

# 2008



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 1 Året i korthet
- 2 Det här är Indutrade
- 4 VD har ordet
- 6 Aktien
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 12 Värdekedjan
- 15 Kompetens och kvalitet
- 16 Socialt ansvar och miljö
- 21 Marknad
- 23 Årets förvärv

12,75  
kronor

Årets resultat per aktie.



6,40  
kronor

Årets föreslagna utdelning  
per aktie.



- 26 Engineering & Equipment
- 28 Flow Technology
- 30 Industrial Components
- 32 Special Products
  
- 34 Riskhantering
- 36 Flerårsöversikt
  
- 39 Förvaltningsberättelse
- 43 Resultaträkning koncernen
- 44 Balansräkning koncernen
- 46 Kassaflödesanalys koncernen
- 47 Resultaträkning/Kassaflödesanalys moderbolaget
- 48 Balansräkning moderbolaget
- 49 Redovisningsprinciper och noter
- 65 Revisionsberättelse
  
- 66 Bolagsstyrningsrapport
- 70 Styrelse och revisorer
- 71 Ledningsgrupp
- 72 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 2007 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 39–64 är reviderade.

## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 6 778 (5 673) mkr, en ökning med 19 procent. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 7 procent inklusive valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 26 procent till 820 (650) mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 12,75 (10,48) kronor.
- Nio bolag förvärvades.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,40 (5,25) kronor per aktie.



26%

Årets ökning av EBITA.

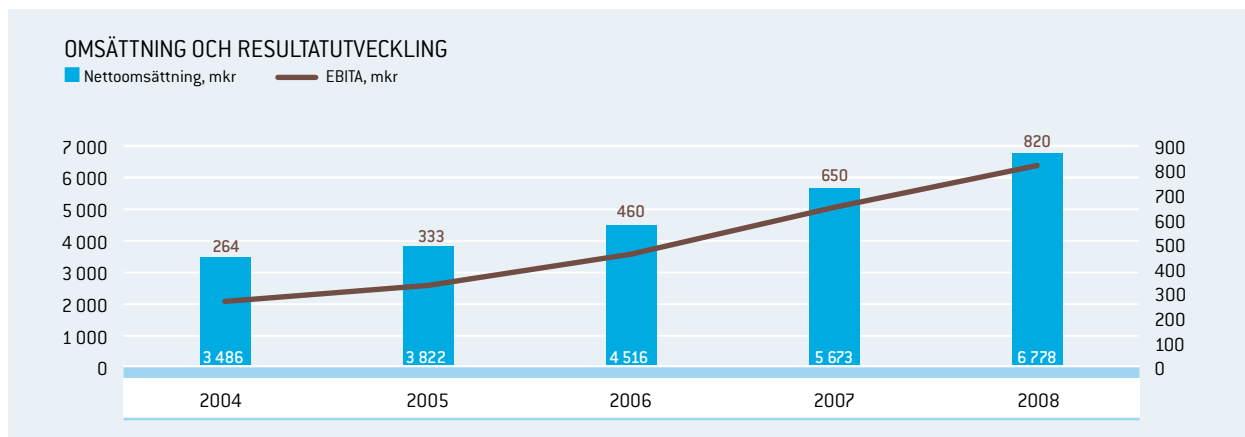
9

nya bolag förvärvades under året.



NYCKELTAL	2008	2007	FÖRÄNDRING I PROCENT
Nettoomsättning, mkr	6 778	5 673	19
EBITA, mkr	820	650	26
EBITA-marginal, %	12,1	11,5	0,6 <sup>1)</sup>
Årets resultat efter skatt, mkr	510	419	22
Avkastning på eget kapital, %	38,1	41,1	-3,0 <sup>1)</sup>
Avkastning på operativt kapital, %	36,7	39,7	-3,0 <sup>1)</sup>
Medelantal anställda	2 728	1 929	41

<sup>1)</sup> Procentenheter



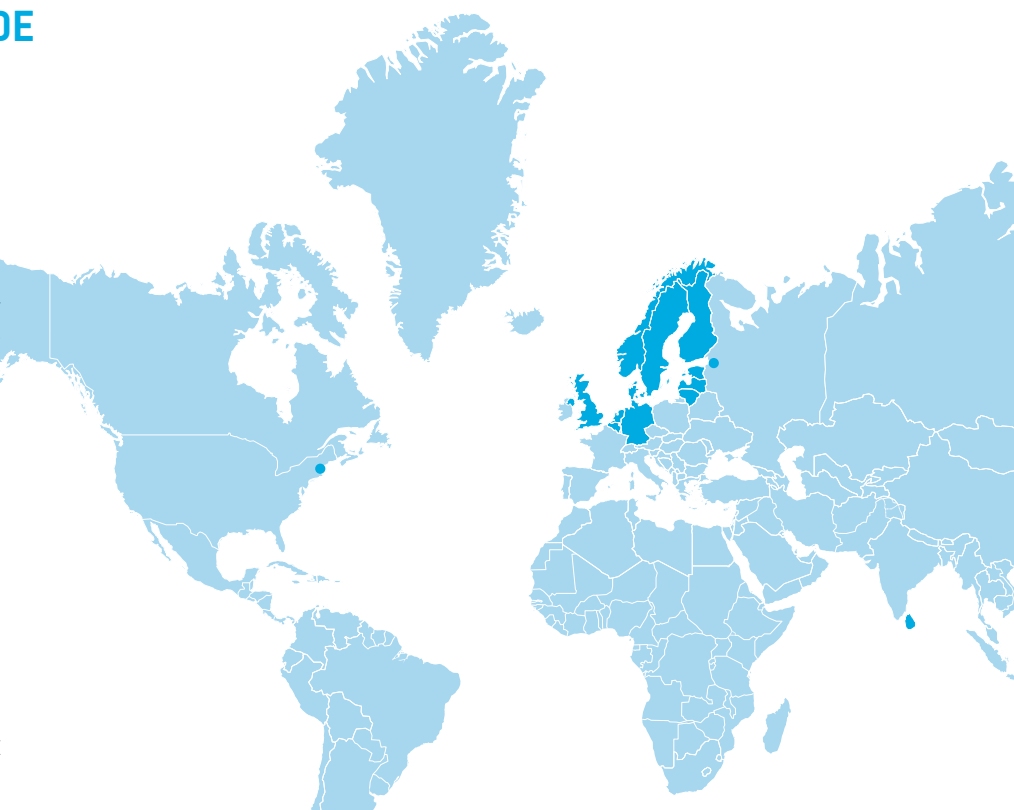
# DET HÄR ÄR INDUTRADE

Indutrade är en koncern verksam inom teknisk försäljning av industriella komponenter, system och tjänster. Produkterna har genomgående ett högt teknikinnehåll. Indutrade har ett 100-tal dotterbolag i 14 länder. Ett antal av dotterbolagen utvecklar, tillverkar och marknadsför egna produkter.

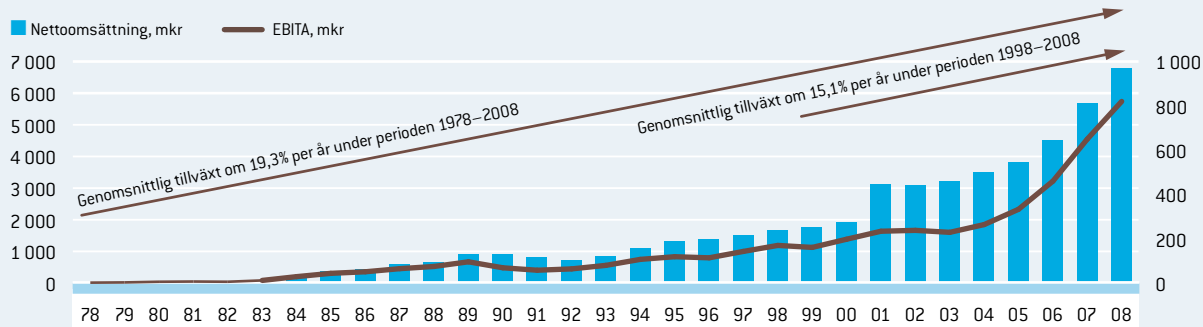
Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden; Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products. Omsättningen uppgick 2008 till 6 778 mkr.

Organisationen är starkt decentraliserad och dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer. Bolagen har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Indutrade är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap listan.



## RESULTAT OCH FÖRVÄRVSHISTORIK



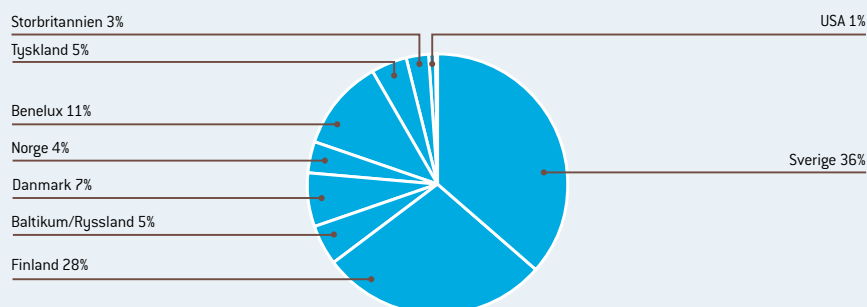
1978–1985	1986–1991	1992–1998	1999–2000	2001–2002	2003–2006	2007	2008
Bengtssons Maskin	Lining (FI)	CCMP <sup>1)</sup> (BE)	Belos	Liljegrens	Euro Energy <sup>2)</sup>	ES Hydagent	Ammertech (NL)
Carlsson & Möller	Linatex <sup>1)</sup> (DK)	Alnab	Lyma	EIE Maskin	Warla Trade (FI)	Axelvalves	Precision Products (UK)
Sonesson Trading <sup>2)</sup>	Seltek <sup>1)</sup>	Euronord	Akames (FI)	Elmeko (NO)	Maansähkö (FI)	SAV (DK)	Douwes Intl. (NL)
G.A. Lindberg	Tehovoitelu <sup>2)</sup>	GPA	Lining Components (FI)	EIE (FI)	Kontram (FI)	Sigurd Sørum (NO)	KG Enterprise (FI)
Diatom (DK)	Granzow (DK)	GPA (DK)	Pinteco (FI)	Pentronic	Granaths	Carrab Industri	EssMed
Colly Components	ETP	Indutek (EE)	Processpumpar	GEFA (DE)	Hanwel (NL/BE)	Aluflex Group	Flintec Group
Colly Filter	YTM (FI)	Industek (LV)	Teollisuusapu (FI)	G. Fagerberg (FI) <sup>2)</sup>	HP Valves (NL)	Labkotec (FI)	Kabetex
Colly VT	HITMA (NL)	Ventim	Novum (NO)	Tecalemit (FI)	Gimex (NL)	MWS	Inkal
Colly Teknik	Aluglas (NL)	Maanterä (FI)	Techflow	G. Fagerberg	Satron	Palmstiernas	Brinch (NO)
Colly (FI)	Novum	Edeco Tool		Teck Instrument <sup>1)</sup>	Saniflex	ELRA (NO)	
Colly (DK)	Novatool <sup>2)</sup>	Vipmek (FI)		G. Fagerberg (NO)	Puwimex (FI)	IPS (UK)	
	Mandorf <sup>2)</sup>	Kiinnike-Kolmio (FI)		G. Fagerberg (DK)	Robota	Recair (FI)	
		Indutek (RU)		Tecalemit (EE)	SPT (FI)		
		Industek (LT)		Tecalemit (LV)	Gedevelop		
				Tecalemit (LT)	PRP-Plastic (FI)		
				Tecalemit (RU)	Tribotec		
					Spinova		
					Damalini		

<sup>1)</sup> Bolaget har sedan förvärvet avyttrats av Indutrade.

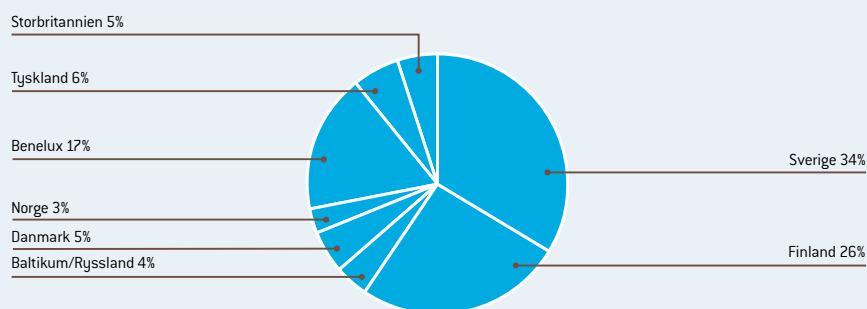
<sup>2)</sup> Bolaget är numera en avdelning i annat Indutradebolag.

AFFÄRSOMRÅDE	ENGINEERING & EQUIPMENT	FLOW TECHNOLOGY	INDUSTRIAL COMPONENTS	SPECIAL PRODUCTS
Beskrivning	Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknads-service och specialbearbetning. Produktområden är främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter, transmissioner och mätinstrument.	Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produktområden är huvudsakligen ventiler, pumpar, mät- och analysinstrument, rörsystem, hydraulik, kompressorer och service.	Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produktområden är främst fästelement, mekaniska komponenter, pumpar, smörjmedel, rostskydd, lim och kemiteknik, skärande verktyg, transmission och automation, medicinteknik samt filter och processteknik.	Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produktområden är främst ventiler, elkomponenter, glas, teknisk keramik, mätteknik, specialplaster, filter och processteknik, industrifjädrar, kolringar samt hydraulkopp-lingar.
Nettoomsättning	1 900 mkr	1 712 mkr	1 401 mkr	1 812 mkr
EBITA	189 mkr	185 mkr	150 mkr	337 mkr
Medelantal anställda	657	485	410	1 168

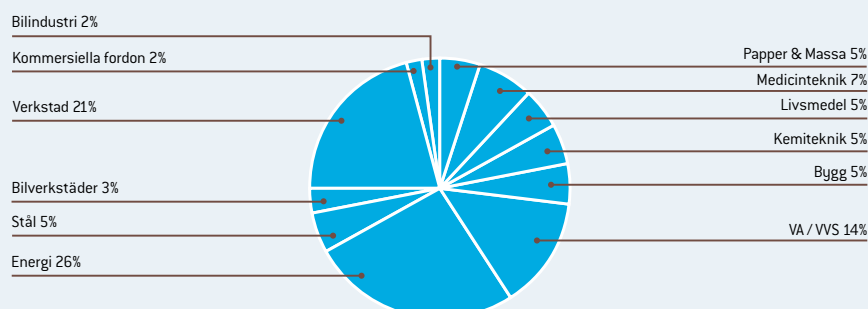
### NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD



### EBITA PER MARKNAD



### KUNDMIX



## BÄSTA RESULTATET NÅGONSIN – TROTS EN UTMANANDE OMVÄRLD

Indutrade lyckades under 2008 återigen överträffa såväl tillväxt- som lönsamhetsmålen och jag är övertygad om att en starkt bidragande orsak är våra strategiska vägval, bland annat ett uttalat fokus på vissa utvalda marknadssegment i kombination med tydligt och decentraliserat resultat- och verksamhetsansvar.

Det gångna året blev historiskt i så måtto att vi fick uppleva en omfattande global finanskris som successivt kom att påverka den reala ekonomin.

Under året har jag upplevt att de negativa rubrikerna varit fler än de reala effekter som vi har sett hos våra kunder. Vissa sektorer har tydligt drabbats men det finns även områden där vi inte sett någon direkt påverkan. Först ut att drabbas var sällanköpsvaror inom konsumentmarknaden och därefter industrier kopplade till fordonssektorn. Energisektorn i vid bemärkelse, liksom läkemedel och miljörelaterad verksamhet har inte påverkats under 2008. Andra verksamheter, som exempelvis underhåll av processanläggningar i drift, utförs oberoende av konjunkturläge.

Indutrade har en stor spridning inom olika kundsegment. De dominerande segmenten är energi och processindustri. Energisektorn svarar idag för 26 procent av vår omsättning.

Inom processindustri ser vi en fortsatt god tillväxt i miljösektorn, framförallt i Finland, beroende bland annat på legala krav att reducera avloppsutsläpp till marken från bostäder, speciellt i glesbygd.

Generellt för de produkter våra bolag säljer är att det är komponenter som regelmässigt förslits och byts ut eller ingår som delar i slutprodukter. Vi ser en fortsatt efterfrågan från våra kunder på vår tekniska kompetens, våra produkter och lösningar för att effektivisera sin verksamhet. Detta sammantaget innebär att konjunkturpåverkan för Indutrade är relativt sett mindre än för många andra industriföretag.

Trots det kärva ekonomiska läget lyckades Indutrade att, under 2008, öka nettoomsättningen med 19 procent till 6 778 mkr (5 673). Speciellt glädjande är att det även avser fjärde kvartalet som visade en god omsättningsökning.

Orderingsökningen blev däremot lägre under den senare delen av året. Under slutet av året var orderingsgången mer ojämn mellan månaderna, med en faktisk nedgång i november medan däremot årets sista månad visade en orderingsgång som var högre än december 2007.

Vårt resultat mätt som EBITA ökade med 26 procent till 820 mkr (650) och EBITA-marginalen steg till 12,1 procent (11,5). Resultatet är det bästa i Indutrades historia.

Indutrades trettiåriga historia visar att vi har en god förmåga att anpassa verksamheten i upp- och nedgångar. Genom den decentraliserade organisationen kan våra bolag snabbt fatta beslut om och utnyttja nya affärsmöjligheter när de dyker upp.

Vi är som bekant en koncern med ett hundratal bolag med var sin egen VD och varje VD har totalansvar för sitt bolag. Bolagens storlek, ett typiskt Indutrade bolag omsätter mellan 50–100 Mkr, gör att respektive VD har bra kontroll över helheten och relativt snabbt kan anpassa verksamheten efter kundernas behov. I en turbulent marknad är detta ett effektivt och bra sätt att driva en lönsam verksamhet på. Varje bolag har dessutom individuella lönsamhets- och tillväxtmål. Detta kan exempelvis innebära att några bolag gör kostnadsreduktioner samtidigt som andra investerar i utökad personal.

Under 30 år har vi utvecklat vår modell att driva företagen på ett effektivt sätt. För tre år sedan införde vi en intern benchmarking och rankinglista för att tydliggöra målen för bolagen och att ge bolagens VDar kunskap om best practice.

En viktig del i Indutrades affärsstrategi är att växa via förvärv. Vi förvärvar endast lönsamma bolag och bolag vi anser att vi kan vidareutveckla. Grundläggande för vår modell är att vi bibehåller bolagens namn, kultur och ledning.

Under fjolåret gjorde vi vårt största förvärv hittills, genom att införliva Flintec koncernen med över 1 000 anställda, varav merparten på Sri Lanka. Flintec är verksam inom mätteknik och har tillfört oss ytterligare ett varumärke. Andelen bolag med egna varumärken uppgår nu till cirka 27 procent vilket bidrar till ökad lönsamhet då marginalerna är högre och marknadspotentialen större än för agenturverksamhet.

Två andra principiellt viktiga förvärv var Essmed och Brinch som stärkte vår position inom sektorn medicinteknik.

Från att huvudsakligen ha varit verksamma i Norden är vi nu väl etablerade i både England, Benelux och Tyskland och har verksamhet i 14 länder.

Totalt köpte vi under 2008 nio bolag. Av omsättningsökningen på 19 procent svarade den förvärvade tillväxten för 12 procent medan den organiska tillväxten utgjorde 5 procent. Valutaeffekten uppgick till 2 procent. Avsiktligt minskade vi antalet förvärv under senare delen av året i väntan på bättre kunskap om vart den ekonomiska utvecklingen är på väg.

Den konjunkturbedgång vi nu upplever bör rimligen skapa intressanta förvärvsmöjligheter. Vi har redan märkt att ägare som tidigare inte varit intresserade av att sälja sina bolag, till de priser vi var beredda att betala, nu kommer tillbaka och vill ha en fortsatt dialog med oss.

Utsikterna för 2009 och därefter är osäkra. Det enda vi är förvisade om är att vi kommer att hantera även en nedgång relativt sett



bättre än industrin i allmänhet, tack vare vår flexibla affärsmodell och vår inriktning mot repetitiva produkter samt sektorer med mindre konjunkturberoende som energisektorn, processindustri och medikinteknik.

När jag ser tillbaka på de drygt tre år vi varit på börsen sedan introduktionen i oktober 2005 har vår omsättnings- och vinsttillväxt utvecklats väl. Omsättningen har ökat med 77 procent och vinsten per aktie har ökat från 5,55 kronor till 12,75 kronor, vilket innebär mer än en fördubbling på tre år.

Vi kommer som bolag att fortsätta göra vårt bästa för att utveckla verksamheten på bästa sätt.

Grunden till vår utveckling är den kompetenta och engagerade personal som finns i koncernens alla bolag och jag vill rikta ett speciellt tack till dem för deras insatser under det gångna året.



Johnny Alvarsson, VD



»Vi förvärvar endast lönsamma bolag och bolag vi anser att vi kan vidareutveckla. Grundläggande för vår modell är att vi bibehåller bolagens namn, kultur och ledning.«



## AKTIEN

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap listan. Bolagets börsvärde den 31 december 2008 var 2 650 (4 930) mkr.

### KURSENTVECKLING OCH AVKASTNING

Indutrades kurs sjönk under året från 123,25 kronor till 66,25 kronor, en nedgång med 46 procent. Stockholmsbörsen sjönk under året med 42 procent medan branschindexet OMX Industrials sjönk med 47 procent. Inklusive återinvesterade utdelningar blev totalavkastningen för aktien en minskning med 44 procent. Under 2008 noterades den högsta kursen den 25 april (149 kronor) och den lägsta kursen den 23 december (63,75 kronor). Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 har aktien givit en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar om -2 procent, medan SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, under samma period har givit en totalavkastning om -18 procent.

### OMSÄTTNING I AKTIEN

Under 2008 minskade omsättningen i Indutrade-aktien. Totalt omsattes under året 6,7 (11,7) miljoner aktier till ett sammanlagt värde om 0,8 (1,9) miljarder kronor. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 17 (29) procent. Omsättningshastigheten på börsen som helhet var under året 152 procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 26 552 (46 759) Indutrade-aktier i 44 (72) avslut per dag.

### UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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

2008 föreslår Indutrades styrelse en utdelning på 6,40 (5,25) kronor per aktie. Detta motsvarar 50 procent av årets resultat efter skatt.

### AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2008 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 (40) mkr fördelat på totalt 40 000 000 (40 000 000) aktier med kvotvärde ett. Samtliga aktier har lika röstvärde.

### INCITAMENTSPROGRAM

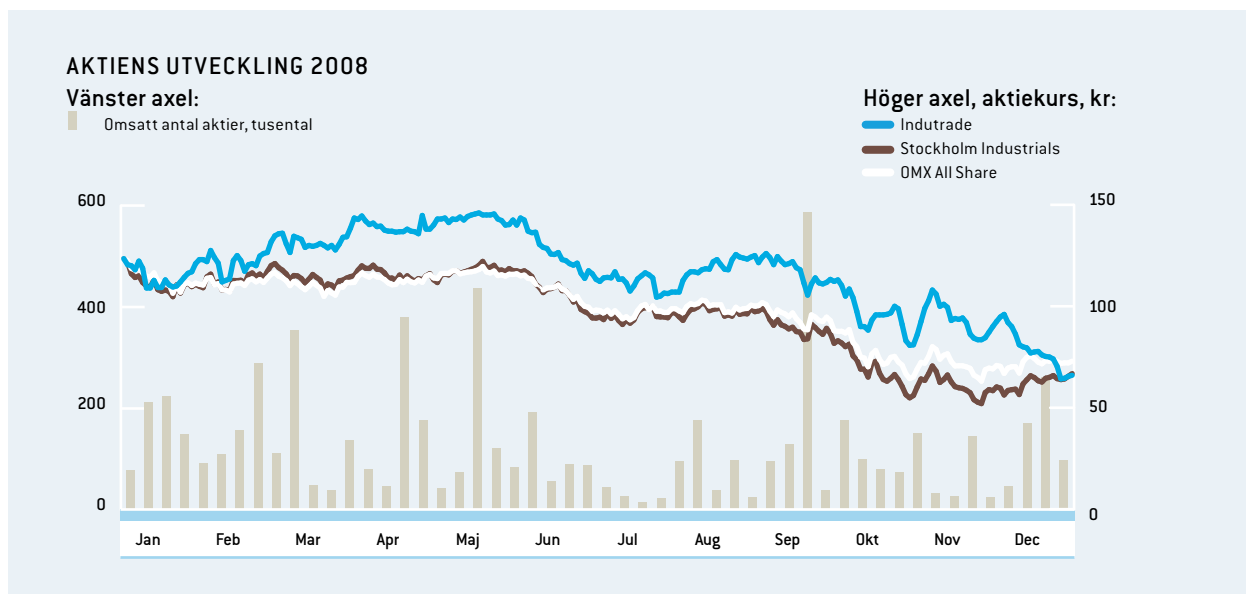
Styrelsen i Indutrade genomförde i november 2005, i samverkan med AB Industrivärden, ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet var att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010.

