

Delårsrapport

1 JANUARI – 31 MARS 2011



1 JANUARI – 31 MARS 2011

- Nettoomsättningen ökade under perioden med 19 procent till 1 816 (1 527) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 12 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 27 procent till 183 (144) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 10,1 (9,4) procent.
- Resultat efter skatt ökade med 17 procent till 101 (86) mkr.
- Resultat per aktie uppgick för perioden till 2,53 (2,15) kr.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	förändr.	2010/11 rull 12 mån	2010 jan-dec
Nettoomsättning	1 816	1 527	19%	7 034	6 745
EBITA	183	144	27%	742	703
EBITA-marginal, %	10,1	9,4		10,5	10,4
Resultat före skatt	137	116	18%	574	553
Periodens resultat	101	86	17%	422	407
Resultat per aktie, SEK	2,53	2,15	17%	10,55	10,18
Avkastning på operativt kapital, % (12mån)	23	21		23	23

VD-kommentar

Fortsatt tillväxt

Koncernens orderingsgång fortsätter att utvecklas väl och nådde över två miljarder kronor under det senaste kvartalet, vilket är den högsta nivån någonsin under ett enskilt kvartal. Exkluderas den negativa effekten av valutaförändringar vid omräkning av utländska enheter motsvarade det en ökning med 31 procent jämfört med samma period föregående år.

Geografiskt är de starkaste länderna Sverige, Tyskland och numera också Finland. I övriga nordiska länder och i Benelux ser vi ännu inte någon klar uppgång.

Inom koncernens produktområden ser vi tillväxt inom de flesta områden. Investeringarna som bordlades 2009 har nu börjat aktiveras även i processindustrin. Fortfarande är investeringar i energisektorn på en lägre nivå, men aktivitetsnivån har ökat och orderingsgången förväntas därmed öka under kommande kvartal.

Orderingsgången var 14 procent högre än nettoomsättningen, vilket indikerar en fortsatt tillväxt i koncernens nettoomsättning.

Viktigt för koncernens fortsatta utveckling är, förutom tillväxt i affärsvolymen, att behålla bruttomarginalen. Under kvartalet var den 34 procent, vilket är något bättre än samma kvartal förra året. Historiskt har Indutrade alltid kunnat upprätthålla en stabil bruttomarginal. Parallellt med organisk tillväxt i existerande verksamheter görs i några bolag marknadsinvesteringar vilket reducerat EBITA-marginalen.

Förvärv

Under kvartalet har fyra förvärv genomförts. Indutrade har sedan många år sökt efter lämpligt förvärvsobjekt i Schweiz att ha som bas för fortsatt expansion i regionen. Det var därför glädjande att i början av januari kunna förvärva Abima-koncernen, som med dotterbolag är aktiv även i Österrike och Tyskland.

Det svenska bolaget Abelko är det sjätte bolaget koncernen förvärvar inom mät- och givarteknik, som är ett satsningsområde sedan flera år.

I Benelux har Mijnsbergen förvärvats med verksamhet inom mekanik och elektromekanik och i Finland har Dantherm förvärvats inom filterteknik.

Efter kvartalets slut förvärvades Alcatraz i Holland som levererar interlockingsystem till processindustrin.

För att kunna fortsätta växa genom förvärv har Indutrade utvecklat och etablerat förvärvskompetens, förutom i moderbolaget, också i Norden, Benelux och Schweiz. Detta underlättar Indutrades fortsatta förvärvstillväxt

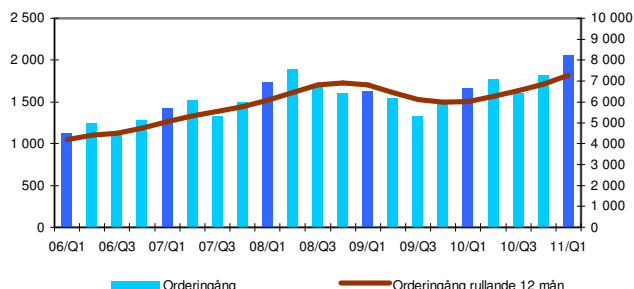
Resultat

EBITA-marginalen för koncernen blev för kvartalet 10,1 procent, vilket är över vårt mål om en marginal överstigande 10 procent under en konjunkturcykel.

