

Jag har ovan redogjort för flera förklaringar till årets goda resultat, som konjunkturutvecklingen och framgångsrika förvärv. De viktigaste förklaringarna till våra framgångar är dock fortfarande det stora engagemanget och den höga kompetensen hos våra medarbetare.

Johnny Alvarsson, VD

## AKTIEN

Indutrades aktie har varit noterad på Stockholmsbörsen sedan den 5 oktober 2005. Aktien ingår i Mid Cap-listan. Bolagets börsvärde den 31 december 2006 var 5 400 mkr.

### INDUTRADES AKTIEKURS I JÄMFÖRELSE MED BRANSCHEN OCH BÖRSEN SOM HELHET

Slutkursen för Indutrades aktie 2006 blev 135 kronor vilket innebar att aktien under året steg med 52 procent. Indexet OMXS All Share steg med 24 procent och OMX Industrials med 30 procent under samma period. Under perioden noterades den högsta kursen den 18 december (139 kronor) och den lägsta kursen den 16 januari (80,50 kronor).

### EXEMPEL PÅ HÄNDELSER UNDER 2006

- Robota AB förvärfvas (2006-01-27)
- Soumen Putkisto Tarvike (SPT) Oy förvärfvas (2006-02-01)
- Gedevelop AB förvärfvas (2006-04-25)
- Ny styrelse tillsätts vid Årsstämman (2006-04-27)
- PRP-Plastic Oy förvärfvas (2006-06-01)
- Tribotec AB förvärfvas (2006-06-09)
- Spinova AB förvärfvas (2006-06-15)
- Damalini AB förvärfvas (2006-09-22)
- ES Hydagent AB förvärfvas (2006-12-14)

### OMSÄTTNING I AKTIEN

Under 2006 omsattes 20 305 288 Indutradeaktier. I genomsnitt omsattes 78 703 aktier varje börsdag och antalet transaktioner var i genomsnitt 71 per börsdag.

### AKTIEKAPITAL

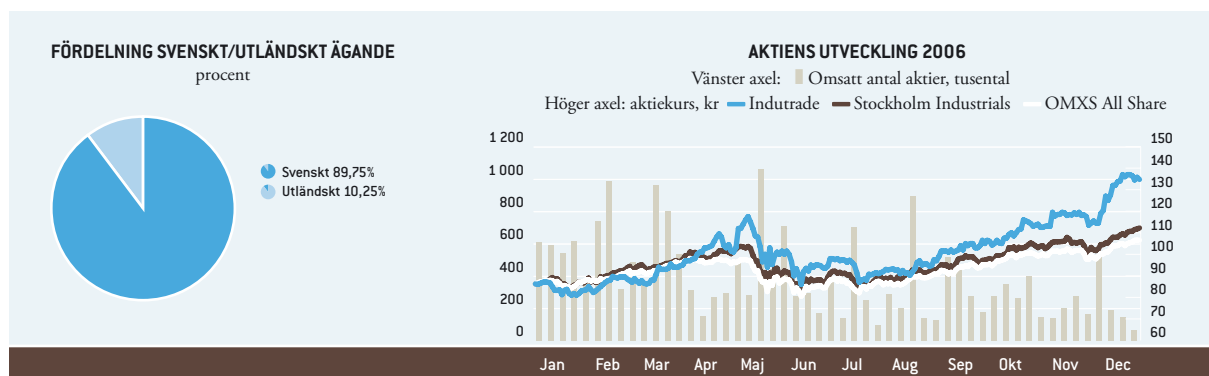
Den 31 december 2006 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 mkr fördelat på totalt 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona. Samtliga aktier har lika röstvärde.

### INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med AB Industrivärden, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

Totalt 30 ledande befattningshavare har till marknadspris förvärvat sammanlagt 169 500 aktier samt 284 800 köpoptioner. Köpoptionerna är utställda av AB Industrivärden och löper till och med den 30 juni 2010. Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp.

Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,4 mkr belastat 2006 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande tre åren.





### UTDELNING

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt. För 2006 föreslår Indutrades styrelse en utdelning på 3,75 kronor per aktie. Detta motsvarar 50 procent av årets resultat efter skatt.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2006 var antalet aktieägare 5 230. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 72 procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 80,35 procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 10,25 procent.

#### 10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2006

	Antal aktier	Kapital/ Röster, %
AB Industrivärden	14 857 800	37,14
L E Lundbergföretagen AB	4 000 000	10,00
AFA Försäkringar	2 183 220	5,46
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1 978 000	4,95
Pensionskassan Handelsbanken	1 969 300	4,92
Threadneedle Investment Fond, UK	1 369 400	3,42
DLG Fonder	618 863	1,55
Catella Fonder	827 040	2,07
Carnegie Fonder	500 000	1,25
Aktie-Ansvar Fonder	496 100	1,24
Övriga	11 200 277	28,00

#### STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	3 277	2,1
501 – 1 000	1 038	2,1
1 001 – 2 000	420	1,7
2 001 – 5 000	262	2,3
5 001 – 10 000	92	1,8
10 001 – 20 000	44	1,6
20 001 – 50 000	47	3,9
50 001 – 100 000	18	3,2
100 001 – 500 000	25	15,1
500 001 – 1 000 000	1	1,6
1 000 001 – 5 000 000	5	27,2
10 000 001 –	1	37,1

#### NYCKELTAL PER AKTIE

Aktiekurs per 31 december	kr	135,00
Börsvärde per 31 december	mkr	5 400
Utdelning <sup>1)</sup>	kr	3,75
Resultat	kr	7,50
Utestående antal aktier	1 000-tal	40 000
Antal aktieägare per 31 december	Antal	5 230
Högsta kurs under verksamhetsåret	kr	139,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret	kr	80,50
Direktavkastning <sup>2)</sup>	%	2,8
Eget kapital/Substansvärde	kr	22,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	kr	6,63

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag

<sup>2)</sup> Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december

## AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

### AFFÄRSIDÉ

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer. Genom att ha god kunskap om kundernas system och processer kombinerat med en hög teknisk kompetens ska Indutrade vara den mest effektiva samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

### ÖVERGRIPANDE MÅL

Indutrade ska vara det ledande teknikförsäljningsbolaget i Norden beträffande såväl nettoomsättning och lönsamhet som teknisk kompetens. Bolaget eftersträvar att med en begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda produktområden och nischer.

### FINANSIELLA MÅL

- Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, varav
  - organisk tillväxt ska överstiga tillväxten i BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt och
  - resterande tillväxt ska uppnås genom förvärv.

Under perioden 1997–2006 ökade koncernens nettoomsättning från 1 372 mkr till 4 516 mkr. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på 12,6 procent.

Under 2006 ökade nettoomsättningen med 18 procent, varav cirka 11 procentenheter var förvärvad tillväxt och cirka 8 procentenheter organisk tillväxt, medan valuta-effekter på 1 procentenhet reducerade ökningen.

- EBITA-marginalen ska i genomsnitt överstiga 8 procent per år över en konjunkturcykel.

Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren (2002-2006) varit 8,4 procent.

För 2006 uppgick EBITA-marginalen till 10,2 procent.

- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel.

De senaste fem åren (2002-2006) har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 28,4 procent. Under 2006 var den 36,9 procent.

- Nettoskuldsättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

De senaste fem åren har nettoskuldsättningsgraden varierat mellan 40 och 57 procent, och alltså med god marginal legat under 100 procent. Vid årsskiftet 2006/2007 uppgick den till 53 procent.



<sup>1)</sup>Den 1/1 förvärvades koncernerna Fagerberg, EIE och Tecalemit, med en omsättning på cirka 1 mdr kronor.



Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer. Genom att ha god kunskap om kundernas system och processer kombinerat med en hög teknisk kompetens ska Indutrade vara den mest effektiva samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

### STRATEGIER

För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

#### Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

- Inom nya och befintliga produktområden.
- Genom ett breddat erbjudande, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster.
- Geografiskt på utvalda marknader.

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv. När Indutrade växer bedöms inträdesbarriärerna för potentiella konkurrenter öka. Samtidigt minskar risken för att Indutrades leverantörer etablerar egna försäljningsorganisationer på bolagets marknader. Affärsutveckling och tillväxt är således strategiska verktyg för att minska rörelserisken.

#### Starka marknadspositioner

Indutrade fokuserar på försäljning av produkter inom nischer där en ledande position kan uppnås. Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet. De gör det också lättare att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ställning.

#### Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

Indutrade prioriterar leverantörer som via egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med stort teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksam.

Ett sortiment med marknadsledande produkter, från de bästa leverantörerna, gör Indutrade till en mer attraktiv samarbetspartner för befintliga och potentiella kunder.

#### Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster för repetitiva behov. Detta bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktsflödena.

Koncernen prioriterar kunder med repetitiva behov verkliga inom branscher med goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av en hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

### Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig mot både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare har hög teknisk kompetens inom sina respektive nischer och en ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser. Detta gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mervärde för såväl kunder som leverantörer.

### Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

Dotterbolagen har eget lönsamhetsansvar, vilket bidrar till ökad flexibilitet och starkare entreprenörsanda.

### TILLVÄXT GENOM FÖRVARV

Indutrades framtida tillväxt väntas främst ske genom företagsförvärv. Målet är att årligen förvärva ett antal "normalstora" bolag. Därtill utvärderas löpande möjligheter att genomföra större förvärv.

Koncernen har lång erfarenhet av företagsförvärv. Sedan 1978 har närmare 50 förvärv genomförts, varav mer än 40 under den senaste tioårsperioden. Dessa förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljningstillväxt.

Koncernen har ett etablerat nätverk av kunder, leverantörer och övriga marknadsaktörer. Det ger en bra bild av utbudet av potentiella förvärv. Den fragmenterade marknadsstrukturen medför att tillgången på förvärvskandidater är god. Indutrade har genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att fortsätta att genomföra värdeskapande förvärv.

#### FÖRVARVSSTRATEGIN INRIKTAS PÅ:

- Bolag inom nischer där Indutrade har god kompetens.
- Ledande bolag med högt teknikinnehåll inom sina respektive nischer.
- Lönsamma bolag.
- Bolag vars leverantörers långsiktiga strategi ligger i linje med Indutrades strategi.
- Bolag vars kunder har repetitiva behov samt kapitalintensiv produktion.
- Bolag vars nyckelpersoner är motiverade att fortsätta driva bolaget även efter förvärvet.

### FÖRVARVSPROCESS

Indutrade arbetar med en väl beprövad process för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Syftet är att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Processen kan indelas i fem steg:

#### Identifiering

En förteckning över potentiella förvärvskandidater uppdateras kontinuerligt och omfattar normalt drygt 100 bolag. Mindre förvärv, med en nettoomsättning understigande 50 mkr, identifieras ofta av Indutrades dotterbolag eller på affärsområdesnivå, medan koncernledningen är fokuserad på att identifiera större strategiska förvärvskandidater.

Indutrade strävar efter att redan i ett tidigt skede föra en dialog med ägarna till potentiellt intressanta bolag. Därigenom blir Indutrade ofta den naturliga samtalspartnern för ägarna inför en eventuell försäljning. Indutrade för kontinuerligt diskussioner med 5–10 förvärvskandidater.

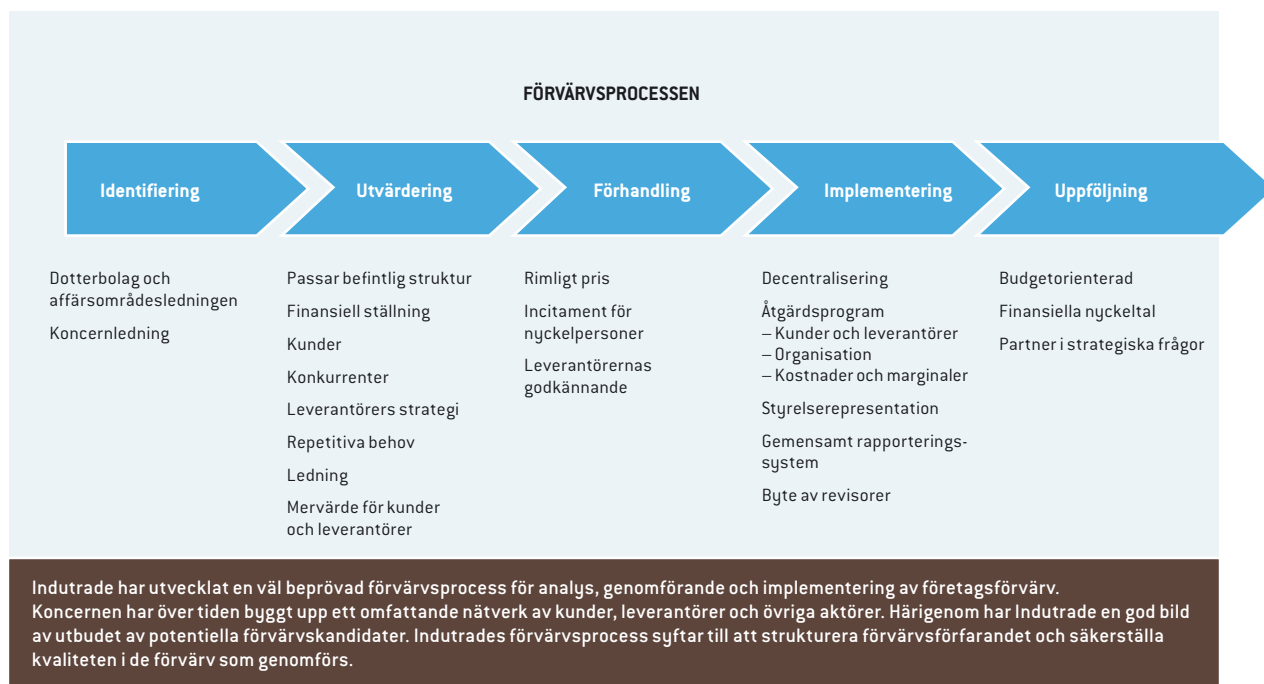
#### Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån ett antal fastställda parametrar. Exempel på sådana är marknadsposition, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, repetitiva inslag i produktutbudet, finansiell ställning, historik, nyckelpersoners fortsatta engagemang samt vilket mervärde bolaget kan skapa för kunder och leverantörer. Syftet med analysen är att minimera den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv.

#### Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa:

- att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande. Historiskt har Indutrade förvärvat verksamheter till ett pris om 4–8 gånger resultatet efter skatt.
- nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvärvsstruktur med tilläggsköpeskilling. Nyckelpersoner ges därmed incitament att fortsätta verka i koncernen och bidra till fortsatt tillväxt i nettoomsättning och resultat.
- att förvärvskandidatens huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga produktagenturer inte ska förloras.



### Implementering

I samband med ett förvärv görs en strukturerad genomgång av det förvärvade bolaget. Genomgången är fokuserad främst på tre områden:

- Kunder och leverantörer – breddning av kundkrets och produktsortiment
- Organisation – effektivisering med huvudsyftet att öka fokuseringen på kunder och försäljning
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – för att höja lönsamheten och säkerställa en god finansiell ställning.

Nya finansiella mål fastställs. Målen anpassas efter bolagets förutsättningar.

### Uppföljning

Koncernledningen och ledningen för respektive affärsområde för en kontinuerlig dialog med bolagets ledning. Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.

Flertalet nyckelpersoner i förvärvade bolag fortsätter normalt att arbeta för Indutrade även efter utbetalning av eventuell tilläggsköpeskilling. En viktig förklaring till detta är Indutrades företagskultur med en starkt decentraliserad organisation, som ger entreprenörer stor frihet att fortsätta att utveckla sina verksamheter.



## EFFEKTIV KEDJA SKAPAR VÄRDE

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag som skapar värde för kunder och tillverkare genom att strukturera och effektivisera värdekedjan.

### FÖR KUNDERNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- **Professionell rådgivning avseende val av komponenter och system.** Dotterbolagen erbjuder ett brett sortiment av tekniskt avancerade produkter inom utvalda nischer. Produkterna är ofta viktiga för kundernas produktionsprocesser och konstruerade för att uppfylla väl definierade krav, exempelvis rörande kvalitet, hållfasthet och temperaturlåghet. En stor andel av produkterna fyller repetitiva behov hos kunden och har ofta ett högt teknikinnehåll. Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden och bidra med kunnande redan i planerings- och utvecklingsstadiet.
- **Skräddarsydda helhetslösningar.** Ett antal av dotterbolagen bedriver egen tillverkning, vidareförädling och produktutveckling. Därmed kan Indutrade erbjuda kundanpassade produkter med högre mervärde samt skapa anpassade systemlösningar. Under 2006 uppgick försäljningen av egna och vidareförädlade produkter till ungefär 900 mkr, vilket motsvarade cirka 20 procent av koncernens nettoomsättning.
- **Support, utbildning och andra eftermarknadstjänster samt tillgång till en lokal samarbetspartner.** Ett 20-tal av dotterbolagen erbjuder eftermarknadsservice som reparationer, övervakning, teknisk service, laboratorietjänster, validering, produktanpassningar, montering samt omslipning av verktyg. Samtliga tjänster har en naturlig koppling till koncernens produkter och kundrelationer. Omsättningen

relaterad till eftermarknadsservice uppgick under 2006 till cirka 163 mkr eller knappt 4 procent av koncernens nettoomsättning. Indutrade erbjuder också utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system.

- **Minskning av antalet leverantörskontakter.** Indutrade erbjuder ett brett produktsortiment och bred geografisk täckning i Norden. Det gör det möjligt för många kunder att minska antalet leverantörer och därmed sänka sina administrativa kostnader.

### FÖR TILLVERKARNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- Tillgång till en tekniskt kvalificerad säljorganisation med upparbetade kundrelationer och lokal marknadskännedom.
- Tillgång till information om kundernas produktionsprocesser genom teknikförsäljningsbolagens upparbetade kundrelationer.
- Breddat användningsområde för tillverkarens produkter genom att teknikförsäljningsbolagen kan kombinera produkter och system från olika tillverkare och därmed erbjuda kundanpassade lösningar.
- Möjlighet att sälja produkter på marknader där det inte anses ekonomiskt lönsamt att bygga upp en egen försäljningsorganisation.
- Lokal support och utbildning.





”En viktig förklaring till att Colly under så lång tid varit en effektiv partner för oss är att vi tänker på samma sätt. Både vi och Colly tycker till exempel att det är viktigt med en hög teknisk kompetens hos medarbetarna. Colly bidrar också med värdefulla synpunkter som hjälper oss att utveckla och förbättra våra produkter.”

*Michael Böllhoff, VD Böllhoff GmbH*

## FEMTIO ÅR AV SAMARBETE

Indutrades dotterbolag Colly har ett långt och framgångsrikt samarbete med tyska Böllhoff som är världsledande inom fästelement.

”Det är speciellt två saker som jag gillar med Colly”, säger Michael Böllhoff. ”De har en mycket professionell inställning och vår relation är långsiktig.”

Långsiktig är väl nästan ett ”understatement” eftersom samarbetet mellan Böllhoff GmbH i Bielefeld i Tyskland och Indutrades dotterbolag Colly i Sverige inleddes för 50 år sedan av Michaels farfar Josef Böllhoff och Collys grundare Fred Lindgren.

Grunden var gänginsatsen Helicoil som de första decennierna främst användes för att reparera skadade gängor i till exempel motorblock. Efter hand som nya mjukare material som aluminium och magnesium blivit vanligare finns Helicoil nu ofta med från början i produkter där det krävs en hållbar gänga.

Genom åren har Böllhoff utvecklat en rad andra typer av fästelement. Den enskilt största produkten är i dag blindnitmuttrar under varumärket Rivkle.

”En viktig förklaring till att Colly under så lång tid varit en effektiv partner för oss är att vi tänker på samma sätt. Både vi och Colly tycker till exempel att det är viktigt med en hög teknisk kompetens hos medarbetarna. Colly bidrar också med värdefulla synpunkter som hjälper oss att utveckla och förbättra våra produkter.”

Böllhoff är världsledande inom fästteknik och består av två affärsområden; distribution respektive produktion av fästelement som vardera svarar för ungefär 50 procent av omsättningen. Denna jämna fördelning är ingen tillfällighet.

”En av våra grundprinciper är att ha en bra balans i verksamheten och inte vara beroende av finansmarknaden eller någon enskilda stor kund”, säger Michael Böllhoff som ansvarar för den tillverkande delen. Hans bror Wilhelm är chef för distributionsverksamheten. Bröderna är fjärde generationen ledare för familjeföretaget som grundades 1877 av deras farfarfar.