Totalt 30 ledande befattningshavare förvärvade till marknadspris sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner i Indutrade. Köpoptionerna har ställts ut av AB Industrivärden.

Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget beräknas uppgå till cirka 7 mkr varav 1,2 mkr har belastat 2008 års resultat och 1,2 mkr kommer att belasta resultatet år 2009 samt 0,6 mkr 2010 års resultat.

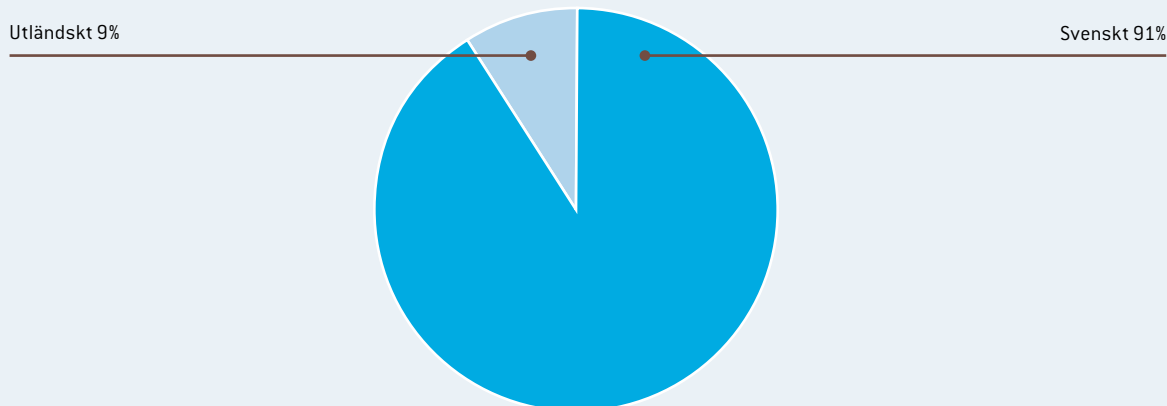
### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2008 var antalet aktieägare 4 577 (4 739). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 77 (77) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutjoner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 83 (85) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 9 (7) procent.





## FÖRDELNING SVENSKT/UTLÄNDSKT ÄGANDE



## 10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2008

	Antal aktier	Kapital / Röster, %
AB Industrivärden	14 757 800	36,89
AFA Försäkringar	4 666 382	11,67
L E Lundbergföretagen	4 000 000	10,00
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1 978 000	4,95
Pensionskassan Handelsbanken	1 969 300	4,92
Aktie-Ansvar fonder	997 500	2,49
Swedbank Robur fonder	862 541	2,16
Handelsbanken fonder inkl XACT	665 794	1,66
SSB CL Omnibus fonder, USA	578 212	1,45
SEB Investment Management	332 900	0,83
Övriga	9 191 571	22,98

## NYCKELTAL PER AKTIE

Aktiekurs per 31 december, kr	66,25
Börsvärde per 31 december, mkr	2 650
Utdelning <sup>1)</sup> , kr	6,40
Resultat, kr	12,75
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000
Antal aktieägare per 31 december, antal	4 577
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	149
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	63,75
Direktavkastning <sup>2)</sup> , %	9,7
Eget kapital, kr	39,93
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	12,25

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag.

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

## STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE

	Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1	– 500	2 987	1,84
501	– 1 000	823	1,70
1 001	– 2 000	326	1,32
2 001	– 5 000	212	1,84
5 001	– 10 000	96	1,80
10 001	– 20 000	48	1,76
20 001	– 50 000	31	2,40
50 001	– 100 000	16	3,17
100 001	– 500 000	30	13,24
500 001	– 1 000 000	3	5,26
1 000 001	– 5 000 000	4	28,77
10 000 001	–	1	36,89

## 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
  - resterande tillväxt ska uppnås genom förvärv.

Under perioden 2004–2008 ökade koncernens nettoomsättning från 3 486 mkr till 6 778 mkr. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på 16,2 procent.

Under 2008 ökade nettoomsättningen med 19 procent, varav cirka 12 procent var förvärvad tillväxt och cirka 7 procent organisk tillväxt inklusive valutaeffekt.

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

Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren (2004–2008) varit 10,4 procent. För 2008 uppgick EBITA-marginalen till 12,1 procent.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel.
 

De senaste fem åren (2004–2008) har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 34,5 procent. Under 2008 var den 36,7 procent.
- Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.
 

De senaste fem åren har nettoskuld-sättningsgraden varierat mellan 40,0 och 60,9 procent, och alltså med god marginal legat under 100 procent. Vid årsskiftet 2008/2009 uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 60,9 procent.

### STRATEGIER

För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

#### Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

- Inom nya och befintliga teknikområden.
- 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 verksamt.

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

#### Bolag med egna produkter och varumärken

Indutrade balanserar teknikhandelsföretagen med ett antal bolag med egna produkter och varumärken. Produkterna ska ha ett högt teknikinnehåll och bolagen en stark marknadsposition med god tillväxtpotential.

#### 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 verksamma inom branscher med goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av en hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

#### Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

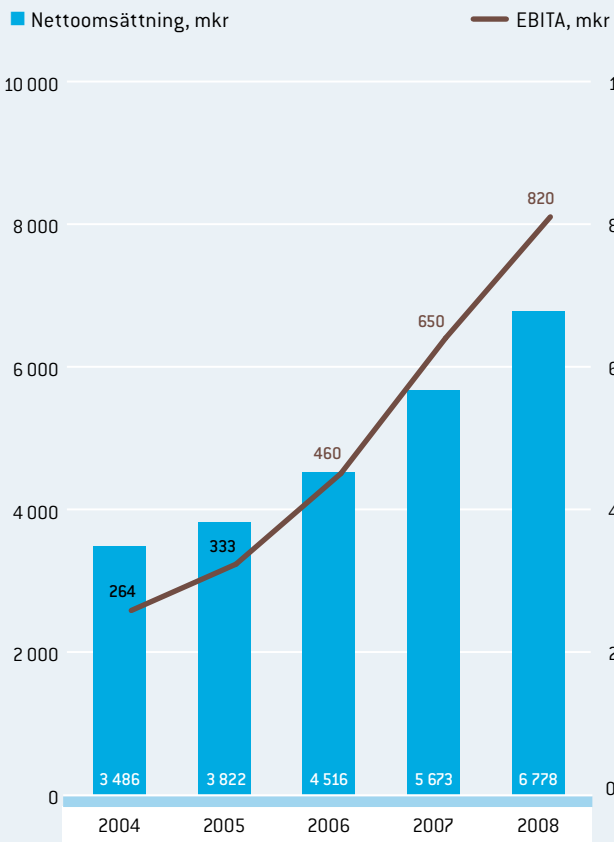
Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig mot både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare har hög teknisk kompetens 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

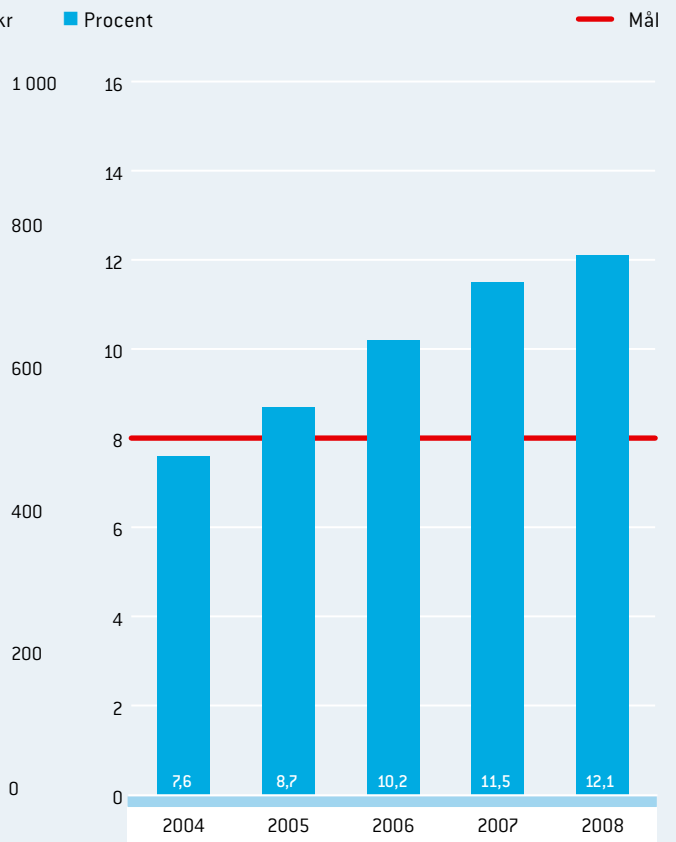
Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

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

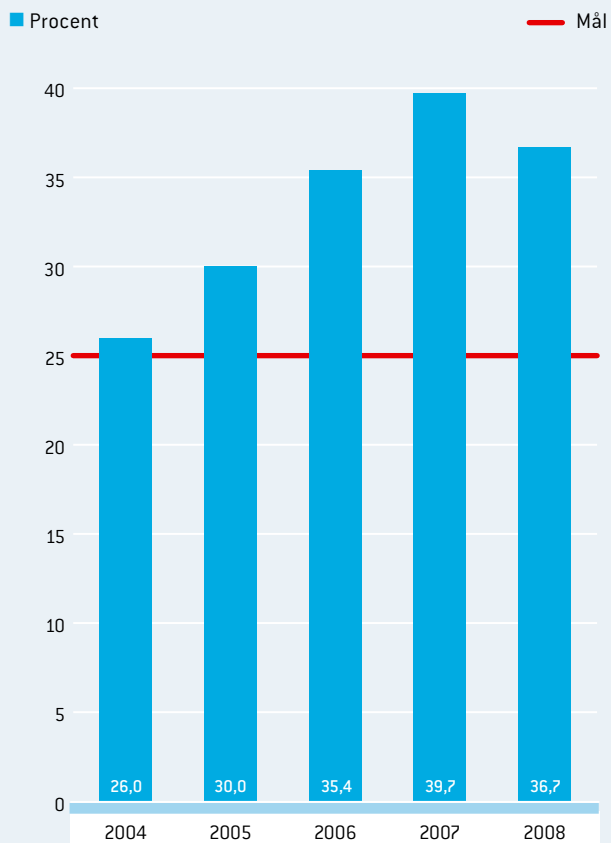
## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING



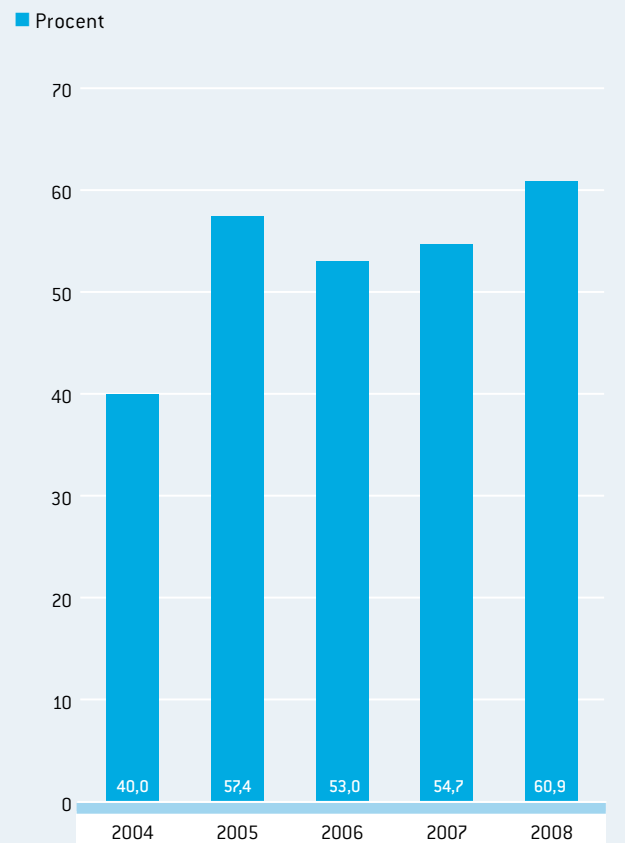
## EBITA MARGINAL



## AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL



## NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



## TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

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 drygt 70 förvärv genomförts, varav mer än 50 under den senaste tioårsperioden. Dessa förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljningstillväxt.

Koncernen har ett väl 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.

## FÖRVÄRVSPROCESS

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 följande fem steg:

### 1. 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.

### 2. 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.

### 3. 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 produkttagenturer inte ska förloras.

### 4. Implementering

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

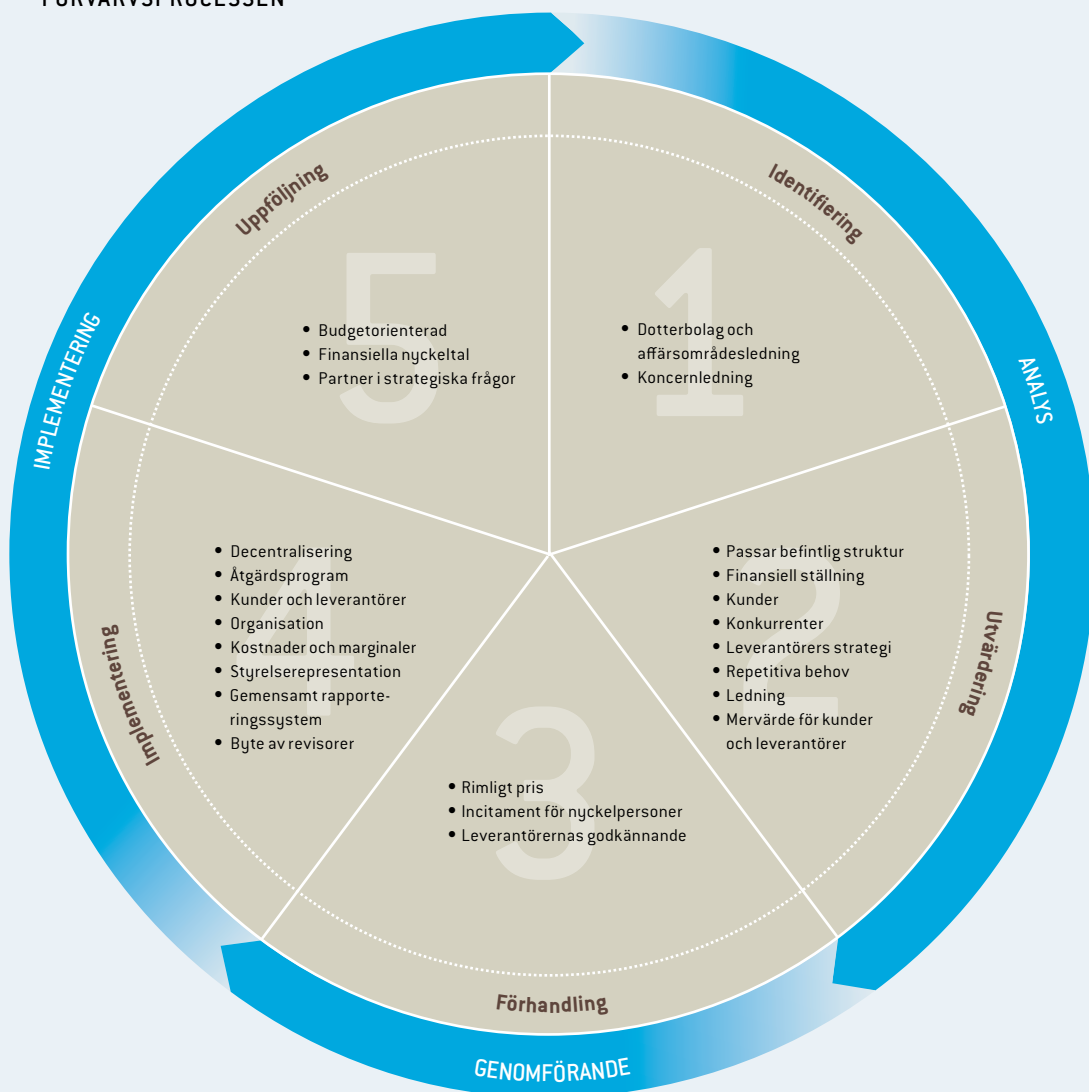
Nya finansiella mål fastställs. Målen anpassas efter bolagets förutsättningar.

### 5. 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.

## FÖRVÄRVSPROCESSEN



Indutrade har utvecklat en väl beprövad förvärvsprocess för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Koncernen har över tiden byggt upp ett omfattande nätverk av kunder, leverantörer och övriga aktörer. Härigenom har Indutrade en god bild av utbudet av potentiella förvärvskandidater. Indutrades förvärvsprocess syftar till att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs.

## Förvärvsstrategin 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.

## VÄRDESKAPANDE FÖR KUNDER OCH TILLVERKARE

Indutrade skapar värde för kunder och tillverkare genom att strukturera och effektivisera värdekedjan.

### FÖR KUNDERNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

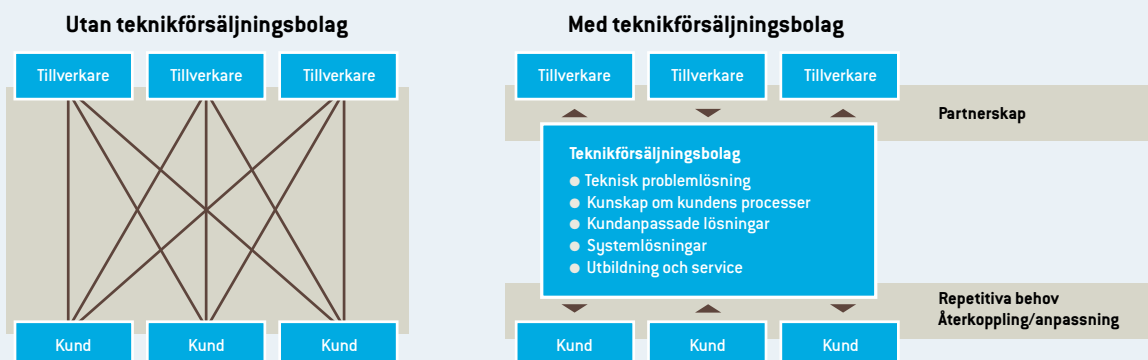
- **Teknisk problemlösning avseende val av komponenter och system.** Dotterbolagen erbjuder ett brett sortiment av tekniskt avancerade produkter inom utvalda nischer. Produkterna är ofta viktiga för kundernas produktionsprocesser och konstruerade för att uppfylla väl definierade krav, exempelvis rörande kvalitet, hållfasthet och temperaturlåghet. En stor andel av produkterna fyller repetitiva behov hos kunden och har ett högt teknikinnehåll. Indutrade strävar efter att etablera ett nära samarbete med kunden och bidra med problemlösning redan i planerings- och utvecklingsstadier.
- **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 2008 uppgick försäljningen av egna och vidareförädlade produkter till ungefär 1 840 mkr, vilket motsvarade cirka 27 procent av koncernens nettoomsättning.

- **Support, utbildning och andra eftermarknadstjänster samt tillgång till en lokal samarbetspartner.** Ett 40-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 2008 till cirka 280 mkr, motsvarande ungefär 4 procent av koncernens nettoomsättning. Indutrade erbjuder också utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system.

### FÖR TILLVERKARNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- tillgång till en tekniskt kvalificerad säljorganisation med utarbetade kundrelationer och lokal marknadskänedom.
- tillgång till information om kundernas produktionsprocesser genom teknikförsäljningsbolagens 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.

### AFFÄRSMODELL



Teknikförsäljningsbolagen tillför bland annat teknisk kompetens, kundanpassade lösningar, service och utbildning. Därutöver bidrar teknikförsäljningsbolagen till att strukturera värdekedjan och därigenom minska antalet kapacitetskrävande affärsförbindelser.



## PRODUKTUTVECKLING I NÄRA SAMARBETE MED KUNDERNA

Ett av de viktigaste mervärden som Indutrade bidrar med är att agera teknisk problemlösare åt kunderna. För det tillverkande dotterbolaget HP Valves i Oldenzaal, Nederländerna, är nyckelfaktorerna för detta att ha kompetenta medarbetare, driva intensiv produktutveckling samt att ha ett nära samarbete med kunderna.



»För att bibehålla vår ledande position och kunna fortsätta att lösa kundernas tekniska problem lägger vi stor vikt vid utveckling av produkter och tjänster.«

*Marten Hinsenveld, VD HP Valves*



”För att behålla vår ledande position och kunna fortsätta att lösa kundernas tekniska problem lägger vi stor vikt vid produktutveckling”, säger Marten Hinsenveld, VD i HP Valves som är en ledande internationell aktör inom design, tillverkning och försäljning av ventiler för medelhöga och höga tryck.

Produktprogrammet sträcker sig från mindre och enklare ventiler som tillverkas i större serier till stora specialdesignade och mer tekniskt avancerade ventiler som tillverkas i mindre serier.

För de lite enklare produkterna läggs utöver den rena produktutvecklingen, stort engagemang på att förbättra produktiviteten i tillverkningsprocesserna. För större och mer komplicerade produkter är resurserna främst riktade mot utveckling av specifika kundapplikationer.

”Försäljningsorganisationen och våra välutvecklade kontakter hos de stora OEM –kunderna, genererar de kanske viktigaste impulserna till HP Valves produktutveckling”, säger Marten Hinsenveld.

För att kunna erbjuda avancerade tekniska lösningar, service och rådgivning, krävs det naturligtvis kvalificerade medarbetare. HP Valves bygger upp en djup spetskompetens, bland annat genom en uttalad koncentration på, och ett nära samarbete med, kunder inom den internationella kraftindustrin.

Denna kompetens måste sedan behållas och vidareutvecklas. Ett viktigt instrument för detta är det dagliga interna kompetens- och erfarenhetsutbytet mellan ingenjörer och säljorganisation, både vad gäller produktutveckling och avancerade kundkrav. Vidare har HP Valves en organisation präglad av decentraliserat beslutsfattande som stimulerar personliga initiativ.

HP Valves, som ingår i Indutrade sedan 2005, omsätter 300 mkr och har 60 anställda. Företagets historia går så långt tillbaka som till 1879 då Dikkers Hengelo startade tillverkning av industriella ventiler för att utvinna energi med hjälp av ånga. I modern tid har produktportföljen utökats, både vad gäller verksamhetens storlek och omfattning, genom bland annat olika tryckklasser för en mängd olika kundapplikationer.

Marknaden utgörs främst av företag inom kraftgenerering (som står för 85 procent av omsättningen) och petrokemi, med geografisk tyngdpunkt i USA, Nederländerna, Japan, Indien, Kina och övriga länder i Asien. Exempel på viktiga kunder är Siemens, Alstom, Hitachi och General Electric.

## VIKTIGT MED STÄNDIG KOMPETENSUTVECKLING

Även Indutrades teknikförsäljningsbolag fungerar i hög grad som tekniska problemlösare åt kunderna. Kontram i Finland driver produktutvecklingen i nära samarbete med kunder och leverantörer, och lägger stor vikt vid att kontinuerligt vidareutveckla medarbetarnas kompetens.



”För att kunna möta förändrade marknadstrender och enskilda kunders behov av förbättrad funktionalitet, är ständig produktutveckling högt prioriterad i vår verksamhet”, säger Jorma Kuivalainen, VD i Kontram som är ett av Finlands ledande företag för teknisk problemlösning inom industriell processindustri och miljöteknik.

För ett teknikförsäljningsbolag som Kontram sker produktutvecklingen genom ett nära och väl utvecklat samarbete med både leverantörer och kunder, samtidigt som man håller sig uppdaterad på den internationella utvecklingen.

Den ursprungliga affärsidén, att erbjuda industrin tekniska komponenter inom områdena instrumentering och automation, har över tiden utvecklats till att även omfatta leveranser av system och komplexa kundanpassade projekt och logistiklösningar. Ofta kombineras dessa med ett professionellt stöd till kunderna som utbildning, service och underhåll, riktat främst till företag inom industriella processer, verkstad och energi. Ett område som utvecklats starkt under de senaste åren är elektroteknik, som bland annat omfattar test- och mätinstrument, elkomponenter samt specialväxlar för hantering, styrning och kontroll av energikonsumtion.

”För att vi ska kunna erbjuda avancerade tekniska lösningar och rådgivning är det helt nödvändigt att ha kompetenta medarbetare”, säger Jorma Kuivalainen.

Kontram har en välutbildad och kvalificerad bas av försäljningsingenjörer och kundansvariga. Försäljningsorganisationen stöds i sin tur av produktspecialister med lång erfarenhet av produkter, processer och kundapplikationer.

Som ett led i att behålla och vidareutveckla kompetensen, strävar Kontram ständigt efter att erbjuda medarbetarna intressanta utmaningar inom utvecklingsorienterade industrier och teknikområden, såsom exempelvis miljöteknik, energi, precisionsmätning och processautomation.

Kontram som ingår i Indutrade sedan 2003, omsätter 340 mkr och har 85 anställda. Exempel på viktiga kunder är UPM Kymmene, Stora Enso, Andritz, Metso och Fortum.