Johnny Alvarsson, VD

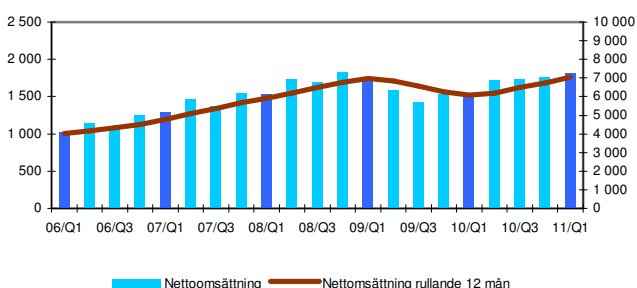
ORDERINGÅNG

Mkr

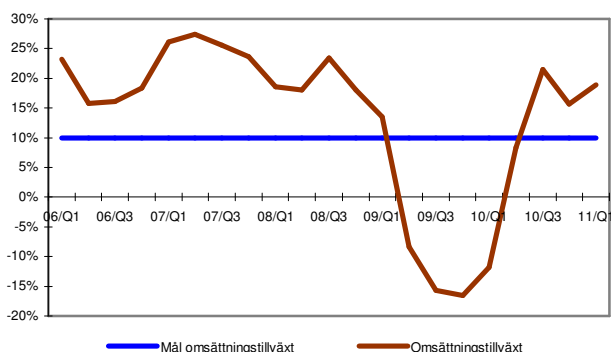


NETTOOMSÄTTNING

Mkr



OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



Koncernens utveckling

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Orderingsång

Orderingsången under perioden januari – mars uppgick till 2 068 (1 669) mkr, en ökning med 24 procent. För jämförbara enheter ökade orderingsången med 15 procent samtidigt som den förvärvade tillväxten uppgick till 16 procent. Valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter reducerade orderingsången med 7 procent.

Ökningen av orderingsången innebär att koncernen under de fyra senaste kvartalen redovisat tillväxt för jämförbara enheter. Förstärkningen av affärsläget kan betecknas som bred och under årets inledande kvartal uppvisar samtliga affärsområden en ökning för jämförbara enheter.

På den finska marknaden där Engineering & Equipment har huvuddelen av sin verksamhet har förbättringen av affärsläget blivit såväl starkare som bredare och omfattar nu flertalet segment av betydelse för affärsområdet. Flow Technology har mött god efterfrågan från kunder inom VA och processindustri. Industrial Components redovisar en fortsatt förbättrad orderingsång från produktområden riktade till kommersiella fordon och allmän verkstadsindustri. För Special Products utvecklas affärsläget sammantaget positivt med tillväxt i efterfrågan från främst skandinavisk industri. Aktivitetsnivån för bolag med verksamhet riktad mot den internationella energisektorn har visat tecken på förstärkning medan leveranserna till detta segment fortfarande ligger på en låg nivå.

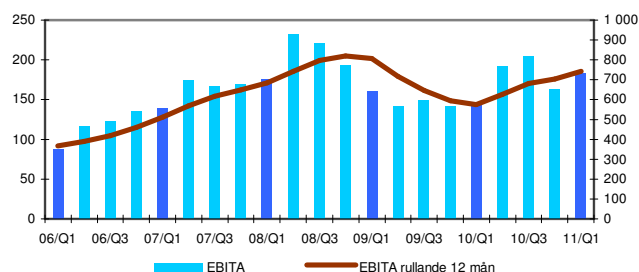
Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 19 procent till 1 816 (1 527) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 12 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 14 procent. Valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter påverkade nettoomsättningen negativt med 7 procent, motsvarande -104 MSEK.