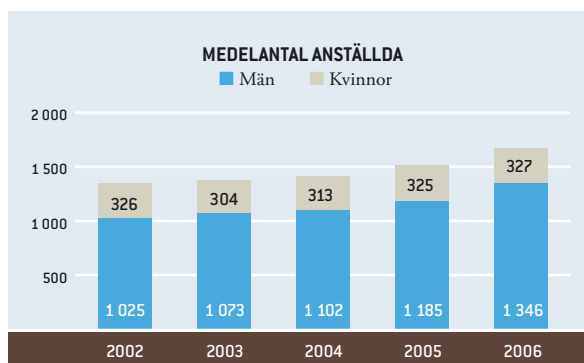
Strävan efter balans avspeglar sig i att ungefär hälften av försäljningen sker i Tyskland och den andra hälften på andra marknader, och att motsvarande balans finns mellan kunder i fordonsindustrin respektive andra branscher.

”Vi lägger också stor vikt vid produktutveckling, vare sig det gäller mindre förbättringar på befintliga produkter eller att ta fram helt nya produkter”, säger Michael Böllhoff.

Målsättningen är att innovationstakten ska vara så hög att 25 procent av försäljningen kommer från produkter som är yngre än tre år.

## STOR FRIHET FÖR DOTTERBOLAGEN

De bästa besluten fattas nära kunder och leverantörer av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Därför präglas Indutrades organisation av stark decentralisering.



Att dotterbolagen har stor frihet leder till kundanpassning och flexibilitet, och skapar goda förutsättningar för att behålla entreprenörskap i organisationen.

Decentralisering är också en naturlig följd av koncernens nischinriktning. För att bygga upp den kompetens som krävs för att skapa kundvärde, och därmed lönsamhet, är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett antal nischer. Förutsättningarna skiljer sig dock en hel del mellan olika nischer, vilket gör det lämpligt att varje dotterbolag utformar sin egen strategi.

Dessutom är ett stort självbestämmande för dotterbolagscheferna en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag.

Moderbolagets roll är att stödja dotterbolagen med samordningstjänster samt att styra genom att sätta upp mål. Målstyrningen är i första hand inriktad på vinstmarginal och tillväxt.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products (se vidare sid 22-29). Varje affärsområde består av ett antal fristående dotterbolag.

Indutrade har sammanlagt 76 dotterbolag. Bolagen varierar i storlek, men består ofta av 15-40 medarbetare varav de flesta är säljande ingenjörer eller tekniker. Flertalet bolag har under ett antal decennier byggt upp djupa och långvariga relationer med kunder och leverantörer samt successivt fördjupat kompetensen inom sitt teknikområde. Verksamheten är ofta uppbyggd kring ett par starka och väletablerade leverantörer, som kompletteras med ett antal mindre agenturer.

Dotterbolagens framgångar beror i hög grad på medarbetarnas affärsmässiga och tekniska kompetens. Koncernen lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling. Den affärsmässiga kompetensen stärks bland annat genom ledarskapsutveckling och säljträning. Den tekniska utbildningen sker huvudsakligen i leverantörernas regi.

Under året genomfördes ett specialanpassat ledarutvecklingsprogram som omfattade 42 personer. Programmet innefattar individuella utvecklingsplaner för alla deltagare och ger också koncernledningen ett bra underlag för planering av ledarförsörjningen inom och mellan dotterbolagen.

Affärsområde Flow Technology startar under 2007 Flow Academy, en skola för att ytterligare höja medarbetarnas kompetens inom såväl teknik som försäljning.

Medelantalet anställda uppgick under året till 1 673 personer (1 510), varav 20 procent var kvinnor och 80 procent män.

### KVALITET

Indutrades målsättning är att produkter och tjänster ska motsvara eller överträffa kundens förväntningar. Hög kvalitet prioriteras därför alltid. Kunderna ska förknippa Indutrade med kvalitetsprodukter, leveranssäkerhet, mycket god teknisk support samt ett positivt och affärsmässigt bemötande.

Kvalitetsarbetet omfattar såväl produkter som processer där alla delar (från inköps- och lagerrutiner till levererade produkter och tekniska lösningar) ska hålla högsta möjliga kvalitet. Kvalitetssystemen präglas av noggrannhet, långsiktighet och ständiga förbättringar med tydligt kundfokus.

När samarbete med en ny leverantör inleds läggs stor vikt vid att utvärdera kvalitetsaspekterna.

Av dotterbolagen är 26 certifierade enligt ISO 9001 och/eller QS 9000. Alla bolag med ISO-certifiering har mätbara mål (till exempel leveranstider till kund och antal retur) vilka löpande jämförs med utfall.

Dotterbolag certifieras endast när detta bedöms som nödvändigt av marknadsskäl. Även de dotterbolag som inte är certifierade driver dock ett kvalitetsarbete inriktat på ständiga förbättringar.



Kunderna ska förknippa Indutrade med kvalitetsprodukter, leveranssäkerhet, mycket god teknisk support samt ett positivt och affärsmässigt bemötande. Kvalitetsarbetet omfattar såväl produkter som processer där alla delar ska hålla högsta möjliga kvalitet.

## MILJÖ

Indutrades miljöarbete styrs av lagar och förordningar samt av vad som är ekonomiskt rimligt, tekniskt möjligt och ekologiskt motiverat. Koncernen arbetar fortlöpande med att minimera verksamhetens inverkan på miljön och strävar efter öppenhet i rapporteringen, såväl om framgångar som om eventuella problem inom miljöområdet.

Eftersom Indutrades huvudsakliga verksamhet är handel och distribution är den direkta påverkan på miljön begränsad.

Indutrade minimerar inverkan på miljön genom att ta miljöhänsyn genom hela produktlivscykeln. Koncernen strävar efter att vid val mellan likvärdiga produkter, med jämförbara kostnader, alltid välja det alternativ som påverkar miljön minst.

I samband med att samarbete inleddes med en ny leverantör sker en granskning ur miljösynpunkt.

Tretton av koncernens dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001. Certifieringsprocesser genomförs i de fall det är motiverat utifrån krav från kunder eller leverantörer. Även de dotterbolag som inte är certifierade driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar.

I sju av koncernens svenska dotterbolag bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

## ÅTTA NYFÖRVÄRV

Indutrade genomförde åtta företagsförvärv under 2006. Samtliga är nischbolag som är specialister inom sina respektive teknikområden.



Puwimex är ett teknikförsäljningsbolag inom området pumpteknik. Kunderna finns inom kemi-, pappers och massa-, livsmedels- och byggindustrin. Med förvärvet av Puwimex stärker Indutrade sin position inom produktsegmentet för pumpteknik.

**Omsättning 2006:** 37 mkr  
**EBITA 2006:** 3 mkr  
**Ingår i affärsområde:** Engineering & Equipment  
**Blev del i Indutradekoncernen:** 1 januari 2006  
**Antal anställda:** 11

PUWIMEX OY · [www.puwimex.fi](http://www.puwimex.fi)



Robota säljer produkter och kundanpassade lösningar för vatten och avlopp och har mer än 40 års erfarenhet inom pumpbranschen. Förvärvet av Robota stärker Indutrades marknadsposition i Norden och kompletterar väl motsvarande segment i Finland och Baltikum.

**Omsättning 2006:** 60 mkr  
**EBITA 2006:** 7 mkr  
**Ingår i affärsområde:** Engineering & Equipment  
**Blev del i Indutradekoncernen:** 1 januari 2006  
**Antal anställda:** 19

ROBOTA AB · [www.robota.se](http://www.robota.se)



Suomen Putkisto Tarvike (SPT) säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och nätverksövervakning. Förvärvet av SPT kompletterar förvärvet av Robota AB och tillsammans förväntas företagen stärka Indutrades marknadsposition i Norden.

**Omsättning 2006:** 6 mkr  
**EBITA 2006:** 0  
**Ingår i affärsområde:** Engineering & Equipment  
**Blev del i Indutradekoncernen:** 1 februari 2006  
**Bolaget grundades:**  
**Antal anställda:** 4

SUOMEN PUTKISTO TARVIKE OY · [www.sptoy.com](http://www.sptoy.com)



Gedevelop utvecklar och säljer precisionsinstrument och system för mätning av flöden och temperaturer inom främst glasindustrin. Försäljningen sker över hela världen, både direkt och genom återförsäljare. Med förvärvet av Gedevelop stärker Indutrade sin position inom produktsegmentet för instrument och mätning.

**Omsättning 2006:** 44 mkr  
**EBITA 2006:** 15 mkr  
**Ingår i affärsområde:** Special Products  
**Blev del i Indutradekoncernen:** 25 april 2006  
**Antal anställda:** 7

GEDEVELOP AB · [www.gedevelop.com](http://www.gedevelop.com)





Tribotec säljer kemisk-tekniska produkter inom områdena korrosionsskydd, friktionsskydd och sammanfogningsteknik. Kunderna finns till största delen på den svenska marknaden. Cirka 10 procent av försäljningen sker till Danmark och 1 procent till Norge. Förvärvet kommer att stärka Indutrades position inom området för tekniska kemiprodukter.

**Omsättning 2006:** 66 mkr

**EBITA 2006:** 7 mkr

**Ingår i affärsområde:** Industrial Components

**Blev del i Indutradekoncernen:** 9 juni 2006

**Antal anställda:** 21

TRIBOTEC AB · [www.tribotec.se](http://www.tribotec.se)



PRP-Plastic tillverkar olika typer av plastprodukter till processindustrin som installeras och underhålls av det egna dotterbolaget Modul-Plastic. Typiska produkter är ytbeläggningar, cisterner, komponenter och rörsystem. Verksamheten bedrivs på tre orter i Finland.

**Omsättning 2006:** 41 mkr

**EBITA 2006:** 9 mkr

**Ingår i affärsområde:** Engineering & Equipment

**Blev del i Indutradekoncernen:** 1 juni 2006

**Antal anställda:** 33

PRP-PLASTIC OY · [www.prpplastic.fi](http://www.prpplastic.fi)



Spinova är en av Sveriges ledande tillverkare av kundanpassade spiral fjädrar och tråddetaljer. Produkterna används som komponenter i hydrauliksystem, lås, portar, pumpar och vvs-applikationer samt i utrustning för livsmedelsindustrin. Med förvärvet av Spinova går Indutrade in i ett nytt teknikområde och får en större andel egentillverkade produkter.

**Omsättning 2006:** 64 mkr

**EBITA 2006:** 14 mkr

**Ingår i affärsområde:** Special Products

**Blev del i Indutradekoncernen:** 15 juni 2006

**Antal anställda:** 47

SPINOVA AB · [www.spinova.se](http://www.spinova.se)



Damalini är teknikledande inom laserbaserade mät- och uppriktningssystem. De har utvecklat ett eget lasersystem EasyLaser® som används för axeluppriktning, remtransmissionsuppriktning och geometriska mätningar. Damalini passar väl in i Indutrades strategi att växa inom industriell mätteknik.

**Omsättning 2006:** 66 mkr

**EBITA 2006:** 11 mkr

**Ingår i affärsområde:** Special Products

**Blev del i Indutradekoncernen:** 22 september 2006

**Antal anställda:** 30

DAMALINI AB · [www.damalini.se](http://www.damalini.se)



”Vi ville ha det bästa från småföretag; entreprenörskap, snabba beslut och delaktighet. Men också det bästa från storföretag; strukturer, kompetens, nätverk och stabilitet. Vi ville ha en ägare med kompetens och starka finanser som trodde på vårt sätt att arbeta och inte var ute efter att stycka oss eller ändra konceptet.”

*Pontus Cornelius, VD Spinova*

### »DET BÄSTA FRÅN SMÅFÖRETAG OCH STORFÖRETAG«

Spinova sökte en ny ägare som kunde tillföra kompetens, ett stort nätverk och starka finanser och samtidigt låta bolaget arbeta vidare självständigt. Svaret blev Indutrade.

”Vi visste vilken typ av ägare vi ville ha. Men vi trodde att det skulle bli svårt att hitta någon som uppfyllde dessa önskemål”, säger Pontus Cornelius, VD i Spinova.

Det var under 2004 som den framtida expansionstakten kom upp i strategiarbetet i Spinovas styrelse.

Spinova tillverkar kundanpassade spiralfjädrar till ett brett spektrum av svenska industriföretag, huvudsakligen i små och medelstora serier. Omsättningen på ungefär 60 mkr motsvarar 10 procent av den svenska fjädermarknaden.

”Kompetensen och erfarenheten hos vår personal är en oerhört viktig förklaring till våra framgångar”, säger Pontus Cornelius.

Spinova var alltså ett väl fungerande bolag med en stark position. Företaget ägdes av Margareta Invest AB som i sin tur ägs av nio personer, varav flera anställda på Spinova. Men med en omvärld i snabb förändring fanns ett behov av ett större nätverk av potentiella kunder, leverantörer och partners, inte minst internationellt. En ytterligare faktor var att delägarna efter en lång tids ägande och engagemang i bolaget såg fördelar med att bolaget tillfördes ny ”energi”.

”Ägarna gav mig ett stort förtroende att delta i sökandet efter en ny hemvist för Spinova. Vi satte upp en lista på egenskaper som den nya ägaren skulle ha. Det blev en lång kravlista”, säger Pontus Cornelius.

”Vi ville ha det bästa från småföretag; entreprenörskap, snabba beslut och delaktighet. Men också det bästa från storföretag; strukturer, kompetens, nätverk och stabilitet. Vi ville ha en ägare med kompetens och starka finanser som trodde på vårt sätt att arbeta och inte var ute efter att stycka oss eller ändra konceptet.”

Ett antal förslag på tänkbara nya ägare togs fram. Av en slump hörde Pontus Cornelius en affärsbekant berätta om Indutrade. Han tog kontakt, och mindre än sex månader senare, sommaren 2006, var affären klar.

”Indutrade hade just de egenskaper vi sökte och gav ett mycket professionellt intryck.”

En viktig ingrediens var att Indutrade lovade att Spinova skulle få drivas vidare helt självständigt.

”När vi blev dotterbolag till ett börsnoterat bolag räknade jag nog ändå med att vi skulle behöva skicka mängder av rapporter och att det skulle smyga sig in en del kvartalstänkande.

Men de uppfyllde verkligen det de sagt. Jag har i princip obegränsad frihet att driva bolaget på samma sätt som tidigare”, säger Pontus Cornelius.

Planen är att växa med 10 procent per år på en marknad som väntas vara oförändrad.

”Vi ska fortsätta att ta marknadsandelar.”

## BRED MARKNAD MINSKAR SVÄNGNINGAR

Indutrades kunder finns inom många olika branscher.  
Det minskar koncernens känslighet för konjunktursvängningar.

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag på den nordeuropeiska marknaden för komponenter, system och tjänster till industrin. På denna marknad sker försäljning antingen direkt genom tillverkarnas egna försäljningsorganisationer eller via teknikförsäljningsbolag, alternativt grossister.

Teknikförsäljningsbolagen skiljer sig från grossister genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundanpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Därutöver erbjuder de ofta högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknadstjänster. Ur tillverkarens perspektiv är teknikförsäljningsbolagen att jämställa med en egen försäljningsorganisation.

### PRODUKTER

Marknaden kan delas in i produkter för repetitiva behov och produkter av investeringskaraktär. Produkter för repetitiva behov genererar stabilare intäktsströmmar. Indutrade fokuserar på produkter för repetitiva behov med ett högt teknikinnehåll inom ett antal nischer.



	Nettoomsättning	EBITA	Anställda
Sverige	1 919	186	709
Finland	1 315	130	493
Benelux	487	75	134
Danmark	327	25	132
Baltikum och Ryssland	202	13	110
Tyskland	169	24	75
Norge	97	7	20

### FRAGMENTERAD MARKNAD

Marknaden är fragmenterad och består huvudsakligen av ett stort antal små familjeägda teknikförsäljningsbolag. Dessa har ofta ett nära samarbete med en eller ett mindre antal tillverkare.

Dessutom finns ett fåtal större aktörer liknande Indutrade, samt tillverkare som säljer via egna försäljningsorganisationer. För många tillverkare av tekniskt avancerade komponenter och system till industrin är det dock inte lönsamt att ha en egen försäljningsorganisation på mindre marknader som Norden. Det mest lönsamma alternativet för dessa tillverkare är normalt att arbeta tillsammans med ett teknikförsäljningsbolag.

### MARKNADSSTORLEK

Indutrade bedriver verksamhet i elva länder. Under 2006 svarade koncernens två viktigaste geografiska marknader, Sverige och Finland, tillsammans för omkring 72 procent av koncernens nettoomsättning.

Indutrade bedömer att marknaden för de nischer koncernen verkar inom uppgår till cirka 10 miljarder kronor i Sverige och cirka 6 miljarder kronor i Finland. Det innebär att Indutrade har marknadsandelar om uppskattningsvis cirka 20 procent inom sina nischer i Sverige respektive Finland. På övriga geografiska marknader är Indutrade i dag en relativt liten aktör.

### MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Tillväxten på Indutrades marknader är främst beroende av tillväxten i kundernas branscher. I kundsegmenten beror tillväxten av ett flertal faktorer, bland annat den allmänna konjunkturen.

Indutrades försäljning sker dock till många branscher som var och en påverkas olika vid ett visst konjunkturläge. Det innebär att Indutrades lönsamhet normalt är mindre känslig för konjunktursvängningar, relativt andra bolag med liknande verksamhet. Detta medför att efterfrågan på Indutrades produkter och tjänster tenderar att växa i takt med BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksam.

### DRIVKRAFTER OCH TRENDER

Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och andra centrala drivkrafter på Industrades marknader.

#### Fokus på kärnverksamhet

Många industriföretag i norra Europa har de senaste åren ökat fokus på sina kärnverksamheter. Aktiviteter som inte definierats som kärnverksamhet har ofta fått en lägre prioritet, vilket medfört att kunskapsnivån inom dessa områden minskat. Som en konsekvens av detta har industriföretagen idag ett ökat behov av nära samarbete med leverantörer som har hög teknisk kompetens och kunskap om kundens processer och behov.

Detta ligger väl i linje med Industrades strategi och verksamhetsinriktning.

#### Ökad efterfrågan på tjänster

Många kunder strävar efter att krympa sina interna service- och underhållsavdelningar, vilket är i linje med den allmänna trenden att fokusera på kärnverksamheten.

Efterfrågan på service och support har därmed ökat de senaste åren, vilket öppnar möjligheter för Industrade att erbjuda utökad service samt därtill kompletterande tjänster.

#### Färre leverantörer

Industriföretag försöker generellt använda färre leverantörer för att sänka administrationskostnaderna samtidigt som ett nära samarbete med ett begränsat antal leverantörer medför kortare ledtider och därmed minskad kapitalbindning.

Följden blir att varje leverantör förväntas kunna erbjuda ett större produktutbud, vilket normalt gynnar stora teknikförsäljningsbolag.

Ett sätt för kunderna att minska antalet leverantörer är att utnyttja samma leverantör för flera geografiska marknader. Många större kunder ser Norden som en marknad och Industrade bedömer att det blir allt viktigare för bolaget att erbjuda leveranser inom hela Norden.

Industrades mål är att ha ett brett produktutbud samt nordisk täckning inom respektive nisch, vilket skapar förutsättningar för att bli en helhetsleverantör.

### Utflyttning av produktion till lågkostnadsländer

De senaste åren har industriproduktion flyttats från Norden och övriga Västeuropa till så kallade lågkostnadsländer, främst i Östeuropa och Asien.

Utflyttningens inverkan på Industrade har varit begränsad, framförallt beroende på att koncernen har valt att fokusera på kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla en konkurrenskraftig produktion på Industrades hemmamarknader.

Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och stora initiala investeringar. Jämfört med mer personalintensiva verksamheter är det därför inte lika lönsamt att flytta produktionen till lågkostnadsländer.

Industrades försäljning till sådana branscher utgjorde cirka tre fjärdedelar av koncernens nettoomsättning under 2006.

Historiskt har utflyttningen till lågkostnadsländer främst berört elektronik- och telekomindustrin samt underleverantörer till dessa industrier.

### Konsolidering bland tillverkare

Tillverkarna på Industrades marknader har kontinuerligt vuxit i storlek, framförallt genom förvärv. När tillverkarna förvärvar ett företag kan det innebära att Industrades dotterbolag får fler produkter i sitt sortiment. Risken finns dock att leverantören väljer att satsa på en egen försäljningsorganisation, på grund av ökad storlek, eller att en sådan organisation redan finns i det förvärvade bolaget.

Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantörernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar, som ett resultat av att mer kapital allokteras till forskning och utveckling. Detta medför i sin tur ökad konkurrenskraft i Industrades produktutbud.

### Ökad import från lågkostnadsländer

På Industrades marknader som helhet märks en ökad import av produkter och halvfabrikat från länder utanför Europa, främst Kina, vilket på sikt bedöms medföra lägre priser både för Industrade och för slutkund. För produkter med högt teknikinnehåll och höga kvalitetskrav är denna typ av import dock fortfarande begränsad.