»För att kunna erbjuda avancerade tekniska lösningar och rådgivning är det helt nödvändigt att ha kompetenta medarbetare.«

*Jorma Kuivalainen, VD Kontram*

## KONCERNEN ÄR STARKT DECENTRALISERAD

De bästa besluten fattas av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Därför präglas Indutrade 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 nödvändigt 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 industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning. Målstyrningen är i första hand inriktad på vinstmarginal och tillväxt. Dotterbolagen kan också dra nytta av benchmarking och informellt utbyte av idéer och "best practice" mellan olika bolag inom koncernen.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products (se vidare sid 26–33). Varje affärsområde består av ett antal fristående dotterbolag.

Indutrade har sammanlagt närmare 100 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 agenter.

Ett av de viktigaste mervärden som Indutrade bidrar med är att vara teknisk problemlösare åt kunden. Denna förmåga bygger 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.

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 728 personer (1 929), varav 23 procent var kvinnor och 77 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 bästa 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 35 certifierade enligt ISO 9001 och/eller QS 9000. Alla bolag med ISO-certifiering har mätbara mål (till exempel leveranstider till kund och antal returer) vilka löpande jämförs med utfall.

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



»Den enskilt viktigaste förklaringen till våra framgångar är ambitionerna och drivkrafterna hos medarbetarna och ledningarna i våra dotterbolag.«  
Johnny Alvarsson, VD



## LÅNG HISTORIA AV ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Indutrade verkar för en hållbar utveckling vilket innebär hänsyn till långsiktiga miljöaspekter samt balans mellan sociala och ekonomiska krav. Företaget ska utveckla och vidmakthålla en lönsam, långsiktigt uthållig och etisk affärsverksamhet.

Indutrades långa historia av ansvarsfullt företagande förpliktigar inför framtiden. Koncernens verksamhet bygger på långvariga och starka relationer med kunder och leverantörer, samt god etik och stor respekt för alla individer såväl inom företaget som vid externa kontakter.

Liksom övriga delar av koncernens verksamhet är det konkreta arbetet med miljö och socialt ansvar i hög grad decentraliserat. Ett exempel är dotterbolaget Flintec som beskrivs här nedan.

### MILJÖ

Målsättningen är att fortlöpande minimera verksamhetens inverkan på miljön genom miljöplaner och systematiskt förbättringsarbete. Grundläggande är ett synsätt som leder till en långsiktigt hållbar utveckling. Det innebär att bolaget strävar efter hög effektivitet i

användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön. Ambitionen är att ha en stor lyhördhet för kunders och leverantörers önskemål och därmed kunna möta marknadens miljökrav.

Koncernen strävar efter öppenhet i rapporteringen, såväl om framgångar som om eventuella problem inom miljöområdet.

Den huvudsakliga verksamheten utgörs av handel och distribution. Endast ett fåtal av koncernens bolag har egen tillverkning. Indutrades påverkan på miljön är därför begränsad och sker huvudsakligen i samband med transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall.

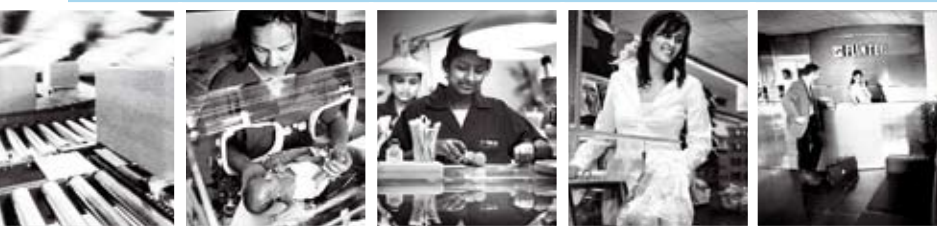
Femton av koncernens dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001. Certifieringsprocesser genomförs i de fall det är motiverat utifrån krav från kunder eller leverantörer. Även de dotterbolag som inte är certifierade driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar.

Inio av koncernens svenska dotterbolag bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tre av de utländska dotterbolagen bedriver verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

### FLINTEC

## HÖG EUROPEISK NIVÅ PÅ MILJÖARBETET

Under 2008 förvärvades Flintec som tillverkar och marknadsför produkter inom mätteknik, främst för vägning men samma grundteknologi används inom andra användningsområden.



En viktig styrkefaktor för Flintec är produktutvecklingen och förmågan att snabbt ta fram lösningar för kunderna. Mer än 10 procent av den årliga omsättningen investeras i forskning och utveckling. Koncernen har tre FoU-avdelningar; i USA, Storbritannien och Sri Lanka. Flintec har också ett grundmurat rykte för hög produktkvalitet.

Produktionen sker vid två anläggningar i Sri Lanka, och nästan helt i egen regi eftersom nätet av underleverantörer är mindre utvecklat i Sri Lanka än i Europa och USA. Båda fabriker är mycket moderna. Den ena, som ligger utanför huvudstaden Colombo, öppnades 2006, och den andra, som ligger i södra delen av landet har nyligen byggts ut.

”Anläggningarna ligger på eller över europeisk nivå både vad gäller kvalitet och miljöaspekter”, säger Flintecs VD David Weeks. ”Myndigheterna i Sri Lanka tar ofta besökare till våra anläggningar för att visa den höga standarden på industrin i landet.”

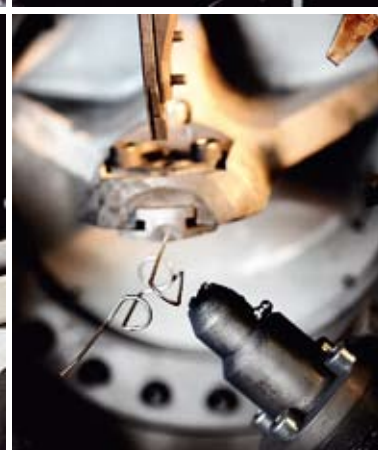
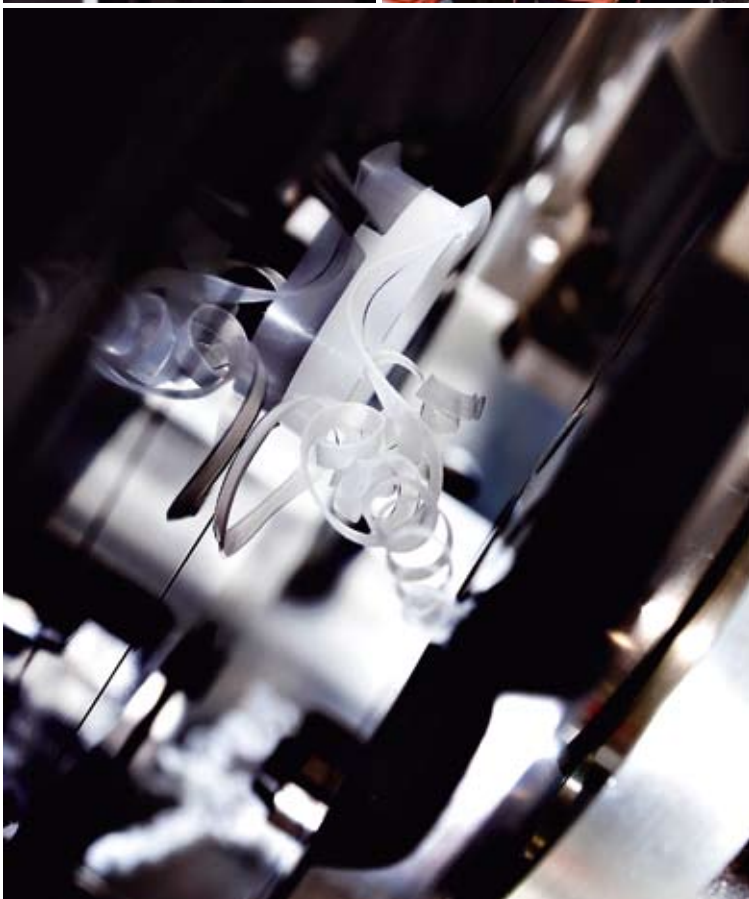
Produktionens miljöpåverkan är begränsad, med liten användning av miljöfarliga material. Fabriker följer strikta regler för avfallshantering. I produkterna ingår en hel del dyrbara och återvinningsbara material vilket gör att så gott som samtliga produkter återvinns. För närvarande är anläggningarna inte miljöcertifierade, men avsikten är att genomföra sådana.

Även vad gäller hälsa och säkerhet håller anläggningarna hög europeisk nivå. Exempelvis används individuella monitorer för att säkerställa att exponeringen för vissa kemikalier inte överstiger rekommenderade gränsvärden.

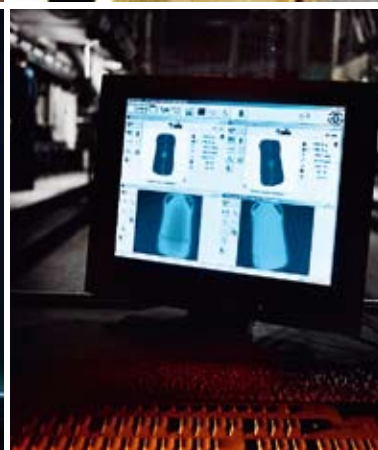
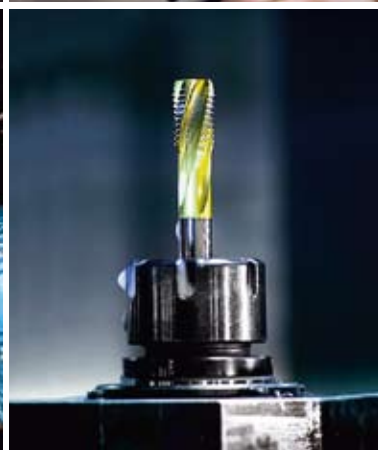
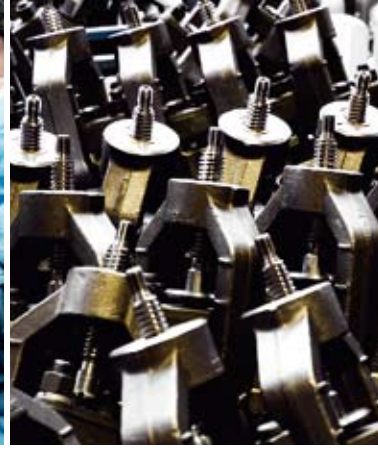
Flintec lägger stor vikt vid utbildning av medarbetarna. Det handlar både om interna utbildningar och om sponsring av universitetsutbildningar i tekniska ämnen, både i Sri Lanka och i andra länder. Språkutbildning i engelska har mött stort intresse i Sri Lanka.

Strategin för framtiden är att växa genom att använda teknologin inom nya användningsområden och på nya geografiska marknader. Exempel på nya användningsområden är inom läkemedelsindustrin och vid effektivisering av industriella processer. Potentialen på nya marknader som Kina, Indien och Brasilien bedöms som mycket god. Samtidigt ökas takten i produktutvecklingen ytterligare för att fler nya produkter ska nå marknaden varje år.

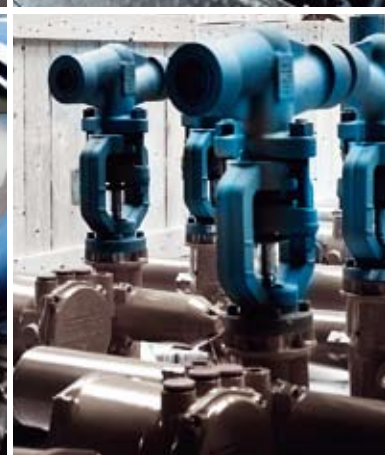




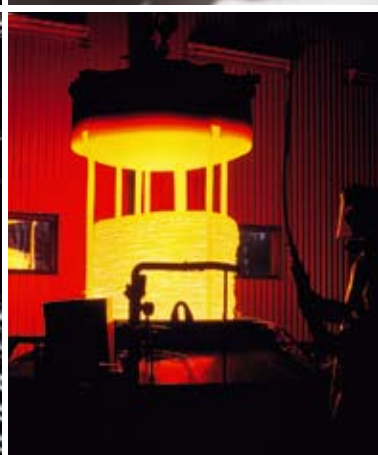














## BRED MARKNAD GER STABILITET

**Indutrades kunder finns i många olika branscher och länder. Det minskar koncernens känslighet för konjunktursvängningar.**

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag på främst 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.

### MARKNADSSTORLEK

Indutrade är verksamt i 14 länder. Under 2008 svarade koncernens tre viktigaste geografiska marknader, Sverige, Finland och Benelux tillsammans för omkring 76 procent av koncernens nettoomsättning.

Indutrade bedömer att marknaden för de nischer koncernen verkar inom uppgår till cirka 15 miljarder kronor i Sverige och cirka 8 miljarder kronor i Finland. Det innebär att Indutrade har marknadsandelar om uppskattningsvis cirka 19 procent inom sina nischer i Sverige respektive Finland. På övriga geografiska marknader är Indutrade idag en relativt liten aktör.

### MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Indutrades försäljning sker 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.

### DRIVKRAFTER OCH TRENDER

Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och drivkrafterna på Indutrades marknader.

#### Fokus på kärnverksamhet

Många industriföretag i norra Europa ökar fokus på sina kärnverksamheter. Aktiviteter som inte definierats som kärnverksamhet får ofta en lägre prioritet, vilket medför att kunskapsnivån inom dessa områden minskar. Som en konsekvens av detta ökar industriföretagens behov av nära samarbete med leverantörer som har hög teknisk kompetens och kunskap om kundens processer och behov.

Detta ligger väl i linje med Indutrades strategi och verksamhetsinriktning.

#### Ökad efterfrågan på tjänster

Många kunder strävar efter att krympa sina interna service- och underhållsavdelningar och fokuserar på kärnverksamheten.

Därmed ökar efterfrågan på service och support, vilket öppnar möjligheter för Indutrade 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 produkt- och tjänsteutbud, 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 Indutrade bedömer att det blir allt viktigare för bolaget att erbjuda leveranser inom hela Norden.

Indutrades 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

Industriproduktion flyttas från Norden och övriga Västeuropa till lågkostnadsländer, främst i Asien.

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

#### Konsolidering bland tillverkare

När tillverkare förvärvar företag kan det innebära att Indutrades dotterbolag får fler produkter i sitt sortiment. Risken finns dock att växande leverantörer väljer att satsa på egna försäljningsorganisationer.

Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantörernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar, eftersom mer kapital allokeras till forskning och utveckling. Detta medför i sin tur att Indutrades produkter får en förbättrad konkurrenskraft.

#### Ökad import från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader som helhet märks en ökad import av produkter och halvfabrikat från länder utanför Europa, främst Kina och Indien.

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

## 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.

Marknaden är fragmenterad och består huvudsakligen av ett stort antal små familjeägda teknikförsäljningsbolag. Dessutom finns ett fåtal större aktörer liknande Indutrade, samt tillverkare som säljer via egna försäljningsorganisationer.

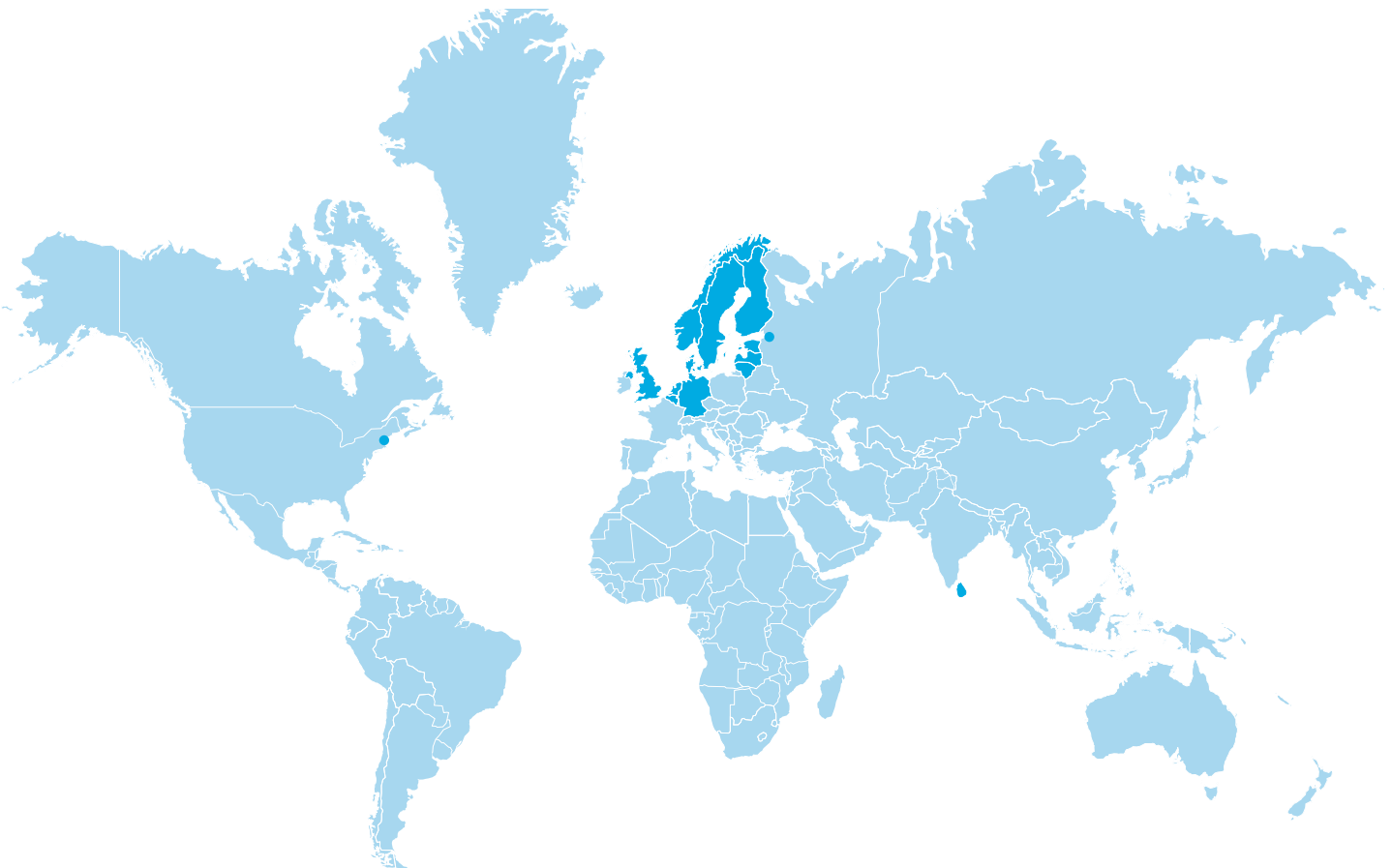
Familjeföretagen liknar till sin struktur ofta Indutrades dotterbolag och representerar normalt en eller ett par tillverkare med fokus på ett begränsat antal nischer. Exempel på sådana konkurrenter är Eugen Wiberger inom mekaniska komponenter och Rollco inom linjärsystem.

På vissa marknader konkurrerar Indutrade med specifika dotterbolag hos andra större aktörer såsom Addtech, B&B Tools, G&L Beijer och OEM International. Dessa bolag är dock endast i begränsad utsträckning verksamma inom Indutrades nischer och bedöms konkurrera om mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning. Konkurrenten 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 inom filter, Loctite inom kemiteknik, Emhart inom fästelement 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 kund Anpassning generellt är lägre. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris.

Eftersom Indutrade bedriver sin verksamhet främst inom produkt-nischer 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.



## NIO FÖRVÄRV UNDER ÅRET

Indutrade genomförde nio företagsförvärv under 2008. Den årliga nettoomsättningen i de förvärvade bolagen bedöms uppgå till 545 mkr.

### **AMMERTECH** Lager- en Aandrijftechniek

#### **Ammertech B.V.**

Ammertech är ett ledande teknikförsäljningsbolag i Nederländerna inom produktområdet lager och transmission. Bolaget har en filial i Belgien.



Nettoomsättning\*: 60 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Special Products  
Blev del i Indutrade:  
1 januari 2008  
Antal anställda\*: 25  
[www.ammertech.nl](http://www.ammertech.nl)



#### **Precision Products Ltd**

Precision Products är en väletablerad leverantör av kolringar till den internationella industrin för marina dieselmotorer och övrig industri. Företaget har en omfattande kundbas i 48 länder.



Nettoomsättning\*: 70 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Special Products  
Blev del i Indutrade:  
1 januari 2008  
Antal anställda\*: 56  
[www.precisionproductsuk.com](http://www.precisionproductsuk.com)



#### **Flintec Group AB**

Flintec tillverkar och marknadsför produkter inom mätteknik. Kunderna återfinns framförallt inom marknadssegmenten vägning, automation, medicin, test- och mätsystem, transport och jordbruk. Flintec utmärks av innovativ design, kundanpassade lösningar och produktion i absolut världsklass. Se även sid 16.



Nettoomsättning\*: 275 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Special Products  
Blev del i Indutrade:  
1 juli 2008  
Antal anställda\*: 1 000  
[www.flintec.com](http://www.flintec.com)

\*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Nettoomsättning\*: 34 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Special Products  
Blev del i Indutrade:  
1 februari 2008  
Antal anställda\*: 14  
[www.douwes.nl](http://www.douwes.nl)



**Douwes International BV**

Douwes är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistkunskap inom fästelement och monteringsverktyg. Kunderna finns främst i OEM-, maskin- och bilindustrin. Försäljningen sker huvudsakligen i Nederländerna men en betydande del exporteras även till andra europeiska länder.

Nettoomsättning\*: 8 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Engineering & Equipment  
Blev del i Indutrade:  
1 mars 2008  
Antal anställda\*: 2  
[www.kgenterprise.fi](http://www.kgenterprise.fi)



**KG Enterprise Oy**

KG Enterprise levererar plast- och glasfibermoduler till bl a båtindustrin.

Nettoomsättning\*: 60 mkr  
Ingår i affärsområde:  
Industrial Components  
Blev del i Indutrade:  
1 mars 2008  
Antal anställda\*: 10  
[www.essmed.se](http://www.essmed.se)



**EssMed AB**

EssMed marknadsför produkter och teknisk service inom ögonsjukvård. Bolaget är marknadsledande i Sverige avseende försäljning av utrustning till privat och offentlig ögonsjukvård. EssMed säljer även andra medicinska produkter som operationsmikroskop, tryckavlastande hjälpmedel etc. Bolaget har ett dotterbolag i Finland.

\*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.





### Kabetex Kullager & Transmission AB

Kabetex är specialiserat på kundanpassade transmissionslösningar. De största kunderna finns inom verkstads- och tillverkningsindustrin samt inom den kommunala sektorn.

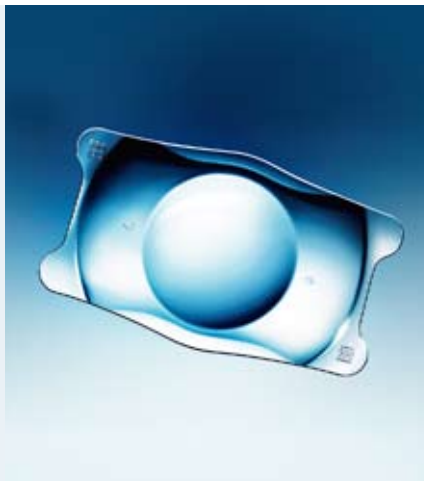


Nettoomsättning\*: 20 mkr  
 Ingår i affärsområde:  
 Industrial Components  
 Blev del i Indutrade:  
 1 september 2008  
 Antal anställda\*: 8  
[www.kabetex.se](http://www.kabetex.se)



### Brinch AS

Det norska bolaget Brinch marknadsför produkter, teknisk service och support till privat och offentlig ögonsjukvård i Norden.

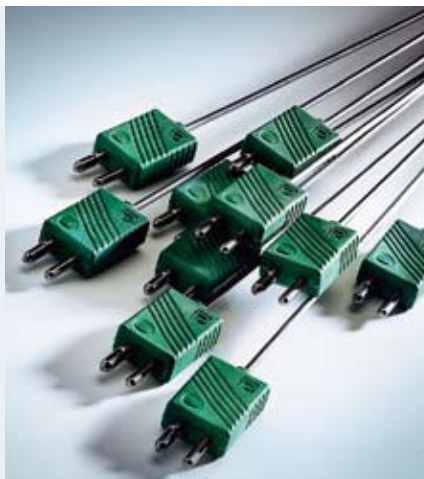


Nettoomsättning\*: 15 mkr  
 Ingår i affärsområde:  
 Industrial Components  
 Blev del i Indutrade:  
 1 november 2008  
 Antal anställda\*: 3  
[www.brinchas.no](http://www.brinchas.no)



### Inkal Industrikalibreringar AB

Inkal är ett kalibreringslaboratorium med temperatur som specialitet. Bolaget tillhandahåller även en rad tjänster inom mättekniksområdet.