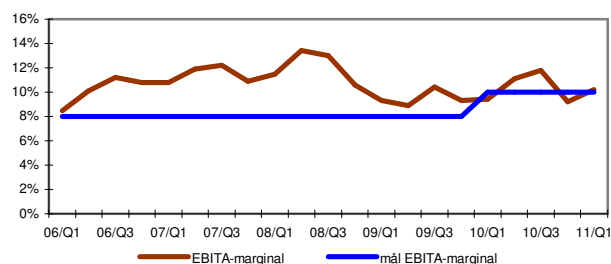
Efter konjunkturedgången under 2008 och 2009 har koncernen redovisat tillväxt i nettoomsättningen för jämförbara enheter från och med tredje kvartalet 2010 och under det senaste kvartalet uppvisar samtliga affärsområden tillväxt i jämförbara enheter.

EBITA

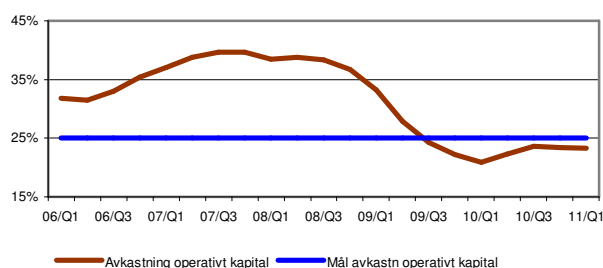
Mkr



EBITA-MARGINAL



AVKASTNING



RESULTAT OCH AVKASTNING

Resultat

Bruttomarginalen var under inledningen av året i nivå med föregående år och uppgick till 34,0 [33,7] procent. Valutautvecklingen jämfört med föregående år med en förstärkt svensk krona har påverkat delar av koncernens verksamhet i Sverige marginellt positivt.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade under kvartalet med 27 procent till 183 [144] mkr. EBITA-marginalen uppgick till 10,1 [9,4] procent. Samtliga affärsområden bidrog till det ökade resultatet. Såväl förvärvade som jämförbara bolag lämnade ett positivt bidrag till resultatökningen medan valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter minskade resultatet med 9 MSEK. Förstärkningen av EBITA-marginalen förklaras av den något högre bruttomarginalen, en relativt sett högre EBITA-marginal i förvärvade enheter samt av att ökningen av affärsvolymen i jämförbara enheter kunnat genomföras med begränsad resursförstärkning.

Finansnettot uppgick till -23 [-8] mkr, varav räntenetto -21 [-14] mkr. Det ökade räntenettet är till övervägande del en följd av koncernens ökade nettoskuld. Skatt på periodens resultat uppgick till -36 [-30] mkr, motsvarande en skattebelastning på 26,3 [25,9] procent. Resultatet efter skatt ökade med 17 procent till 101 [86] mkr. Resultat per aktie ökade med 17 procent till 2,53 [2,15] kronor.

Avkastning

Avkastning på operativt kapital för den senaste 12-månadersperioden uppgick till 23 [21] procent.

Affärsområden

Engineering & Equipment

Engineering & Equipments verksamhet utgörs av såväl komponentförsäljning som specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer. Jämfört med övriga affärsområden består försäljningen i något högre grad av investeringsvaror.

Mkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010/11 rull 12 mån	2010 jan-dec
Nettoomsättning	352	305	1 456	1 409
EBITA	19	14	105	100
EBITA-marginal, %	5,4%	4,6%	7,2%	7,1%

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 15 procent till 352 (305) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 25 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 13 procent och förvärv bidrog med 3 procent. Efterfrågan i Finland, som är affärsområdets största marknad, har fortsatt att utvecklas positivt och blivit allt bredare. Från att tidigare främst ha omfattat finsk exportindustri är nu utvecklingen positiv även inom exempelvis papper och massa, investeringsvaror, om än från en låg nivå, och inom byggsektorn.

EBITA för kvartalet uppgick till 19 (14) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 5,4 (4,6) procent. Inom affärsområdet har viss resursförstärkning skett inom intressanta produktområden, vilket dämpat resultat tillskottet och marginalförstärkningen från den ökade nettoomsättningen.