Flera av Industrades leverantörer har förlagt delar av sin produktion till lågkostnadsländer. Denna trend väntas fortgå och leda till lägre priser och därmed bibehållen konkurrenskraft för Industrade.



En marknadstrend är att företagen fokuserar alltmer på sin kärnverksamhet. Det öppnar möjligheter för teknikförsäljningsbolag som Indutrade att öka sitt tjänsteerbjudande till industrin. Exempel på detta är Indutrades dotterbolag Pentronic, som erbjuder utbildning i temperaturmätning och kalibrering, och GPA som i sitt "Competence Center" erbjuder företagsanpassade utbildningar inom termoplast, materiallära och sammanfogningsmetoder.

### KONKURRENTER

Eftersom Norden är en relativt liten marknad för globala aktörer, väljer de oftast att arbeta på denna marknad genom teknikförsäljningsbolag snarare än genom att sätta upp egna försäljningsorganisationer. Indutrades huvudsakliga konkurrenter är därför andra teknikförsäljningsbolag.

Teknikförsäljningsbolag kan delas in i små, ofta familjdrivna, bolag och större bolag liknande Indutrade.

Familjeföretagen liknar till sin struktur ofta Indutrades dotterbolag och representerar normalt en eller ett par tillverkare med fokus på ett begränsat antal nischer. Exempel på sådana konkurrenter är Armatec/Armaturnjonsson inom ventiler och Christian Berner inom pumpar och instrument.

På vissa marknader konkurrerar Indutrade med specifika dotterbolag hos andra större aktörer såsom Addtech, Bergman & Beving, GL Beijer och OEM International. Dessa bolag är dock endast i begränsad utsträckning verksamma inom Indutrades nischer och bedöms av Indutrade konkurrera om mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning. Konkurrensen från dessa bolag är mer påtaglig vid sökandet efter förvärv av nya dotterbolag.

Exempel på stora internationella tillverkare som konkurrerar med Indutrade genom egna försäljningsorganisationer är Hydac och Millipore inom filter, Loctite inom kemiteknik och Sandvik och Seco Tools inom skärande verktyg.

På den nordiska marknaden finns även ett antal grossister som i första hand distribuerar volymprodukter. Exempel på sådana aktörer är Ahlsell och Bufabgruppen. Gemensamt för dessa är att de marknadsför breda produktsortiment där graden av teknisk rådgivning och kundanpassning generellt är låg. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris.

Eftersom Indutrade bedriver sin verksamhet främst inom produktnicher med högt teknikinnehåll och krav på god kunskap om kundens processer, är konkurrensen från dessa bolag begränsad till en mindre andel av Indutrades försäljning. Indutrade gör bedömningen att mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning möter konkurrens från renodlade grossistföretag.



## FÖRVÄRV SKAPADE TILLVÄXT

Förvärven av Robota, SPT, PRP-Plastic och Puwimex gjorde att affärsområdets omsättning ökade trots en svag marknadstillväxt.

NYCKELTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning, mkr	1 576	1 393	1 238	1 081	939
EBITA, mkr	146	133	102	80	73
EBITA-marginal, %	9,3	9,5	8,2	7,4	7,8
Antal anställda vid årets slut	618	526	510	491	419

Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter och konstruktionslösningar samt eftermarknads-service och specialbearbetning.

Jämfört med övriga affärsområden består försäljningen i något högre grad av investeringsvaror. Verksamheten präglas också av en relativt stor andel specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer.

De fem största dotterbolagen är Bengtssons Maskin, Kontram, Lining, Tecalemit och YTM-Industrial. Dessa svarade för cirka 62 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2006.

### MARKNAD

Affärsområdets geografiska tyngdpunkt ligger i Finland, men dotterbolag finns även i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Litauen. Framför allt på den finska marknaden har Engineering & Equipment en stark ställning inom flertalet verksamheter. Konkurrenterna är i första hand mindre familjeägda bolag samt säljbolag till internationella tillverkare inom respektive produktområden.

### KUNDER

Kunderna finns huvudsakligen inom industrier som VA/VVS, papper- och massa, verkstad och energi. Några exempel på kunder är Kemira, Kvaerner, Metso, Stora-Enso och Tetra Pak.

### PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i fyra produktområden; Industriell utrustning, Transmission, Flödesprodukter samt Hydraulik och pneumatik.

### Industriell utrustning

Produktområdet innefattar ett heltäckande utbud av garageutrustning med tillhörande projektering för om- och nybyggnad av bilverkstäder. Dessutom utvecklas och konstrueras specialutrustning för bilverkstäder. Andra produkter är utrustning för brandskydd och centralsmörjsystem samt för industriell målning och ytbehandling.

### Transmission

Utbudet innefattar transmissionsprodukter som kedjor och axelkopplingar med tillhörande anpassning och bearbetning. Andra produkter är växellådor till bland annat processindustrin och kompakta precisionsväxlar till robotstillverkare. Dessutom erbjuds verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin skräddarsydda transportband samt kraftöverföringsband.

### Flödesprodukter

Sortimentet består främst av ventiler, pumpar, mätinstrument och kopplingar samt lösningar för hantering av avloppsvatten.

### Hydraulik och pneumatik

I detta produktområde ingår hydraulik- och tryckluftskomponenter samt kompressorer. Utbudet omfattar också rör- och snabbkopplingar inklusive tillbehör. Vidare ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler.

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 1 576 mkr (1 393) och EBITA ökade med 10 procent till 146 mkr (133).

Den ökade omsättningen förklarades främst av de förvärv som gjordes under året samt av att Puwimex, som förvärvades 2005, ingick i koncernen från 1 januari 2006. Den organiska tillväxten på affärsområdets marknader var begränsad, bland annat som en följd av låga investeringsnivåer inom pappers- och massaindustrin.

På grund av ökade omkostnader förbättrades inte resultatet i riktigt samma takt som omsättningen. Fyra av affärsområdets bolag flyttade under året till gemensamma lokaler. Detta bidrog till ökade kostnader under 2006, men kommer att innebära en effektivare lagerhantering. Marknaden präglades också av hård konkurrens och prispress.



»Ambitionen är att fortsätta hålla en hög förvärvstakt. Potentiella förvärvskandidater utvärderas kontinuerligt och finns inom affärsområdets befintliga eller närliggande teknikområden.«

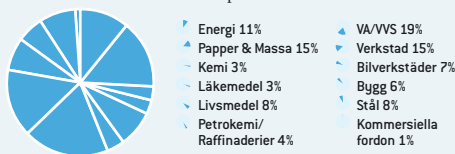
*Kaj Österlund, affärsområdeschef Engineering & Equipment*



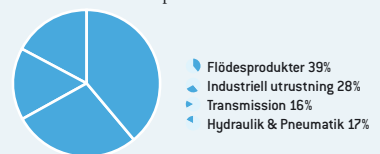
**NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD**



**NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT**



**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE**



Under året förvärvades fyra företag inom affärsområdet. Det svenska bolaget Robota säljer produkter och kundanpassade lösningar för vatten och avlopp och har mer än 40 års erfarenhet inom pumpbranschen. Årsomsättningen uppgår till cirka 53 mkr. Indutrade har sedan tidigare liknande verksamheter i Finland och Baltikum och förvärvet stärker affärsområdets marknadsposition i Norden. Bolaget ingår i koncernen från 1 januari 2006.

Suomen Putkisto Tarvike (SPT) är specialiserat på läckagesökning och övervakning av vattenledningsnätverk och omsätter cirka 8 mkr. Verksamheten kompletterar affärsområdets starka ställning inom ventiler och kopplingar. SPT ingår i koncernen från 1 februari 2006.

Det finska bolaget PRP-Plastic tillverkar specialplastprodukter som ytbeläggningar, cisterner, komponenter och rörsystem för krävande vätskor i processindustrin. Produkterna instal-

leras och underhålls av det egna dotterbolaget Modul-Plastic. PRP-Plastic, som omsätter cirka 27 mkr, är ett bra komplement till affärsområdets tidigare verksamhet inom ventiler och pumpar. Förvärvet genomfördes per 1 juni 2006.

Avtal ingicks i slutet av 2005 om förvärv av Puwimex i Finland med tillträde i januari 2006. Puwimex är ett teknikförsäljningsbolag inom området pumpteknik med en årsomsättning på cirka 60 mkr.

**FRAMTID**

Marknaden väntas även under 2007 visa svag tillväxt. Det innebär att förvärv kommer att ha fortsatt stor betydelse för att nå tillväxtmålen.

Ambitionen är att fortsätta hålla en hög förvärvstakt. Potentiella förvärvskandidater utvärderas kontinuerligt och finns inom affärsområdets befintliga eller närliggande teknikområden.

## STARK EFTERFRÅGAN PÅ FLÖDESTEKNIK

Marknaden för industriell flödesteknik var stark, framförallt inom energi- och miljösektorerna, och affärsområdet ökade dessutom marknadsandelarna på flera områden.

NYCKELTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning, mkr	1 073	966	869	780	808
EBITA, mkr	93	67	53	39	63
EBITA-marginal, %	8,7	6,9	6,1	5,0	7,8
Antal anställda vid årets slut	341	329	304	304	307

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden. I affärsområdet ingår ett femtontal dotterbolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. De fem största dotterbolagen är Alnab, Gustaf Fagerberg AB, Gustaf Fagerberg A/S, GPA och Ventim som sammanlagt svarade för cirka 63 procent av affärsområdets omsättning 2006.

### MARKNAD

Indutrade är den dominerande gruppen inom industriell flödesteknik i Norden. Sverige och Danmark står för större delen av omsättningen, men affärsområdet har även verksamhet i Norge och Ryssland. Konkurrenterna är främst enskilda företag inom respektive dotterbolags marknader.

### KUNDER

Kunderna finns inom ett stort antal industrier men främst inom energi, VA/miljö, papper och massa, läkemedel, livsmedel, petrokemi, energi och kemi. Den stora bredden med kunder inom en rad olika branscher är en styrka i kontakten med leverantörer vars produkter ofta lämpar sig för flera olika marknadssegment. Några exempel på större kunder är Aalborg Industries, Akzo/EKA, Novo Nordisk, Ringhals, Siemens Turbo Machinery och Tetra Pak.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är indelat i fem produktområden; Ventiler, Mät- och analysinstrument, Rörsystem, Pumpar samt Kompressorer och service.

#### Ventiler

Den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armaturer för industri och kommuner. Hög kompetens lägger grunden för ett nära samarbete och partnerskap med kunderna.

#### Mät- och analysinstrument

Ett heltäckande sortiment av instrument för att mäta och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Produkterna är ofta viktiga för att säkra driften i kundernas processer.

#### Rörsystem

Ventiler, rör, rördelar och kopplingar i plast samt teflonbelagda material för system med aggressiva vätskor. Systemlösningar för rör, pumpar och tankar i kundanpassade material. God kompetens finns bland annat inom materialval för frätande vätskor och gaser.

#### Pumpar

Pumpar och kundanpassade systemlösningar där pumpar, reglersystem, ventiler och rör byggs samman till kompletta enheter. Ofta levereras nyckelfärdiga system. Vidare ingår specialprodukter för att hantera aggressiva, slitande och miljöfarliga vätskor.

#### Kompressorer och service

Tryckluftkompressorer och utrustning inom vakuumteknik. Dessutom reparation, underhåll och service på pumpar, ventiler och reglerutrustning. Serviceverksamhet med direkt anknäring till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets dotterbolag.

### ÅRET SOM GÅTT

Affärsområdets omsättning ökade med 11 procent till 1 073 mkr (966). EBITA ökade med 39 procent till 93 mkr (67).

Efterfrågan var stark på flertalet av affärsområdets marknader, framförallt inom energi- och miljösektorerna. Efterfrågan från pappers- och massaindustrin var dock relativt svag. Affärsområdet drog nytta av den växande marknaden och ökade dessutom marknadsandelarna på flera områden. Geografiskt var tillväxttakten högst i Danmark och Ryssland.

Affärsområdets tillväxt var till övervägande delen organisk, men påverkades också i någon mån av att det under 2005 förvärvade dotterbolaget Satron ingick i affärsområdet under hela året.

Under senare delen av året ingicks avtal om förvärv av ES Hydagent som konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin. Bolaget tillträdde 2007.



»Vi drog nytta av den växande marknaden och ökade dessutom marknadsandelarna på flera områden.«

Peter Eriksson, affärsområdeschef Flow Technology

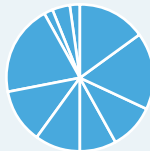


NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD  
procent



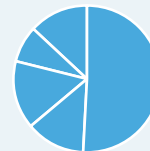
- Sverige 65%
- Danmark 26%
- Norge 6%
- Ryssland 3%

NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT  
procent



- ▶ Energi 15%
- ▶ Papper & Massa 17%
- ▶ Kemi 10%
- ▶ Läkemedel 8%
- ▶ Livsmedel 10%
- ▶ Petrokemi/ Raffinaderier 12%
- ▶ VA / VVS 20%
- ▶ Bygg 2%
- ▶ Stål 4%
- ▶ Övriga 2%

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE  
procent



- ▶ Ventiler 51%
- ▶ Mät- analysinstrument 13%
- ▶ Rörsystem 15%
- ▶ Pumpar 8%
- ▶ Kompressor och service 13%

Vid årsskiftet 2006/2007 förvärvades Axelvalves som omsätter cirka 36 mkr och är en av Skandinavien ledande leverantörer av industriventiler till processindustrin i Östeuropa. Förvärvet stärker affärsområdets marknadsposition framförallt i Ryssland.

Under året inleddes ett arbete för att ännu tydligare fokusera dotterbolagen på sina respektive specialområden, vilket bidrog till förbättrad lönsamhet.

Många kunder fortsatte att minska antalet leverantörer, en trend som är gynnsam för leverantörer med den bredd som affärsområdet erbjuder. Ett exempel på en sådan lösning är samarbetet med EKA Nobel, där Indutrade tar ett helhetsansvar för alla leveranser inom ventiler, pumpar och instrument.

**FRAMTID**

Marknadsutvecklingen väntas vara fortsatt stark under 2007. Affärsområdets starka position inom energisektorn väntas ge god tillväxt även under 2007.

Ambitionen är att kommande år göra ett antal företagsförvärv. Under 2007 startas Flow Academy, en skola för att ytterligare höja medarbetarnas kompetens inom såväl teknik som försäljning.



## KRAFTIGT FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Efterfrågan var stark och volymökningar i kombination med kostnadsminskningar gav en positiv resultatutveckling.

NYKELTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning, mkr	798	680	668	653	685
EBITA, mkr	78	50	49	50	48
EBITA-marginal, %	9,8	7,4	7,3	7,7	7,0
Antal anställda vid årets slut	271	248	242	239	247

Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror.

Dotterbolagen inom affärsområdet arbetar ofta i nära samarbete med kundernas utvecklings-, produktions- och underhållsavdelningar. Stor vikt läggs vid att kartlägga och förstå kundernas produktionsprocesser och behov.

De största dotterbolagen är Colly Components, Tribotec, Edeco Tool, Oy Colly Company och G. A. Lindberg. Sammantaget svarade dessa för cirka 56 procent av affärsområdets omsättning under 2006.

### MARKNAD

Affärsområdets försäljning sker till större delen i Sverige, men betydande verksamheter finns också i Finland och Danmark. I Norge finns en relativt liten men snabbväxande verksamhet inom fästelement. Konkurrenterna utgörs delvis av internationella företag med egna försäljningsorganisationer, delvis av mindre familjeägda bolag.

### KUNDER

Stora kundgrupper är industrier som verkstad, papper och massa, fordon och läkemedel. Exempel på stora kunder är ABB, Metso, Stora Enso, Astra, Novo Nordisk, Tetra Pak och Volvo.

### PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i fyra produktområden; Filter- och processteknik, Fästelement, Skärande verktyg samt Lim- och kemiteknik.

### Filter- och processteknik

Ett antal av affärsområdets dotterbolag samarbetar med filtertillverkaren PALL Corporation. PALL har ett brett produktprogram inom filtrering och separation med tillhörande mätning och övervakning.

### Fästelement

Produktutbudet består av ett brett sortiment av fästelement, lager och snabbkopplingar samt tillhörande monterings- och automatiseringsutrustningar. Verksamheten är bland annat inriktad på sammanfogning av tunnplåt, skruvförbandsteknik och fästteknik för byggindustrin. Produkterna ingår ofta som delkomponenter i kundernas egna produkter.

### Skärande verktyg

Produktområdet är en ledande importör av skärande verktyg i Sverige, och har ett brett sortiment av kvalitetsverktyg för olika typer av skärande bearbetning som borrar, svarvning, fräsning och gängning.

### Lim- och kemiteknik

Produktområdet samarbetar med ledande leverantörer inom lim, silikon, smörjmedel och rostskyddande emballage. Vidare erbjuds miljöanpassade oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik, sprutlackering och mjukpappersproduktion. I sortimentet ingår också box- och planpackningar samt ett antal specialtätningar för krävande vätske- och gastätningar.

### ÅRET SOM GÅTT

Omsättningen ökade med 17 procent till 798 mkr (680). Nio procentenheter av tillväxten var organisk och grundade sig på en kraftigt ökad efterfrågan på flertalet av affärsområdets marknader. Detta gällde inte minst inom fordonsindustrin.

Utöver den starka generella marknadstillväxten ökade affärsområdet också sina marknadsandelar på flera områden. Ett tydligt sådant exempel är skärande verktyg där samarbetet med Mitsubishi Carbide var mycket framgångsrikt. I den relativt nyetablerade verksamheten inom fästelement i Norge var tillväxten mycket snabb med en i det närmaste fördubblad omsättning. Under året genomfört förvärv bidrog även till omsättningsökningen.





»Den starka resultatutvecklingen förklarades av volymtillväxten i kombination med att de kostnadsminskningar som genomfördes under 2005 fick fullt genomslag under 2006.«

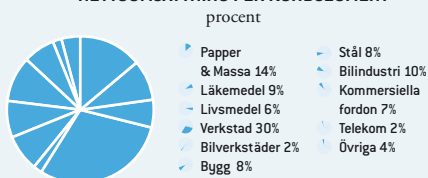
*Olof Paulsson, affärsområdeschef Industrial Components*



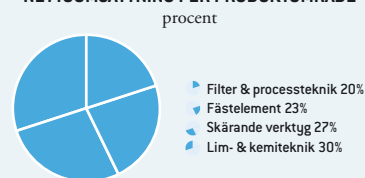
**NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD**



**NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT**



**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE**



EBITA ökade med 56 procent till 78 mkr (50). Den starka resultatutvecklingen förklarades av volymtillväxten i kombination med att de kostnadsminskningar som genomfördes under 2005 fick fullt genomslag under 2006.

Under året förvärvades Tribotec AB som levererar kemisk-tekniska produkter inom miljövänligt rostskydd, friktionsskydd och sammanfogningsteknik. Årsomsättningen uppgår till cirka 70 mkr. Förvärvet kompletterar affärsområdets befintliga verksamhet i dotterbolagen G.A. Lindberg och Diatom A/S och stärker koncernens position inom tekniska kemiprodukter. Tribotec ingår i koncernen från 1 juni 2006.

**FRAMTID**

Efterfrågan på affärsområdets marknader väntas vara fortsatt god under 2007. Ambitionen är att under 2007 förvärva ett antal bolag inom befintliga eller närliggande teknikområden.

## ÖKAD ANDEL EGNA PRODUKTER

Under året förvärvades Gedvelop, Spinova och Damalini som alla bidrog till att höja andelen egentillverkade produkter inom affärsområdet.

NYCKELTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning, mkr	1 094	805	735	701	666
EBITA, mkr	179	108	91	88	85
EBITA-marginal, %	16,4	13,4	12,4	12,6	12,8
Antal anställda vid årets slut	520	424	356	364	384

Affärsområde Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning.

Affärsområdet består av ett antal bolag med betydande inslag av egen tillverkning, och är det affärsområde inom Indutrade som har den högsta andelen egna produkter.

De fem största dotterbolagen är ETP, GEFA, HITMA, HP Valves och Pentronic som tillsammans svarade för cirka 64 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2006.

### MARKNAD

Affärsområdet är i huvudsak verksamt på tre geografiska marknader; Sverige, Tyskland och Benelux-länderna.

### KUNDER

Kunderna finns främst inom läkemedels-, energi-, livsmedels- och verkstadsindustrin. Några exempel på större kunder är Tetra Pak, Wärtsilä, Siemens, Sandvik och Alstom.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är uppdelat i sex produktområden; Ventiler och processteknik, Hydraulkopplingar, Elkomponenter, Mätteknik, Konstruktionsplaster och Industrifjädrar.