Nettoomsättning\*: 3 mkr  
 Ingår i affärsområde:  
 Special Products  
 Blev del i Indutrade:  
 1 oktober 2008  
 Antal anställda\*: 1  
[www.inkal.se](http://www.inkal.se)

\*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

## STARK EFTERFRÅGAN INOM VA OCH ENERGI

Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter och konstruktionslösningar samt eftermarknads-service och specialbearbetning. Den geografiska tyngdpunkten ligger i Finland. Såväl omsättning som resultat ökade under året.

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.

I affärsområdet ingår ett tjugotal bolag. De fem största bolagen är Tecalemit, Kontram, Lining, YTM-Industrial och Labkotec. Dessa svarade för 73 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2008.

### MARKNAD

Affärsområdets geografiska tyngdpunkt ligger i Finland, men dotterbolag finns även i Sverige, 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 pappers- och massaindustrin, kemi- samt kommersiella fordons- och verkstadsindustrin. Exempel på större kunder är Kemira, Kvaerner, Metso, Stora-Enso och Wärtsilä.

### PRODUKTOMRÅDEN

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

#### 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 växellådor till bland annat processindustrin. Vidare erbjuds verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin skräddarsydda transport- och kraftöverföringsband.

#### Mätinstrument

Ett relativt heltäckande sortiment av instrument från ledande tillverkare för att mäta, styra och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Instrumenten används främst inom allmän processindustri och inom energisektorn.

#### Flödesprodukter

Sortimentet består främst av ventiler, pumpar och pumpsystem, kopplingar och 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. Dessutom ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler.

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen för jämförbara enheter ökade med 12 procent till 1 900 mkr (1 689). För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 1 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Valutaeffekter höjde omsättningen med cirka 4 procent.

Under året överfördes dotterbolagen Bengtssons Maskin och EIE Maskin till affärsområde Industrial Components. Jämförelsesiffrorna har korrigerats för de överförda bolagen.

Efterfrågeutvecklingen varierade mellan olika branscher, framför allt under senare delen av året. Marknaden var speciellt stark inom VA- och energisegmenten.

EBITA ökade med 7 procent till 189 mkr (176) och EBITA-marginalen minskade till 9,9 procent (10,4). En under året successivt förbättrad EBITA-marginal påverkades i kvartal fyra negativt av en låg tillväxt i nettoomsättningen samt en något högre omkostnadsnivå.

Under året förvärvades KG Enterprise Oy som levererar plast- och glasfibermoduler till bl a båtindustrin. Bolaget omsätter cirka 8 mkr.

Inom ramen för den decentraliserade organisationen intensifierades samarbetet mellan dotterbolagen i samband med större projekt som vid Talivaara-gruvan i Finland.

Under 2008 tillträdde Curt Kock som ny chef för affärsområdet.

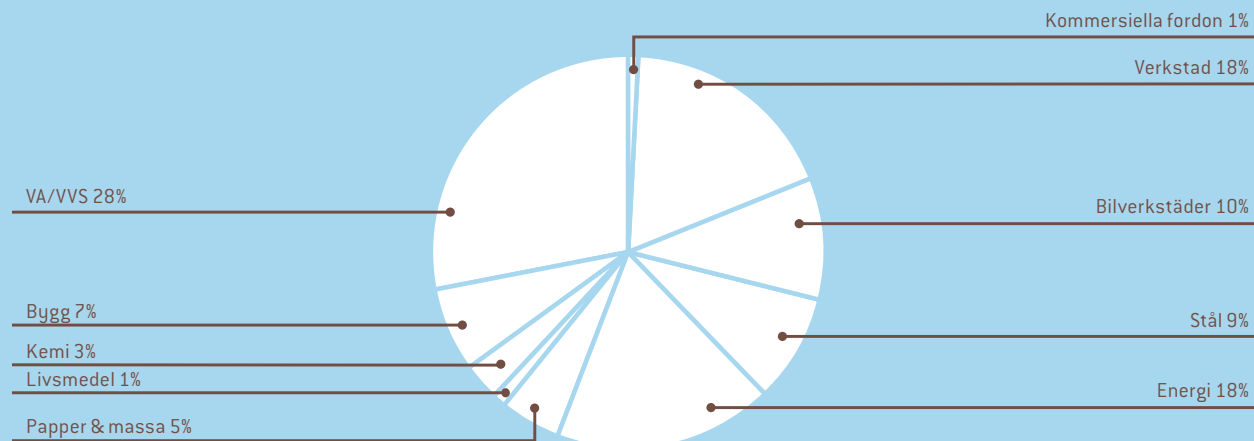
## ENGINEERING & EQUIPMENT

»Såväl omsättning som resultatet ökade under året, omsättningsökningen kom huvudsakligen från genomförda förvärv.«

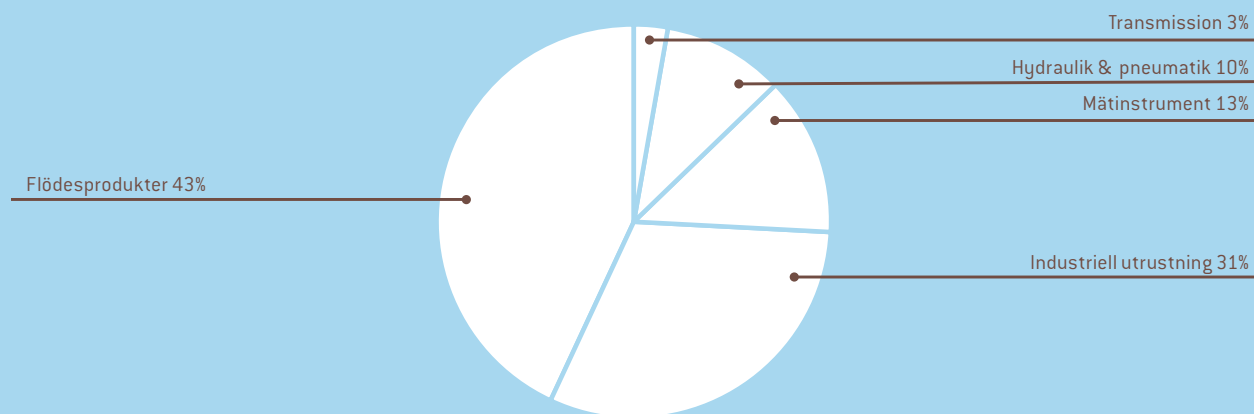
Curt Kock, affärsområdeschef Engineering & Equipment



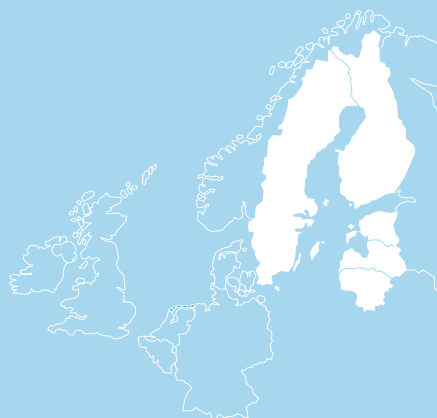
### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



Finland 86%  
Sverige 3%  
Baltikum 11%

### NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, mkr	1 900	1 689	1 342	1 176	1 052
EBITA, mkr	189	176	129	119	94
EBITA-marginal, %	9,9	10,4	9,6	10,1	9,0
Medelantal anställda	657	581	546	453	441

## LÖNSAMHETSPROJEKT HÖJDE MARGINALEN

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden. Ett antal framgångsrika projekt för att höja lönsamheten resulterade i en höjd EBITA-marginal.

I affärsområdet ingår ett tjugotal bolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. De fem största bolagen är Gustaf Fagerberg A/S, Gustaf Fagerberg AB, GPA, Alnab och Ventim som sammanlagt svarade för cirka 44 procent av affärsområdets omsättning 2008.

### MARKNAD

Affärsområdet 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, Ryssland och Storbritannien. Konkurrenterna är främst enskilda företag inom respektive bolags marknader.

### KUNDER

Kunderna finns inom ett stort antal industrier men främst inom energi, kemi, VA/miljö, papper och massa, medicinteknik och livsmedel. 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, Alstom Power, Novo Nordisk, Ringhals, Siemens Turbo Machinery och Tetra Pak.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är indelat i sju produktområden; Ventiler, Mät- och analysinstrument, Rörsystem, Pumpar, Hydraulik, Kompressorer samt Service.

#### Ventiler

Den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armaturer för industri, energi, VA och miljö. 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, regler-system, ventiler och rör byggs samman till kompletta enheter. Ofta levereras nyckelfärdiga system. Vidare ingår specialprodukter för att hantera aggressiva, slitande och miljöfarliga vätskor.

#### Hydraulik

Konstruktion och marknadsföring av hydrauliksystem för den mobila industrin, där hydraulik och el kombineras, ofta i form av kundanpassade speciallösningar.

#### Kompressorer

Tryckluftkompressorer, vakuumpumpar och tillverkning av tryckluft- och vakuumsystem.

#### Service

Reparation, underhåll och service på ventiler, manöverdon, pumpar, kompressorer samt regler- och vakuumutrustning. Serviceverksamhet med direkt anknytning till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets bolag men bedrivs även i ett separat servicebolag.

### ÅRET SOM GÅTT

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 16 procent till 1 712 mkr (1 474). EBITA ökade med 28 procent till 185 mkr (145). Försäljningsökningen förklarades dels av stark organisk tillväxt i flera dotterbolag (5 procent), dels av förvärvad tillväxt (10 procent), dels av valutaförändringar (1 procent). EBITA-marginalen ökade till 10,8 procent (9,8). Den förbättrade marginalen förklaras bland annat av en satsning under året på att öka omsättningen av produkter med högre bruttomarginal.

Efterfrågan var fortsatt stark under årets första nio månader, men försvagades något under fjärde kvartalet. Utvecklingen var speciellt gynnsam inom energi och VA. Dotterbolagen ökade sina marknadsandelar på flera områden.

Under året har de sju bolag som förvärvades under 2007 utvecklats väl. Speciellt kan nämnas IPS, International Plastic Systems, i Storbritannien som visade en mycket positiv utveckling både vad gällde omsättning och resultat. Inga ytterligare förvärv genomfördes under 2008.

Ett antal interna utbildningar genomfördes för att ytterligare höja nivån på affärsmannskapet i dotterbolagen. Kurserna riktades till tre olika grupper; VD:ar, säljare och potentiella framtida ledare.

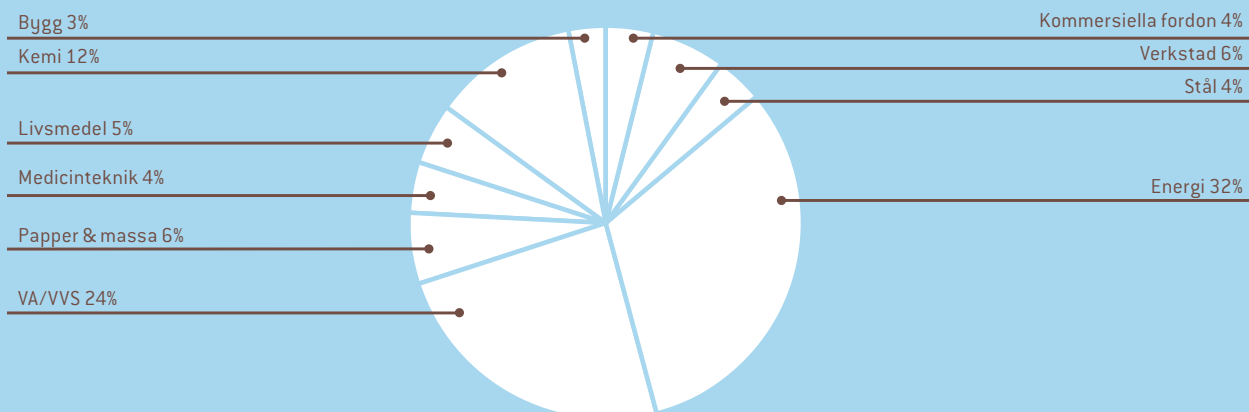
# FLOW TECHNOLOGY

»Försäljningsökningar förklarades dels av stark organisk tillväxt i flera dotterbolag, dels av att föregående års förvärv nu ingick i verksamheten hela året.«

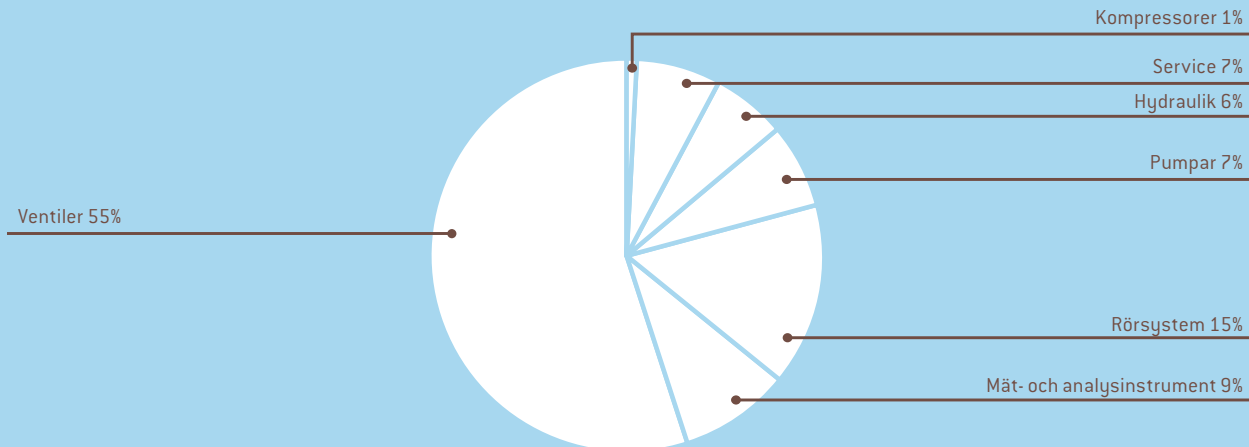
Peter Eriksson, affärsområdeschef Flow Technology



## NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



## NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



## NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, mkr	1 712	1 474	1 073	966	869
EBITA, mkr	185	145	93	67	53
EBITA-marginal, %	10,8	9,8	8,7	6,9	6,1
Medelantal anställda	485	428	341	329	304

## ÖKADE MARKNADSANDELAR PÅ FLERA OMRÅDEN

Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror. Resultatet förbättrades under året genom en kombination av fortsatt tillväxt och god kostnadskontroll.

Bolagen 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 bolagen är EIE Maskin, Bengtssons Maskin, G. A. Lindberg ChemTech, Colly Components och Edeco Tool. Sammantaget svarade dessa för cirka 44 procent av affärsområdets omsättning under 2008.

### MARKNAD

Affärsområdets försäljning sker till större delen i Sverige, men betydande verksamheter finns också i Finland, Danmark och Norge. Konkurrenterna utgörs delvis av internationella företag med egna försäljningsorganisationer, delvis av mindre familjeägda bolag.

### KUNDER

Stora kundgrupper är branscher som verkstad, papper och massa, kommersiella fordon och medicinteknik. Exempel på stora kunder är ABB, Metso, Stora Enso, Astra, Novo Nordisk, Tetra Pak, Rolls Royce och Scania.

### PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i sex produktområden:

#### Filter, pumpar och processteknik

Samarbete sker med ledande tillverkare inom främst filterkomponenter/system, pumpar, instrument, diagnostikutrustningar, vattenavskiljare, slang- och snabbkopplingar.

#### Fästelement och mekaniska komponenter

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. I sortimentet ingår också box- och planpackningar samt ett antal specialtätningar för krävande vätske- och gastätningar.

#### Medicinteknik

Genom samarbete med ledande tillverkare erbjuds utrustning, förbrukningsprodukter och service till privat och offentlig ögonsjukvård och ögonoperationer.

#### Skärande verktyg

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

#### Smörjmedel, rostskydd och lim

Produktområdet samarbetar med ledande leverantörer inom smörjmedel, lim, silikon och rostskydd. Vidare erbjuds miljöanpassade oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik, sprutlackering och mjukpappersproduktion.

#### Transmission och automation

Produktområdet erbjuder verkstadsindustrin högkvalitativa transmissionsprodukter i Sverige, Danmark, Norge och Finland, samt produkter och maskinsystem för pappers- och cellulosaindustrin i Sverige och Finland. Dessutom ingår ett av marknadens mest beprövade och kompletta byggsystem inom aluminiumprofiler, transport- och linjära system.

#### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 1 401 mkr (1 219). 6 procent av ökningen var hänförlig till organisk tillväxt, 8 procent till förvärv och 1 procent till valutaeffekter. Marknaden präglades av fortsatt stark efterfrågan inom flertalet produktgrupper under årets första nio månader. Därefter försvagades efterfrågan från framför allt fordonsindustrin. Affärsområdet bedöms ha ökat sina marknadsandelar inom flera produktområden.

Under året överfördes dotterbolagen Bengtssons Maskin och EIE Maskin från affärsområdet Engineering & Equipment. Jämförelsesiffrorna har korrigerats för de överförda bolagen.

EBITA ökade med 15 procent till 150 mkr (131). Resultatförbättringen berodde på att omsättningen ökade med en bibehållen omkostnadsnivå. EBITA-marginalen nådde 10,7 procent (10,7).

Under året inleddes ett samarbete med ExxonMobil som valde G A Lindberg ChemTech som ny distributör av smörjoljor. ExxonMobil har under många år distribuerat kvalitetssmörjmedel på den svenska marknaden under varumärket Mobil. Samarbetet bidrog till affärsområdets omsättning med cirka 40 mkr. På två till tre års sikt bedöms den årliga omsättningen för Mobil-produkter kunna öka väsentligt.

Produktområdet Filter och processteknik utvidgades till att även omfatta pumpar.

Två bolag inom medicinteknik förvärvades. Båda bolagen marknadsför produkter och service inom ögonsjukvård. EssMed i Sverige och Finland har en årsomsättning på cirka 60 mkr, och det norska bolaget Brinch omsätter cirka 15 mkr.

Dessutom förvärvades Kabetex som är specialiserat på kundpassade transmissionslösningar och har sina största kunder inom verkstads- och tillverkningsindustrin samt den kommunala sektorn. Bolaget omsätter cirka 20 mkr årligen.



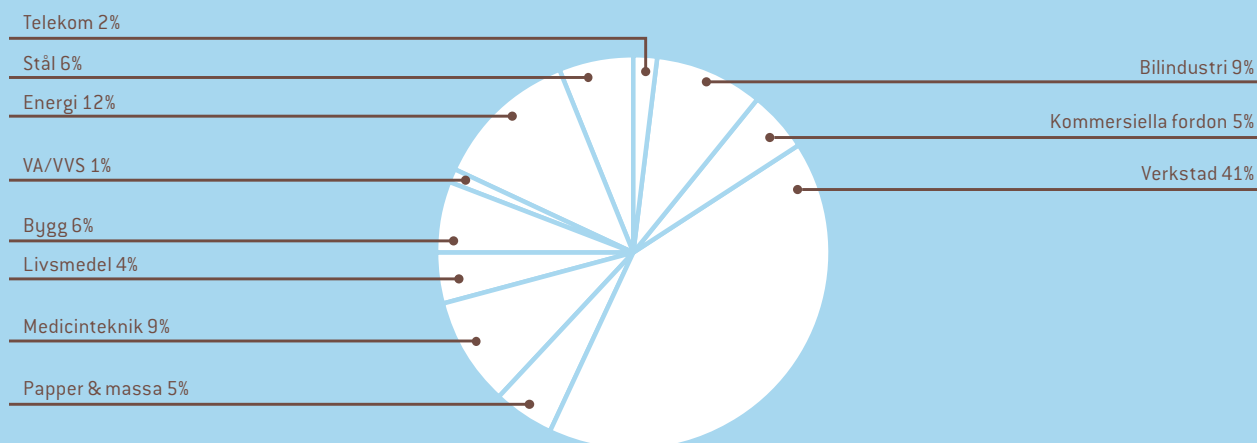
# INDUSTRIAL COMPONENTS

»Resultatförbättringen berodde på att omsättningen ökade med en bibehållen omkostnadsnivå.«

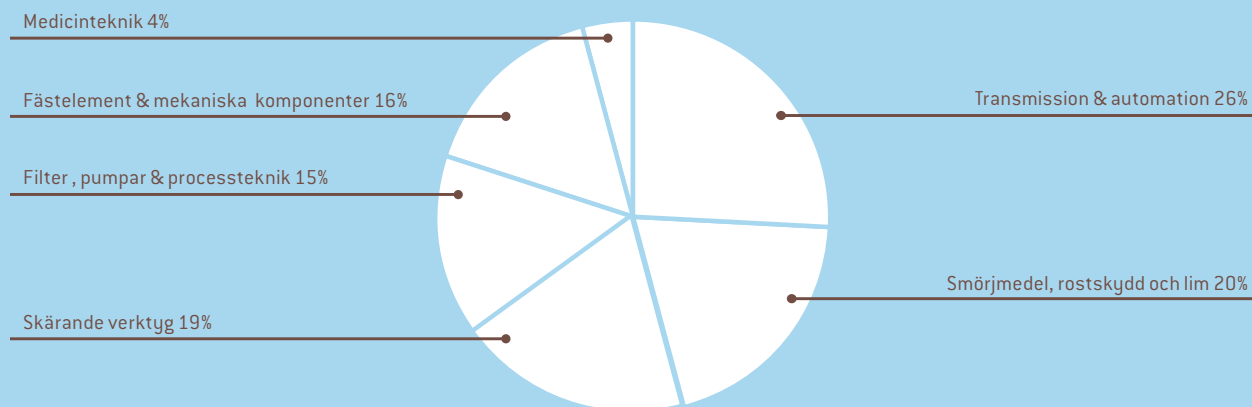
*Olof Paulsson, affärsområdeschef Industrial Components*



## NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



## NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



## NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, mkr	1 401	1 219	1 031	900	886
EBITA, mkr	150	131	94	60	56
EBITA-marginal, %	10,7	10,7	9,1	6,6	6,3
Medelantal anställda	410	381	343	321	311

## EGNA VARUMÄRKEN STÄRKTE LÖNSAMHETEN

Special Products erbjuder specielltillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Affärsområdet gynnades av en fortsatt stark efterfrågan, främst inom energisektorn.

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

De fem största bolagen är HP Valves, GEFA, HITMA, Flintec och ETP som tillsammans svarade för 53 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2008. I början av året delades HITMA i fyra fristående bolag; HITMA Process, HITMA Instrument, HITMA Filter och HITMA Ultrapure.

### MARKNAD

Affärsområdet är i huvudsak verksamt på fem geografiska marknader; Sverige, Tyskland, Benelux, USA och Storbritannien.

### KUNDER

Kunderna finns främst inom segmenten medicin, energi, livsmedel och verkstad. Några exempel på större kunder är Tetra Pak, Wärtsilä, Siemens, Sandvik, Alstom, MAN och GE.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är uppdelat i nio produktområden:

#### Ventiler

Utveckling, tillverkning och marknadsföring av vridspjällventiler, kulventiler samt kompletta system inom ventil- och reglerteknik. Ventilerna är i regel specialkonstruerade och riktar sig främst till energisektorn.

#### Filter och processteknik

Utbudet består främst av filter för rening av olika typer av medier samt instrument, slang och kopplingar till process- och läkemedelsindustrin.

#### 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.

#### Elkomponenter

Utbudet består av bland annat elkomponenter och överspänningsskydd som främst riktar sig till byggindustrin.

#### Glas och keramik

Utbudet består av produkter i glas samt kundspecifik teknisk keramik, främst till läkemedels- och kosmetikindustrin.

#### Mätteknik

Produktområdet utvecklar, producerar, vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning och produkter inom följande områden:

- Industriell mätning av temperatur och flöden
- Laserbaserade mätsystem för uppriktning och geometriska mätningar
- Produkter och system för avancerad vägning

#### Konstruktionsplaster

Utbudet består dels av egenförädlade produkter, dels av färdiga plastkomponenter. Plastmaterial med olika egenskaper används i ett stort antal branscher, från tung industri till livsmedels- och läkemedelsindustrin.

#### Industrifjädrar

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

#### Kolvringar

Utveckling, produktion och marknadsföring av metalliska kolvringar främst avsedda för marina dieselmotorer och industriella applikationer inom energiområdet.

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 37 procent till 1 812 mkr (1 322) och EBITA ökade med 44 procent till 337 mkr (234). Omsättningsökningen bestod till 10 procent av organisk tillväxt och till 25 procent av förvärv. Förändrade valutakurser påverkade ökningen i nettoomsättning med 2 procent. Tillväxten var god på flertalet marknader. Energisektorn, där ett flertal av affärsområdets dotterbolag verkar, visade fortsatt stark tillväxt, dels som en följd av stora investeringar i kraftproduktion, dels genom strävanden efter energieffektiviseringar i industriföretag.

EBITA-marginalen steg till 18,6 procent (17,7). Marginalförbättringen berodde bland annat på en kontinuerlig effektivisering och systematisk översyn av sortimenten vilket ledde till en ökad andel försäljning av produkter med högre bruttomarginal. Lönsamheten stärktes också av en stark utveckling i fler dotterbolag som nu marknadsför egna varumärken. Ett exempel är GEFA i Tyskland som visade en kraftigt förbättrad lönsamhet. GEFA tillverkar ventiler och säljer filter och instrument till processindustrin. HP Valves, som tillverkar högtrycksventiler för ånga till kol- och gaskraftverk, fortsatte de senaste årens mycket positiva utveckling. Bolaget har genom helt organisk tillväxt trefaldigat sin omsättning på tre år.