I början av januari förvärvades Dantherm Filtration Oy med årsomsättningen 30 mkr.

Flow Technology

Flow Technology erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden. I affärsområdet ingår bolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik.

Mkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010/11 rull 12 mån	2010 jan-dec
Nettoomsättning	446	383	1 806	1 743
EBITA	43	30	168	155
EBITA-marginal, %	9,6%	7,8%	9,3%	8,9%

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 446 (383) mkr, en ökning med 16 procent. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 5 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 15 procent. Valutakursförändringar vid omräkning av utländska enheter påverkade nettoomsättningen negativt med 4 procent. Ökningen av nettoomsättningen för jämförbara enheter återfinns inom flertalet av de områden där affärsområdet är verksamt. Marknadsläget har fortsatt varit något dämpat i Norge och Danmark, som svarar för cirka 30 procent av affärsområdets nettoomsättning.

EBITA för kvartalet ökade med 43 procent och uppgick till 43 (30) mkr och EBITA-marginalen nådde 9,6 (7,8) procent. Förutom resultat tillskottet från förvärv är resultatförbättringen hänförlig till ökningen av nettoomsättningen och en viss förstärkning av bruttomarginalen i jämförbara enheter.

Industrial Components

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

Mkr	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	393	340	1 508	1 455
EBITA	48	28	160	140
EBITA-marginal, %	12,2%	8,2%	10,6%	9,6%

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 16 procent till 393 (340) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 19 procent medan förändrade valutakurser hade en negativ påverkan med 3 procent. Den positiva utvecklingen av nettoomsättningen har sedan våren 2010 främst drivits på av efterfrågan på produkter till allmän verkstadsindustri och till kommersiella fordon. Under det senaste kvartalet mötte även verksamhet inriktad mot medicinsk teknik en ökad efterfrågan.

EBITA för kvartalet uppgick till 48 (28) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 12,2 (8,2) procent. EBITA-marginalen påverkades positivt av en ökad utleveransvolym med en begränsad kostnadsökning.

Special Products

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning. Affärsområdet är det inom Indutrade som har den högsta andelen egna produkter.

Mkr	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	633	505	2 292	2 164
EBITA	87	82	347	342
EBITA-marginal, %	13,7%	16,2%	15,1%	15,8%

Nettoomsättningen för perioden ökade med 25 procent till 633 (505) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 3 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 29 procent. Valutakursförändringar reducerade nettoomsättningen med 7 procent. Under kvartalet påverkades flertalet av affärsområdets svenska bolag av en fortsatt god efterfrågan från verkstads- och exportindustrin. Motsvarande gällde även affärsområdets verksamhet på den tyska marknaden medan bolag i Benelux samt verksamhet med produkter för den internationella energisektorn mött en svag efterfrågan.

EBITA uppgick till 87 (82) mkr och EBITA-marginalen till 13,7 (16,2) procent. Den lägre EBITA-marginalen förklaras av att nyförvärvade enheter sammantaget har en lägre marginal än affärsområdets tidigare genomsnittliga nivå i kombination med en lägre omsättning på högmarginalaffärer till den internationella energisektorn.

Under perioden förvärvades Abima-koncernen med bolag i Schweiz, Österrike samt Tyskland, bolagen Mijnsbergen B.V. och ATB Automation med verksamhet i Nederländerna och Belgien, Abelko Innovation AB samt i början av april Alcatraz i Nederländerna. Årsomsättningen i de förvärvade bolagen uppgår till cirka 540 MSEK.

Övrig finansiell information

FINANSIELL STÄLLNING

Det egna kapitalet uppgick till 1 816 (1 675) mkr och soliditeten till 33 (37) procent.

Likvida medel uppgick till 319 (241) mkr. Därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 769 (469) mkr. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 712 (1 329) mkr. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 94 (79) procent.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 97 (57) mkr. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 57 (41) mkr. En högre intjäning samt en begränsad ökning av rörelsekapitalet har förbättrat kassaflödet jämfört med samma period föregående år.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 40 (16) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 24 (23) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 386 (365) mkr varav utbetalning av tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv 107 (63) mkr.

PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 3 717 (jämfört med årsskiftet 3 444), varav 247 har tillkommit genom förvärv.

FÖRVÄRV

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2011 konsolideras för första gången.

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/ mkr*	Antal anställda*
Januari	Dantherm Filtration Oy	Engineering&Equiupment	30	10
	(namnändrat till Tecalemit Filtration Oy)			
	Abima (namnändrat till Indutrade Switzerland AG)			
Februari	Mijnsbergen B.V och ATB Automation	Special Products	60	23
	Abelko Innovation AB	Special Products	60	44
			550	247

*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sid 14 i delårsrapporten.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I april förvärvade affärsområde Special Products samtliga aktier i nederländska Alcatraz interlocks B.V. med en årsomsättning om cirka 20 mkr. Alcatraz konstruerar och tillverkar interlock system som säkrar kritiska installationer. Systemen består av en patenterad låsanordning. Applikationer finns i industrier som olja och gas, kemi och offshore.

MODERBOLAGET

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning och analys. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under perioden till 0 (0) mkr. Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) mkr. Antalet medarbetare den 31 mars uppgick till 9 (9) personer.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 25 länder, i fyra världsdelar, genom ca 150 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar de affärs- mässiga och finansiella riskerna. Utöver de risker och osäkerheter som beskrivs i Indutrades årsredovisning 2010 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit eller fallit bort. Då moderbolaget ansvarar för koncernens finansiering är det utsatt för finansieringsrisk.

Moderbolagets övriga verksamhet är inte utsatt för risker annat än indirekt via dotterbolagen. För en mer fullständig redogörelse av risker som påverkar koncernen och moderbolaget hänvisas till årsredovisningen 2010.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Indutrade och närstående som väsentligt påverkat företagens ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RFR 1. Moderbolaget tillämpar RFR 2. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i Indutrades årsredovisning för 2010 under "Redovisningsprinciper och noter".

Det finns inte några nya av EU antagna IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att vara tillämpliga på Indutrade eller kommer att ge en väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning 2011.

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Årsstämma hålls i Stockholm den 27 april 2011.

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2011 lämnas den 3 augusti 2011.

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2011 lämnas den 1 november 2011.

Stockholm den 27 april 2011

Indutrade AB (publ)

Johnny Alvarsson

Verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

NOTERA

Informationen är sådan som Indutrade ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 april kl 14.00.

Ytterligare information

För ytterligare information vänligen kontakta:

Johnny Alvarsson, Verkställande direktör, telefon 070 589 17 95.

Rapporten kommenteras på följande sätt:

- genom en telefonkonferens/audiocast under följande länk:
[http://www.financialhearings.com/hearing/financia1.nsf/\[recordednew\]/850AE930DBA80AC8C12577B6004B5CA8?OpenDocument](http://www.financialhearings.com/hearing/financia1.nsf/[recordednew]/850AE930DBA80AC8C12577B6004B5CA8?OpenDocument)
Deltagare ringer in på +46 (08) 5051 3786 eller +44 (0) 20 7138 0826, kod: 1325545
- genom en filmversion under följande länkar:
<http://www.indutrade.se>
<http://www.stockontv.se>

INDUTRADEKONCERNENS RESULTATRÄKNING

- I SAMMANDRAG

	2011	2010	2010/11	2010
Mkr	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	1 816	1 527	7 034	6 745
Kostnad för sålda varor	-1 198	-1 012	-4 666	-4 480
Bruttoresultat	618	515	2 368	2 265
Utvecklingskostnader	-15	-11	-52	-48
Försäljningskostnader	-341	-294	-1 271	-1 224
Administrationskostnader	-102	-88	-390	-376
Övriga intäkter och kostnader	0	2	-5	-3
Rörelseresultat	160	124	650	614
Finansnetto	-23	-8	-76	-61
Resultat efter finansiella poster	137	116	574	553
Skatt	-36	-30	-154	-148
Periodens resultat	101	86	420	405
Resultat, hänförligt till :				
Moderbolagets aktieägare	101	86	422	407
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-2	-2
	101	86	420	405
Periodens resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare ¹⁾	2,53	2,15	10,55	10,18
EBITA	183	144	742	703
<i>I rörelseresultatet ingår:</i>				
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-25	-20	-94	-89
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-24	-23	-99	-98