#### Ventiler och processteknik

Vidareförädling av vridspjällsventiler, kulventiler och ett antal andra ventiltyper. Ventilerna är i regel specialkonstruerade för att passa respektive kunds behov. I produktsortimentet finns också komponenter och kompletta system inom ventil- och reglerteknik samt filtrerings- och separationsteknik.

#### Hydraulkopplingar

Utveckling, tillverkning och marknadsföring av hydrauliska förband, kopplingar och chuckar, som används vid montering och demontering av exempelvis borrar med mycket hög precision och kvalitet. I utbudet ingår också fastsättnings-

och centreringsprodukter baserade på hydrauliska och hydro-mekaniska principer. Produktområdet har hög kompetens inom denna kombination av mekanik och hydraulik och är en världsledande leverantör i sin nisch med en exportandel på 85 procent. Exporten går huvudsakligen till Västeuropa och USA.

#### Elkomponenter

Utbudet består av bland annat elkomponenter och överspänningskydd som marknadsförs under leverantörernas egna varumärken. Elkomponenterna säljs till cirka 80 procent genom elgrossister till kunder främst inom byggindustrin.

#### Mätteknik

Produktområdet utvecklar, producerar, vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning för industriell mätning av temperaturer och flöden samt laserbaserade mätsystem för uppriktning och geometriska mätningar. Vidare erbjuds kalibrering av mätinstrument samt utbildning av personal som ska hantera mätutrustning.

#### Konstruktionsplaster

Utbudet inom konstruktionsplaster består dels av egenförädlade produkter, dels av färdiga plastkomponenter. Produktutveckling, konstruktion och materialval sker i nära samarbete med kunderna. Plastmaterial med olika egenskaper används i ett stort antal branscher, från tung industri med höga krav på slitage och hållbarhet, till livsmedels- och läkemedelsindustri med höga krav på temperaturlåghet och kemikalieresistens.

#### Industrifjädrar

Tillverkning av kundanpassade spiralfjädrar och tråddetaljer. Dessa används bland annat i hydrauliksystem, lås, portar, pumpar, VVS-applikationer samt utrustningar för livsmedelsindustrin.

#### ÅRET SOM GÅTT

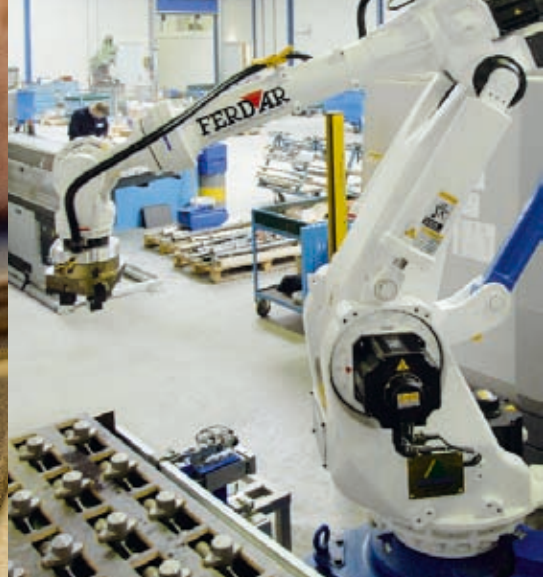
Omsättningen ökade med 36 procent till 1 094 mkr (805) och EBITA ökade med 66 procent till 179 mkr (108).

Marknadsutvecklingen var positiv med ökande efterfrågan från framför allt energisektorn. Speciellt kan nämnas den starka utvecklingen i det under 2005 förvärvade HP Valves där såväl omsättning som resultat ökade kraftigt. HP Valves tillverkar



»Affärsområdet strävar efter att skapa kluster av bolag med angränsande verksamheter som därmed kan dra nytta av varandras kompetenser och kontaktnät.«

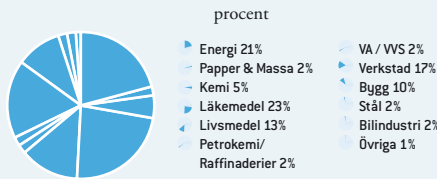
Johnny Alvarsson, affärsområdeschef Special Products



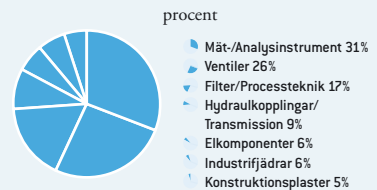
**NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD**



**NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT**



**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE**



högtrycksventiler för ånga inom kraftgenerering och gynnas av starkt ökande investeringar. Av omsättningsökningen svarade förvärvade bolag för 26 procentenheter. Till resultatförbättringen bidrog också genomförda åtgärdsprogram i två av dotterbolagen.

Under året förvärvades tre företag. Gemensamt för de tre förvärven är att de bidrar till att höja andelen egentillverkade produkter inom affärsområdet.

Affärsområdets position inom mätteknik stärktes genom förvärvet av Gedevelop AB, som omsätter cirka 40 mkr. Bolaget utvecklar och säljer precisionsinstrument och system för mätning av flöden och temperaturer inom främst glasindustrin. Försäljningen sker över hela världen.

Spinova AB är en av Sveriges ledande tillverkare av kundanpassade spiralfjädrar och tråddetaljer och omsätter cirka 60 mkr (se även sidan 18). I och med förvärvet av Spinova bildades Industrifjädrar som ett nytt produktområde.

Damalini AB i Mölndal är teknik- och marknadsledande inom laserbaserade mät- och uppriktningssystem och omsätter cirka 60 mkr med försäljning till mer än 70 länder. Damalini passar väl in i affärsområdets strategi att växa inom industriell mätteknik.

**FRAMTID**

Marknadsutsikterna bedöms som fortsatt goda. En viktig drivkraft är att stigande priser på energi och råmaterial väntas fortsätta att driva på effektiviseringsåtgärder i många industriföretag vilket leder till ökad efterfrågan för många av affärsområdets bolag.

Målsättningen är att förvärva ytterligare ett antal bolag och att fortsätta öka andelen egentillverkade produkter.

## RÖRELSERISKER

### KONJUNKTURFÖRÄNDRINGAR

Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar. Lönsamheten är dock relativt okänslig för konjunktursvängningar på grund av att bolaget är representerat i många olika branscher och att andelen investeringsvaror utgör en relativt liten del av den totala nettoomsättningen.

Dessa faktorer gör att efterfrågan på Indutrades produkter följer tillväxten i BNP på koncernens geografiska marknader.

### UTFLYTTNING AV VERKSAMHETER

Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer har under de senaste åren förekommit på Indutrades marknader. Företeelsen har haft en begränsad inverkan på Indutrade. Det beror bland annat på att koncernen valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med hög automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

### KONKURRENS FRÅN LÅGKOSTNADSLÄNDER

På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. Risken för att Indutrade ska drabbas av denna konkurrens motverkas av att koncernen erbjuder produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning.

Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadier där medarbetarna kan bidra med sitt kunskande i olika processer.

### FÖRÄNDRINGAR I LEVERANTÖRSLEDET

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till egen försäljning. En trend på marknaden som talar för detta är konsolideringen bland tillverkare. Indutrade möter detta genom att välja leverantörer som ser ett samarbete med Indutrade som den mest kostnadseffektiva försäljningsmetoden. Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades köp av bolag. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer så får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Risken för kompetenstapp accentueras vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvärvsstrategin att bolagens nyckelpersoner ska vara motiverade att fortsätta att driva bolaget även efter förvärvet.

För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar Indutrade också med kontinuerlig kompetensutveckling och särskilda chefsutvecklingsprogram.

### MILJÖFRÅGOR

Av Indutrades dotterbolag bedriver sju svenska och två utländska bolag verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken, och står under tillsyn av myndigheter.

## FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hantlingsrisker.

Verksamheten samordnas av moderbolaget, som utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en internbank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Indutrades styrelse antar årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hantering av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter.

### FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRIK

Med finansierings- och likviditetsrisk åsyftas risken att inte kunna uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet eller på grund av svårigheter att erhålla kredit från externa finansieringsinstitut. Detta förebyggs i möjligaste mån genom att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

### RÄNTERISK

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. För att begränsa effekten av att ränterörelser i marknaden har en negativ inverkan på koncernens resultat, ska låneportföljens räntebindningstid vara diversifierad.

### VALUTARISK

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital, mätt i svenska kronor.

Koncernens nettoflöden i utländsk valuta säkras upp främst genom valutaklausuler i kundkontrakten.

### KUND- OCH MOTPARTSRISK

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjande av terminskontrakt och andra derivatinstrument.

Dessa risker begränsas genom att använda sig av motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicy. Kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna hanteras av respektive dotterbolag.

Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god.

### KÄNSLIGHETSANALYS

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 4,5 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2007 bli cirka 3,9 mkr.

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procents förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig positiv/negativ effekt motsvarande cirka 26 mkr på nettoomsättningen samt cirka 2,4 mkr på resultatet före skatt.



## FLERÅRSÖVERSIKT

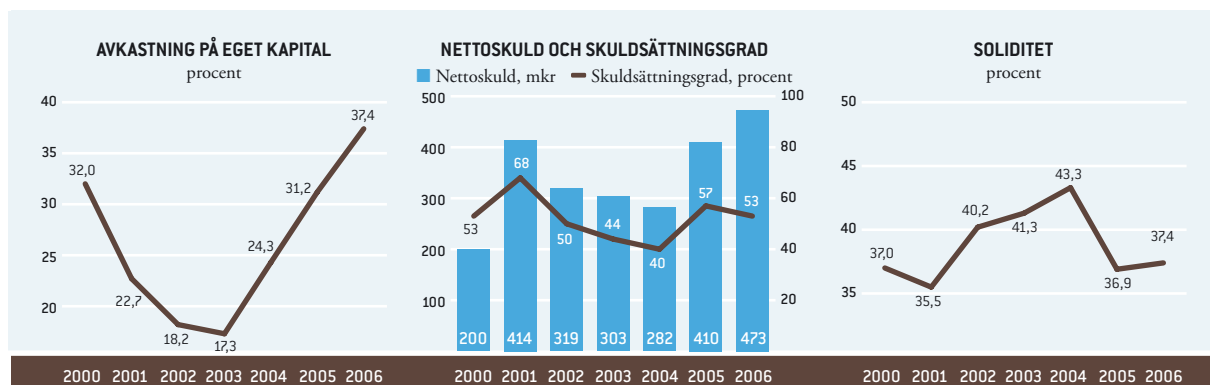
2000-2003 ÄR EJ JUSTERADE I ENLIGHET MED IFRS

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (mkr)	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning	4 516	3 822	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad sålda varor	-3 027	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 489</b>	<b>1 240</b>	<b>1 119</b>	<b>1 031</b>	<b>995</b>	<b>986</b>	<b>643</b>
Utvecklingskostnader	-15	-12	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-835	-725	-677	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-205	-182	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2	3	0	4	7	0	28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>436</b>	<b>324</b>	<b>256</b>	<b>195</b>	<b>202</b>	<b>197</b>	<b>178</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-20	-15	-13	-13	-21	-21	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>416</b>	<b>309</b>	<b>243</b>	<b>182</b>	<b>181</b>	<b>176</b>	<b>177</b>
Skatt	-116	-87	-75	-67	-67	-64	-60
<b>Årets resultat</b>	<b>300</b>	<b>222</b>	<b>168</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>117</b>
EBITA	460	333	264	229	238	234	198

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (mkr)	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
<b>Tillgångar</b>							
Goodwill	265	210	156	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	183	88	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	327	287	277	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	25	31	18	13	19	20	21
Varulager	719	615	556	567	571	625	382
Kortfristiga fordringar	748	585	517	480	447	468	293
Likvida medel	119	117	97	168	172	213	119
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 386</b>	<b>1 933</b>	<b>1 636</b>	<b>1 665</b>	<b>1 601</b>	<b>1 722</b>	<b>1 014</b>
<b>Skulder</b>							
Eget kapital	892	714	708	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	356	411	175	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	123	48	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	236	116	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	398	322	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	381	322	262	239	217	238	147
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 386</b>	<b>1 933</b>	<b>1 636</b>	<b>1 665</b>	<b>1 601</b>	<b>1 722</b>	<b>1 014</b>

<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit m fl med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.



KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (mkr)	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	369	313	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	-104	9	16	-8	44	-66	-37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>265</b>	<b>322</b>	<b>267</b>	<b>202</b>	<b>254</b>	<b>135</b>	<b>156</b>
Nettoinvestering i anläggningstillgångar <sup>3)</sup>	-41	-41	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-157	-148	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-16	-8	2	-	13	2	-13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-214</b>	<b>-197</b>	<b>-36</b>	<b>-110</b>	<b>-58</b>	<b>-387</b>	<b>-72</b>
Nettoupplåning	65	192	-157	-83	-91	340	-51
Utbetaald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-110	-301	-144	-11	-144	-1	-105
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>-109</b>	<b>-301</b>	<b>-94</b>	<b>-235</b>	<b>339</b>	<b>-156</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>-70</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>87</b>	<b>-72</b>
Likvida medel vid årets början	117	97	168	172	213	119	189
Kursdifferens	-4	4	-1	-2	-2	7	2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>97</b>	<b>168</b>	<b>172</b>	<b>213</b>	<b>119</b>

<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit med flera med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

<sup>3)</sup> Med nettoinvestering i anläggningstillgångar avses summan av årets investeringar/avyttringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).



FINANSIELLA MÅTT (mkr)	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Långfristiga räntebärande skulder	356	411	175	283	449	545	174
Kortfristiga räntebärande skulder	236	116	204	188	42	82	145
Likvida medel	-119	-117	-97	-168	-172	-213	-119
<b>Koncernens nettolåneskuld</b>	<b>473</b>	<b>410</b>	<b>282</b>	<b>303</b>	<b>319</b>	<b>414</b>	<b>200</b>
Nettoskudsättningsgrad, %	53	57	40	44	50	68	53
Räntetäckningsgrad, ggr	18,6	16,1	14,9	10,8	8,2	7,9	22,9
Soliditet, %	37,4	36,9	43,3	41,3	40,2	35,5	37,0

AVKASTNINGSTAL	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Avkastning på eget kapital, %	37,4	31,2	24,3	17,3	18,2	22,7	32,0
Avkastning på operativt kapital, %	36,9	31,5	26,0	23,5	24,0	29,3	36,7

NYCKELTAL PER ANSTÄLLD	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Medelantal anställda	1 673	1 510	1 415	1 377	1 351	1 375	846
Omsättning, tkr	2 699	2 531	2 464	2 322	2 278	2 261	2 268
Resultat före skatt, tkr	249	205	172	132	134	128	209

<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit m fl med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

## DEFINITIONER

### Avkastning på operativt kapital:

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

### Avkastning på eget kapital:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

### Bruttomarginal:

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

### EBITA:

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

### Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

### Investeringar:

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

### Räntebärande nettoskuld:

Räntebärande skulder inklusive pensions-skuld minus likvida medel.

### Nettoskudsättningsgrad:

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

### Operativt kapital:

Eget kapital plus nettoskuld.

### Operativt kassaflöde:

Kassaflödet från den löpande verksamheten samt nettoinvesteringar i anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

### Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med utestående antal aktier.

### Räntetäckningsgrad:

EBITA plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

### EBITA-marginal:

EBITA dividerat med nettoomsättning.

### Soliditet:

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2006.

### VERKSAMHETEN

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Tyskland, Belgien samt Holland. Indutradeaktien är noterad på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens orderingsgång uppgick till 4 739 (3 860) mkr motsvarande en ökning med 23 procent varav 12 procentenheter utgjorde förvärvade bolag samt valutaeffekter -1 procentenhet.

Nettoomsättningen ökade under året med 18 procent till 4 516 (3 822) mkr. Av ökningen avsåg 11 procentenheter förvärvade bolag, 8 procentenheter organisk tillväxt och 1 procentenhet negativa valutaförändringar.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 460 (333) mkr, en ökning med 38 procent motsvarande en förstärkning av EBITA-marginalen med 1,5 procentenhet till 10,2 (8,7) procent.

Finansnettot uppgick till -20 (-15) mkr. Resultatet efter skatt ökade med 35 procent till 300 (222) mkr motsvarande ett resultat per aktie på 7,50 (5,55) kronor.

### AFFÄRSOMRÅDEN

#### Engineering & Equipment

Nettoomsättningen för år 2006 uppgick till 1 576 (1 393) mkr, en ökning med 13 procent varav 9 procentenheter avsåg förvärvade bolag. EBITA ökade med 10 procent och nådde 146 (133) mkr. EBITA-marginalen uppgick till 9,3 (9,5). Den något lägre marginalen beror främst på ökade omkostnader i samband med inflyttning i ny lagerbyggnad som delas av fyra bolag och som kommer att innebära en kostnadseffektivare lagerhantering.

#### Flow Technology

Nettoomsättningen som år 2005 uppgick till 966 mkr ökade under året med 11 procent till 1 073 mkr som följd av en ökad efterfrågan på affärsområdets produkter. EBITA nådde 93 (67) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 8,7 (6,9) procent. Marginalförbättringen beror främst på en gynnsam produktmix.

#### Industrial Components

Nettoomsättningen uppgick till 798 (680) mkr, en ökning med 17 procent varav 8 procentenheter var hänförliga till förvärv. EBITA uppgick till 78 (50) mkr och EBITA-marginalen nådde 9,8 (7,4) procent. Den förbättrade marginalen beror främst på en stark ökning av nettoomsättningen samt på den neddragning av omkostnadsnivån som genomförts.

#### Special Products

Nettoomsättningen ökade under året med 36 procent till 1 094 (805) mkr. Av ökningen svarade förvärv för 26 procentenheter. EBITA nådde 179 (108) mkr och EBITA-marginalen förstärktes med 3,0 procentenheter till 16,4 (13,4) procent beroende främst på förvärvade bolag samt att övriga bolagsomkostnader haft en lägre ökningstakt än nettoomsättningen.

### FÖRETAGSFÖRVÄRV

Under året genomfördes följande åtta företagsförvärv:

- Robota AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 55 mkr
- Puwimex Oy, Finland, med en årsomsättning på ca 60 mkr
- Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT), Finland, med en årsomsättning på ca 8 mkr
- Gedevelop AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 35 mkr
- PRP-Plastic Oy, Finland, med en årsomsättning på ca 30 mkr
- Spinova AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 60 mkr
- Tribotec AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 70 mkr
- Damalini AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 60 mkr

### LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 37 (32) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 37 (37) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 22,30 (17,85) kronor. Koncernens räntebärande nettolåneskuld, efter avdrag för likvida medel, uppgick till 473 (410) mkr motsvarande en nettoskuldssättningsgrad på 53 (57) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 265 (322) mkr och har påverkats av en ökad rörelsekapitalbindning som följd av ökad nettoomsättning samt av en ökad skatteutbetalning som till en del avsåg 2005 års resultat.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 74 (58) mkr. Köpeskillingen för under året genomförda företagsförvärv uppgick till 247 (145) mkr.

### MEDARBETARE

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 1 758 (1 534). Medeltalet anställda uppgick till 1 673 (1 510). De under året genomförda förvärven har ökat antalet anställda med ca 180 personer.

### INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med AB Industrivärden, i slutet av år 2005 genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

Totalt 30 ledande befattningshavare har till marknadspris förvärvat sammanlagt 169 500 aktier samt 284 800 köpoptioner. Köpoptionerna är utställda av AB Industrivärden och löper till och med den 30 juni 2010.

Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp.

Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,4 mkr belastat 2006 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande tre åren.

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De principer för ersättning till ledande befattningshavare som styrelsens ordförande informerade årsstämman 2006 om finns beskrivna i not 6.

Styrelsens förslag till principer för ersättning till ledande befattningshavare att beslutas på årsstämman 2007 finns beskrivna i not 6.

### FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget, Indutrade, för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hanteringsrisker. Moderbolaget utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en intern bank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna. Indutrades styrelse antar årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hanteringen av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter. För en detaljerad beskrivning av hur Indutrade hanterar de olika finansiella riskerna hänvisas till not 2.

### MILJÖPÅVERKAN

Sju av koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist.

### FORSKNING OCH UTVECKLING

Utveckling av egna produkter förekommer främst inom bolagen i affärsområde Special Products.



### REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade upprättar de finansiella rapporterna i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) i den form de antagits av den Europeiska Unionen (EU). Till och med 2003 har Indutrade tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Indutrades redovisning är IFRS 3 Rörelseförvärv samt IAS 19 avseende Ersättning till anställda.

Redovisningsrekommendationernas effekt på Indutrades redovisning, resultat samt ställning, framgår av sidorna 39-59.

### STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETE

Styrelsen bestod under räkenskapsåret av åtta styrelseledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 66.

Styrelsen har under året hållit 10 styrelsemöten samt ett konstituerande möte. Styrelsearbetet har bland annat omfattat frågor om koncernens strategi och mål, företagsförvärv samt investeringar. En utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter och arbetsmetoder, regelmässiga frågor, kommittéer med mera återfinns i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidorna 61-65.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering till andra koncernbolag av tjänster, uppgick till 1 (5) mkr. Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) mkr. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 8 (7) personer.

Moderbolagets huvudsakliga funktioner är att ansvara för affärsutveckling, större förvärv samt finansiering av koncernens verksamhet.

### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Avtal slöts i december 2006 om förvärv av ES Hydagent AB, Sverige, med en årsomsättning på ca 60 mkr. Indutrade fick bestämmande inflytande i januari 2007.

Under januari 2007 har avtal träffats om förvärv av samtliga aktier i Axelvalves AB. Axelvalves säljer industriventiler med egna varumärken till processindustrin i Östeuropa. Årsomsättningen uppgår till ca 36 mkr.

I februari har avtal träffats om förvärv av samtliga aktier i SAV-Danmark Trading A/S med en årsomsättning på cirka 65 mkr. Bolaget representerar ett antal starka leverantörer vars produkter främst säljs under bolagets egna varumärke "SAV-Systemprodukter".

Bolagen kommer att ingå i affärsområde Flow Technology.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Indutrades ambition är att även 2007 genom organisk tillväxt samt förvärv nå målsatt tillväxt samt lönsamhet. Verksamheten påverkas i hög grad av externa faktorer såsom marknadsutvecklingen i de segment som verksamheten bedrivs i samt tillgången på lönsamma förvärvsprojekt varför prognos för innevarande år inte lämnas.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

## Till årsstämman förfogande står:

(mkr)

Balanserade vinstmedel	314
Årets resultat	216
	<b>530</b>

## Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition

Utdelning med 3,75 kronor per aktie	150
Balanseras i ny räkning	380
	<b>530</b>

Den av styrelsen och VD föreslagna utdelningen motsvarar 26 procent av moderbolagets eget kapital respektive 17 procent av koncernens eget kapital.

Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt.

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser.

Om utdelningen hade utbetalts vid årsskiftet skulle soliditeten ha uppgått till 31 procent.

Indutrade kommer efter utbetalning av den föreslagna utdelningen att ha en fortsatt god likviditet med en nettoskuldskattningensgrad väl inom målsatt gräns.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen.

Koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 9 mars 2007

Bengt Kjell  
*Ordförande*

Owe Andersson

Michael Bertorp

Eva Färnstrand

Curt Källströmer

Ulf Lundahl

Gunnar Tindberg

Johnny Alvarsson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 mars 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
*Auktoriserad revisor*

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

mkr	Not	KONCERNEN	
		2006	2005
Nettoomsättning		4 516	3 822
Kostnad för sålda varor		-3 027	-2 582
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 489</b>	<b>1 240</b>
Utvecklingskostnader		-15	-12
Försäljningskostnader		-835	-725
Administrationskostnader		-205	-182
Övriga rörelseintäkter	4	7	9
Övriga rörelsekostnader	4	-5	-6
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 29	<b>436</b>	<b>324</b>
Finansiella intäkter	9	5	6
Finansiella kostnader	10	-25	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>416</b>	<b>309</b>
Inkomstskatt	12	-116	-87
<b>Årets resultat</b>		<b>300</b>	<b>222</b>
Resultat per aktie <sup>1)</sup>		7,50	5,55
Föreslagen utdelning per aktie		3,75	2,75

<sup>1)</sup> Periodens resultat delat med 40 000 000 aktier. Någon utspädningseffekt föreligger ej.

## INTÄKTER OCH KOSTNADER REDOVISADE DIREKT MOT EGET KAPITAL

	2006	2005
Aktuariella vinster/förluster	10	-30
Valutakursdifferenser på utländska verksamheter	-17	14
Skatt på poster som redovisats direkt mot eget kapital	-5	9
<b>Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>300</b>	<b>222</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för räkenskapsåret</b>	<b>288</b>	<b>215</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella tillgångar	14	448	298
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
	15		
Byggnader och mark		171	153
Maskiner		55	37
Inventarier		100	93
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		1	4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>327</b>	<b>287</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar i övriga företag	16	3	3
Andra långfristiga fordringar	17	6	5
Uppskjutna skattefordringar	12	16	23
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>25</b>	<b>31</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>800</b>	<b>616</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	18	719	615
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		679	532
Skattefordran		16	17
Övriga kortfristiga fordringar		16	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	37	23
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>748</b>	<b>585</b>
Kortfristiga placeringar		1	7
Kassa och bank		118	110
<b>Summa likvida medel</b>		<b>119</b>	<b>117</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 586</b>	<b>1 317</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 386</b>	<b>1 933</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	20		
Aktiekapital		40	40
Reserver		-7	10
Balanserad vinst inkl årets resultat		859	664
<b>Summa eget kapital</b>		<b>892</b>	<b>714</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	238	280
Pensionsförpliktelser	22	118	131
Uppskjutna skatteskulder	12	71	43
Övriga avsättningar	23	52	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>479</b>	<b>459</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	236	116
Leverantörsskulder		398	322
Skatteskulder		53	53
Övriga kortfristiga skulder		123	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	205	154
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 015</b>	<b>760</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 386</b>	<b>1 933</b>
<b>Ställda panter</b>	26	<b>54</b>	<b>39</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	27	<b>1</b>	<b>2</b>



## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

KONCERNEN				
mkr	Not	2006	2005	
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Kassaflöde från rörelsen	28	405	391	
Erhållen ränta		4	3	
Betald ränta		-19	-13	
Betalda skatter		-125	-59	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>265</b>	<b>322</b>	
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av dotterbolag	25	-157	-148	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-65	-51	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	14	14	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-6	-4	
Ökning/minskning av finansiella anläggningstillgångar		0	-8	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-214</b>	<b>-197</b>	
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Upptagande av lån		100	207	
Amortering av skuld		-35	-15	
Utdelning		-110	-50	
Utbetalt koncernbidrag och återbetalning av aktieägartillskott		-	-251	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-45</b>	<b>-109</b>	
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>6</b>	<b>16</b>	
Likvida medel vid årets början		117	97	
Kursdifferenser i likvida medel		-4	4	
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>119</b>	<b>117</b>	

## RESULTATRÄKNING/KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

Resultaträkning, mkr		MODERBOLAGET	
	Not	2006	2005
Nettoomsättning		1	5
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1</b>	<b>5</b>
Administrationskostnader		-35	-38
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 29	<b>-35</b>	<b>-33</b>
Finansiella intäkter	9	14	14
Finansiella kostnader	10	-15	-13
Resultat från andelar i koncernbolag	11	293	225
		<b>292</b>	<b>226</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>257</b>	<b>193</b>
Överavskrivningar på inventarier		0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>257</b>	<b>193</b>
Inkomstskatt	12	-41	-27
<b>Årets resultat</b>		<b>216</b>	<b>166</b>

Kassaflödesanalys, mkr		MODERBOLAGET	
	Not	2006	2005
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Kassaflöde från rörelsen	28	-29	-251
Erhållen ränta		14	11
Betalad ränta		-15	-10
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		213	225
Betalda skatter		-52	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>131</b>	<b>-25</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterbolag	16	-167	-3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-1	-1
Förändring av finansiella tillgångar		79	43
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-89</b>	<b>39</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av lån		100	204
Amortering av skuld		-26	-
Utbetalda utdelningar		-110	-50
Återbetalning av aktieägartillskott		-	-159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-36</b>	<b>-5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>6</b>	<b>9</b>
Likvida medel vid årets början		9	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>15</b>	<b>9</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MODERBOLAGET			
	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	15		
Inventarier		2	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	16	673	428
Fordringar hos koncernbolag		100	104
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>773</b>	<b>532</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>775</b>	<b>534</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos dotterbolag		365	355
Skattefordran		–	0
Övriga fordringar		1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	5	1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>371</b>	<b>358</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>15</b>	<b>9</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>386</b>	<b>367</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 161</b>	<b>901</b>

MODERBOLAGET			
	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>	20		
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>45</b>	<b>45</b>
Balanserad vinst		314	258
Årets resultat		216	166
<b>Summa eget kapital</b>		<b>575</b>	<b>469</b>
<b>Överavskrivningar på inventarier</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatteskuld	12	0	0
Övriga avsättningar	23	34	1
<b>Summa avsättningar</b>		<b>34</b>	<b>1</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	201	259
Skulder till koncernbolag		83	24
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>284</b>	<b>283</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	217	99
Leverantörsskulder		1	1
Skatteskuld		16	27
Skulder till koncernbolag		27	14
Övriga kortfristiga skulder		0	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	7	6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>268</b>	<b>148</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 161</b>	<b>901</b>
<b>Ställda panter</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	27	<b>79</b>	<b>74</b>

# REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges.

## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Tyskland, Belgien samt Holland. Indutradeaktien är noterad på Stockholmsbörsen och ingår i Mid Cap-listan.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholms kommun.

Denna koncernredovisning har, den 9 mars 2007, godkänts av styrelsen för offentliggörande.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisning för Indutrade koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med RR30 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom vad beträffar omvärderingar av valutakontrakt som värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i avsnittet, viktiga uppskattningar och antaganden, nedan.

### Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2006

Inga nya standarder eller ändringar av tidigare publicerade standarder har tillämpats av koncernen för första gången 2006. Ändringen av IAS 19 Ersättning till anställda tillämpas från och med räkenskapsåret 2004 vad gäller redovisning av aktuariella vinster och förluster.

### Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2007 eller senare

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Av de standarder som gäller från 1 januari 2007 eller senare kommer IFRS 7 Finansiella Instrument: Upplysningar och IFRS 8 Operativa segment, ej ha någon påverkan på koncernens resultat och ställning, men på presentationen av koncernens rapporter.

### Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisning från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens eget kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens eget kapital, som intjänats efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

### Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av dotterbolagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

### Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid betalning av rörelsetillgångar/skulder redovisas som övrig intäkt/kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider.

Byggnader	25–40 år
Maskiner	5–10 år
Inventarier	3–10 år
Inga avskrivningar görs på mark	

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

#### Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc redovisas till anskaffningsvärde. Dessa tillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (5–10 år).

Förvärvade programvarulicenser värderas till anskaffningsvärde och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej över tre år).

### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis mark, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

### Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningspriset är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### Finansiella instrument

Koncernen har huvudsakligen följande finansiella instrument: kundfordringar, likvida medel, leverantörsskulder, upplåning och terminkontrakt. Terminkontrakten värderas till verkligt värde. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkning för den period då de uppstår.

### Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som efter individuell prövning väntas bli betalt. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkning i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkning.

### Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkning fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och att det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Avsättning görs för beräknad tillkommande köpeskillning vid förvärv av aktier. Den tillkommande köpeskillningen är baserad på framtida vinster i det förvärvade bolaget. Den är dock villkorad av att nyckelpersoner stannar i bolaget under kvalificeringsperioden samt är maximerad.

Framtida åtaganden för garantiförpliktelser baseras på utgifter för liknande kostnader under räkenskapsåret eller kalkylerade kostnader för respektive åtagande.

### Leasingavtal

IAS 17 definierar leasing som ett avtal enligt vilket en leasegivare enligt avtalade villkor under en avtalad period ger en leasetagare rätt att använda en tillgång i utbyte mot betalningar.

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar, huvudsakligen bilar. Leasing där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkning fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod eller leasingperioden.

### Segmentrapportering

Koncernens verksamhet redovisas i primära och sekundära segment. Tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader hänförs till det segment där de nyttjas respektive intjänas och förbrukas. Primärsegmentsuppdelningen baseras på den affärsområdesorganisation enligt vilken styrningen och uppföljningen av koncernens verksamhet sker. Sekundärsegmentsuppdelningen är baserad på de geografiska områden där koncernen bedriver verksamhet.

### Skatter

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader mellan tillgångars och skulders bokförda respektive skattemässiga värden redovisas fullt ut i koncernen medan moderbolaget fortfarande redovisar skillnaden avseende maskiner och inventarier som obeskattad reserv. Uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån sannolikheten för utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara hög. Skatten beräknas efter aktuell skattesats i respektive land. Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

**Ersättningar till anställda**

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställda erhåller vid pensionering. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilket koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för statsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas direkt mot eget kapital med beaktande av löneskatt och uppskjuten skatt.

Pensionskostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

**Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd sagt upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda, enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

**Vinstandels- och bonusplaner**

Moderbolaget och flertalet dotterbolag har bonus- eller vinstandelsystem, baserade på resultatutvecklingen i respektive enhet. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för dessa program.

**Utvecklingskostnader**

Koncernen bedriver endast i undantagsfall produktspecifik utvecklingsverksamhet varför kostnader för utveckling i normalfallet kostnadsförs löpande.

**Intäktsredovisning**

Koncernens omsättning består huvudsakligen av försäljning av varor. Intäkten redovisas, exklusive mervärdesskatt och rabatter, när ägandet övergått till köparen. Försäljning av tjänster redovisas vid leverans. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med beaktande av upplupen ränta på balansdagen.

**Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål**

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

**Nedskrivningsprövning av goodwill**

Vid den årliga prövningen, som senast gjordes i december 2006, av eventuell nedskrivningsbehov av goodwill (s k impairment test) tillämpar Indutrade en modell i vilken man gör antaganden om intäktstillväxt, bruttomarginal, investeringar, kapitalkostnad m.m. Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden: För samtliga segment har tillväxttakten uppskattats till 2 procent, och diskonteringsräntan före skatt till 14 procent. Bruttomarginalen har antagits till redovisad bruttomarginal för 2006. Prognosperioden är fem år. Nedskrivningsprövningen har gjorts per affärsområde som är lägsta kassagenererande enhet.

Prövningen resulterade inte i något nedskrivningsbehov. Även om diskonteringsräntan före skatt som använts i modellen hade varit 1 procentenhet högre och bruttomarginalen 1 procentenhet lägre än ledningens bedömning per 31 december 2006 skulle inget nedskrivningsbehov uppstå.

**Värdering av pensionsåtaganden**

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår av not 22. Om diskonteringsräntan skulle sänkas med 1 procentenhet skulle PRI-skulden öka med 16 mkr inklusive löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 34 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 13 mkr och övriga förmånsbestämda planer med 28 mkr.

**Värdering av varulager**

Vid bedömningen av varulagrets värde använder de flesta av Indutrades dotterbolagen schablonmetod, den så kallade inkuranstrappan. Trögrörliga produkter skrivs därmed ned med en procentsats som bestäms av hur länge produkterna funnits i lagret, individuellt för varje enskilt dotterbolag.

**Moderbolaget**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer RR32:05 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar och koncernbidrag under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskjuten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Leasingkontrakt redovisas i moderbolaget som operationell leasing.



## NOT 2 RISKER OCH RISKHANTERING

### Marknadsrisk

Indutradekoncernens verksamhet bedrivs i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Nederländerna, Belgien, Tyskland samt i Ryssland och Baltikum. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturnkänslighet.

I en handelskoncern som Indutrade finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan tex ske vid en strukturförändring i leverantörsledet. Att detta sker är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrades cirka 70 bolag har i snitt 2–3 huvudagenter per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenter. Det stora antalet agenter gör att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv.

Risken för att större kunder ska välja att gå förbi agenturledet och handla direkt av producenterna bedöms som marginell då kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som service, installation etc.

### Finansiella risker

Indutradekoncernen är genom sin internationella verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär:

- Finansieringsrisker
- Ränterisker
- Valutarisker
- Kund- och motpartsrisker

### Finanspolicy

Indutrades styrelse antar årligen bolagets finanspolicy. Policyn fastställer bolagets finansiella strategi och interna ansvarsfördelning. Policyn reglerar också bland annat hur finansiering, likviditetsförvaltning och valutariskhantering ska hanteras inom koncernen samt vilka begränsningar som ska beaktas avseende motparter.

### Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas. Detta motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidtaga nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag, såväl i som utanför Sverige, i lokala valutor. Koncernkontosystem finns etablerade i Sverige och Finland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande lån till ett belopp av motsvarande 418 [358] mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 474 [396] mkr. Efter justering av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld inklusive koncernbidrags-skuld vid årsskiftet 473 mkr jämfört med 410 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 119 [117] mkr i likvida medel samt 433 [243] mkr i beviljade, ej utnyttjade checkkrediter.

Av koncernens räntebärande lån förfaller 50 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2007. Lånens genomsnittliga återstående förfallotid är 19 månader.

### Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Koncernens lån hade vid årsskiftet en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader. Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procent höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 4,5 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2007 bli cirka 3,9 mkr.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital mätt i SEK:

- Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor.
- Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen genom utländska dotterbolag har nettoinvesteringar i utländska valutor.

Indutradekoncernens transaktionsexponering uppstår då dotterbolagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden. Eliminering av valutakurseffekter görs så långt det är möjligt genom användning av valutaklausuler i kundkontrakt och genom försäljning i samma valuta som inköp. I speciella fall används terminskontrakt.

Vid utgången av 2006 hade Indutrade en nettoexponering om -65 mkr i utländsk valuta. Den största andelen av exponeringen utgjordes av -66 mkr i EUR [-7,3 miljoner EUR], -17 mkr i GBP [-1,3 miljoner GBP], 13 mkr i USD [1,9 miljoner USD], 11 mkr i DKK [8,9 miljoner DKK] och -6 mkr i CHF [-1,1 miljoner CHF].

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 26 mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 2 mkr avser EUR och 24 mkr avser USD. EUR-kontrakten förfaller inom tre månader från årsskiftet och USD-kontrakten förfaller jämt under första halvåret 2007. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31/12 2006 har resulterat i en icke realiserad förlust på 0,2 mkr. Under 2006 realiserade terminskontrakt resulterade i en marginell resultat effekt. Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej.

### Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjandet av terminskontrakt och andra derivatinstrument. Dessa risker begränsas genom att använda sig av motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

Kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna hanteras av respektive dotterbolag. Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god. Vid utgången av 2006 uppgick koncernens kundfordringar till 679 mkr efter avdrag för osäkra fordringar med 5 mkr. Kundförluster har belastat koncernens resultat med 2 mkr.

### Verkligt värde

Verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder bedöms inte väsentligt avvika från bokförda värden.

## NOT 3 SEGMENTSREDOVISNING

Koncernen är organiserad i de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products, vilka utgör koncernens primära segment. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden och norra Europa. De geografiska segmenten Sverige, Finland, Benelux, Danmark/Norge samt övriga Europa utgör koncernens sekundära segment.

Affärsområde Engineering&Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadservice och specialbearbetning. Produkterna omfattar främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter och transmissioner.

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument.

Affärsområde Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter m.m.

Indutrades internförsäljning för primära segment redovisas sammanslagen med den externa försäljningen eftersom den är av begränsad omfattning och för merparten av Indutrades bolag har internttransaktionerna karaktären av tillfälliga "stödköp". Bolag med samma agenter gör ibland affärer med varandra för att möta ett plötsligt uppstått kundbehov. Priset är i normalfallet inköpskostnad plus ett administrativt pålägg (10–15 procent).

Två av Indutrades bolag (GEFA och ETP) använder sig av Indutradebolag som försäljningskanaler (Fagerbergbolagen och Bengtssons Maskin). Mellan dessa bolag är prissättningen marknadsmässig. Denna internförsäljning bedöms uppgå till drygt 16 mkr per år. Omfattningen och karaktären på internttransaktionerna gör att internvinstproblematiken i varulager är försumbar. Investeringar omfattar inköp av materiella anläggningstillgångar (not 15) och immateriella tillgångar (not 14).