Under året genomfördes fyra förvärv. Precision Products i Storbritannien tillverkar kolvringar för användning i bland annat marina dieselmotorer. Bolaget omsätter cirka 70 mkr årligen.

Douwes International i Nederländerna är ett teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistkunskap inom fästelement och monteringsverktyg. Kunderna finns främst i OEM-, maskin- och fordonsindustrin. Årsomsättningen uppgår till cirka 34 mkr. Ammer-tech är ett ledande teknikförsäljningsbolag i Nederländerna inom produktområdet lager och transmission, med en omsättning på cirka 60 mkr.

Slutligen förvärvades Flintec Group som tillverkar och marknadsför produkter inom mätteknik. Kunderna återfinns framförallt inom marknadssegmenten vägning, automation, medicin, test- och mät-system, transport och jordbruk. Flintec omsätter cirka 275 mkr och har cirka 900 anställda, varav cirka 800 vid två tillverkningsenheter i Sri Lanka.

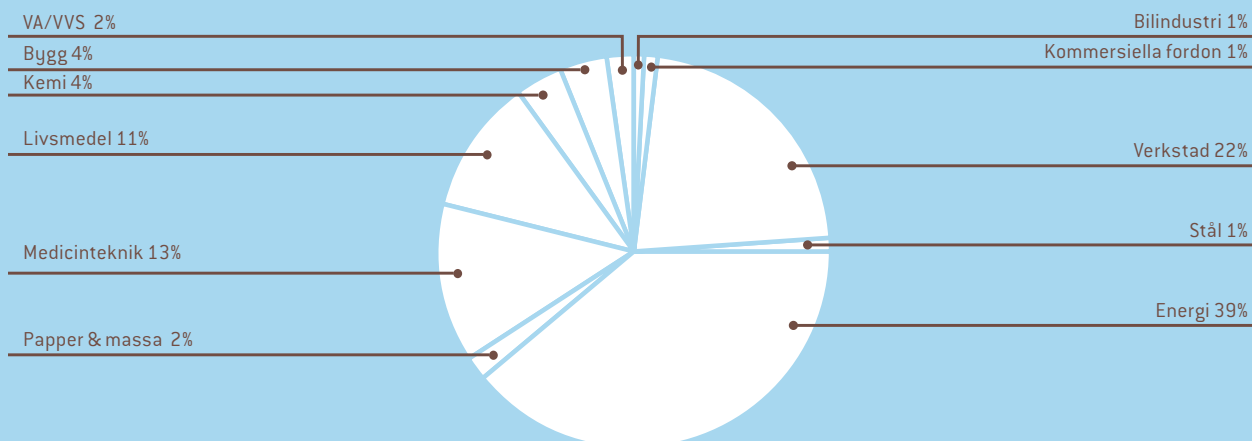
## SPECIAL PRODUCTS

»Marginalförbättringen berodde bland annat på en kontinuerlig effektivisering och systematisk översyn av sortimenten.«

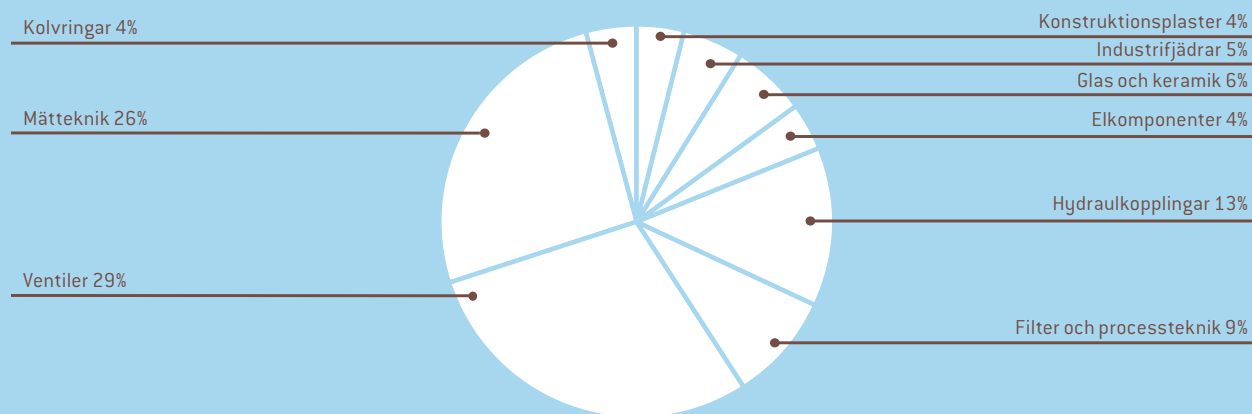
Johnny Alvarsson, affärsområdeschef Special Products



### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



Sverige 33%  
Benelux 42%  
Tyskland 17%  
Storbritannien 5%  
USA 3%

### NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, mkr	1 812	1 322	1 094	805	735
EBITA, mkr	337	234	179	108	91
EBITA-marginal, %	18,6	17,7	16,4	13,4	12,4
Medelantal anställda	1 168	531	520	424	356

## RÖRELSERISKER

Indutrade bedriver verksamhet i 14 länder, huvudsakligen i norra Europa, genom cirka 100 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar rörelseriskena.

### 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 förekommer på marknader där Indutrade är verksam men 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 teknikinhåll, 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 utvecklingsstadierna där medarbetarna kan bidra med sitt kunnande 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 får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

### Beroende av nyckelpersoner

Risken för kompetenstapp accentueras vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvävsstrategin 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 nio svenska och tre 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 hanteringsrisker.

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 fastställer 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 likviditetsrisk

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 finanspolicyn. 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 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 9,2 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2009 bli cirka 6,3 mkr.

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procentens förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig positiv/negativ effekt motsvarande cirka 36 mkr på nettoomsättningen samt cirka 3,8 mkr på resultatet före skatt.

## FLERÅRSÖVERSIKT

2000–2003 är ej justerade i enlighet med IFRS

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MKR)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	6 778	5 673	4 516	3 822	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad sålda varor	-4 520	-3 826	-3 027	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 258</b>	<b>1 847</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	-32	-20	-15	-12	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-1 169	-972	-835	-725	-677	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-299	-250	-205	-182	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2	4	2	3	0	4	7	0	28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>760</b>	<b>609</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	-68	-31	-20	-15	-13	-13	-21	-21	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>692</b>	<b>578</b>	<b>416</b>	<b>309</b>	<b>243</b>	<b>182</b>	<b>181</b>	<b>176</b>	<b>177</b>
Skatt	-182	-159	-116	-87	-75	-67	-67	-64	-60
<b>Årets resultat</b>	<b>510</b>	<b>419</b>	<b>300</b>	<b>222</b>	<b>168</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>117</b>
EBITA	820	650	460	333	264	229	238	234	198

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MKR)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>									
Goodwill	574	378	265	210	156	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	599	364	183	88	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	554	388	327	287	277	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	52	43	25	31	18	13	19	20	21
Varulager	1 207	936	719	615	556	567	571	625	382
Kortfristiga fordringar	1 202	959	748	585	517	480	447	468	293
Likvida medel	223	203	119	117	97	168	172	213	119
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 411</b>	<b>3 271</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 och eget kapital</b>									
Eget kapital	1 597	1 189	892	714	708	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	705	470	356	411	175	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	373	198	123	48	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	490	383	236	116	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	584	470	398	322	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	662	561	381	322	262	239	217	238	147
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>4 411</b>	<b>3 271</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> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

## DEFINITIONER

**Avkastning på operativt kapital:**

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital per kvartal.

**Avkastning på eget kapital:**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per kvartal.

**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 pensionsskuld minus likvida medel.

**Nettoskuldssättningsgrad:**

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Operativt kapital:**

Eget kapital plus räntebärande 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).

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (MKR)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 <sup>1)</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	619	526	369	313	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	-129	-127	-104	9	16	-8	44	-66	-37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>490</b>	<b>399</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>2)</sup>	-130	-67	-57	-41	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-276	-307	-157	-148	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0	1	–	-8	2	–	13	2	-13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-406</b>	<b>-373</b>	<b>-214</b>	<b>-197</b>	<b>-36</b>	<b>-110</b>	<b>-58</b>	<b>-387</b>	<b>-72</b>
Nettouplåning	131	203	65	192	-157	-83	-91	340	-51
Utbetalad utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-210	-150	-110	-301	-144	-11	-144	-1	-105
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-79</b>	<b>53</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>5</b>	<b>79</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	203	119	117	97	168	172	213	119	189
Kursdifferens	15	5	-4	4	-1	-2	-2	7	2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>223</b>	<b>203</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> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

<sup>2)</sup> Med nettoinvestering i anläggningstillgångar avses summan av årets investeringar/avyttringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

FINANSIELLA MÅTT (MKR)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 <sup>1)</sup>
Långfristiga räntebärande skulder	705	470	356	411	175	283	449	545	174
Kortfristiga räntebärande skulder	490	383	236	116	204	188	42	82	145
Likvida medel	-223	-203	-119	-117	-97	-168	-172	-213	-119
<b>Koncernens nettolåneskuld</b>	<b>972</b>	<b>650</b>	<b>473</b>	<b>410</b>	<b>282</b>	<b>303</b>	<b>319</b>	<b>414</b>	<b>200</b>
Nettoskuld sättningsgrad, %	61	55	53	57	40	44	50	68	53
Räntetäckningsgrad, ggr	10,4	16,9	18,6	16,1	14,9	10,8	8,2	7,9	22,9
Soliditet, %	36,2	36,3	37,4	36,9	43,3	41,3	40,2	35,5	37,0

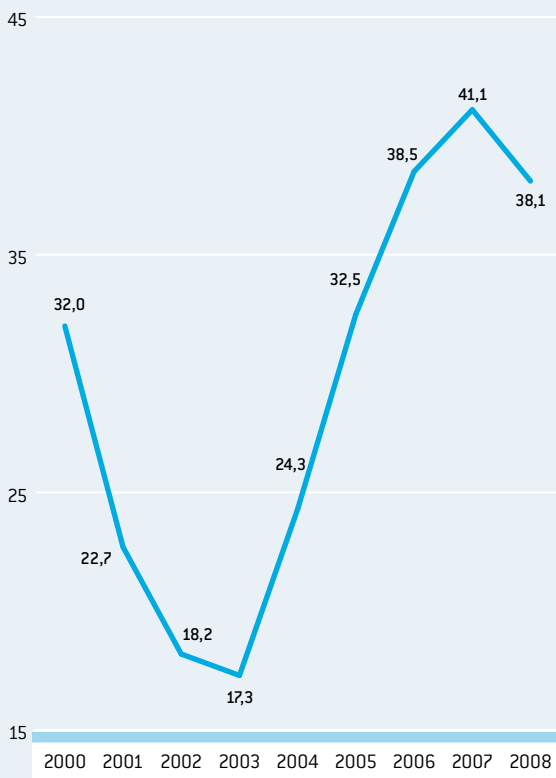
AVKASTNINGSTAL	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Avkastning på eget kapital, %	38,1	41,1	38,5	32,5	24,3	17,3	18,2	22,7	32,0
Avkastning på operativt kapital, %	36,7	39,7	35,4	30,0	26,0	23,5	24,0	29,3	36,7

NYCKELTAL PER ANSTÄLLD	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Medelantal anställda	2 728	1 929	1 673	1 510	1 415	1 377	1 351	1 375	846
Nettoomsättning, tkr	2 485	2 941	2 699	2 531	2 464	2 322	2 278	2 261	2 268
Resultat före skatt, tkr	254	300	249	205	172	132	134	128	209

<sup>1)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

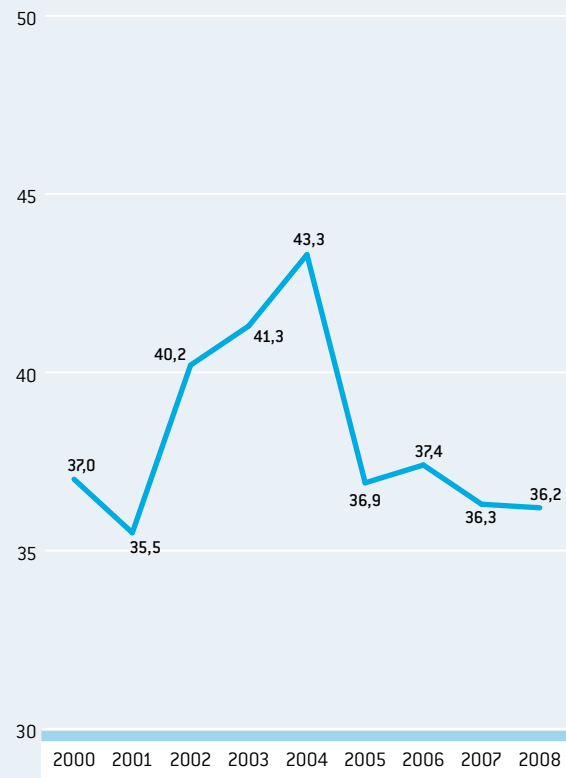
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Procent



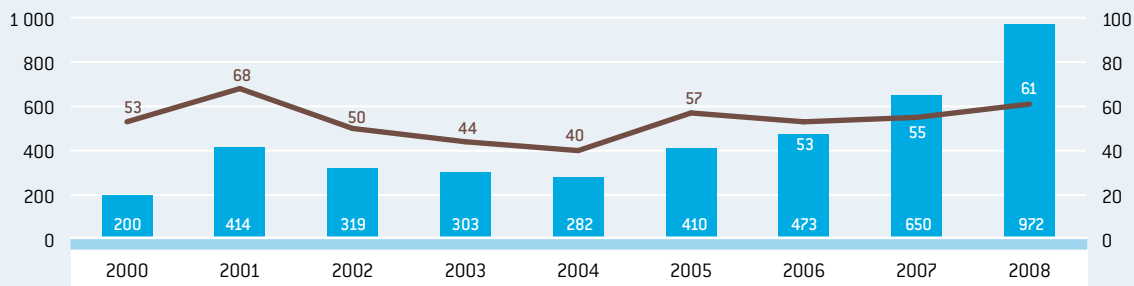
SOLIDITET

Procent



NETTOSKULD OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD

■ Nettoskuld, mkr — Skuldsättningsgrad, procent



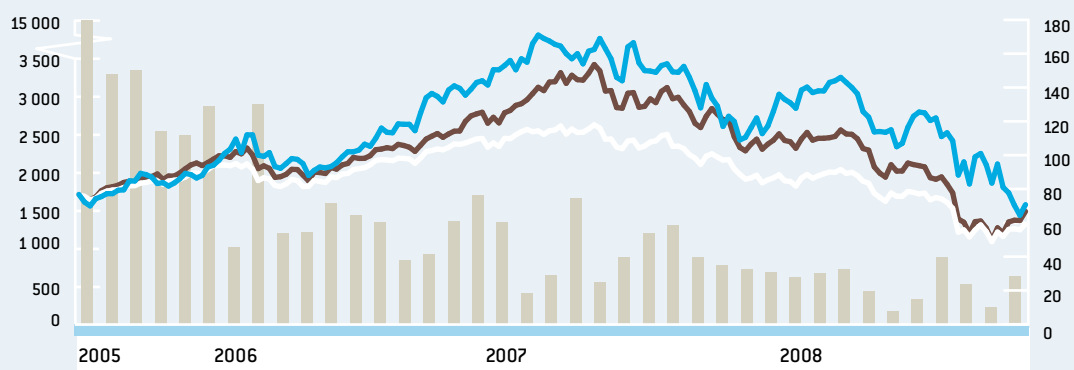
AKTIENS UTVECKLING 2005–2008

Vänster axel:

■ Omsatt antal aktier, tusental

Höger axel, aktiekurs, kr:

— Indutrade  
— Stockholm Industrials  
— OMX All Share





# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008.

## 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, Storbritannien, Belgien, Nederländerna, USA och Sri Lanka. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap listan.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens orderingsgång uppgick till 6 911 (5 771) mkr en ökning med 20 procent. För jämförbara enheter ökade orderingsgången med 6 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Valutakursförändringar har påverkat orderingsgången positivt med 2 procent.

Nettoomsättningen ökade under året med 19 procent till 6 778 (5 673) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 5 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Den positiva valutaeffekten uppgick till 2 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 820 (650) mkr, en ökning med 26 procent och en förstärkning av EBITA-marginalen med 0,6 procentenheter till 12,1 (11,5) procent.

Finansnettot uppgick till -68 (-31) mkr. Resultatet efter skatt ökade med 22 procent till 510 (419) mkr motsvarande ett resultat per aktie på 12,75 (10,48) kronor.

## AFFÄRSOMRÅDEN

### Engineering & Equipment<sup>1)</sup>

Nettoomsättningen för år 2008 uppgick till 1 900 (1 689) mkr, en ökning med 12 procent. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 1 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Valutakursförändringar har haft en positiv effekt på nettoomsättningen med 4 procent. EBITA ökade med 7 procent och nådde 189 (176) mkr. EBITA-marginalen uppgick till 9,9 (10,4) procent. En under året successivt förbättrad EBITA-marginal påverkades i kvartal fyra negativt av en låg tillväxt i nettoomsättningen samt en något förhöjd omkostnadsnivå.

### Flow Technology

Nettoomsättningen uppgick 2008 till 1 712 (1 474) mkr, en ökning med 16 procent. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 5 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 10 procent. Valutakursförändringar på 1 procent påverkade nettoom-

sättningen positivt. EBITA nådde 185 (145) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 10,8 (9,8) procent. Ökningen i EBITA-marginal beror främst på en förskjutning av nettoomsättningen mot produkter med en högre bruttomarginal.

### Industrial Components<sup>1)</sup>

Nettoomsättningen uppgick till 1 401 (1 219) mkr, en ökning med 15 procent. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 6 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 8 procent. Förändrade valutakurser har haft en positiv effekt med 1 procent. EBITA uppgick till 150 (131) mkr och EBITA-marginalen nådde 10,7 (10,7) procent.

### Special Products

Nettoomsättningen ökade under året med 37 procent till 1 812 (1 322) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 10 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 25 procent. Valutakursförändringar har påverkat ökningen i nettoomsättning med 2 procent. EBITA nådde 337 (234) mkr och EBITA-marginalen förstärktes med 0,9 procentenheter till 18,6 (17,7) procent. Marginalförbättringen under året beror på att en ökad andel av nettoomsättningen utgörs av produkter med en högre bruttomarginal.

## FÖRETAGSFÖRVÄRV

Under året genomfördes följande nio företagsförvärv:

- Ammertech BV, Nederländerna, med en årsomsättning på cirka 60 mkr
- PrecisionProducts Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning på cirka 70 mkr
- Douwes International BV, Nederländerna, med en årsomsättning på cirka 34 mkr
- KG Enterprise Oy, Finland, med en årsomsättning på cirka 8 mkr
- EssMed AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 60 mkr
- Flintec Group AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 275 mkr
- Kabetex Kullager & Transmission AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 20 mkr
- Inkal Industrialklibrerings AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 3 mkr
- Brinch AS, Norge, med en årsomsättning på cirka 15 mkr

## LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 36,7 (39,7) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 36,2 (36,3) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 39,93 (29,73) kronor.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld, efter avdrag för likvida medel, uppgick till 972 (650) mkr motsvarande en nettoskuldssättningsgrad på 60,9 (54,7) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 490 (399) mkr. Den positiva förändringen förklaras av ett förbättrat rörelseöverskott.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv uppgick till 130 (67) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick under året till 276 (307) mkr.

<sup>1)</sup> Från och med 1 januari 2008 har två verksamheter flyttats från Engineering & Equipment till Industrial Components varför jämförelsesiffrorna för dessa två affärsområden har förändrats.

**MEDARBETARE**

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 3 269 (2 083). Via förvärvade bolag har under året tillkommit 1 119 personer varav cirka 900 utgörs av personal i Flintec's produktionsanläggningar i Sri Lanka. Medeltalet anställda uppgick till 2 728 (1 929).

**INCITAMENTSPROGRAM**

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

Totalt 30 ledande befattningshavare, koncernledningen och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, förvärvade till marknadspris sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner. Köpoptionerna har ställts ut av AB Industrivärden.

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

Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,2 mkr har belastat 2008 års resultat och 1,2 mkr kommer att belasta resultatet år 2009 samt 0,6 mkr 2010 års resultat.

**PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE****Information lämnad vid årsstämma 2008 avseende verksamheten 2008**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Enligt gällande årsstämmobeslut gäller att styrelseordföranden erhåller ett arvode om 400 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 200 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 25 000 kronor medan inget särskilt arvode utgår för övrigt utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses sex personer, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer, en vice affärsområdeschef samt affärsutvecklingschefen. 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 3 och 7 månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller på resultat i respektive affärsenhet.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier motsvarande 35 procent av den fasta lönen. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 37 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 6 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

**Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2009**

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt koncerncontrollern.

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 7 månadslöner och relateras till uppfyllelsen av att förbättra bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga ersättningen till bolagsledningen kan maximalt uppgå till cirka 5 mkr med 2008 års lönenivå.

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 respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. Uppsägningslön för en medlem av bolagsledningen skall sammantaget inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.

Styrelsens ersättningsutskottet 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 frånga ovanstående principer för ersättning till bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 14 länder, huvudsakligen i norra Europa, genom cirka 100 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärsmässiga riskerna.

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 fastställer 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

Nio av koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver tre 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.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETE

Styrelsen bestod under räkenskapsåret av åtta styrelseledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 70.

Styrelsen har under året hållit 8 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 66–69.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering av tjänster till andra koncernbolag, uppgick till 1 (1) mkr. Moderbolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar, som främst utgörs av företagsförvärv och kapitaltillskott till dotterbolag, uppgick till 539 (182) mkr. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (-) mkr och till 0 (0) mkr i materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 7 (8) personer.

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

## AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet uppgår till 40 miljoner kronor fördelat på totalt 40 000 000 aktier med kvotvärde ett. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Styrelsen för Indutrade AB (publ) föreslår årsstämman 2009 att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 4 000 000 aktier och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen skall endast kunna besluta om nyemission med bestämmelse om apport eller kvittning. Kvittning skall endast kunna ske mot revers utförd av bolaget som betalning för aktier i företag som bolaget skall förvärva.

Den 31 december 2008 var antalet aktieägare 4 577. Tre aktieägare kontrollerar vardera 10 procent eller mer av aktiekapital och röster.

- AB Industrivärden 36,89 procent
- AFA Försäkringar 11,67 procent
- L E Lundbergföretagen AB 10,00 procent

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Indutrades ambition är att år 2009 nå målsatt lönsamhet genom en anpassning av verksamheten till gällande omvärldsförhållanden. Osäkerheten är emellertid stor vad gäller utvecklingen under året för de marknader och segment som Indutrade bearbetar varför prognos för innevarande år inte lämnas.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Till årsstämman förfogande står:**

(mkr)	
Balanserade vinstmedel	488
Årets resultat	315
	<hr/>
	803

**Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:**

(mkr)	
Utdelning med 6,40 kronor per aktie	256
Balanseras i ny räkning	547
	<hr/>
	803

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 30 procent av moderbolagets eget kapital respektive 16 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 koncernens soliditet ha uppgått till 30 procent. Indutrade bedöms efter utbetalning av den föreslagna utdelningen att ha en fortsatt god likviditet med en nettoskuldssättningsgrad inom målsatt gräns.