¹⁾ Periodens resultat delat med 40 000 000 aktier. Någon utspädningseffekt föreligger ej.

INDUTRADEKONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Periodens resultat	101	86	420	405
Övrigt totalresultat				
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	6	-	24	18
Skatt hänförligt till verkligt värdejustering	-1	-	-5	-4
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-35	-35
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-	-	9	9
Omräkningsdifferenser	-34	-55	-104	-125
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-29	-55	-111	-137
Summa totalresultat för perioden	72	31	309	268
Totalresultat, hänförligt till :				
Moderbolagets aktieägare	72	31	311	270
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-2	-2
	72	31	309	268

RESULTATUTVECKLING AFFÄRSOMRÅDEN

	2011	2010	2010/11	2010
Nettoomsättning, Mkr	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	352	305	1 456	1 409
Flow Technology	446	383	1 806	1 743
Industrial Components	393	340	1 508	1 455
Special Products	633	505	2 292	2 164
Moderbolag & koncernposter	-8	-6	-28	-26
	1 816	1 527	7 034	6 745

	2011	2010	2010/11	2010
EBITA, Mkr	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	19	14	105	100
Flow Technology	43	30	168	155
Industrial Components	48	28	160	140
Special Products	87	82	347	342
Moderbolag & koncernposter	-14	-10	-38	-34
	183	144	742	703

	2011	2010	2010/11	2010
EBITA-marginal, %	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	5,4%	4,6%	7,2%	7,1%
Flow Technology	9,6%	7,8%	9,3%	8,9%
Industrial Components	12,2%	8,2%	10,6%	9,6%
Special Products	13,7%	16,2%	15,1%	15,8%
	10,1%	9,4%	10,5%	10,4%

INDUTRADEKONCERNENS BALANSRÄKNING

- I SAMMANDRAG

	2011	2010	2010
Mkr	31-mar	31-mar	31-dec
Goodwill	752	681	712
Övriga immateriella anläggningstillgångar	880	701	761
Materiella anläggningstillgångar	680	606	657
Finansiella anläggningstillgångar	51	47	50
Varulager	1 253	1 071	1 183
Kundfordringar	1 233	1 040	1 047
Övriga fordringar	259	196	164
Likvida medel	319	241	219
Summa tillgångar	5 427	4 583	4 793
Eget kapital	1 816	1 675	1 744
Långfristig upplåning och pensionsförpliktelser	1 272	837	893
Övriga långfristiga skulder	364	189	277
Kortfristig upplåning	759	733	716
Leverantörsskulder	572	468	493
Övriga kortfristiga skulder	644	681	670
Summa eget kapital & skulder	5 427	4 583	4 793

INDUTRADEKONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

- I SAMMANDRAG

Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2011	2010	2010
Mkr	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Ingående eget kapital	1 742	1 644	1 644
Summa totalresultat för perioden	72	31	270
Utdelning	- ¹⁾	-	-172 ²⁾
Utgående eget kapital	1 814	1 675	1 742

¹⁾ Föreslagen utdelning per aktie avseende 2010 uppgår till 5,10 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2009 uppgick till 4,30 kr.