Not 3 fortsätter på nästa sida

## Not 3 fortsättning

## Primära segment

2006	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/ELIM.	Tot KC
Nettoomsättning	1 576	1 073	798	1 094	4 541	-25	4 516
Rörelseresultat	138	91	75	168	472	-36	436
Finansiella intäkter/kostnader	-5	-3	-2	-9	-19	-1	-20
Inkomstskatt	-34	-25	-22	-46	-127	11	-116
Årets resultat	99	63	51	113	326	-26	300
Avskrivningar av immateriella tillgångar	8	2	3	11	24	-	24
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	13	9	22	53	1	54
Försäljningstillväxt, %	13,1	11,1	17,4	35,9			18,2
EBITA	146	93	78	179	496	-36	460
EBITA-marginal, %	9,3	8,7	9,8	16,4			10,2
Operativt kapital	423	228	206	548	1 405	-39	1 366
Avkastning på operativt kapital, %	34,5	40,8	37,9	32,7			36,9
Investeringar	16	16	12	28	72	2	74
Icke kassaflödespåverkande poster	-	-	-	-4	-4	-	-4
Totala tillgångar	726	525	420	891	2 562	-176	2 386
Icke räntebärande skulder	268	276	207	305	1 056	-154	902
Räntebärande skulder	168	100	98	223	589	3	592

2005	EE	FT	IC	SP	Totalt	MB/ELIM.	Tot KC
Nettoomsättning	1 393	966	680	805	3 844	-22	3 822
Rörelseresultat	129	66	49	105	349	-25	324
Finansiella intäkter/kostnader	-3	-3	-2	-6	-14	-1	-15
Inkomstskatt	-31	-17	-14	-31	-93	6	-87
Årets resultat	95	46	33	68	242	-20	222
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella tillgångar	4	1	1	3	9	-	9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	12	8	19	48	1	49
Försäljningstillväxt, %	12,5	11,2	1,8	9,5			9,6
EBITA	133	67	50	108	358	-25	333
EBITA-marginal, %	9,5	6,9	7,4	13,4			8,7
Operativt kapital	360	218	158	385	1 121	3	1 124
Avkastning på operativt kapital, %	38,9	26,9	33,3	33,3			31,5
Investeringar	6	14	16	22	58	0	58
Icke kassaflödespåverkande poster	3	-2	-1	-5	-5	-1	-6
Totala tillgångar	625	450	331	632	2 038	-105	1 933
Icke räntebärande skulder	219	214	164	215	812	-120	692
Räntebärande skulder	143	101	60	225	529	-2	527

## Sekundära segment

	KONCERNEN	
	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>		
Sverige	1 919	1 578
Finland	1 315	1 201
Benelux	487	348
Danmark och Norge	424	385
Övriga Europa	371	310
	<b>4 516</b>	<b>3 822</b>

	KONCERNEN	
	2006	2005
<b>EBITA</b>		
Sverige	186	103
Finland	130	125
Benelux	75	44
Danmark och Norge	32	26
Övriga Europa	37	35
	<b>460</b>	<b>333</b>

	KONCERNEN	
	2006	2005
<b>Tillgångar</b>		
Sverige	1 099	948
Finland	558	484
Benelux	358	273
Danmark och Norge	189	88
Övriga Europa	182	140
	<b>2 386</b>	<b>1 933</b>

	KONCERNEN	
	2006	2005
<b>Investeringar per geografisk marknad</b>		
Sverige	35	33
Finland	13	2
Benelux	12	10
Danmark och Norge	8	10
Övriga Europa	6	3
	<b>74</b>	<b>58</b>

**NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
valutakursvinster	7	4	0	0
vinst vid försäljning av fastighet	–	4	–	–
övrigt	0	1	–	–
	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
valutakursförluster	-5	-6	-1	–
	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Övriga rörelseintäkter/-kostnader</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

**NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA**

	2006		2005	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	8	4	7	4
Dotterbolag i Sverige	701	144	610	142
<b>Totalt Sverige</b>	<b>709</b>	<b>148</b>	<b>617</b>	<b>146</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>				
Danmark	132	15	122	15
Finland	493	86	441	89
Nederländerna	134	30	137	29
Norge	20	2	19	1
Tyskland	75	23	74	24
Övriga	110	23	100	21
<b>Totalt utomlands</b>	<b>964</b>	<b>179</b>	<b>893</b>	<b>179</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1673</b>	<b>327</b>	<b>1 510</b>	<b>325</b>

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sju män. I övrigt ingår ej några kvinnor i dotterbolagens styrelser, ej heller i moderbolagets eller dotterbolagens ledningar.

**NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

	2006			2005		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	11	7	3	10	6	3
Dotterbolag i Sverige	276	128	30	234	113	35
<b>Totalt Sverige</b>	<b>287</b>	<b>135</b>	<b>33</b>	<b>244</b>	<b>119</b>	<b>38</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>						
Danmark	75	6	5	66	5	4
Finland	186	45	35	170	41	30
Nederländerna	57	9	2	44	13	7
Norge	11	2	1	9	3	1
Tyskland	34	6	–	31	6	–
Övriga	15	4	0	12	3	1
<b>Totalt utomlands</b>	<b>378</b>	<b>72</b>	<b>43</b>	<b>332</b>	<b>71</b>	<b>43</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>665</b>	<b>207</b>	<b>76</b>	<b>576</b>	<b>190</b>	<b>81</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (1) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 11 (13) mkr.

**Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda**

	2006			2005		
	Styrelse och VD	varav tjänstem och djulikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tjänstem och djulikt	Övriga anställda
Moderbolaget	6	2	5	5	1	5
Dotterbolag i Sverige	27	4	249	21	3	213
<b>Totalt Sverige</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>254</b>	<b>26</b>	<b>4</b>	<b>218</b>
<b>Dotterbolag utomlands</b>						
Danmark	6	1	69	5	0	61
Finland	15	2	171	13	2	157
Nederländerna	2	0	55	2	0	42
Norge	2	0	9	1	0	8
Tyskland	2	1	32	2	1	29
Övriga	3	0	12	3	0	9
<b>Totalt utomlands</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>348</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>306</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>63</b>	<b>10</b>	<b>602</b>	<b>52</b>	<b>7</b>	<b>524</b>

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2006 var 52 timmar av totalt 14 540 timmar, dvs 0,36 (2,29) procent av totala antalet arbetstimmar. Liksom föregående år avsåg hela den totala sjukfrånvaron under året korttidsfrånvaro. Med korttidsfrånvaro avses sammanhängande sjukfrånvaro kortare än 60 dagar.

**Löner och ersättningar till ledande befattningshavare**

*Information lämnad vid årsstämman 2006 avseende verksamheten 2006.*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Enligt gällande bolagsstämmobeslut gäller att styrelseordföranden erhåller ett arvode om 300 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 150 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Vidare utgår ej något särskilt arvode för utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning (med undantag för en av de andra ledande befattningshavarna, som inte är berättigad till rörlig ersättning), övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de fyra personer som innehar positioner som vice verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör (CFO) samt affärsrådschefer. De ledande befattningshavare som är anställda i dotterbolagen erhåller sin ersättning från respektive dotterbolag. För verkställande direktören i moderbolaget är den rörliga ersättningen maximerad till sju månadslöner, dvs till 58 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan fem och sju månadslöner eller mellan 42 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller till resultatet i respektive affärsenhet.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier motsvarande 30 procent av den fasta lönen, dock högst med det belopp som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 33 procent av fast lön. Pensionsåldern är 65 år. Intjänade pensionsförmåner är inte villkorade av framtida anställning i Indutrade.

**Uppsägningsvillkor**

Verkställande direktören har vid uppsägning från bolagets sida rätt till 24 månaders uppsägningstid med bibehållna anställningsförmåner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. För andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från respektive bolags sida, beroende på de enskildas aktuella ålder, en uppsägningstid på mellan 18 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

**Not 6 fortsätter på nästa sida**

**Not 6 fortsättning****Incitamentsprogram**

Styrelsen i Indutrade har, i samverkan med AB Industrivärden, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i Indutrade. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010. 30 ledande befattningshavare, koncernledning och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, har till marknadspris förvärvat sammanlagt 169 500 aktier och 284 800 köpoptioner utställda av AB Industrivärden. Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i programmet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr, varav 1,4 mkr belastat 2006 års resultat och 1,3 mkr kommer att belastas resultatet årligen under de kommande tre åren.

Ersättningar och övriga förmåner, 2006					
tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Övriga förmåner	Pensionspremier	Summa
Styrelsens ordförande	300	-	-	-	300
Övriga styrelseledamöter <sup>1)</sup>	900	-	-	-	900
Verkställande direktören	2 632	1 763	88	790	5 273
Andra ledande befattningshavare	5 673	2 269	345	1 866	10 153
<b>Summa</b>	<b>9 505</b>	<b>4 032</b>	<b>433</b>	<b>2 656</b>	<b>16 626</b>

Ersättningar och övriga förmåner, 2005					
tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Övriga förmåner	Pensionspremier	Summa
Styrelsens ordförande	300	-	-	-	300
Övriga styrelseledamöter <sup>1)</sup>	900	-	-	-	900
Verkställande direktören	2 470	1 499	81	741	4 791
Andra ledande befattningshavare	7 013	1 348	298	1 477	10 136
<b>Summa</b>	<b>10 683</b>	<b>2 847</b>	<b>379</b>	<b>2 218</b>	<b>16 127</b>

<sup>1)</sup> Avser styrelsearvode à 150 tkr per styrelseledamot. Enligt bolagsstämans beslut utgick inget styrelsearvode till ledamot som var anställd i bolag inom Indutradekoncernen.

<sup>2)</sup> Inkl ersättning för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

**Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2007**

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, vice verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören samt affärsområdeschefer. Ersättningen till bolagsledningen skall i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen skall belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad.

Den fasta lönen för bolagsledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning skall i normalfallet inte överstiga nio månadslöner och relateras till uppfyllelsen av att förbättra bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Incitamentsprogram inom bolaget skall i huvudsak vara aktiekursrelaterade och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.

Bolagsledningens pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad där respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen.

Styrelsens ersättningsutskott behandlar och bereder ersättningsfrågor avseende bolagsledningen för beslut i styrelsen. Ersättningsutskottet bereder och utarbetar således förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen. Styrelsen skall äga rätt att frångå ovanstående principer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

**NOT 7 AVSKRIVNINGAR**

Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår i följande funktioner med:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Kostnad för sålda varor	36	20	-	-
Utvecklingskostnader	1	0	-	-
Försäljningskostnader	29	27	-	-
Administrationskostnader	12	11	1	1
	<b>78</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**NOT 8 OPERATIONELLA HYRES-/LEASINGAVTAL**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter:</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	62	60	3	3
Förfallotidpunkt år 2	51	48	3	3
Förfallotidpunkt år 3	41	37	4	3
Förfallotidpunkt år 4	24	31	4	3
Förfallotidpunkt år 5	14	16	4	3
Förfallotidpunkt år 6-	26	14	2	19
<b>Summa framtida leasingavgifter</b>	<b>218</b>	<b>206</b>	<b>20</b>	<b>34</b>

De operationella hyresavtalen i såväl moderbolaget som koncernen avser huvudsakligen lokaler.

**NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2005	2005
Räntor	5	3	14	11
Kursdifferenser	0	3	0	3
	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Varav avseende koncernföretag:</b>				
Räntor	-	-	14	11

**NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Räntekostnader banklån	-18	-12	-14	-10
Räntekostnader pensionsskuld	-4	-5	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-2	-1	0	0
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>
Kursdifferenser	-1	-2	-1	-2
Övrigt	0	-1	0	-1
	<b>-25</b>	<b>-21</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>
<b>Varav avseende koncernbolag i Indutradekoncernen:</b>				
Räntor			0	-1

**NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG**

	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Utdelning från dotterbolag	111	96
Koncernbidrag	182	129
	<b>293</b>	<b>225</b>

**NOT 12 SKATT**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Skattekostnad</b>				
Aktuell skatt	-125	-88	-41	-27
Uppskjuten skatt	9	1	0	0
	<b>-116</b>	<b>-87</b>	<b>-41</b>	<b>-27</b>

Koncernens skattekostnad utgör 27,9 (28,1) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Resultat före skatt	416	309	257	193
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 28,4% resp 28,5%. Moderbolag 28,0%)	-118	-88	-72	-54
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	0	1	31	27
Förändring av skattesats	2	-	-	-
	<b>-116</b>	<b>-87</b>	<b>-41</b>	<b>-27</b>
	27,9%	28,1%	16,0%	14,0%

Uppskjuten skattefordran i temporära skillnader som ej värderats uppgår till 0 (0) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	45	23	-	-
Byggnader och mark	13	14	-	-
Inventarier	8	6	-	-
Omsättningstillgångar	-1	-1	-	-
Obeskattade reserver	4	-	-	-
Pensionsförpliktelser	-14	-21	-	-
Upplupna intäkter förutbetalda kostnader	0	-1	0	0
	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varav uppskjuten skattefordran</b>	<b>-16</b>	<b>-23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Varav uppskjuten skatteskuld</b>	<b>71</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Indutrade har vid tillämpningen av IFRS utnyttjat möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt. Vid räkenskapsårets utgång var den uppskjutna skattefordran för detta 10 (15) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Uppskjuten skatteskuld 1 januari	20	4	0	0
Uppskjuten skattefordran hänförliga till aktuariella förluster	5	-9	-	-
Latent skatteskuld hänförlig till förvärv	39	24	-	-
Uppskjuten skatteskuld i resultaträkningen	-9	-1	0	0
Valutakursdifferenser	0	2	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld 31 december</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Ersättning för revisionsuppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	6	7	1	1
Övriga revisionsföretag	0	0	-	-
<b>Total ersättning för revisionsuppdrag</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Ersättning för övriga uppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1	2	0	1
Övriga revisionsföretag	0	0	-	-
<b>Total ersättning för övriga uppdrag</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

## NOT 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

KONCERNEN				
	Goodwill	Agenturer, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
<b>Per 1 jan 2005</b>				
Anskaffningsvärde	158	56	1	215
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-2	-42	0	-44
<b>Bokfört värde</b>	<b>156</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>171</b>
<b>1 jan - 31 dec 2005</b>				
Ingående bokfört värde	156	14	1	171
Valutakursdifferenser	3	0	0	3
Årets investeringar	-	4	0	4
Företagsförvärv	51	79	-	130
Försäljning och uttrangering	0	0	-1	-1
Avskrivningar/nedskrivningar (not 7)	-	-9	0	-9
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>210</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>298</b>
<b>Per 31 dec 2005</b>				
Anskaffningsvärde	212	141	1	354
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-2	-53	-1	-56
<b>Bokfört värde</b>	<b>210</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>298</b>
<b>1 jan - 31 dec 2006</b>				
Ingående bokfört värde	210	88	0	298
Valutakursdifferenser	-5	-3	0	-8
Årets investeringar	-	6	0	6
Företagsförvärv	60	112	4	176
Försäljning och uttrangering	-	0	-	0
Avskrivningar/nedskrivningar (not 7)	-	-23	-1	-24
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>448</b>
<b>Per 31 dec 2006</b>				
Anskaffningsvärde	267	249	7	523
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-2	-69	-4	-75
<b>Bokfört värde</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>448</b>

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentsnivå återfinns nedan:

	2006	2005
Engineering & Equipment	101	97
Flow Technology	27	29
Industrial Components	4	2
Special Products	133	82
<b>Indutradekoncernen</b>	<b>265</b>	<b>210</b>

## NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN					
	Byggnader/mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Per 1 jan 2005</b>					
Anskaffningsvärde	226	91	326	0	643
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-74	-57	-235	-	-366
<b>Bokfört värde</b>	<b>152</b>	<b>34</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>277</b>
<b>1 jan - 31 dec 2005</b>					
Ingående bokfört värde	152	34	91	0	277
Valutakursdifferenser	2	0	3	-	5
Årets investeringar <sup>1)</sup>	5	10	35	4	54
Företagsförvärv	4	4	2	-	10
Omklassificeringar	-	-2	2	-	0
Försäljning och uttrangering	-3	-1	-6	-	-10
Avskrivningar (not 7)	-7	-8	-34	-	-49
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>153</b>	<b>37</b>	<b>93</b>	<b>4</b>	<b>287</b>
<b>Per 31 dec 2005</b>					
Anskaffningsvärde	237	100	349	4	690
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-84	-63	-256	0	-403
<b>Bokfört värde</b>	<b>153</b>	<b>37</b>	<b>93</b>	<b>4</b>	<b>287</b>
<b>1 jan - 31 dec 2006</b>					
Ingående bokfört värde	153	37	93	4	287
Valutakursdifferenser	-2	0	-1	-	-3
Årets investeringar <sup>1)</sup>	1	14	49	4	68
Företagsförvärv	26	11	6	-	43
Överfört från pågående nyanläggningar	2	4	1	-7	0
Försäljning och uttrangering	-1	0	-13	-	-14
Avskrivningar (not 7)	-8	-11	-35	-	-54
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>171</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>327</b>
<b>Per 31 dec 2006</b>					
Anskaffningsvärde	264	148	333	1	746
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-93	-93	-233	0	-419
<b>Bokfört värde</b>	<b>171</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>327</b>

I posten inventarier ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2006	2005
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	50	41
Ackumulerade avskrivningar	-14	-8
<b>Bokfört värde</b>	<b>36</b>	<b>33</b>

<sup>1)</sup> Av totala investeringar i materiella anläggningstillgångar har 65 (51) mkr haft effekt på kassaflödet medan 3 (3) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 86 (63) mkr varav 68 (49) avser byggnad och 18 (14) avser mark. Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 114 (91) mkr.

Not 15 fortsätter på nästa sida



## NOTER

### Not 15 fortsättning

	MODERBOLAGET	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	4	3
Årets investeringar	1	1
Försäljning och utrangering	0	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
Ingående avskrivningar	-2	-1
Årets avskrivningar	-1	-1
Försäljning och utrangering	0	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR

### Moderbolagets direkta innehav av aktier och andelar i dotterbolag

Bolagsnamn / Org nr / VAT-nr	Säte	Andel	Antal	Bokfört värde
Gustaf Fagerberg Holding AB, 556040-9087	Göteborg	100%	100 000	17
Bengtssons Maskin AB, 556037-8670	Arlöv	100%	2 000	14
Colly SaniTech AB, 556506-7948	Stockholm	100%	1 000	1
C&M Plast AB, 556554-3856	Malmö	100%	1 000	0
GEFA Processtechnik GmbH, Tyskland	Dortmund	100%	–	25
Colly Company AB, 556193-8472	Stockholm	100%	30 000	30
ETP Transmission AB, 556158-5398	Linköping	100%	20 000	21
AB Novum, 556296-6126	Helsingborg	100%	5 000	7
Indutrade A/S, Danmark	Glostrup	100%	167 443	45
Indutrade Benelux B.V., Holland	Uithoorn	100%	3 502	32
Indutrade Flödesteknik AB, 556364-7469	Stockholm	100%	1 000	185
Indutrade Oy, Finland	Helsingfors	100%	42 000	48
G A Lindberg AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1 000	0
Saniflex AB, 556441-5882	Stockholm	100%	2 500	3
Pentronic AB, 556042-5141	Västervik	100%	30 000	9
Carlsson & Möller AB, 556057-0011	Helsingborg	100%	1 800	11
EIE Maskin AB, 556029-6336	Stockholm	100%	30 000	24
Robota AB, 556042-4912	Täby	100%	1 000	22
Gedevelop AB, 556291-8945	Helsingborg	100%	9 868	26
Spinova AB, 556188-7430	Torsås	100%	20 000	70
Tribotec AB, 556234-6089	Mölnlycke	100%	4 000	33
Damalini AB, 556474-3705	Mölnådal	100%	1 000 000	50
<b>Totalt</b>				<b>673</b>

### Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
Finska telecomaktier / andelar	Finland	–	–	1 534	0
Nevas Golf (Golf Exclusive Oy)	Finland	–	–	2	0
SN-Kiinnike Oy	Finland	33	33	33	0
Honkakoli	Finland	–	–	18	1
Welna Andren Poland Sp.z.o.o.	Polen	–	–	60 000	1
Övrigt					1
					<b>3</b>

### Aktier och andelar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	3	2	954	951
Externa förvärv	–	–	202	3
Omstrukturering inom koncernen	–	–	43	–
Företagsköp	–	1	–	–
<b>Utg ack anskaffningsvärden</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1 199</b>	<b>954</b>
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
<b>Utg ack uppskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Ingående nedskrivningar	–	–	-534	-534
<b>Utg ack nedskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-534</b>	<b>-534</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>673</b>	<b>428</b>

### Effekt på kassaflödet

Köpeskilling	245
Ej utbetald köpeskilling	-78
	<b>167</b>

## NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN	
	2006	2005
Depositioner	3	2
Övriga poster	3	3
	<b>6</b>	<b>5</b>

Övriga poster avser huvudsakligen kapitalförsäkringar där bokfört värde överensstämmer med verkligt värde. Förfallotidpunkterna för dessa är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

## NOT 18 VARULAGER

	KONCERNEN	
	2006	2005
Varulagret fördelar sig på följande poster:		
Råvaror och förnödenheter	85	69
Varor under tillverkning	43	29
Färdiga varor och handelsvaror	591	517
	<b>719</b>	<b>615</b>

Vid utgången av 2006 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 67 (68) mkr. Ingen del av varulagret är värderad till nettoförsälningvärde.

## NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Förutbetalda hyror	13	4	4	–
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	0	–
Förutbetalda service och underhållsavg.	3	3	0	0
Förutbetalda försäkringsavgifter	3	3	1	0
Övriga poster	17	12	–	1
	<b>37</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

## NOT 20 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Övrigt till-skjutet kapital	Omräk-nings-diffe-rensen	Balan-serad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2005</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>-4</b>	<b>528</b>	<b>708</b>
Fondemission	15	–	–	-15	0
Återbetalning av aktie-ägartillskott	–	-159	–	–	-159
Lämnad utdelning	–	–	–	-50	-50
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–	-30	-30
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	–	–	–	9	9
Omräkningsdifferenser	–	–	14	–	14
Årets resultat	–	–	–	222	222
<b>Utgående balans per 31 december 2005</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>664</b>	<b>714</b>
Lämnad utdelning	–	–	–	-110	-110
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–	10	10
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	–	–	–	-5	-5
Omräkningsdifferenser	–	–	-17	–	-17
Årets resultat	–	–	–	300	300
<b>Utgående balans per 31 december 2006</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>892</b>

	MODERBOLAGET			
	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Reserv-fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2005</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>482</b>	<b>512</b>
Fondemission	15	–	-15	0
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	-159	-159
Utdelning	–	–	-50	-50
Årets resultat	–	–	166	166
<b>Eget kapital 31 december 2005</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>424</b>	<b>469</b>
Utdelning	–	–	-110	-110
Årets resultat	–	–	216	216
<b>Eget kapital 31 december 2006</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>530</b>	<b>575</b>

<sup>1)</sup> Den 31 december 2006 och 2005 utgjordes aktiekapitalet av 40.000.000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

## NOT 21 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Långfristig upplåning</b>				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	21	21	–	–
SEK-lån med längre löptid än 1 år	83	–	70	–
EUR-lån med längre löptid än 1 år	134	259	131	259
	<b>238</b>	<b>280</b>	<b>201</b>	<b>259</b>
<b>Kortfristig upplåning</b>				
Utnyttjade checkräkningskrediter	81	83	78	80
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	15	12	–	–
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	22	–	21	–
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	118	21	118	19
	<b>236</b>	<b>116</b>	<b>217</b>	<b>99</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>474</b>	<b>396</b>	<b>418</b>	<b>358</b>

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 36 mkr. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 12 mkr 2008 och 9 mkr 2009.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 514 (326) mkr och i moderbolaget till 456 (249) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:				
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt år 2007	–	13,0	–	13,0
Förfallotidpunkt år 2008	7,6	7,5	7,5	7,5
Förfallotidpunkt år 2009	2,2	2,0	2,0	2,0
Förfallotidpunkt år 2010	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Summa långfristig upplåning i MEUR</b>	<b>14,8</b>	<b>27,5</b>	<b>14,5</b>	<b>27,5</b>
<b>Motsvarande belopp i mkr</b>	<b>134</b>	<b>259</b>	<b>131</b>	<b>259</b>

Långfristiga EUR-lån redovisas till bokfört värde. Verkligt värde på långfristig skuld till fast ränta (4,0 MEUR), som förfaller 2008, uppgår till 4,1 (4,2) MEUR. Verkligt värde är nuvärdesberäknat med skillnaden mellan låneräntan 4,51% och marknadsräntan 3,72% (3,20%). Det medför en ökning av värdet med 0,1 (0,2) MEUR vilket motsvarar 1 (2) mkr. Övriga lån har rörlig ränta.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:				
Belopp i mkr				
Förfallotidpunkt år 2008	21	–	20	–
Förfallotidpunkt år 2009	21	–	20	–
Förfallotidpunkt år 2010	21	–	20	–
Förfallotidpunkt år 2011	11	–	10	–
Förfallotidpunkt år 2012 och därefter	9	–	–	–
<b>Summa långfristig upplåning i mkr</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>

Verkliga värden på långfristiga SEK-lån är desamma som bokförda värden. Redovisade belopp för kortfristig upplåning utgör en god approximation av dess verkliga värde.

	SEK	EUR	DKK
Effektiv ränta på balansdagen			
Checkräkningskredit, %	3,43	–	4,68
Banklån, %	3,32	3,41	–

## NOT 22 PENSIONSFRÖPLIKTELSE

I enlighet med IAS 19, Ersättning till anställda har aktuarie, på uppdrag av Indutrade beräknat koncernens pensionsskuld och de belopp som skall sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Pensionsplanerna i Indutrade koncernen omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer:

**Förmånsbestämda planer**

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. I koncernen finns förutom PRI-planen i Sverige förmånsbestämda planer i Holland. Pensionsvillkoren för den holländska planen har under 2006 förändrats så att pensionsåldern höjts från 62 till 65 år. Förändringen har resulterat i en minskad kostnad med 4 mkr. Skulden fördelar sig enligt nedan:

Skuldens fördelning i mkr	
PRI-planen	76
Förmånsbestämda planer, Holland	39
<b>Summa förmånsbestämda planer</b>	<b>115</b>
Övriga pensionsåtaganden	3
<b>Summa</b>	<b>118</b>

**Avgiftsbestämda planer**

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställda och kostnaden för premien redovisas löpande över resultaträkning.

Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp är ett åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2006 har Indutrade inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan, varför planen redovisas som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkring som är tecknade i Alecta uppgår till ca 10 mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 143,1 i december 2006. Aktuariella vinster och förluster inklusive löneskatt för den del av pensionsskulden som är hänförlig till PRI-planen, men med avdrag för uppskjuten skatt, redovisas direkt mot eget kapital. Vid årsskiftet uppgick de aktuariella förlusterna efter skatt till 29 (34) mkr.

Koncernens förvaltningstillgångar, 138 mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i obligationer. Pensionsskulden är oantastbar.

KONCERNEN	2006		2005	
	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	3,90%	4,50%	3,90%	4,25%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	–	4,50%	–	5,00%
Framtida löneökningar, %	3,00%	2,50%	3,00%	2,00%
Förväntad inflation, %	1,80%	1,80%	1,80%	2,00%
Framtida pensionshöjningar, %	1,80%	2,00%	1,80%	2,00%
Personalomsättning, %	0	Åldersberoende	0	Åldersberoende
Förväntad återstående arbetstid för anställda, genomsnitt (år)	18,2	13,9	18,8	13,9

	2006	2005
Belopp redovisade i balansräkningen		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	177	189
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-138	-137
	<b>39</b>	<b>52</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	76	76
	<b>76</b>	<b>76</b>
<b>Nettoskuld, förmånsbaserade planer, i balansräkningen</b>	<b>115</b>	<b>128</b>
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	265	214
Pensionskostnader	7	11
Räntekostnader	11	11
Pensionsutbetalningar	-7	-7
Förändring av pensionsvillkor	-4	–
Företagsförvärv	–	3
Aktuariella vinster/ förluster	-12	29
Valutakursdifferenser	-7	4
<b>Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut</b>	<b>253</b>	<b>265</b>
Förvaltningstillgångar vid årets början	137	119
Avkastning på förvaltningstillgångarna	6	6
Inbetalningar från anställda	1	1
Inbetalningar från bolaget	6	9
Pensionsbetalningar	-5	-5
Företagsförvärv	–	3
Aktuariella förluster	-2	0
Valutakursdifferenser	-5	4
<b>Förvaltningstillgångar vid årets slut</b>	<b>138</b>	<b>137</b>
Nettoskuld vid årets början	128	95
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	7	15
Pensionsutbetalningar	-2	-2
Inbetalningar från bolaget	-6	-9
Aktuariella vinster/förluster	-10	29
Valutakursdifferenser på utländska planer	-2	0
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>115</b>	<b>128</b>

Erfarenhetsbaserade justeringar ingår 2006 i pensionsförpliktelser med cirka 3 mkr och i förvaltningstillgångarna med 0 mkr.

KONCERNEN	2006			2005		
	Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt	Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt
Belopp redovisade i resultaträkningen						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	6	70	76	10	71	81
Förändring av pensionsvillkor	-4	–	-4	–	–	–
Ränta på förpliktelsen	11	–	11	11	–	11
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-6	–	-6	-6	–	-6
<b>Nettokostnad i resultaträkningen</b>	<b>7</b>	<b>70</b>	<b>77</b>	<b>15</b>	<b>71</b>	<b>86</b>
varav ingår i försäljningskostnader	2	56	58	6	57	63
varav ingår i administrationskostnader	0	14	14	4	14	18
varav ingår i finansiella poster	5	–	5	5	–	5

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2007 till 9 (11) mkr.

**NOT 23 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Garantiåtaganden	2	1	–	–
Tilläggsköpeskilling	50	4	34	1
<b>Summa</b>	<b>52</b>	<b>5</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
	Garanti- åtaganden	Tilläggs- köpe- skilling	Garanti- åtaganden	Tilläggs- köpe- skilling
<b>Ingående balans 1 jan 2006</b>	1	4	–	1
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	1	–	–	–
Tilläggsköpeskilling för nya förvärv	–	46	–	33
Utbetald tilläggsköpeskilling	–	0	–	0
<b>Utgående balans 31 dec 2006</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>–</b>	<b>34</b>

Avsättningar för tilläggsköpeskilling 2006 avser förvärven av Saniflex, Satron, Robota, Gedevelop, Tribotec, Damalini, Puwimex, STP och PRP. Om de utfaller till betalning sker detta år 2008-2009.

**NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER  
OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Upplupna personal- relaterade kostnader	147	119	5	4
Övrigt	58	35	2	2
<b>Summa</b>	<b>205</b>	<b>154</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

**NOT 25 FÖRVARV/AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG****Förvärv 2006**

I november 2005 tecknades avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i Puwimex Oy, med tillträde den 1 januari 2006. Puwimex är ett teknikförsäljningsbolag inom området pumpteknik med en årsomsättning på cirka 60 mkr.

Den 1 januari förvärvades 100 procent av aktierna i Robota AB och den 1 februari 100 procent av aktierna i Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT). Robota, med en årsomsättning på cirka 53 mkr, säljer produkter och kundanpassade lösningar för vatten och avlopp. SPT säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och omsätter cirka 8 mkr.

I april 2006 förvärvades 100 procent av aktierna i Gedevelop AB som säljer precisionsinstrument och system för mätning av flöden och temperaturer inom främst glasindustrin. Årsomsättningen uppgår till cirka 35 mkr. Under juni förvärvades tre företag, samtliga till 100 procent, PRP-Plastic Oy, Spinova AB och Tribotec AB.

PRP-Plastic tillverkar olika typer av plastprodukter till processindustrin som ytbeläggningar, cisterner, komponenter och rörsystem och har en årsomsättning om cirka 27 mkr. Spinova är en av Sveriges ledande tillverkare av kundanpassade spiralfjädrar och tråddetaljer. Produkterna används bl a som insatsvaror i hydrauliksystem, lås, portar, pumpar, VVS-applikationer samt som delkomponenter i utrustning för livsmedelsindustrin. Årsomsättningen uppgår till 60 mkr. Tribotec levererar kemisk-tekniska produkter inom områdena korrosionsskydd, friktionsskydd och sammanfogningsteknik. Kunderna finns främst inom generell verkstadsindustri samt fordonsindustrin och dess underleverantörer. Årsomsättningen uppgår till 70 mkr.

Under september förvärvades Damalini AB, som är teknikledande inom laserbaserade mät- och uppriktningssystem. De egenutvecklade lasersystemen EasyLaser® används inom industrin för axeluppriktning, remtransmissionsuppriktning och geometriska mätningar. Damalini omsätter cirka 60 mkr och säljer till 70 länder.

**Effekt av gjorda förvärv**

Bolag	Affärsområde	NETTOOMSÄTTNING		EBITA	
		okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Hanwel Europe B.V., Gedevelop AB, Spinova AB och Damalini AB	Special Products	52	216	12	51
Satron Instruments Process & Project AB	Flow Technology	5	19	0	0
Saniflex AB, Tribotec AB och Colly A/S	Industrial Components	23	56	2	5
Puwimex Oy, PRP-Plastic Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy samt Robota AB	Engineering & Equipment	34	131	2	15
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>114</b>	<b>422</b>	<b>16</b>	<b>71</b>
Förvärv genomförda 2006		105	270	16	47
Förvärv genomförda 2005		9	152	0	24
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>114</b>	<b>422</b>	<b>16</b>	<b>71</b>

Om koncernen konsoliderat de förvärvade enheterna from 1 januari 2006 skulle nettoomsättningen för perioden januari tom december uppgått till 4 631 mkr och EBITA för samma period till 478 mkr.

**Förvärvade tillgångar i Puwimex Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy, Robota AB, PRP-Plastic Oy, Gedevelop AB, Spinova AB, Tribotec AB, och Damalini AB.**

Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling	247		
	Bokfört värde	Marknads- värdes justering	Marknads- värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	–	60	60
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	4	–	0
Materiella anläggningstillgångar	40	3	43
Varulager	55	–	55
Övriga omsättningstillgångar	50	–	50
Likvida medel	40	–	40
Uppskjuten skatteskuld	-8	-31	-39
Räntebärande lån	-16	–	-16
Övriga röreljeskulder	-62	–	-62
	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>247</b>

Anskaffningsvärdet av kundlistor och agenturer har värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc och skrivs av över 5 till 10 år.

Goodwill motiveras av god lönsamhet i de förvärvade bolagen.

Effekt på kassaflödet	
Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	247
Ej utbetald köpeskilling	-50
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-40
	<b>157</b>

**Not 25 fortsätter på nästa sida**

**Not 25 fortsättning**

**Förvärv 2005**

Det holländska dotterbolaget Hitma B.V. förvärvade samtliga aktier i den holländska teknikkoncernen Hanwel Europe B.V. den 27 juni 2005. Hanwel ingår i koncernen från den 1 juli 2005 i affärsområdet Special Products. Hanwels fyra bolag är främst verksamma inom teknikområdena för flödesteknik, kundspecifik keramik samt rörsystem. Företagens huvudmarknader är process-, kemi- och energiindustrierna. Förvärvet är ett naturligt led i den vidare utvecklingen av Indutrades teknik- och marknadsområden.

Anskaffningsvärdet av kundlistor och agenturer har för de tre handelsföretagen värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc och skrivs av över 10 år. För det bolag som producerar egna produkter har kundlistor och varumärket värderats till det diskonterade kassaflödet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen är ett bortfall om 10 procent av omsättningen per år och en diskonteringsränta på 17,5 procent. Varumärket har värderats med antagande om 1 procents royalty diskonterat till 15,5 procents ränta. Goodwill är i sin helhet hänförlig till det producerande bolaget HP Valves och motiveras av god lönsamhet.

Satron Instruments Process & Project AB förvärvades i september 2005. Bolaget konsolideras från den 1 oktober 2005 i affärsområdet Flow Technology. Satrons verksamhet består av försäljning inom området elektroniska mät- och reglerutrustningar för den globala processindustrin med specialinriktning på papper och cellulosa.

Saniflex förvärvades i november 2005 och ingår i affärsområde Industrial Components från den 1 december 2005. Bolaget levererar slang- och rörkopplingar samt instrument till den nordiska processindustrin. Anskaffningsvärdet av kundlistor och agenturer har för dessa mindre förvärv värderats till ett års täckningsbidrag och aktiverats som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc skrivs av över 5 år.

	NETTOOMSÄTTNING		RÖRELSERESULTAT	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Effekt på koncernen 2005				
Hanwel Europe B.V.	49	93	9	17
Satron Instruments Process & Project AB och Saniflex AB	6	6	0	0
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>55</b>	<b>99</b>	<b>9</b>	<b>17</b>

Om koncernen konsoliderat de förvärvade enheterna från 1 januari 2005 skulle nettoomsättningen ha uppgått till 3 929 mkr och rörelseresultatet till 331 mkr.

**Förvärvade tillgångar i Hanwel Europe B.V.**

Köpeskilling	134
Transaktionskostnader	2
<b>Totalt</b>	<b>136</b>

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
Goodwill	38	13	51
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	–	70	70
Materiella anläggningstillgångar	5	4	9
Varulager	26	–	26
Övriga omsättningstillgångar	31	–	31
Uppskjuten skatteskuld	–	-22	-22
Övriga rörelseskulder	-29	–	-29
<b>Totala nettotillgångar</b>	<b>71</b>	<b>65</b>	<b>136</b>

**Förvärvade tillgångar i Satron Instruments Process & Project AB och Saniflex AB**

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
<b>Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling</b>			<b>9</b>
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	–	8	8
Materiella anläggningstillgångar	0	–	0
Varulager	3	–	3
Övriga omsättningstillgångar	12	–	12
Uppskjuten skatteskuld	–	-2	-2
Övriga rörelseskulder	-12	–	-12
	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

Effekt på kassaflödet	
Köpeskilling i Hanwel Europe B.V.	136
Köpeskilling Satron och Saniflex	9
Ej utbetald tilläggsköpeskilling Satron och Saniflex	-4
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende Kontram Oy	7
	<b>148</b>

**Förvärv efter räkenskapsårets utgång**

Avtal har tecknats om förvärv av samtliga aktier i ES Hydagent, Axelvalves AB och SAV Danmark Trading A/S. Bolagen kommer att ingå i affärsområde Flow Technology. ES Hydagent konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin. Årsomsättningen uppgår till cirka 60 mkr. Axelvalves är en av Skandinavien ledande leverantörer av industriventiler till processindustrin i Östeuropa med egna varumärken. Årsomsättningen uppgår till cirka 36 mkr. SAV-Danmark Trading A/S är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med ett brett produktprogram av kopplingar och ventiler inom segmenten värme och vatten/avlopp med en årsomsättning om cirka 65 mkr. ES Hydagent kommer att ingå i koncernredovisningen från 1 januari 2007 medan Axelvalves och SAV kommer att konsolideras från 1 februari 2007.

**Förvärvade tillgångar i ES Hydagent AB, Axelvalves AB och SAV-Danmark Trading A/S.**

Preliminär förvärvskalkyl.

**Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling** **77**

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjustering	Marknadsvärde
Goodwill	–	21	21
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	–	48	48
Materiella anläggningstillgångar	4	–	4
Finansiella anläggningstillgångar	4	–	4
Varulager	36	–	36
Övriga omsättningstillgångar	27	–	27
Likvida medel	1	–	1
Uppskjuten skatteskuld	–	-13	-13
Räntebärande lån	-17	–	-17
Övriga rörelseskulder	-34	–	-34
	<b>21</b>	<b>56</b>	<b>77</b>

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc kommer att skrivas av över 10 år. Förvärven har påverkat kassaflödet 2007 med 45 mkr.

**NOT 26 STÄLLDA PANTER**

	KONCERNEN	
	2006	2005
<b>För egna skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	14	2
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	36	33
Kapitalförsäkring	2	3
Övriga	1	–
	<b>53</b>	<b>38</b>
<b>För egna ansvarsförbindelser</b>		
Övrigt	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Summa ställda pantar</b>	<b>54</b>	<b>39</b>

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång, skuld och ställda pantar med 36 [33] mkr.

**NOT 27 ANSVARFÖRBINDELSER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	62	60
Övriga ansvarsförbindelser	1	2	17	14
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>79</b>	<b>74</b>

**NOT 28 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
<b>Årets resultat</b>	<b>300</b>	<b>222</b>	<b>216</b>	<b>166</b>
<b>Justeringar för:</b>				
skatt	116	87	41	27
avskrivningar på immateriella tillgångar	24	9	0	0
avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	54	49	1	1
vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-4	0	–
nettoförändring av övriga avsättningar	-4	-6	0	0
finansiella intäkter	-5	-6	-14	-14
finansiella kostnader	25	21	15	13
utdelningsintäkter etc	–	–	-293	-225
<b>Summa justeringar</b>	<b>210</b>	<b>150</b>	<b>-250</b>	<b>-198</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital:</b>				
varulager	-65	-15	–	–
kundfordringar och andra fordringar	-132	-16	-1	-139
leverantörsskulder och andra skulder	92	50	6	-80
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-105</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>-219</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>405</b>	<b>391</b>	<b>-29</b>	<b>-251</b>

**NOT 29 KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2006	2005	2006	2005
Avskrivningar/nedskrivningar	-78	-58	-1	-1
Kostnader för ersättning till anställda	-872	-766	-17	-17
Förändringar i lager av färdiga varor	-2 424	-1 675	–	–
Råmaterial och förbrukningsvaror	-195	-105	–	–
Lokalhyra	-63	-51	-6	-2
Marknadsföringskostnader	-49	-40	–	-1
Resekostnader	-91	-67	-1	-1
Övriga kostnader	-310	-739	-11	-16
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 082</b>	<b>-3 501</b>	<b>-36</b>	<b>-38</b>

**NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄNDE**

Inköp och försäljning inom koncernen har endast förekommit i obetydlig omfattning. Placering hos och upplåning från koncernbolag har skett till marknadsmässiga villkor.