**STYRELSENS FÖRSÄKRAN**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm den 16 mars 2009

Bengt Kjell  
*Styrelsens ordförande*

Owe Andersson  
*Styrelseledamot*

Michael Bertorp  
*Styrelseledamot*

Gerald Engström  
*Styrelseledamot*

Eva Färnstrand  
*Styrelseledamot*

Mats Jansson  
*Styrelseledamot*

Ulf Lundahl  
*Styrelseledamot*

Johnny Alvarsson  
*Styrelseledamot och  
Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
*Auktoriserad revisor*

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	2008	2007
Nettoomsättning	3	6 778	5 673
Kostnad för sålda varor		-4 520	-3 826
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 258</b>	<b>1 847</b>
Utvecklingskostnader		-32	-20
Försäljningskostnader		-1 169	-972
Administrationskostnader		-299	-250
Övriga rörelseintäkter	4	25	15
Övriga rörelsekostnader	4	-23	-11
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 30	<b>760</b>	<b>609</b>
Finansiella intäkter	9	12	8
Finansiella kostnader	10	-80	-39
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>692</b>	<b>578</b>
Inkomstskatt	12	-182	-159
<b>Årets resultat</b>		<b>510</b>	<b>419</b>
Resultat per aktie i kr <sup>1)</sup>		12,75	10,48
Föreslagen utdelning per aktie		6,40	5,25

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

## INTÄKTER OCH KOSTNADER REDOVISADE DIREKT MOT EGET KAPITAL

mkr	2008	2007
Aktuariella vinster/förluster	-1	6
Valutakursdifferenser på utländska verksamheters nettotillgångar	109	24
Skatt på poster som redovisats direkt mot eget kapital	0	-2
<b>Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>108</b>	<b>28</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>510</b>	<b>419</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för räkenskapsåret</b>	<b>618</b>	<b>447</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mk	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
	14		
Goodwill		574	378
Övriga immateriella anläggningstillgångar		599	364
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>1 173</b>	<b>742</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
	15		
Byggnader och mark		254	196
Maskiner		135	63
Inventarier		150	122
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		15	7
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>554</b>	<b>388</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	16	8	7
Långfristiga fordringar	17	13	7
Uppskjutna skattefordringar	12	31	29
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>52</b>	<b>43</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 779</b>	<b>1 173</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	1 207	936
Kundfordringar	19	1 102	859
Skattefordran		17	20
Övriga kortfristiga fordringar		38	31
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	45	49
Likvida medel	29	223	203
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 632</b>	<b>2 098</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 411</b>	<b>3 271</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	21		
Aktiekapital		40	40
Reserver		126	17
Balanserad vinst inkl årets resultat		1 431	1 132
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 597</b>	<b>1 189</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	568	347
Andra långfristiga skulder		1	1
Pensionsförpliktelser	23	136	122
Uppskjutna skatteskulder	12	146	112
Övriga avsättningar	24	227	86
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 078</b>	<b>668</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	490	383
Leverantörsskulder		584	470
Skatteskulder		60	104
Övriga kortfristiga skulder		168	180
Avsättningar	24	132	10
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	302	267
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 736</b>	<b>1 414</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>4 411</b>	<b>3 271</b>
Ställda panter	27	329	88
Ansvarsförbindelser	28	1	1



## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

## KONCERNEN

mkr	Not	2008	2007
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Kassaflöde från rörelsen	29	776	582
Erhållen ränta		9	7
Betald ränta		-61	-35
Betalda skatter		-234	-155
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>490</b>	<b>399</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterbolag	26	-276	-307
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-127	-73
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	16	15
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-19	-9
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		0	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-406</b>	<b>-373</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av lån		385	207
Amortering av skuld		-254	-4
Utdelning		-210	-150
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-79</b>	<b>53</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>5</b>	<b>79</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>203</b>	<b>119</b>
<b>Kursdifferenser i likvida medel</b>		<b>15</b>	<b>5</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	29	<b>223</b>	<b>203</b>

## RESULTATRÄKNING/KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET				KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET			
mkr	Not	2008	2007	mkr	Not	2008	2007
Nettoomsättning		1	1	<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	Kassaflöde från rörelsen	29	-42	-115
Administrationskostnader		-39	-39	Erhållen ränta		30	22
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	-2	1	Betald ränta		-48	-26
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 30	<b>-40</b>	<b>-37</b>	Erhållna koncernbidrag och utdelningar		441	331
Finansiella intäkter	9	32	22	Betalda skatter		-83	-44
Finansiella kostnader	10	-54	-25	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>298</b>	<b>168</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	11	453	427	<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
		<b>431</b>	<b>424</b>	Förvärv av dotterbolag	16	-248	-212
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>391</b>	<b>387</b>	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	0	0
Avsättning till periodiseringsfond		-14	-	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-1	-
Överavskrivningar på inventarier		0	0	Förändring av finansiella tillgångar		-	-4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>377</b>	<b>387</b>	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-249</b>	<b>-216</b>
Inkomstskatt	12	-62	-69	<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
<b>Årets resultat</b>	21	<b>315</b>	<b>318</b>	Upptagande av lån		384	201
				Amortering av skuld		-214	-27
				Förändring av kortfristiga finansiella skulder		0	18
				Utbetalda utdelningar		-210	-150
				<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-40</b>	<b>42</b>
				<b>Årets kassaflöde</b>		<b>9</b>	<b>-6</b>
				Likvida medel vid årets början		9	15
				<b>Likvida medel vid årets slut</b>	29	<b>18</b>	<b>9</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Program och licenser	14	1	–
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	15		
Inventarier		2	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	16	1 393	855
Fordringar hos koncernbolag	17	120	104
Uppskjutna skattefordringar	12	1	–
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 514</b>	<b>959</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 517</b>	<b>961</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernbolag		613	562
Övriga fordringar		0	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2	4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>615</b>	<b>567</b>
Likvida medel	29	18	9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>633</b>	<b>576</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 150</b>	<b>1 537</b>

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
		45	45
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		488	380
Årets resultat		315	318
		803	698
<b>Summa eget kapital</b>		<b>848</b>	<b>743</b>
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfond		14	–
Överavskrivningar på inventarier		0	0
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>14</b>	<b>0</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>	24	199	34
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	495	296
Skulder till koncernbolag		0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>495</b>	<b>296</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	394	359
Leverantörsskulder		0	1
Skatteskuld		21	41
Skulder till koncernbolag		80	49
Övriga kortfristiga skulder		0	1
Avsättningar	24	87	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	12	9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>594</b>	<b>464</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 150</b>	<b>1 537</b>
<b>Ställda panter</b>	27	189	–
<b>Ansvarsförbindelser</b>	28	97	71

# 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, Holland, Belgien, Storbritannien, Sri Lanka och USA. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm och ingår i Mid Cap listan.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna års- och koncernredovisning har, den 16 mars 2009, godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 4 maj 2009.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisning för Indutradekoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med RFR 1.1 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom vad beträffar omvärderingar av derivatinstrument 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 nedan. Se avsnittet Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål.

### Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2008

Under 2008 har Indutrade inte börjat tillämpa några nya IFRS-rekommendationer. EU har under året godkänt tolkningsuttalande IFRIC 11, som gäller transaktioner med egna aktier. Tillämpningen av tolkningsuttalandet har inte gett någon effekt på koncernens resultat och ställning.

### Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2009

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Från 2009 träder den nya standarden IFRS 8 Rörelsesegment, ändringen av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 R Utformning av finansiella rapporter i kraft. Ingen av dem bedöms få någon väsentlig påverkan på Indutrades rapporter eller någon påverkan på resultat och ställning när de börjar tillämpas. Utöver dessa ska ändringen av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar och ändringen av IAS 23 Lånekostnader börja tillämpas. IFRS 2 bedöms inte få någon effekt på koncernen och IAS 23 påverkar inte koncernen alls eftersom det för närvarande inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

Tolkningsuttalande IFRIC 13 och IFRIC 14 har godkänts under 2008 med tillämpning från 2009 för kalenderårsbokslut. IFRIC 13 är ej relevant för Indutrade och IFRIC 14, som ger vägledning till IAS 19, får inte någon effekt på koncernens resultat och ställning.

Under 2009 väntas EU godkänna flera tolkningsuttalanden och ändringar av befintliga standarder. Ingen av dessa förändringar väntas ge väsentlig påverkan på Indutrade när koncernen efter ett EU-godkännande börjar tillämpa dessa.

### 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 de identifierbara 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.

### 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 balansdagkurs,
- 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 balansdagkurs.

### 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 samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagkurs, 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 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. För årets nedskrivningsprövning se stycket Nedskrivningsprövning av goodwill nedan.

#### Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc

Koncernens utgångspunkt vid förvärv är att Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Vid nästan alla genomförda företagsförvärv i Indutrade identifieras ett värde för köpta agenturer, varumärken och de kundrelationer som utgör en del av köpet. Enligt IFRS ska för varje immateriell tillgång av betydelse lämnas tilläggsinformation. Då Indutradekoncernens immateriella tillgångar till övervägande del består av många mindre delposter där ingen enskild utgör en immateriell post med väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning lämnas inte tilläggsupplysningar avseende dessa mindre immateriella anläggningstillgångar. Hittills har Indutrade endast identifierat ett varumärke som utgör en väsentlig immateriell tillgång för koncernen där tilläggsupplysning lämnas.



Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (vanligtvis 5–10 år). Förvärvade programvarulicenser värderas till anskaffningsvärde och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej över tre år).

### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Goodwill, mark och varumärket Flintec bedöms ha en obestämbart nyttjandeperiod och 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 pågående arbeten 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 derivatinstrument.

### 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 värdeminskning-konto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Försäljningskostnader i resultaträkningen.

Då Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

### Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit i posten Upplåning.

### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Då Indutrades leverantörsskulder i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

### 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 resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåningen klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalningen minst 12 månader efter balansdagen.

### Derivatinstrument

Koncernens derivatinstrument består av terminskontrakt. Redovisning sker i balansräkningen på kontraktsdagen och 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. Vinster och förluster avseende flödes-terminer rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultatteffekten av terminer för säkring av lån redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

### Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifieras som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om inte ledningen har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Koncernen har endast obetydliga innehav. Det redovisade värdet anses ej markant avvika från verkligt värde.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, 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 köpeskilling vid förvärv av aktier. Den tillkommande köpeskillingen är baserad på framtida vinster i det förvärvade bolaget. Värdering sker till verkligt värde genom att avsättningen för tilläggsköpeskillingen har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 5 procent.

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 resultaträkningen 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 innehåses enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och 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. Primärsegmentuppdelningen baseras på den affärsområdesorganisation enligt vilken styrningen och uppföljningen av koncernens verksamhet sker. Sekundärsegmentuppdelningen är baserad på de geografiska områden där koncernen bedriver verksamhet.

### Skatter

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då skatten är hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skatten beräknas efter aktuell skattesats i respektive land.

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. Värdering av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras. Uppskjuten skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader och outnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara sannolik.

**Ersättningar till anställda**

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställde erhåller efter 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 sagts 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. Redovisning sker i den period kostnaden avser.

**Utvecklingskostnader**

Koncernen driver viss produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter för utvecklingen redovisas som utvecklingskostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Koncernen redovisar normalt inte några utgifter för utveckling som tillgång i balansräkningen. Tre dotterbolag har mindre summor balanserade och dessa ingår i posten Övriga immateriella tillgångar. Redovisning har skett i enlighet med IAS 38.

**Intäktsredovisning**

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget. Intäkten redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter. Koncernens omsättning består huvudsakligen av försäljning av varor. Försäljningen av varor intäktsredovisas när ägandet, dvs förmåner och risker, övergått till köparen. Vid vilken tidpunkt ägandet övergår regleras vid koncernens flesta försäljningar av skriftliga avtal med köparen. Den omsättning som hänför sig till sålda servicetjänster avser korta tjänster och intäktsredovisas vid leverans.

Ränteintäkter redovisas med beaktande av upplupen ränta på balansdagen. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

**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 2008, 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 nytt-

jandevärdet: För samtliga segment har tillväxttakten uppskattats till 2 procent och diskonteringsräntan före skatt till 14 procent. Bruttomarginalen har antagits till redovisad bruttomarginal för 2008. Nedskrivningsprövningen har gjorts på bolagsnivå 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 2008 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 23. Om diskonteringsräntan skulle sänkas med 1 procentenhet skulle PRI-skulden öka med 26 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 32 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 20 mkr och övriga förmånsbestämda planer med 26 mkr.

**Moderbolaget**

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1. Redovisning för juridisk person. RFR 2.1 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.

**NOT 2 RISKER OCH RISKHANTERING****Marknadsrisker**

Indutradekoncernens verksamhet bedrivs i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Holland, Belgien, Tyskland, Storbritannien, Sri Lanka, USA, de Baltiska länderna samt i Ryssland. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturkänslighet.

I en handelskoncern som Indutrade finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan t ex 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 100 bolag med verksamhet har i snitt 2–3 huvudagenter per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenturer. Det stora antalet agenturer 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 tekniskförsäljningsbolag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som till exempel service.

**Finansiella risker**

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

- Finansieringsrisker
- Ränterisker
- Valutarisker
- Kund- och motpartsrisker

**Finanspolicy**

Indutrades styrelse beslutar årligen om bolagets finanspolicy. Policyn fastställer bolagets finansiella strategi och interna ansvarsfördelning. Policyn reglerar också bland annat hur finansiering, likviditetsförvaltning och valutarisk 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, Finland och Holland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande lån till ett belopp av motsvarande 889 [655] mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 1 058 [730] mkr. Efter justering av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld inklusive övriga räntebärande skulder vid årsskiftet 972 mkr jämfört med 650 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 223 [203] mkr i likvida medel samt 767 [274] mkr i beviljade, ej utnyttjade checkkrediter. Av koncernens räntebärande lån förfaller 54 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2009. För mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens lån i not 22.

Indutrade definerar sitt förvaldade kapital som eget kapital i koncernen. Förvaltningen av kapitalstrukturen syftar till att skapa balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Koncernens mål är att nettoskulsättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskulsättningsgraden till 61 [55] procent.

#### 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 1 [3] månader. Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 9,2 [7,0] mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 6,3 [5,6] mkr. Resultat efter skatt skulle påverkas med -4,6 [-4,0] mkr.

I nedanstående tabell visas lånens återstående kontraktstid till förfall. Checkräkningskrediter är ej medtagna. För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 22.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Förfallotidpunkt för finansiella skulder:</b>				
Förfallotidpunkt år 2008	–	153	–	129
Förfallotidpunkt år 2009	365	202	318	176
Förfallotidpunkt år 2010	216	108	159	93
Förfallotidpunkt år 2011	297	44	280	32
Förfallotidpunkt år 2012	41	16	38	16
Förfallotidpunkt år 2013 eller därefter	67	–	63	–
<b>Summa upplåning inkl ränta i MSEK</b>	<b>986</b>	<b>523</b>	<b>858</b>	<b>446</b>

#### 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 huvudsakligen 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. Indutrade bedömer därför att transaktionsexponeringen är begränsad.

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med -5 [-1] mkr i rörelseresultatet och med -6 [0] mkr i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade vid utgången av 2008 en nettoexponering om -115 [-119] mkr i utländsk valuta. Den största andelen av exponeringen utgjordes av -103 mkr i EUR [-9,5 miljoner EUR], -24 mkr i GBP [-2,1 miljoner GBP], -18 mkr i USD [-2,4 miljoner USD], 13 mkr i CHF [2,2 miljoner CHF] och 8 mkr [5,7 miljoner DKK]. Motsvarande siffror för 2007 var -79 mkr i EUR [-8,4 miljoner EUR], -20 mkr i GBP [-1,6 miljoner GBP], -13 mkr i USD [-1,9 miljoner USD], -7 mkr i CHF [-1,2 miljoner CHF] och 6 mkr [4,3 miljoner DKK]. Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 135 [28] mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 35 [12] mkr avser EUR, 99 [16] mkr avser USD och 1 [0] mkr avser GBP. Kontrakten i EUR och GBP förfaller inom två månader

från årsskiftet medan USD-kontrakten förfaller jämt under 2009 med en övervikt för första halvåret. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31/12 2008 har resulterat i en icke realiserad förlust/vinst på -2,7 [0,5] mkr.

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på dotterbolag. Terminskontrakten avser DDK 37 [15] mkr, NOK 11 [11] mkr, GBP 16 [-] och EUR 191 [99] mkr. Alla kontrakten har en löptid på under 1 år.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag till 761 mkr i EUR [69,6 miljoner EUR], 98 mkr i DKK [67,0 miljoner DKK], 49 mkr i NOK [44,5 miljoner NOK], 129 mkr i LKR [1 887,8 miljoner LKR] och 83 mkr i GBP [7,4 miljoner GBP]. Motsvarande siffror för 2007 var 525 mkr i EUR [55,4 miljoner EUR], 89 mkr i DKK [69,8 miljoner DKK], 39 mkr i NOK [32,8 miljoner NOK] och 30 mkr i GBP [2,4 miljoner GBP]. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både i år och 2007, men dessa uppgår till oväsentliga belopp.

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 36 [31] mkr på nettoomsättningen samt cirka 3,8 [2,5] mkr på resultatet efter skatt.

#### Kund- och motpartsrisiker

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisiker i samband med utnyttjandet av terminskontrakt. Dessa risker begränsas genom att utnyttja motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyn.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Inom Indutrade hanteras kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna av respektive dotterbolag. Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god. Ingen enskild kund svarar för mer än 2 procent av försäljningen. Indutradekoncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket leder till att kreditriskexponeringen sprids på flera geografiska områden. För försäljning och resultat per geografiskt område, se not 3.

Åldersanalys, reserv för osäkra kundfordringar och kundförluster, se vidare not 19.

## 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 världen utgör koncernens sekundära segment.

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

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

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, mekaniska komponenter, filter, pumpar, smörjmedel, rostskydd, lim, transmission, skärande verktyg och medicinteknik.

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar ventiler, filter, hydraulkopplingar, elkomponenter, glas, teknisk keramik, produkter inom mätteknik, specialplaster, industrifjädrar, kolvringar m.m.

Indutrades internförsäljning för primära segment redovisas sammanslagen med den externa försäljningen eftersom den är av begränsad omfattning och för merparten av internförsäljningen mellan affärsområdena har internttransaktionerna karaktären av tillfälliga "stödköp". Bolag med samma agenturer 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 försurning.

Investeringar omfattar inköp av materiella anläggningstillgångar (not 15) och immateriella tillgångar (not 14).

## Not 3 fortsättning

## Primära segment

2008	EE	FT	IC	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 900	1 712	1 401	1 812	6 825	-47	6 778
Rörelseresultat	175	170	142	314	801	-41	760
Finansiella intäkter/kostnader	-12	-7	-6	-26	-51	-17	-68
Inkomstskatt	-42	-43	-39	-76	-200	18	-182
Årets resultat	121	120	97	212	550	-40	510
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-14	-15	-8	-23	-60	-	-60
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-8	-18	-16	-36	-78	-	-78
Försäljningstillväxt, %	12,5	16,1	14,9	37,1			19,5
EBITA	189	185	150	337	861	-41	820
EBITA-marginal, %	9,9	10,8	10,7	18,6			12,1
Operativt kapital	583	507	421	1 368	2 879	-310	2 569
Avkastning på operativt kapital, %	35,9	38,2	40,5	34,6			36,7
Investeringar	33	21	22	68	144	2	146
Icke kassaflödespåverkande poster	0	0	0	0	0	7	7
Totala tillgångar	955	1 020	811	1 906	4 692	-281	4 411
Icke räntebärande skulder	307	462	354	489	1 612	7	1 619
Räntebärande skulder	230	105	168	392	895	300	1 195

2007	EE <sup>1)</sup>	FT	IC <sup>1)</sup>	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 689	1 474	1 219	1 322	5 704	-31	5 673
Rörelseresultat	166	135	125	226	652	-43	609
Finansiella intäkter/kostnader	-8	-5	-3	-12	-28	-3	-31
Inkomstskatt	-40	-38	-34	-60	-172	13	-159
Årets resultat	118	92	88	154	452	-33	419
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-10	-11	-6	-14	-41	-	-41
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-7	-15	-14	-27	-63	-	-63
Försäljningstillväxt, %	25,9	37,4	18,1	20,8			25,6
EBITA	176	145	131	234	686	-36	650
EBITA-marginal, %	10,4	9,8	10,7	17,7			11,5
Operativt kapital	471	461	320	578	1 830	8	1 838
Avkastning på operativt kapital, %	42,0	42,1	45,0	41,6			40,6
Investeringar	15	23	20	34	92	0	92
Icke kassaflödespåverkande poster	-2	-1	-1	-	-4	-	-4
Totala tillgångar	860	974	686	967	3 487	-216	3 271
Icke räntebärande skulder	317	457	362	355	1 491	-256	1 235
Räntebärande skulder	247	139	147	187	720	132	852

<sup>1)</sup> Jämförelsesiffrorna för 2007 har korrigerats efter omorganisation.

## Sekundära segment

KONCERNEN			KONCERNEN		
	2008	2007		2008	2007
Nettoomsättning			EBITA		
Sverige	2 544	2 399	Sverige	271	263
Finland	1 919	1 631	Finland	216	178
Benelux	768	546	Benelux	139	95
Danmark och Norge	705	610	Danmark och Norge	66	55
Övriga världen	842	487	Övriga världen	128	59
	<b>6 778</b>	<b>5 673</b>		<b>820</b>	<b>650</b>

KONCERNEN			KONCERNEN		
	2008	2007		2008	2007
Tillgångar			Investeringar per geografisk marknad		
Sverige	1 706	1 397	Sverige	57	66
Finland	921	813	Finland	32	13
Benelux	623	370	Benelux	16	3
Danmark och Norge	323	301	Danmark och Norge	7	6
Övriga världen	838	390	Övriga världen	34	4
	<b>4 411</b>	<b>3 271</b>		<b>146</b>	<b>92</b>



## NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
valutakursvinster	18	10	–	1
övrigt	7	5	–	–
	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
valutakursförluster	-23	-11	-2	0
	<b>-23</b>	<b>-11</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
<b>Övriga rörelseintäkter/-kostnader</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

## NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2008		2007	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	8	4	8	4
Dotterbolag i Sverige	913	191	836	169
<b>Totalt Sverige</b>	<b>921</b>	<b>195</b>	<b>844</b>	<b>173</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>				
Danmark	151	24	162	26
Finland	617	101	531	96
Nederländerna	169	38	129	28
Norge	57	8	42	6
Sri Lanka	464	193	–	–
Storbritannien	106	14	9	2
Tyskland	104	33	81	27
Övriga	139	30	131	24
<b>Totalt utomlands</b>	<b>1 807</b>	<b>441</b>	<b>1 085</b>	<b>209</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 728</b>	<b>636</b>	<b>1 929</b>	<b>382</b>

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sju män. I dotterbolagets styrelser och ledningar ingår liksom föregående år två kvinnor. Det ingår ej några kvinnor i moderbolagets ledning.

## NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2008			2007		
	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER	VARAV PENSIONS-KOSTNADER	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER	VARAV PENSIONS-KOSTNADER
Moderbolaget	14	8	3	12	8	3
Dotterbolag i Sverige	372	177	43	328	146	34
<b>Totalt Sverige</b>	<b>386</b>	<b>185</b>	<b>46</b>	<b>340</b>	<b>154</b>	<b>37</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>						
Danmark	96	8	6	90	7	6
Finland	282	65	49	224	56	43
Nederländerna	77	26	16	57	12	5
Norge	31	4	1	26	5	2
Sri Lanka	9	–	–	–	–	–
Storbritannien	35	8	2	5	1	–
Tyskland	53	9	0	37	6	–
Övriga	33	7	0	22	6	0
<b>Totalt utomlands</b>	<b>616</b>	<b>127</b>	<b>74</b>	<b>461</b>	<b>93</b>	<b>56</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 002</b>	<b>312</b>	<b>120</b>	<b>801</b>	<b>247</b>	<b>93</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (1) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 17 (16) mkr.

### Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan bolagens ledning och övriga anställda

	2008			2007		
	BOLAGENS LEDNING	VARAV TANTIER OCH DYLIKT	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	BOLAGENS LEDNING	VARAV TANTIER OCH DYLIKT	ÖVRIGA ANSTÄLLDA
Moderbolaget	7	2	7	7	2	5
Dotterbolag i Sverige	44	7	328	29	4	299
<b>Totalt Sverige</b>	<b>51</b>	<b>9</b>	<b>335</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>304</b>
<b>Dotterbolag utomlands</b>						
Danmark	6	1	90	7	1	83
Finland	24	3	258	16	3	208
Nederländerna	4	0	73	3	0	54
Norge	5	0	26	4	0	22
Sri Lanka	1	0	8	–	–	–
Storbritannien	2	–	33	0	–	5
Tyskland	4	1	49	3	1	34
Övriga	4	1	29	3	1	19
<b>Totalt utomlands</b>	<b>50</b>	<b>6</b>	<b>566</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>425</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>101</b>	<b>15</b>	<b>901</b>	<b>72</b>	<b>12</b>	<b>729</b>

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2008 var 480 timmar av totalt 13 860 timmar, dvs 3,46 (1,27) procent av totala antalet arbetstimmar. 456 (0) timmar avsåg långtidsfrånvaro. Med långtidsfrånvaro avses sammanhängande sjukfrånvaro längre än 60 dagar.

### Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

#### Information lämnad vid årsstämma 2008 avseende verksamheten 2008

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Enligt gällande årsstämmbeslut utgår ett arvode om 400 000 kronor till styrelse-ordförande. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 200 000 kronor per ledamot och till ordförande i revisionsutskottet 25 000 kr. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs sex personer, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt en vice affärsområdeschef och en affärsutvecklingschef. Under året har vice affärsområdeschefen och affärsutvecklingschefen lämnat kretsen av ledande befattningshavare, medan koncerncontrollern har tillkommit. 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 3 och 7 månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller på resultat i respektive affärsenhet. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier motsvarande 35 procent av den fasta lönen. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang. Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 37 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 6 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

## Not 6 fortsättning

**Incitamentsprogram**

Styrelsen i Indutrade genomförde, i samverkan med Industrivärden AB, ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i Indutrade. Syftet med programmet var att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010. Totalt 30 ledande befattningshavare, koncernledning och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, förvärvade sammanlagt 169 600 aktier till marknadspris och 284 800 köpoptioner utställda av Industrivärden AB. 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 1,2 mkr belastat 2008 års resultat och 1,2 mkr kommer att belastas resultatet under 2009 samt 0,6 mkr på 2010 års resultat.

**Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2009**

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsrådeschefer samt koncerncontrollern. 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 7 månadslöner och relateras till uppfyllelsen av att förbättra bolagets och respektive affärsområdets resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga ersättningen till bolagsledningen kan maximalt uppgå till cirka 5 mkr med 2008 års lönenivå. 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 icke-monetära förmåner skall underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

Bolagsledningens pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. Uppsägningslön för en medlem av bolagsledningen skall sammantaget inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen. 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 frånga ovanstående principer för ersättning till bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2008

	FAST LÖN/ STYRELSEARVODEN	RÖRLIG ERSÄTTNING <sup>1)</sup>	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONS KOSTNAD	SUMMA
tkr					
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	400	-	-	-	400
Eva Färnstrand, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Michael Bertorp, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	225	-	-	-	225
Owe Andersson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Mats Jansson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Ulf Lundahl, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Gerald Engström, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	3 391	2 233	106	1 196	6 926
Andra ledande befattningshavare (6 st)	7 072	2 977	461	2 643	13 153
<b>Summa</b>	<b>12 088</b>	<b>5 210</b>	<b>567</b>	<b>3 839</b>	<b>21 704</b>

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2007

	FAST LÖN/ STYRELSEARVODEN	RÖRLIG ERSÄTTNING <sup>1)</sup>	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONS KOSTNAD	SUMMA
tkr					
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	350	-	-	-	350
Eva Färnstrand, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Michael Bertorp, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Owe Andersson, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Curt Källströmer, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Ulf Lundahl, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Gerald Engström, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	2 906	2 394	96	1 003	6 399
Andra ledande befattningshavare (6 st)	8 286	3 456	506	2 349	14 597
<b>Summa</b>	<b>12 592</b>	<b>5 850</b>	<b>602</b>	<b>3 352</b>	<b>22 396</b>

<sup>1)</sup> Inkl ersättning för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

**NOT 7 AVSKRIVNINGAR**

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Kostnad för sålda varor	84	58	-	-
Utvecklingskostnader	1	0	-	-
Försäljningskostnader	41	32	-	-
Administrationskostnader	12	14	0	1
	138	104	0	1

**NOT 8 OPERATIONELLA HYRES-/LEASINGAVTAL**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter:</b>	92	64	7	7
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	103	70	4	3
Förfallotidpunkt år 2	67	55	4	4
Förfallotidpunkt år 3	40	32	4	4
Förfallotidpunkt år 4	25	18	2	4
Förfallotidpunkt år 5	12	12	0	2
Förfallotidpunkt år 6-	33	20	-	0
<b>Summa framtida leasingavgifter</b>	<b>280</b>	<b>207</b>	<b>14</b>	<b>17</b>

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

**NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Räntor	10	7	30	22
Övrigt	2	1	2	0
	12	8	32	22
<b>Varav avseende koncernföretag:</b>				
Räntor	-	-	29	21

## NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Räntekostnader banklån	-57	-32	-48	-25
Räntekostnader pensionsskuld	-5	-5	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-3	-2	0	0
Räntekostnader tilläggsköpeskilling	-9	-	-6	-
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-74</b>	<b>-39</b>	<b>-54</b>	<b>-25</b>
Kursdifferenser	-6	0	0	0
Övrigt	0	0	0	0
	<b>-80</b>	<b>-39</b>	<b>-54</b>	<b>-25</b>
<b>Varav avseende koncernbolag i Indutradekoncernen:</b>				
Räntor			0	0

## NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET	2008		2007	
	Utdelning från dotterbolag	161	149	
Koncernbidrag	292	285		
Nedskrivning av investeringar i dotterbolag	-	-7		
	<b>453</b>	<b>427</b>		

## NOT 12 SKATT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Skattekostnad</b>				
Aktuell skatt	-193	-180	-63	-69
Uppskjuten skatt	11	21	1	0
	<b>-182</b>	<b>-159</b>	<b>-62</b>	<b>-69</b>

Koncernens skattekostnad utgör 26,3 (27,5) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före skatt	692	578	377	387
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 27,0% resp 27,9%. Moderbolag 28,0%)	-187	-161	-106	-108
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	4	0	44	39
Ej redovisad uppskjuten skatteintäkt	-2	1	-	-
Förändring av skattesats	3	1	0	-
	<b>-182</b>	<b>-159</b>	<b>-62</b>	<b>-69</b>
	26,3%	27,5%	16,4%	17,8%

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>UPPSKJUTEN SKATTESKULD</b>				
Immateriella tillgångar	-114	-85	-	-
Byggnader och mark	-13	-14	-	-
Inventarier	-10	-7	-	-
Omsättningstillgångar	5	5	-	0
Obeskattade reserver	-5	0	-	-
Pensionsförpliktelser	16	14	-	-
Upplupna intäkter förutbetalda kostnader	3	1	1	-
Förlustavdrag	3	3	-	-
	<b>-115</b>	<b>-83</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Varav uppskjuten skattefordran</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Varav uppskjuten skatteskuld</b>	<b>-146</b>	<b>-112</b>	<b>-</b>	<b>-</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 14 (10) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Uppskjuten skatteskuld 1 januari	-83	-55	0	0
Uppskjuten skattefordran hänförliga till aktuariella förluster	0	-2	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv	-39	-49	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i resultaträkningen	8	21	1	0
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	3	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till omvärdering företagsförvärv	0	1	-	-
Valutakursdifferenser	-4	1	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld 31 december</b>	<b>-115</b>	<b>-83</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Uppskjuten skattefordran 31 december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

## NOT 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ersättning för revisionsuppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	8	6	1	1
KPMG Bohlins	1	-	-	-
Övriga revisionsföretag	0	0	-	-
<b>Total ersättning för revisionsuppdrag</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Ersättning för övriga uppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	2	1	1	0
KPMG Bohlins	1	-	-	-
Övriga revisionsföretag	0	1	-	-
<b>Total ersättning för övriga uppdrag</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>1</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, varumärken, kundrelationer, licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
<b>Per 1 jan 2007</b>				
Anskaffningsvärde	267	249	7	523
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-69	-4	-75
<b>Bokfört värde</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>448</b>
<b>1 jan–31 dec 2007</b>				
Ingående bokfört värde	265	180	3	448
Valutakursdifferenser	7	4	1	12
Årets investeringar	–	9	–	9
Företagsförvärv	106	212	–	318
Omvärdering av företagsförvärv	–	-4	–	-4
Avskrivningar (not 7)	–	-40	-1	-41
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>378</b>	<b>361</b>	<b>3</b>	<b>742</b>
<b>Per 31 dec 2007</b>				
Anskaffningsvärde	380	470	8	858
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-109	-5	-116
<b>Bokfört värde</b>	<b>378</b>	<b>361</b>	<b>3</b>	<b>742</b>
<b>1 jan–31 dec 2008</b>				
Ingående bokfört värde	378	361	3	742
Valutakursdifferenser	22	16	0	38
Årets investeringar	–	18	1	19
Företagsförvärv	174	258	3	435
Försäljning och utrangering	–	0	–	0
Årets nedskrivning	–	-1	–	-1
Avskrivningar (not 7)	–	-59	-1	-60
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>574</b>	<b>593</b>	<b>6</b>	<b>1 173</b>
<b>Per 31 dec 2008</b>				
Anskaffningsvärde	576	778	14	1368
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-185	-8	-195
<b>Bokfört värde</b>	<b>574</b>	<b>593</b>	<b>6</b>	<b>1 173</b>

I förvärvet av Flintec Group AB identifierades varumärket Flintec som en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod. Varumärket värderas till 113 Mkr och ingen avskrivning sker på posten. Varumärket ingår ovan i årets rad för Företagsförvärv.

**En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentsnivå återfinns nedan:**

	2008	2007
Engineering & Equipment	123	118
Flow Technology	110	115
Industrial Components	39	4
Special Products	302	141
<b>Indutradekoncernen</b>	<b>574</b>	<b>378</b>

## MODERBOLAGET

	2008
Ingående anskaffningsvärde	–
Årets investeringar	1
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>1</b>
Ingående avskrivningar	–
Årets avskrivningar	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>–</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>1</b>

## NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

## KONCERNEN

	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Per 1 jan 2007</b>					
Anskaffningsvärde	264	148	333	1	746
Akkumulerade 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>
<b>1 jan–31 dec 2007</b>					
Ingående bokfört värde	171	55	100	1	327
Valutakursdifferenser	2	1	2	–	5
Årets investeringar <sup>1)</sup>	2	13	60	8	83
Företagsförvärv	30	7	14	–	51
Överfört från pågående nyanläggningar	0	2	0	-2	0
Försäljning och utrangering	0	0	-15	–	-15
Avskrivningar (not 7)	-9	-15	-39	–	-63
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>196</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>7</b>	<b>388</b>
<b>Per 31 dec 2007</b>					
Anskaffningsvärde	310	188	392	7	897
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-114	-125	-270	–	-509
<b>Bokfört värde</b>	<b>196</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>7</b>	<b>388</b>
<b>1 jan–31 dec 2008</b>					
Ingående bokfört värde	196	63	122	7	388
Valutakursdifferenser	13	7	6	1	27
Årets investeringar <sup>1)</sup>	6	30	72	19	127
Företagsförvärv	41	53	9	3	106
Överfört från pågående nyanläggningar	9	6	–	-15	0
Försäljning och utrangering	–	-1	-15	–	-16
Avskrivningar (not 7)	-11	-23	-44	–	-78
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>254</b>	<b>135</b>	<b>150</b>	<b>15</b>	<b>554</b>
<b>Per 31 dec 2008</b>					
Anskaffningsvärde	391	329	482	15	1217
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-137	-194	-332	–	-663
<b>Bokfört värde</b>	<b>254</b>	<b>135</b>	<b>150</b>	<b>15</b>	<b>554</b>

<sup>1)</sup> Av totala investeringar i materiella anläggningstillgångar har 127 (73) mkr haft effekt på kassaflödet medan 0 (10) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.



Not 15 fortsättning

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

	2008	2007
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	70	66
Akkumulerade avskrivningar	-20	-16
<b>Bokfört värde</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 122 (111) mkr varav 95 (87) avser byggnad och 25 (24) avser mark. Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 111 (138) mkr.

MODERBOLAGET		
	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	6	6
Årets investeringar	0	0
Försäljning och utrangering	-	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Ingående avskrivningar	-4	-3
Årets avskrivningar	0	-1
Försäljning och utrangering	-	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>-4</b>	<b>-4</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	16
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	31
ETP Transmission AB, 556158-5398	Linköping	100%	20 000	26
AB Novum, 556296-6126	Helsingborg	100%	5 000	9
Indutrade A/S, Danmark	Glostrup	100%	167 443	45
Indutrade Benelux B.V., Holland	Uithoorn	100%	3 502	33
Indutrade Flödesteknik AB, 556364-7469	Stockholm	100%	1 000	210
Indutrade Oy, Finland	Helsingfors	100%	42 000	48
Ingenjörfirman GA Lindberg AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1 000	8
Saniflex AB, 556441-5882	Stockholm	100%	2 500	2
Pentronic AB, 556042-5141	Västervik	100%	30 000	17
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	27
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	51
Palmstiernas Svenska AB, 556650-7314	Karlstad	100%	100	4
International Plastic Systems Ltd, UK	Newcastle	100%	10 000	113
Carrab Industri AB, 556092-1214	Mönsterås	100%	10 000	19
Aluflex System AB, 556367-4067	Helsingborg	100%	20 000	41
Precision Products Ltd, UK	Chesterfield	100%	157 500	52
EssMed AB, 556545-2215	Härryda	100%	1 000	42
Flintec Group AB, 556736-7098	Västerås	100%	100 000	386
Kabetex Kullager & Transmission AB, 556254-1523	Mark	100%	2 500	11
<b>Totalt</b>				<b>1 393</b>

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

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
AS Fors MW	Tallin, Estland	11	11	14 324	3
Honkakoli Oy	Finland	-	-	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	-	-	5	1
Övrigt		-	-	-	3
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>					<b>8</b>

**Aktier och andelar**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	7	3	1 388	1 199
Externa förvärv	0	1	491	173
Aktieägartillskott	-	-	48	16
Försäljningar	0	0	-	-
Omstrukturering inom koncernen	-	-	-	0
Justering beräknad tilläggsköpeskilling	-	-	-1	-
Företagsförvärv	1	3	-	-
<b>Utg. ack. anskaffningsvärden</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1 926</b>	<b>1 388</b>
Ingående uppskrivningar	-	-	8	8
<b>Utg. ack. uppskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Ingående nedskrivningar	-	-	-541	-534
Årets nedskrivning	-	-	-	-7
<b>Utg. ack. nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-541</b>	<b>-541</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1 393</b>	<b>855</b>

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling externa förvärv	-491	-173
Ej utbetald köpeskilling	247	18
Utbetald köpeskilling från tidigare år	-	-43
Utbetald tilläggsköpeskilling	-4	-14
	<b>-248</b>	<b>-212</b>

**NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Ingående balans	7	6	104	100
Tillkommande fordringar	1	1	-	-
Återbetalda depositioner/Amorteringar	-1	-2	-	-
Företagsförvärv	6	2	-	-
Valutakursdifferenser	0	-	16	4
	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>120</b>	<b>104</b>

Koncernens långa fordringar avser framförallt kapitalförsäkringar men även depositioner. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. Förfallotidpunkterna för kapitalförsäkringarna är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade. Moderbolagets långa fordringar avser utslutande fordran på långfristigt lån till dotterbolag.

## NOT 18 VARULAGER

KONCERNEN		
Varulagret fördelar sig på följande poster:	2008	2007
Råvaror och förnödenheter	190	98
Varor under tillverkning	103	82
Färdiga varor och handelsvaror	914	756
<b>Summa</b>	<b>1 207</b>	<b>936</b>

Vid utgången av 2008 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 93 (78) mkr.

## NOT 19 KUNDFORDRINGAR

## Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

KONCERNEN		
Kundfordringar	2008	2007
Kundfordringar ej förfallna	860	679
Kundfordringar förfallna 0-3 månader	223	156
Kundfordringar förfallna mer än 3 månader	34	33
<b>Summa</b>	<b>1 117</b>	<b>868</b>
Reserv för osäkra kundfordringar	2008	2007
Reserv för kundfordringar, kortare än 3 mån	-3	-2
Reserv för kundfordringar, 3-6 mån	-4	-2
Reserv för kundfordringar, längre än 6 mån	-8	-5
<b>Summa</b>	<b>-15</b>	<b>-9</b>

## Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar

KONCERNEN		2008
Ingående reserv		-9
Fordringar som skrivits bort som kundförluster		2
Återförda outnyttjade reserver		2
Årets reservering för osäkra kundfordringar		-7
Företagsförvärv		-2
Valutakursdifferenser		-1
<b>Utgående reserv</b>		<b>-15</b>

Beskrivning av risker som är förknippade med bolagets kundfordringar se not 2.

## NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Förutbetalda hyror	14	17	1	4
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	-	0
Förutbetalda service och underhållsavg.	5	3	0	0
Förutbetalda försäkringsavgifter	4	5	1	0
Förutbetalda marknadsföringskostnader	1	2	-	-
Upplupna intäkter	1	4	-	-
Förutbetalda pensionspremier	1	-	-	-
Övriga poster	18	17	-	-
	<b>45</b>	<b>49</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

## NOT 21 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
	Aktiekapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>40</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>892</b>
Omräkningsdifferenser	-	24	-	24
Aktuariella vinster/förluster	-	-	6	6
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	-	-	-2	-2
Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	24	4	28
Årets resultat	-	-	419	419
Totalt redovisade intäkter och kostnader exkl transaktioner med bolagets ägare	-	24	423	447
Lämnad utdelning	-	-	-150	-150
<b>Eget kapital 31 december 2007</b>	<b>40</b>	<b>17</b>	<b>1 132</b>	<b>1 189</b>
Omräkningsdifferenser	-	109	-	109
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-1	-1
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	-	-	0	0
Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	109	-1	108
Årets resultat	-	-	510	510
Totalt redovisade intäkter och kostnader exkl transaktioner med bolagets ägare	-	109	509	618
Lämnad utdelning	-	-	-210	-210
<b>Eget kapital 31 december 2008</b>	<b>40</b>	<b>126</b>	<b>1 431</b>	<b>1 597</b>

## MODERBOLAGET

	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>530</b>	<b>575</b>
Utdelning	-	-	-150	-150
Årets resultat	-	-	318	318
<b>Eget kapital 31 december 2007</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>698</b>	<b>743</b>
Utdelning	-	-	-210	-210
Årets resultat	-	-	315	315
<b>Eget kapital 31 december 2008</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>803</b>	<b>848</b>

<sup>1)</sup> Den 31 december 2007 och 2008 utgjordes aktiekapitalet av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman 4 maj 2009 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2008 på 6,40 kr per aktie, totalt 256 mkr, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

## NOT 22 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Långfristig upplåning</b>				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	30	30	-	-
SEK-lån med längre löptid än 1 år	219	144	205	125
EUR-lån med längre löptid än 1 år	298	173	290	171
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	21	-	-	-
	<b>568</b>	<b>347</b>	<b>495</b>	<b>296</b>

## Not 22 fortsättning

**Kortfristig upplåning**

	2008	2007	2008	2007
Utnyttjade checkräkningskrediter	162	250	110	248
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	20	20	–	–
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	60	41	60	40
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	238	72	224	71
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	10	–	–	–
<b>Summa upplåning</b>	<b>1 058</b>	<b>730</b>	<b>889</b>	<b>655</b>

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 50 mkr. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 19 mkr 2010 och 11 mkr 2011.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 624 (524) mkr och i moderbolaget till 457 (457) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:				
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt år 2009	–	13,2	–	13,0
Förfallotidpunkt år 2010	7,0	5,0	7,0	5,0
Förfallotidpunkt år 2011	20,0	–	19,5	–
<b>Summa långfristig upplåning i MEUR</b>	<b>27,0</b>	<b>18,2</b>	<b>26,5</b>	<b>18,0</b>
<b>Motsvarande belopp i mkr</b>	<b>298</b>	<b>173</b>	<b>290</b>	<b>171</b>

Samtliga långfristiga lån i EUR har rörlig ränta 2008. 2007 hade ett lån om 11 mkr fast ränta, 4,56 procent, som då överensstämde med marknadsräntan som beräknades till 4,4 procent. Ingen nuvärdesberäkning gjordes därför 2007.

## NOT 23 PENSIONS-FÖRPLIKTELSE

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

**Förmånsbestämda planer**

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. I koncernen finns förutom PRI planen i Sverige även förmånsbestämda planer i Holland. Skulden fördelar sig enligt nedan:

Skuldens fördelning i mkr

PRI planen	113
Förmånsbestämda planer, Holland	9
<b>Summa förmånsbestämda planer</b>	<b>122</b>
Övriga pensionsåtaganden	14
<b>Summa</b>	<b>136</b>

Koncernens förvaltningstillgångar, 164 mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i obligationer. Pensionsskulden är oantastbar.

KONCERNEN	2008		2007		2006		2005	
	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden								
Diskonteringsränta, %	3,00	6,40	4,30	5,50	3,90	4,50	3,90	4,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	–	6,40	–	5,50	–	4,50	–	5,00
Framtida löneökningar, %	3,50	2,50	3,50	2,50	3,00	2,50	3,00	2,00
Förväntad inflation, %	2,00	2,00	2,00	2,00	1,80	1,80	1,80	2,00
Framtida pensions-höjningar, %	2,00	1,80	2,00	1,80	1,80	2,00	1,80	2,00
Personalomsättning, %	2,00	Ålders-beroende	2,00	Ålders-beroende	0	Ålders-beroende	0	Ålders-beroende
Förväntad återstående arbetstid för anställda, genomsnitt (år)	17,0	11,0	18,2	14,6	18,2	13,9	18,8	13,9

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:				
Belopp i MSEK				
Förfallotidpunkt år 2009	–	47	–	40
Förfallotidpunkt år 2010	74	41	60	40
Förfallotidpunkt år 2011	50	41	50	30
Förfallotidpunkt år 2012	35	15	35	15
Förfallotidpunkt år 2013 eller därefter	60	–	60	–
<b>Summa långfristig upplåning i MSEK</b>	<b>219</b>	<b>144</b>	<b>205</b>	<b>125</b>

Alla SEK-lån har rörlig ränta. Det redovisade värdet överensstämmer med verkligt värde.

Lån i annan valuta	KONCERNEN	
	2008	2007
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:		
Belopp i MSEK		
Förfallotidpunkt år 2010	11	–
Förfallotidpunkt år 2011	6	–
Förfallotidpunkt år 2012	1	–
Förfallotidpunkt år 2013 eller därefter	3	–
<b>Summa långfristig upplåning i MSEK</b>	<b>21</b>	<b>–</b>

Med annan valuta avses USD, GBP och LKR. Samtliga lån har rörlig ränta.

**Avgiftsbestämda planer**

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställde 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 2008 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 pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till cirka 11 mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 112 procent i december 2008.

Aktuariella vinster och förluster inklusive löneskatter i Sverige redovisas direkt mot eget kapital.

**Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar**

Diskonteringsräntan fastställs genom hänvisning till den marknadsmässiga avkastningen på förstklassiga företagsobligationer. Om det inte finns någon aktiv marknad för sådana obligationer används den marknadsmässiga avkastningen på statsobligationer.

Den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar är ett vägt genomsnitt av respektive tillgångsslags förväntade avkastning.

	2008	2007	2006	2005
Belopp redovisade i balansräkningen				
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	173	162	177	189
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-164	-133	-138	-137
	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>52</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	113	85	76	76
	<b>113</b>	<b>85</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
<b>Nettoskuld, förmånsbaserade planer, i balansräkningen</b>	<b>122</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>128</b>
<b>Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>
<b>Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar</b>	<b>6</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	247	253	265	214
Pensionskostnader	6	6	7	11
Räntekostnader	12	11	11	11
Pensionsutbetalningar	-9	-8	-7	-7
Förändring av pensionsvillkor	-	-	-4	-
Företagsförvärv	-	-	-	3
Aktuariella vinster/förluster	5	-24	-12	29
Valutakursdifferenser	25	9	-7	4
<b>Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>253</b>	<b>265</b>
Förvaltningstillgångar vid årets början	133	138	137	119
Avkastning på förvaltningstillgångarna	7	6	6	6
Inbetalningar från anställda	1	1	1	1
Inbetalningar från bolaget	6	6	6	9
Pensionsbetalningar	-7	-6	-5	-5
Företagsförvärv	-	-	-	3
Aktuariella vinster/förluster	4	-18	-2	0
Valutakursdifferenser	20	6	-5	4
<b>Förvaltningstillgångar vid årets slut</b>	<b>164</b>	<b>133</b>	<b>138</b>	<b>137</b>
Nettoskuld vid årets början	114	115	128	95
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	10	10	7	15
Pensionsutbetalningar	-2	-2	-2	-2
Inbetalningar från bolaget	-6	-6	-6	-9
Aktuariella vinster/förluster	1	-6	-10	29
Valutakursdifferenser på utländska planer	5	3	-2	0
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>122</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>128</b>

KONCERNEN	2008			2007			2006			2005		
	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt
Belopp redovisade i resultaträkningen												
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	5	110	115	5	88	93	6	70	76	10	71	81
Förändring av pensionsvillkor	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4	-	-	-
Ränta på förpliktelsen	12	-	12	11	-	11	11	-	11	11	-	11
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-7	-	-7	-6	-	-6	-6	-	-6	-6	-	-6
<b>Nettokostnad i resultaträkningen</b>	<b>10</b>	<b>110</b>	<b>120</b>	<b>10</b>	<b>88</b>	<b>98</b>	<b>7</b>	<b>70</b>	<b>77</b>	<b>15</b>	<b>71</b>	<b>86</b>
varav ingår i försäljningskostnader	5	90	95	5	72	77	2	56	58	6	57	63
varav ingår i administrationskostnader	0	20	20	0	16	16	0	14	14	4	14	18
varav ingår i finansiella poster	5	-	5	5	-	5	5	-	5	5	-	5

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2009 till 9 (5) mkr.

## NOT 24 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Garantiåtaganden	2	2	–	–
Tilläggsköpeskillning	225	84	199	34
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>227</b>	<b>86</b>	<b>199</b>	<b>34</b>
Tilläggsköpeskillning som förfaller inom 1 år	132	10	87	4
<b>Summa avsättningar</b>	<b>359</b>	<b>96</b>	<b>286</b>	<b>38</b>

	Garanti- åtaganden	Tilläggs- köpe- skillning	Garanti- åtaganden	Tilläggs- köpe- skillning
<b>Ingående balans 1 jan 2008</b>	<b>2</b>	<b>94</b>	<b>–</b>	<b>38</b>
Tilläggsköpeskillning för nya förvärv	–	263	–	247
Utbetalad tilläggsköpeskillning	–	-10	–	-4
Återförd tilläggsköpeskillning	–	-1	–	-1
Effekt av nuvärdesjustering	–	9	–	7
Valutakursdifferens	–	2	–	-1
<b>Utgående balans 31 dec 2008</b>	<b>2</b>	<b>357</b>	<b>–</b>	<b>286</b>

Avsättningen för tilläggsköpeskillning 2008 avser förvärven av Ammertech BV, Douwes International BV, KG Enterprise Oy, EssMed AB, Flintec Group AB och Brinch AS. Om de utfaller till betalning sker detta år 2009–2011.

## NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Upplupna personalrelaterade kostnader	213	185	6	6
Derivatinstrument	2	0	5	1
Övrigt	87	82	1	2
<b>Summa</b>	<b>302</b>	<b>267</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

## NOT 26 FÖRVÄRV/AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

## Förvärv 2008

Samtliga aktier har förvärvats i Ammertech BV och Douwes International BV, Holland, Precision Products Ltd i Storbritannien, KG Enterprise Oy, Finland, EssMed AB, Flintec Group AB, Kabetex Kullager & Transmission AB, Inkal Industrialkalibreringar AB i Sverige och Brinch AS i Norge.

## Engineering&amp;Equipment

KG Enterprise med en årsomsättning om cirka 8 mkr är leverantör av råvaror och halvfabrikat till kompositindustrin. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 mars 2008.

## Industrial Components

EssMed marknadsför produkter och teknisk service inom ögonsjukvård i Sverige och Finland. Bolaget har en årsomsättning på cirka 60 mkr och ingår i koncernen från och med 1 mars 2008. Det norska bolaget Brinch AS, som verkar inom samma område som EssMed, ingår i koncernen från och med 1 november 2008. Årsomsättningen uppgår till cirka 15 mkr. Kabetex med en årsomsättning om cirka 20 mkr är specialiserat på kundanpassade transmissionslösningar. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 september 2008.

## Special Products

Ammertech är ett ledande teknikförsäljningsbolag på Benelux-marknaden inom produktområdena lager och transmission med en omsättning om cirka 60 mkr per år. Douwes International är ett teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistikunskap inom områdena fästelement och monteringsverktyg och omsätter cirka 34 mkr per år. Precision Products är en väletablerad tillverkare av kolringar och leverantör till den internationella industrin för marina dieselmotorer och till övrig industri i 48 länder. Omsättningen uppgår till cirka 70 mkr per år.

Flintec-koncernen omsätter cirka 275 mkr och har cirka 1 000 anställda, varav merparten (cirka 900) vid Flintecs två tillverkningsenheter på Sri Lanka. Därutöver finns försäljnings- och konstruktionsbolag i USA och England samt säljbolag i Sverige och Tyskland. Flintec tillverkar och marknadsför produkter inom mätteknik.

Ammertech och Precision Products ingår i koncernen från och med 1 januari 2008, Douwes från och med 1 februari 2008 och Flintec Group från och med 1 juli 2008. Inkal Industrialkalibreringar AB är ett kalibreringslaboratorium med temperatur som specialitet. Årsomsättningen är cirka 3 mkr och bolaget ingår i koncernen från och med 1 oktober 2008.

## Effekt av gjorda förvärv 2008 och 2007

Mkr	Bolag	Affärsområde	NETTO-OMSÄTTNING	
			jan–dec	jan–dec
	Labkotec Oy, Elra AS, Recair Oy och KG Enterprise Oy	Engineering & Equipment	123	24
	Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Sigurd Sorum AS, MWS Ventil Service AB, Palmstiernas Svenska AB och International Plastic Systems Ltd.	Flow Technology	149	29
	AluFlex System AB, EssMed AB, Kabetex Kullager & Transmission AB och Brinch AS	Industrial Components	98	10
	Carrab Industri AB, Ammertech BV, Douwes International BV, Precision Products Ltd., Flintec Group AB och Inkal Industrialkalibreringar AB	Special Products	326	45
	<b>Effekt på koncernen</b>		<b>696</b>	<b>108</b>
	Förvärv genomförda 2007		303	56
	Förvärv genomförda 2008		393	52
	<b>Effekt på koncernen</b>		<b>696</b>	<b>108</b>

Om de förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2008 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 6 952 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 844 mkr.



**Förvärvade tillgångar i Flintec Group AB****Preliminär förvärvskalkyl**

Mkr

<b>Köpeskillning inklusive tilläggsköpeskillning</b>	<b>386</b>		
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	-	129	129
Varumärken, kundrelationer och balanserade utvecklingskostnader	4	175	179
Materiella anläggningstillgångar	75	-	75
Finansiella anläggningstillgångar	6	-	6
Varulager	54	-	54
Övriga omsättningstillgångar	63	-	63
Likvida medel	13	-	13
Uppskjuten skatteskuld	-1	-16	-17
Upplåning och pensionsförpliktelser	-94	-	-94
Övriga rörelseskulder	-22	-	-22
	<b>98</b>	<b>288</b>	<b>386</b>

Varumärket Flintec och Flintecs kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet är bolagets affärsplan t o m 2012 och därefter en långsiktig tillväxttakt på 2 procent per år och en diskonteringsränta om 11,3 procent. Vid beräkningen av värdet av varumärket har antagits en royalty om 2 procent per år. Värdet av kundrelationer har beräknats med antagandet att 10 procent av kunderna bortfaller årligen.

Varumärket bedöms ha obestämd nyttjandeperiod medan kundrelationer bedöms ha en nyttjandeperiod på tio år.

Goodwill motiveras av god lönsamhet.

**Förvärvade tillgångar i Ammertech BV, Douwes International BV, Precision Products Ltd., KG Enterprise Oy, EssMed AB, Kabetex Kullager & Transmission AB, Inkal Industrialkalibreringar AB och Brinch AS.**

**Preliminär förvärvskalkyl**

Mkr

<b>Köpeskillning inklusive tilläggsköpeskillning</b>	<b>167</b>		
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	-	45	45
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	82	82
Materiella anläggningstillgångar	31	-	31
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	1
Varulager	43	-	43
Övriga omsättningstillgångar	47	-	47
Likvida medel	11	-	11
Uppskjuten skatteskuld	-3	-23	-26
Upplåning och pensionsförpliktelser	-19	-	-19
Övriga rörelseskulder	-48	-	-48
	<b>63</b>	<b>104</b>	<b>167</b>

Då upplysningarna om förvärven, med undantag för Flintec, individuellt sett är oväsentliga lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer har värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc och skrivs av under tio år. Goodwill motiveras av god lönsamhet i de förvärvade bolagen.

Effekt på kassaflödet	
Köpeskillning inklusive tilläggsköpeskillning	553
Ej utbetald köpeskillning	-263
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-24
Utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv	10
<b>Summa effekt på kassaflödet</b>	<b>276</b>

**Förvärv 2007**

Samtliga aktier har förvärvats i ES Hydagent AB, Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Sigurd Sørum AS, Carrab Industri AB, AluFlex System AB, Palmstiernas Svenska AB, MWS Ventil Service AB, Elra AS, International Plastic Systems Ltd och Recair Oy. Dessutom har Wavin-Labko Oy's Net & Instrument division förvärvats (Labkotec).

**Engineering&Equipment**

Labkotec tillverkar och säljer larm- och mätinstrument, automatiseringslösningar och isdetektionsenheter. Årsomsättningen uppgår till cirka 60 mkr. Elra AS är ett teknikförsäljningsbolag som främst fokuserar på produkterna servomotorer och fästmaterial. Årsomsättningen uppgår till cirka 10 mkr. Recair Oy, med en årsomsättning på cirka 50 mkr, är en ledande tillverkare av luftbehandlingsaggregat i Finland.

Labkotec ingår i affärsområdet från och med mitten av augusti, Elra från och med 1 oktober och Recair från och med 1 november 2007.

**Flow Technology**

ES Hydagent, som konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin, har en årsomsättning om 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 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. Sigurd Sørum är en välkänd leverantör på den norska marknaden med ett brett produktprogram inom ventiler, kopplingar och instrument. Kunderna finns främst inom processindustrin, olja och gas samt offshore. Sigurd Sørum omsätter cirka 60 mkr. Palmstiernas Svenska levererar produkter och system för mätning, styrning och övervakning av processer i industrin. Årsomsättning uppgår till cirka 35 mkr. MWS Ventil Service är en av Sveriges mest kompletta verkstäder för ventilunderhåll och service och har en omsättning på cirka 24 mkr. International Plastic Systems Ltd, med en årsomsättning om cirka 115 mkr, är en av Storbritanniens ledande leverantörer av rörsystem och ventiler i plast samt ett brett produktutbud av installationsverktyg och svetsutrustning.

ES Hydagent ingår i koncernredovisningen från och med 1 januari, medan Axelvalves och SAV-Danmark Trading konsolideras från och med 1 februari, Sigurd Sørum från och med 1 april, MWS Ventil Service från och med 1 september, Palmstiernas Svenska från och med 15 september och International Plastic Systems från och med 1 oktober 2007.

**Industrial Components**

AluFlex säljer kompletta byggsystem inom aluminiumprofiler, transport- och linjär system. Årsomsättningen uppgår till cirka 70 mkr.

AluFlex konsolideras från och med 1 maj i affärsområdet.

**Special Products**

Carrab Industri, med en årsomsättning om 26 mkr, tillverkar pressade plåtdetaljer och industrifjädrar. Carrab Industri ingår i affärsområdet från och med 1 maj.

Effekt av gjorda förvärv	Affärsområde	NETTO-OMSÄTTNING		EBITA
		jan-dec	jan-dec	
PRP Plastic Oy, Labkotec, Elra AS och Recair Oy	Engineering & Equipment	52	7	
ES Hydagent AB, Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Sigurd Sørum AS, MWS Ventil Service AB, Palmstiernas Svenska AB och International Plastic Systems Ltd	Flow Technology	276	31	
Tribotec AB och AluFlex System AB	Industrial Components	85	8	
Gedvelop AB, Spinova AB, Damalini AB och Carrab Industri AB	Special Products	113	19	
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>526</b>	<b>65</b>	
Förvärv genomförda 2007		385	42	
Förvärv genomförda 2006		141	23	
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>526</b>	<b>65</b>	

Om koncernen konsoliderat de under året förvärvade enheterna från 1 januari 2007 skulle nettoomsättningen för perioden januari tom december uppgått till 5 886 mkr och EBITA för samma period till 682 mkr.

Not 26 fortsättning

**Förvärvade tillgångar i ES Hydagent AB, Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Sigurd Serum AS, Carrab Industri AB, AluFlex System AB, Labkotec, Palmstiernas Svenska AB, MWS Ventil Service AB, Elra AS, International Plastic Systems Ltd och Recair Oy.**

Mkr			
<b>Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling</b>			
	Bokfört värde	Verkligtvärde-justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			<b>391</b>
Goodwill	–	106	106
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	1	211	212
Materiella anläggningstillgångar	37	14	51
Finansiella anläggningstillgångar	5	–	5
Varulager	88	–	88
Övriga omsättningstillgångar	108	–	108
Likvida medel	38	–	38
Uppskjuten skatteskuld	0	-49	-49
Räntebärande lån	-34	–	-34
Övriga rörelseskulder	-134	–	-134
	<b>109</b>	<b>282</b>	<b>391</b>

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer har värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc och skrivs av under tio år. Goodwill motiveras av god lönsamhet i de förvärvade bolagen.

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	391
Ej utbetald köpeskilling	-62
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-38
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	16
	<b>307</b>

## NOT 27 STÄLLDA PANTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>För egna skulder</b>				
Fastighetsinteckningar	61	21	–	–
Företagsinteckningar	27	15	–	–
Tillgångar belastade med ägarrettstillbehåll	50	50	–	–
Aktier i dotterbolag	189	–	189	–
Kapitalförsäkring	2	2	–	–
Övriga	0	0	–	–
<b>Summa ställda pantar</b>	<b>329</b>	<b>88</b>	<b>189</b>	<b>–</b>

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång, skuld och ställda pantar med 50 (50) mkr.

## NOT 28 ANSVARFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Ansvarförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	70	66
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	27	5
Ansvarförbindelse för egen PRI-skuld	1	1	–	–
Övriga ansvarförbindelser	0	0	–	–
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>97</b>	<b>71</b>

## NOT 29 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
<b>Årets resultat</b>	<b>510</b>	<b>419</b>	<b>315</b>	<b>318</b>
<b>Justeringar för:</b>				
Inkomstskatt	182	159	62	69
Avskrivningar på immateriella tillgångar	60	41	–	–
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	78	63	1	1
Vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	–	0
Nettoförändring av övriga avsättningar	7	-4	14	0
Finansiella intäkter	-12	-8	-32	-22
Finansiella kostnader	80	39	54	25
Utdelningsintäkter etc	–	–	-453	-427
<b>Summa justeringar</b>	<b>395</b>	<b>290</b>	<b>-354</b>	<b>-354</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital:</b>				
Varulager	-79	-106	–	–
Kundfordringar och andra fordringar	-48	-80	4	-75
Leverantörsskulder och andra skulder	-2	59	-7	-4
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-129</b>	<b>-127</b>	<b>-3</b>	<b>-79</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>776</b>	<b>582</b>	<b>-42</b>	<b>-115</b>

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	2008	2007	2008	2007
Kassa och bank	223	203	18	9
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>223</b>	<b>203</b>	<b>18</b>	<b>9</b>

## NOT 30 KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2008	2007	2008	2007
Förändringar i lager av färdiga varor	-328	-320	–	–
Råmaterial och förbrukningsvaror	-3 290	-2 834	–	–
Kostnader för ersättningar till anställda	-1 314	-1 048	-21	-18
Avskrivningar/hedskrivningar	-138	-104	0	-1
Övriga kostnader	-950	-762	-18	-20
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 020</b>	<b>-5 068</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>

## NOT 31 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

Moderbolaget samt fem av koncernens dotterbolag hyr lokaler i fastigheten Malax 3 i Akalla av koncernbolaget Colly Company AB. Colly Company AB hyr i sin tur fastigheten av extern part.

Hysesavtalet gäller tom den 30 juni 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 2008 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 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 39–64. 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 ersättningskyldig 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 18 mars 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
Auktoriserad revisor

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

**Denna rapport har inte reviderats av Indutrades externa revisorer och är inte en del av den formella årsredovisningen. Indutrade tillämpar sedan 1 juli 2006 svensk kod för bolagsstyrning. För räkenskapsåret 2008 har Indutrade inga avvikelser att rapportera.**

### ANSVARSFÖRDELNING

Ansvaret 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 2008 hade Indutrade 4 577 aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 77 procent av aktiekapitalet varav Industrivärdens andel uppgick till 36,9 procentenheter. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 83 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 9 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 företrädda 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 2009 års årsstämma framgår av sidan 72.

Kallelse till årsstämman den 4 maj 2009 beräknas komma att offentliggöras den 27 mars 2009 i Post- och Inrikes Tidningar och Dagens Nyheter samt på Indutrades hemsida på Internet. Av kallelsen kommer att framgå ett detaljerat förslag till dagordning med bland annat förslag till utdelning och val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande och övriga ledamöter, arvode till revisorerna samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

### ÅRSSTÄMMA 2008

Under årsstämman den 24 april 2008 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 2007. Revisorerna föredrog relevanta delar av revisions- respektive koncernrevisionsberättelsen för år 2007.

Stämman år 2008 beslöt:

- att fastställa utdelningen till 5,25 kr per aktie
- att till styrelseledamöter välja Bengt Kjell, Gerald Engström, Eva Färnstrand, Ulf Lundahl, Michael Bertorp, Owe Andersson, Johnny Alvarsson samt Mats Jansson (nyval)
- att välja Bengt Kjell till styrelsens ordförande
- i enlighet med valberedningens förslag att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de största aktieägarna samt styrelsens ordförande intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.
- att valberedningens sammansättning skall baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2008 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman.
- i enlighet med styrelsens förslag att Indutrade skall tillämpa ersättningar till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att de i normalfallet ska bestå av en fast och en rörlig del, vara marknadsmässig samt kopplad till kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens icke-monetära förmåner samt pensionsförmåner ska motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.
- i enlighet med 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 2008 invaldes Mats Jansson efter avgående Curt Källströmer medan övriga styrelseledamöter omvaldes.

Ordförande Bengt Kjell är vice VD i Industrivärden. Eva Färnstrand har varit platschef för Södra Cell Mönsterås. Gerald Engström är VD och koncernchef i Systemair. 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. Mats Jansson är VD och koncernchef i SAS Group. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 70.

Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Mats Jansson, Michael Bertorp, Gerald Engström 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 ordförandens 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, t.ex. Finanspolicy samt Policy för socialt ansvar och miljöarbete.

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 sju ordinarie sammanträden per år, inklusive konstituerande sammanträde efter årsstämman, och därutöver när situationen så påkallar.

Under 2008 hade styrelsen totalt nio sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet.

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

Styrelseledamöterna har deltagit vid samtliga styrelsemöten med undantag av ledamöterna Engström och Jansson som vid tre tillfällen vardera 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 styrinstrument. 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 och verkställande direktörens arbete och att valberedningen får del av utvärderingens resultat. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

## ERSÄTTNINGsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden, Bengt Kjell, och ytterligare en styrelseledamot, Ulf Lundahl. 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 tre tillfällen.

## REVISIONSUTSKOTTET

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

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 2008 sammanträtt två gånger varvid alla ledamöter varit närvarande vid samtliga sammanträden med undantag av Mats Jansson som ej deltagit vid ett tillfälle och Gerald Engström som inte deltagit vid något tillfälle.

Vid två tillfällen under 2008 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

## VALBEREDNINGEN

Vid årsstämman den 24 april 2008 beslutades att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de 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 2009 skall baseras



på ägaruppgifter per 31 augusti 2008 och skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2009 offentliggjordes den 17 september 2008.

Valberedningen inför årsstämman 2009 består av:

- Carl-Olof By, Industrivärden, tillika valberedningens ordförande
- Claes Boustedt, LE Lundbergföretagen
- Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa
- Lars Öhrstedt, AFA Försäkring
- Bengt Kjell, styrelseordförande i Indutrade.

Valberedningen har haft fyra sammanträden där man bl.a. tagit del av utvärderingen av styrelsens arbete under det gångna året samt diskuterat styrelsens sammansättning.

Valberedningen ska arbeta fram förslag att föreläggas årsstämman för beslut vad avser ordförande vid stämman, ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode till styrelsen, arvodering och, i förekommande fall, val av revisor samt principer för utseende av valberedning.

Genom bland annat att ta del av resultatet av den utvärdering av styrelsen som skett och utifrån nuvarande styrelseledamöters tillgänglighet för omval, gör valberedningen en bedömning av huruvida den sittande styrelsen för närvarande uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning, eller om sammansättningen av kompetenser och erfarenheter behöver ändras.

Inför årsstämman 2009 föreslår valberedningen omval av Bengt Kjell, Eva Färnstrand, Michael Bertorp, Owe Andersson, Ulf Lundahl, Gerald Engström och Johnny Alvarsson. Mats Jansson har undanbett sig omval. Bengt Kjell föreslås bli omvald till ordförande. Valberedningens förslag innebär att styrelsen reduceras med en ledamot och under kommande mandatperiod består av sju ledamöter. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 70 i årsredovisningen. 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

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.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för Indutrades ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2008. För mer information om ersättning, inklusive fast och rörlig ersättning, se Förvaltningsberättelsen eller Not 6 i årsredovisningen.

## REVISORERNA

Vid årsstämman 2006 utsågs det auktoriserade revisionsföretaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2010.

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

Huvudansvarig revisor har varit auktoriserade revisorn Lennart Danielsson.

Under 2008 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 100 revisionsuppdrag i företag noterade på Nasdaq OMX Stockholm, varav 2 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 56 i årsredovisningen.

## INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Koden 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, som t ex Finanspolicy och Policy för socialt ansvar och miljöarbete, ingår i koncernens ekonomihandbok.

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

### Riskbedömning

Bolaget har implementerat en strukturerad process för bedömning av de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Denna process är årligen återkommande och utvärderas av revisionsutskottet samt rapporteras till och diskuteras med 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.

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 policies, 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 2008 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats 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 ligger 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 policies, 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, resultat, ställning och kassaflöde 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.

### Internrevision

Bolaget har en enkel operativ struktur i vilken ingår huvudsakligen små och medelstora fristående samt 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 bolagens rapportering och ekonomiska utfall 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



Ulf



Michael



Mats



Gerald



Bengt



Eva



Johnny



Owe

### Bengt Kjell

Född: 1954  
 Styrelseordförande sedan: 2005  
 Styrelseledamot sedan: 2002  
 Vice VD i Industrivärden  
 Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm  
 Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Kungsleden.  
 Ledamot i Skanska, Höganäs, Munters, Pandox 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: Ledamot i Holmen, Ramirent Oyj, Brandkontoret, Cardo och SHB Regionbank Stockholm  
 Tidigare erfarenheter: VD Östgöta Enskilda Bank, VD Danske Securities  
 Antal aktier: 0

### Mats Jansson

Född: 1951  
 Styrelseledamot sedan: 2008  
 VD och koncernchef i SAS Group  
 Utbildning: Studier i Ekonomi och Sociologi vid Örebro Universitet  
 Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Danske Bank  
 Antal aktier: 0

### Michael Bertorp

Född: 1949  
 Styrelseledamot sedan: 2003  
 Utbildning: jur kand.  
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Handelsbanken Fonder  
 Tidigare erfarenheter: vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget  
 Antal aktier: 1 800

### Owe Andersson

Född: 1942  
 Styrelseledamot sedan: 2005  
 Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm  
 Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Nordic Vikings Group, JOFRAB och Svenska Sjöakademien.  
 Ledamot i HK Investment och Calix Group.  
 Tidigare erfarenheter: VD och koncernchef Mekonomen, VD Mekonomen Detaljist  
 Antal aktier: 10 000

### Eva Färnstrand

Född: 1951  
 Styrelseledamot sedan: 1998  
 Utbildning: Civilingenjör Kemi KTH  
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i IVA avd.VIII, Skogsnäringens teknik, Profilgruppen och Sveaskog.  
 Tidigare erfarenheter: Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningsstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB, Marknadschef Affärsområde Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB  
 Antal aktier: 400

### Gerald Engström

Född: 1948  
 Styrelseledamot sedan: 2007  
 VD och koncernchef Systemair AB  
 Utbildning: Ingenjör  
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Repant ASA  
 Tidigare erfarenheter: Huvudägare och grundare av Systemair AB  
 Antal aktier: 0

### Johnny Alvarsson

Född: 1950  
 Styrelseledamot sedan: 2004  
 VD och koncernchef  
 Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning  
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i VBG Group och Cardo  
 Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson  
 Antal aktier: 25 000  
 Antal optioner: 100 000

### Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
 Huvudansvarig revisor: Lennart Danielsson, Auktoriserad revisor  
 Född: 1959  
 Revisor i Industrade sedan: 2006  
 Övriga revisionsuppdrag: Securitas, Sweco samt Swedol

## 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

**Olof Paulsson**

Född: 1949  
 Affärsområdeschef Industrial Components  
 Anställd sedan: 1983  
 Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL  
 Tidigare erfarenheter: VD Colly Company, VD Colly  
 Filtreringsteknik, VD Colly Components, Divisionschef  
 Colly Company  
 Antal aktier: 6 200  
 Antal optioner: 18 000

**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, Zeteco och Bromma Conquip  
 Antal aktier: 6 641  
 Antal optioner: 18 000

**Curt Kock**

Född: 1960  
 Affärsområdeschef  
 Engineering & Equipment  
 Anställd sedan: 2008  
 Utbildning: MPA Svenska Handelshögskolan  
 Tidigare erfarenheter: VD Oy Grundfos Pumput Ab,  
 Regional Finance Manager Oy Grundfos Pumput Ab,  
 Ekonomichef Oy Curt Enström Ab  
 Antal aktier: 300  
 Antal optioner: 0

**Claes Hjalmarsson**

Född: 1954  
 Koncerncontroller  
 Anställd sedan: 1984  
 Utbildning: Civilekonom  
 Tidigare erfarenheter: Ekonomichef Colly koncernen,  
 Ekonomichef G A Lindberg koncernen, Revisor Ernst &  
 Young  
 Antal aktier: 4 200  
 Antal optioner: 3 000

## ÅRSSTÄMMA OCH RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

### ÅRSSTÄMMA

#### Tid och plats

Årsstämman äger rum måndagen den 4 maj 2009 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, 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 måndagen den 27 april 2009 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast kl 16.00 onsdagen den 29 april 2009.

#### 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 förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 27 april 2009 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 onsdagen den 29 april 2009.

### Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigt 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.

Delårsrapport 1 jan–31 mars 2009	4 maj 2009
Delårsrapport 1 jan–30 juni 2009	4 aug 2009
Delårsrapport 1 jan–30 sep 2009	3 nov 2009



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

Grafisk form och layout: Hallvarsson & Halvarsson.

Foto: Styrelse och ledning: Peter Hoelstad/agentmolly.com.  
Övriga foton: Indutrade.

Repro: Turbin. Tryck: Elanders i Falköping.



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

För adresser till dotterbolagen se vår hemsida.