Eget kapital, hänförligt till :			
Moderbolagets aktieägare	1 814	1 675	1 742
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-	2
	1 816	1 675	1 744

INDUTRADEKONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

- I SAMMANDRAG

Mkr	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	123	115	624	616
Förändring av rörelsekapitalet	-26	-58	72	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	97	57	696	656
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-40	-16	-135	-111
Företagsförvärv och avyttringar	-386	-365	-705	-684
Förändring av övriga finansiella tillgångar	14	0	14	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-412	-381	-826	-795
Nettoupplåning	418	344	395	321
Utbetald utdelning	-	-	-172	-172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	418	344	223	149
Periodens kassaflöde	103	20	93	10
Likvida medel vid periodens början	219	229	241	229
Kursdifferens	-3	-8	-15	-20
Likvida medel vid periodens slut	319	241	319	219

NYCKELTAL

	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	rull 12 mån	jan-dec
Nettoomsättning, mkr	1 816	1 527	7 034	6 745
Försäljningstillväxt, %	19	-12	16	8
EBITA, mkr	183	144	742	703
EBITA-marginal, %	10,1	9,4	10,5	10,4
Operativt kapital, mkr	3 528	3 004	3 528	3 134
Avkastning på operativt kapital, % (12 mån)	23	21	23	23
Räntebärande nettoskuld, mkr	1 712	1 329	1 712	1 390
Nettoskulsättningsgrad, %	94	79	94	80
Soliditet, %	33	37	33	36

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Nyckeltal per aktie¹⁾

Resultat per aktie, kr	2,53	2,15	10,55	10,18
Eget kapital per aktie, kr	45,35	41,88	45,35	43,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	2,43	1,43	17,40	16,40

¹⁾ Räknat på 40 000 000 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i alla tabellens perioder. Ingen utspädningseffekt föreligger.

FÖRVÄRV

Förvärv 2011

Samtliga aktier har förvärvats i Abima-koncernens moderbolag Aschera AG (namnändrat till Indutrade Switzerland), Schweiz, Dantherm Filtration Oy (namnändrat till Tecalemit Filtration Oy), Finland, Mijnsbergen B.V., Holland och ATB Automation, Belgien samt Abelko Innovation AB.

Engineering & Equipment

Tecalemit Filtration Oy, som har en årsomsättning om cirka 30 mkr, ingår i koncernen från och med 1 januari 2011. Bolaget är specialiserat inom luftfiltrering och levererar kundanpassade lösningar och komponenter till kunder inom industrier som exempelvis skog, papper, metall och återvinning.

Special Products

Den schweiziska industrikoncernen Abima har en årsomsättning om cirka 400 mkr. Abima är verksamt inom områdena kontroll och styrning av flöden, isolering mot kyla, värme och ljud, rosteliminering och brandsäkerhet. Mijnsbergen B.V. och ATB Automation har en sammanlagd årsomsättning om cirka 60 mkr. Bolagen levererar kundanpassade lösningar med ett brett produktsortiment inom kraftöverföring och styrteknik. Bolagen ingår i Indutrade koncernen från och med 1 januari 2011.

Abelko Innovation AB, som har en årsomsättning om cirka 60 mkr, ingår i koncernen från och med 1 februari 2011. Bolaget erbjuder specialanpassade lösningar för energimätning, fjärrstyrning, fastighetsautomation, energioptimering och driftövervakning.

Förvärvade tillgångar i Indutrade Switzerland AG, Tecalemit Filtration Oy, Mijnsbergen B.V. och ATB Automation samt Abelko Innovation AB.

Preliminär förvärvskalkyl

Mkr

Köpeskillning inkl villkorad köpeskillning om 57 mkr **358**

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	-	47	47
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	2	146	148
Materiella anläggningstillgångar	18	-	18
Finansiella anläggningstillgångar	14	-	14
Varulager	64	-	64
Övriga omsättningstillgångar	157	-	157
Likvida medel	22	-	22
Uppskjuten skatteskuld	-3	-34	-37
Upplåning och pensionsförpliktelser	-4	-	-4
Övriga rörelseskulder	-71	-	-71
	199	159	358

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10 år medan varumärken antas ha evig livslängd. Varumärken ingår med 34 miljoner kronor.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskillning och villkorad tilläggsköpeskillning. Inicialt värderas tilläggsköpeskillningen till nuvärdet av det sannolika utfallet vilket för årets förvärv är 57 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning inom 2 till 4 år och utfallet kan maximalt bli 64 miljoner kronor. Om villkoren inte uppfylls för maximal tilläggsköpeskillning kan utfallet bli noll kronor.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till en miljon kronor och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Någon omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar har ännu inte gjorts.