Från och med 1 juli 2005 hyr moderbolaget samt fem av koncernens dotterbolag lokaler i fastigheten Malax 3 i Akalla av koncernbolaget Colly Company AB som i sin tur hyr fastigheten av Fastighetsaktiebolaget Raseborg AB, som är ett dotterbolag till den största aktieägaren AB Industrivärden.

Tidigare hyrde moderbolaget hela fastigheten direkt av Fastighetsaktiebolaget Raseborg AB, och de ytor som moderbolaget ej nyttjade hyrdes ut i andra hand till fem dotterbolag. Hyresavtalet gäller tom den 31 december 2012. Om avtalet inte sägs upp senast två år före utgången, förlängs hyrestiden fem år varje gång. Colly Company står för drifts- och underhållskostnader samt fastighetsskatt hänförlig till fastigheten. Hyran uppgår för 2006 till 7 mkr och justeras årligen utifrån förändringar i konsumentprisindex.



## REVISIONSBERÄTTELSE

### Till årsstämman i Indutrade AB (publ) Org nr 556017-9367

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Indutrade AB (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35–59. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen

samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 mars 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
*Auktoriserad revisor*

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Den 1 juli 2005 infördes svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen följ eller förklara. Det innebär att bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då skall avge förklaringar där skälen till varje avvikelseredovisas. Indutrade noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005 och omfattas sedan 1 juli 2006 av Kodens regler. Denna rapport är inte en del av årsredovisningen.

### ANSVARSFÖRDELNING

Ansvar för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och verkställande direktören, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

### AKTIEÄGARE

Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2006 hade Indutrade 5 230 aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 72 procent av aktiekapitalet varav Industrivärdens andel uppgick till 37,1 procentenheter. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 80,3 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 10,2 procent av aktiekapital och röster.

### BOLAGSORDNINGEN

Bolagsordningen stadgar att Indutrade är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter samt tillverkning främst inom plast-, mekaniska och kemiska branscher samt idka annan därmed förenlig verksamhet". Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädde aktier.

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter vilka utses årligen på ordinarie stämma. Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra stämma, där fråga inte är om ändring av bolagsordningen, skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

### BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Indutrades högsta beslutande organ. Vid årsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2007 års årsstämma framgår av sida 68.

Kallelse till årsstämman den 26 april 2007 beräknas komma att publiceras i dagspress samt på Indutrades hemsida på Internet den 22 mars 2007. Av kallelsen kommer att framgå en detaljerad dagordning med bland annat förslag till utdelning och val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande, övriga ledamöter, arvode till revisorerna samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

### ÅRSSTÄMMA 2006

Vid tiden för årsstämman den 27 april 2006 fungerade advokaten Klaes Edhall som ordförande.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden Bengt Kjell information om styrelsens arbete, redogjorde för principerna för ersättning till företagsledningen samt redogjorde för arbetet i revisions-, respektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2005.

Revisorerna föredrog relevanta delar av revisions- respektive koncernrevisionsberättelsen för år 2005.

Stämman år 2006 beslöt:

- att fastställa utdelningen till 2,75 kr per aktie
- att till styrelseledamöter välja Bengt Kjell, Curt Källströmer, Eva Färnstrand, Gunnar Tindberg, Michael Bertorp, Owe Andersson, Johnny Alvarsson samt Ulf Lundahl (nyval)
- att välja Bengt Kjell till styrelsens ordförande
- att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisorer intill slutet av årsstämman år 2010
- i enlighet med valberedningens förslag att valberedningen skall utgöras av representanter för de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.
- att valberedningens sammansättning skall baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2006 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman.
- enhälligt om ändring av bolagsordningen enligt styrelsens förslag
- att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av högst 4 000 000 aktier i bolaget med bestämmelse om apport eller kvittning.

### STYRELSENS LEDAMÖTER

Indutrades styrelse, som utsetts av årsstämman, består av åtta ledamöter inklusive VD. Indutrade har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen.

Vid årsstämman 2006 invaldes Ulf Lundahl efter avgående Anders Nyrén, övriga styrelseledamöter omvaldes.

Ordförande Bengt Kjell är vice VD i Industrivärden. Curt Källströmer är chef för ordförandekansliet Handelsbanken. Eva Färnstrand är platschef för Södra Cell Mönsterås. Gunnar Tindberg var tidigare VD i Indutrade. Michael Bertorp har varit vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget. Owe Andersson har varit VD i Mekonomen. Ulf Lundahl är vice VD i LE Lundbergföretagen. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 66.

Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson och Gunnar Tindberg är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Curt Källströmer, Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Michael Bertorp samt Owe Andersson oberoende från Indutrades större aktieägare. Endast en ledamot, Johnny Alvarsson, har en operativ funktion i bolaget.

### STYRELSENS ARBETE

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning inklusive utskott, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandes arbetsuppgifter. Styrelsen har också utfärdat en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Vidare har styrelsen antagit ett flertal policies.

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter och skall därvid tillse att organisationen är ändamålsenlig och utformad så att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en god intern kontroll och utvärderar löpande hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen är också ansvarig för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål. Styrelsen övervakar löpande den verkställande direktörens och den operativa ledningens arbete.

Enligt antagen arbetsordning har styrelsen fem ordinarie sammanträden per år, inklusive konstituerande sammanträde efter årsstämman, och därutöver när situationen så påkallar.

Under 2006 hade styrelsen totalt sju sammanträden utöver det konstituerande samt tre per capsulam sammanträden.

Styrelsearbetet har under året följt styrelsens arbetsordning. Frågor som styrelsen speciellt har fokuserat på har varit strategi-, finans- och förvävsrelaterade. Samtliga beslut har fattats enhälligt av styrelsen.

Styrelseledamöterna har deltagit vid samtliga styrelsemöten med undantag av en ledamot som vid två tillfällen ej deltagit.

### ORDFÖRANDENS ROLL

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Koden) och styrelsens interna styrintstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av utvärderingens resultat. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

### ERSÄTTNINGSMOTTET

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden, Bengt Kjell, och ytterligare en styrelseledamot, Michael Bertorp. Ersättningsutskottet utarbetar "Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen". Förslaget behandlas i styrelsen och föreläggs årsstämman för beslut.

I linje med årsstämmans beslut förbereder utskottet ärende avseende VD's ersättning och övriga anställningsvillkor för beslut av styrelsen samt beslutar i ärenden avseende övriga ledande befattningshavares ersättningar och övriga anställningsvillkor och informera styrelsen om fattat beslut.

Ersättningsutskottet har under året sammanträtt vid två tillfällen.

### REVISIONSMOTTET

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som består av styrelsen med undantag för verkställande direktören i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har varit Curt Källströmer.

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller fortlöpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskutera omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har under 2006 sammanträtt fyra gånger varvid sex ledamöter varit närvarande vid samtliga sammanträden medan en ledamot har varit frånvarande vid ett av de fyra sammanträdena.

Vid tre tillfällen under 2006 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisornas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

### VALBEREDNINGEN

Vid årsstämman den 27 april 2006 beslutades att valberedningen skall utgöras av representanter för de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande vilken även skall sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen skall utses den ledamot som företräder den störste aktieägaren. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2007 skall baseras på ägaruppgifter per 31 augusti 2006 och skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Valberedningen inför årsstämman 2007 består av:

- Carl-Olof By, Industrivärden, tillika valberedningens ordförande
- Claes Boustedt, LE Lundbergföretagen
- Robert Vikström, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa
- Neil Brown, Threadneedle Investments
- Bengt Kjell, styrelseordförande i Indutrade

Valberedningen har haft tre sammanträden där man bl.a. tagit del av utvärderingen av styrelsens arbete under det gångna året samt diskuterat styrelsens sammansättning. Valberedningen föreslår omval av Bengt Kjell, Curt Källströmer, Eva Färnstrand, Michael Bertorp, Owe Andersson, Ulf Lundahl och Johnny Alvarsson samt nyval av Gerald Engström då Gunnar Tindberg hade undanbett sig omval. En mer detaljerad information av styrelsen framgår av sidan 66. Valberedningen bereder även tillsättning av revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs vid årsstämman 2006 till revisorer för perioden fram till årsstämman 2010.

### DEN OPERATIVA VERKSAMHETEN

VD ansvarar för Indutrades löpande förvaltning, som administreras av bolagets ledningsgrupp. För VDs beslutsrätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler.

### VD OCH VICE VD

VD Johnny Alvarsson är anställd i Indutrade sedan 2004. Åren 2001-2004 var Johnny Alvarsson VD i Elektronikgruppen AB, 1988-2000 VD i Zeteco AB och under åren 1975-1987 innehade han olika chefsbefattningar inom Ericsson. VD innehar 25 000 aktier i Indutrade samt 100 000 köpoptioner utställda av Industrivärden.

Vice VD Kaj Österlund är ansvarig för affärsområde Engineering & Equipment och sedan 1995 VD i Indutrade Oy. Åren 1990-1995 var han VD i Lining Oy och 1987-1990 försäljnings- och marknadsdirektör i Grönblom Oy. Vice VD har inga aktier i Indutrade.

### REVISORERNA

Vid årsstämman 2006 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisorer till utgången av årsstämman 2010.

Revisorerna har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor har varit auktoriserade revisorn Lennart Danielsson.

Under 2006 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 96 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav 6 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 52.

### INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

### KONTROLLMILJÖ

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policies av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa inkluderar bland annat Ekonomisk och finansiell rapportering, Finanspolicy och Investeringspolicy. Syftet med dessa policies är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Dessa policies följs upp och omarbetas vid behov.

Företagsledningen utarbetar löpande instruktioner avseende koncernens finansiella rapportering som, tillsammans med av styrelsen fastställda policies, ingår i koncernens ekonomihandbok.

Koncernen har ett gemensamt rapporteringssystem som bas för koncernens månadsvisa konsolidering.

### RISKBEDÖMNING

Bolaget har under året implementerat en strukturerad process för bedömning av de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Denna process kommer att vara årligen återkommande och utvärderas av revisionsutskottet samt rapporteras till styrelsen.

Genom riskbedömningen har konstaterats att koncernens struktur med en mångfald av från varandra fristående/oberoende bolag inom olika branscher och av varierande storlek i sig innebär en betydande riskspridning. Riskbedömningen har även omfattat koncernens resultaträknings- och balansräkningsposter för att identifiera de områden där den sammanlagda risken för ett fel skulle vara störst. De områden som identifierades var främst intäktsredovisning, kundfordringar samt varulager. Några väsentliga gemensamma risker har dock ej konstaterats.

Vidare sker fortlöpande riskbedömningar i samband med strategisk planering, budgetering/prognoser och förvärvsaktiviteter som bland annat syftar till att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändringar i t ex värderingar av tillgångar eller skulder.

### KONTROLLAKTIVITETER

Koncernens bolag är organiserade i fyra affärsområden. I respektive affärsområdesledning ingår förutom affärsområdeschef även en controller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av affärsområdets finansiella rapportering samt för att tillse att koncernens policier, som har en inverkan på den finansiella rapporteringen, följs av de bolag som ingår i affärsområdet. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av både koncernens, affärsområdenas och dotterbolagens finansiella rapportering. Moderbolagets ekonomiavdelning initierar även arbetet med den årliga rutinen för självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering en process som omfattar flera delar.

Vid utvärderingen har koncernens bolag delats in i tre grupper beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje grupp av bolag har formulär för utvärdering av den interna kontrollen utformats med utgångspunkt från den genomförda riskanalysen. För respektive grupp har fastställts en accepterad nivå på den interna kontrollen vilken varit utgångspunkt för utvärderingen.

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av år 2006 har fått besvara frågeformulär. En utvärdering av erhållna svar har gjorts per grupp av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till vårt eget arbete har revisorerna utfört en validering av respektive bolags besvarade frågeformulär. Både den av bolaget genomförda utvärderingen och resultatet av revisorernas validering har rapporterats och diskuterats med revisionsutskottet och styrelsen. Den samlade bedömningen från utvärderingen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering kommer att ligga till grund för kommande års självutvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Bolagets väsentliga styrande dokument i form av policier, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till de i koncernen ingående bolagen.

System och rutiner har skapats för att förse ledningen med nödvändiga rapporter om affärsresultatet i relation till etablerade målsättningar. Nödvändiga informationssystem finns för att säkerställa att tillförlitlig och aktuell information finns tillgänglig för ledningen för att den skall kunna utföra sina uppgifter på ett korrekt och effektivt sätt.

### UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling och resultat genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer till vissa nyckelfaktorer.

Revisionsutskottet, som regelbundet rapporterar till styrelsen, har en övervakande roll vad gäller bolagets finansiella rapportering, riskhantering samt styrning och kontroll. Revisionsutskottet håller vidare löpande kontakt med bolagets revisorer för att följa upp dels att bolagets såväl interna som externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag dels iakttagelser från revisionen.

### INTERN REVISION

Bolaget har en enkel operativ struktur i vilken ingår huvudsakligen små fristående och av varandra oberoende verksamheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Av bolaget utarbetade styr- och internkontrollsystem följs, vad gäller efterlevnad, regelbundet upp av controllers på affärsområdes- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagets rapportering i syfte att säkerställa utvecklingen. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild intern revision.

### REVISORSGRANSKNING

Denna bolagsstyrningsrapport och rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer.



## STYRELSE OCH REVISORER



**Bengt Kjell**  
 Född: 1954  
 Styrelseordförande sedan: 2005  
 Styrelseledamot sedan: 2002  
 Vice VD i Industrivärden  
 Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Kungsleden. Styrelseledamot i Höganäs, Munters, Pandox, Isaberg Rapid och Helsingborgs Dagblad  
 Tidigare erfarenheter: Auktoriserad revisor, Senior Partner Navet AB, Chef Corporate Finance Securum  
 Antal aktier: 30 100



**Ulf Lundahl**  
 Född: 1952  
 Styrelseledamot sedan: 2006  
 vVD och VD's ställföreträdare i L E Lundbergföretagen  
 Utbildning: Jur kand och civilekonom  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Holmen, IDI, Ramirent Oyj, Brandkontoret och St. Eriks Ögonsjukhus  
 Tidigare erfarenheter: VD Östgöta Enskilda Bank, VD Danske Securities  
 Antal aktier: 0



**Curt Källströmer**  
 Född: 1941  
 Styrelseledamot sedan: 2002  
 Chef för ordförandekansliet i Handelsbanken  
 Utbildning: Realexamen samt Handelsskola, Högre bankexamen  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Handelsbankens Pensionsstiftelse, Pensionskassan i Handelsbanken och Personalstiftelsen i Handelsbanken. Styrelseledamot i Holmen, Skanska, Stockholmsmässan, Thomas Concrete Group, SBC Bostadscentrum, SBC mark och Handelshögskolan i Umeå  
 Tidigare erfarenheter: vVD i Handelsbanken, chef för Regionbanken Mellansverige och Norra Norrland, Handelsbanken  
 Antal aktier: 400



**Michael Bertorp**  
 Född: 1949  
 Styrelseledamot sedan: 2003  
 Utbildning: jur kand.  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Talloil och Linotech. Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB  
 Tidigare erfarenheter: vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget  
 Antal aktier: 1 800



**Owe Andersson**  
 Född: 1942  
 Styrelseledamot sedan: 2005  
 Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Nordic Vikings Group, JOFRAB och Svenska Sjöakademien. Styrelseledamot i HK Investment  
 Tidigare erfarenheter: VD och koncernchef Mekonomen, VD Mekonomen Detaljist  
 Antal aktier: 1 400



**Eva Färnstrand**  
 Född: 1951  
 Styrelseledamot sedan: 1998  
 Platschef Södra Cell Mönsterås  
 Utbildning: Civilingenjör Kemi KTH  
 Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i IVA avd.VIII, Skogsnäringens teknik  
 Tidigare erfarenheter: VD Tidningsstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB, Marknadschef Affärsområde Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB  
 Antal aktier: 200



**Gunnar Tindberg**  
 Född: 1938  
 Styrelseledamot sedan: 1980  
 Utbildning: Ingenjör- och ekonomutbildning  
 Tidigare erfarenheter: VD i Indutrade 1978-2004  
 Antal aktier: 5 000



**Johnny Alvarsson**  
 Född: 1950  
 Styrelseledamot sedan: 2004  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i VBG  
 Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson  
 Övrig info: se ledningsgrupp

**Revisorer**  
 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
 Huvudansvarig revisor: Lennart Danielsson, Auktoriserad revisor.  
 Född: 1959  
 Revisor i Indutrade sedan: 2006  
 Övriga revisionsuppdrag: Securitas.

## LEDNINGSGRUPP

**Johnny Alvarsson***Född:* 1950

VD och koncernchef

*Anställd sedan:* 2004*Utbildning:* Civilingenjör, Managementutbildning*Tidigare erfarenheter:* VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson*Antal aktier:* 25 000*Antal optioner:* 100 000**Kaj Österlund***Född:* 1954

Vice VD i Indutrade

Affärsområdeschef Engineering &amp; Equipment

*Anställd sedan:* 1990*Utbildning:* Teknologilicentiat*Tidigare erfarenheter:* VD Indutrade Oy, VD Lining Oy, Försäljnings- och marknadsdirektör Grönblom Oy*Antal aktier:* 0*Antal optioner:* 0**Olof Paulsson***Född:* 1949

Affärsområdeschef Industrial Components

*Anställd sedan:* 1983*Utbildning:* Gymnasieingenjör, Marknadsekonom*Tidigare erfarenheter:* VD Colly Company, VD Colly Filtreringsteknik, VD Colly Components, Divisionschef Colly Company*Antal aktier:* 6 200*Antal optioner:* 18 000**Björn Lindström***Född:* 1948

Vice Affärsområdeschef Industrial Components

*Anställd sedan:* 1976*Utbildning:* Andra Svenska Lyceum Helsingfors, maskinteknisk utbildning Technical College Helsingfors, IFL*Tidigare erfarenheter:* VD Oy Colly Company, VD Vipmek Oy, Area Manager Oy Colly Company*Antal aktier:* 0*Antal optioner:* 0**Peter Eriksson***Född:* 1953

Affärsområdeschef Flow Technology

*Anställd sedan:* 1995*Utbildning:* Gymnasieingenjör, marknadsekonom, IFL*Tidigare erfarenheter:* VD Indutrade Flödesteknik Grupp, VD Alnab, Försäljningschef Alnab*Antal aktier:* 12 000*Antal optioner:* 40 000**Olle Olofsson***Född:* 1948

Ekonomi- och finansdirektör

*Anställd sedan:* 2006*Utbildning:* Handelsgymnasium*Tidigare erfarenheter:* ekonomi- och finansdirektör Arcorus, ekonomi- och finansdirektör Zeteco, ekonomi- och finansdirektör Bromma Conquip*Antal aktier:* 6 641*Antal optioner:* 18 000**Anders Martinsson***Född:* 1968

Affärsutvecklingschef

*Anställd sedan:* 2006*Utbildning:* Högskoleingenjör, Managementutbildning*Tidigare erfarenheter:* Försäljnings- och marknadsdirektör NAF, Projektledare Ahlström Machinery [idag Andritz]*Antal aktier:* 5 000*Antal optioner:* 5 000

Delårsrapport 1 jan–31 mars 2007	26 apr 2007
Delårsrapport 1 jan–30 juni 2007	2 aug 2007
Delårsrapport 1 jan–30 sep 2007	25 okt 2007

### ÅRSSTÄMMA

#### Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 26 april 2007 kl 17.00 på Westmanska Palatset, lokal Bryggarkungen, Holländargatan 17, Stockholm.

#### Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 20 april 2007 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast kl 16.00 fredagen den 20 april 2007.

#### Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos VPC förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltare registrera sina aktier måste i god tid före den 20 april genom förvaltares försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

### Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till Bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista, att Hannelore Söderberg
- per telefon 08 703 03 00
- per fax 08 752 79 39
- på [www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)


Vid anmälan skall aktieägare alltid uppge:

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

Anmälan skall vara Bolaget tillhanda senast kl 16.00 fredagen den 20 april 2007.

### Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigat ombud. Fullmakt skall vara skriftlig och bör i god tid före årsstämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Företrädare för juridisk person skall vidare insända bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar.



**Text och produktion:** Indutrade i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.

**Grafisk form och layout:** Meze Design.

**Foto:** Omslag, styrelse och ledning: Magnus Skoglöf. Övriga foton: Indutrade.

**Repro och tryck:** Wassberg + Skotte Tryckeri.



Indutrade AB  
Box 6044  
SE-164 06 Kista  
Telefon +46 8 703 03 00  
Telefax +46 8 752 79 39  
[www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)

För adresser till dotterbolagen se vår hemsida.