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	358
Ej utbetald villkorad köpeskilling	-57
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-22
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	107
Summa effekt på kassaflödet	386

Effekt av gjorda förvärv 2010 och 2011

Mkr Affärsområde	Nettoomsättning		EBITA	
	jan-mar		jan-mar	
Engineering & Equipment	9	-1		
Flow Technology	59	7		
Industrial Components	-	-		
Special Products	146	18		
Effekt på koncernen	214	24		
Förvärv genomförda 2010	91	14		
Förvärv genomförda 2011	123	10		
Effekt på koncernen	214	24		

Om de förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2011 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 1 822 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 183 mkr.

Förvärv efter rapportperiodens utgång

I april förvärvade affärsområde Special Products samtliga aktier i nederländska Alcatraz interlocks B.V. med en årsomsättning om cirka 20 mkr. Alcatraz konstruerar och tillverkar interlock system som säkrar kritiska installationer. Systemen består av en patenterad låsanordning. Applikationer finns i industrier som olja och gas, kemi och offshore.

Preliminär förvärvskalkyl kommer att presenteras i kvartalsrapporten för kvartal två 2011.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010/11 rull 12 mån	2010 jan-dec
Nettoomsättning	-	-	4	4
Bruttoresultat	-	-	4	4
Administrationskostnader	-12	-10	-46	-44
Övriga intäkter och kostnader	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	-12	-10	-43	-41
Finansiella intäkter och kostnader	-9	7	-30	-14
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-	628	628
Resultat efter finansiella poster	-21	-3	555	573
Bokslutsdispositioner	-	-	-53	-53
Skatt	5	0	-40	-45
Periodens resultat	-16	-3	462	475

Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1
--	----------	---	----	----

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

- I SAMMANDRAG

Mkr	2011 31-mar	2010 31-mar	2010 31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	2	2	2
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	1 987	1 680	1 678
Kortfristiga fordringar	1 117	746	1 083
Likvida medel	14	19	5
Summa tillgångar	3 121	2 449	2 769
Eget kapital	1 168	878	1 184
Obeskattade reserver	54	1	54
Långfristiga skulder och pensionsförpliktelser	851	459	475
Långfristig avsättning	52	7	8
Kortfristig avsättning	17	147	121
Kortfristiga räntebärande skulder	918	900	866
Kortfristiga räntefria skulder	61	57	61
Summa eget kapital & skulder	3 121	2 449	2 769

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital	EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital per kvartal.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation).
EBITA marginal	EBITA i procent av periodens nettoomsättning.
Immateriella anläggningstillgångar	Goodwill, agenturer, kundrelationer, varumärken, program, licenser och övriga immateriella anläggningstillgångar.
Materiella anläggningstillgångar	Byggnader, mark, maskiner och inventarier.
Nettoinvesteringar	Inköp minus försäljningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive vad som ingår i förvärv och avyttringar av dotterföretag och verksamheter.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.
Operativt kapital	Räntebärande nettoskuld och eget kapital.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Räntebärande nettoskuld	Upplåning inkl pensionskuld minus likvida medel.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Indutrade i korthet

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För koncernens leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer.

Indutrades verksamhet kännetecknas bland annat av:

- Tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov.
- Tillväxt genom en strukturerad och väl beprövad förvärvsstrategi.
- Decentraliserad organisation präglad av entreprenörskap.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden:

Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

Koncernens finansiella mål är att per år över en konjunkturcykel växa med 10 procent, uppnå en EBITA-marginal om minst 10 procent och en avkastning på operativt kapital överstigande 25 procent.

Indutrade är noterat på Nasdaq OMX Stockholm.