

Årsredovisning 2011



RESULTAT PER AKTIE, KRONOR

Innehåll

Året i korthet	1
Indutrade i korthet	2
VD-ord	4
Aktien	6
Kvartalsöversikt	8
Flerårsöversikt	9
Definitioner	11
Förvaltningsberättelse	12
Förslag till vinstdisposition	27
Styrelse och revisorer	28
Koncernledning	29
Koncernens räkenskaper	30
Moderbolagets räkenskaper	36
Noter	40
Revisionsberättelse	68
Årsstämma och rapporteringstillfällen	70
Kontaktuppgifter	70

Omslagsfoto: Siemens AG. Bilden visar kombikraftverket Tapada do Outeiro i Portugal dit Indutrades dotterbolag HP Valves levererat ventiler.

Indutrade ABs legala årsredovisning utgörs av sidorna 12-67. Dessa sidor har granskats av bolagets revisor i enlighet med revisionsberättelsen på sid 68.

Året i korthet

30

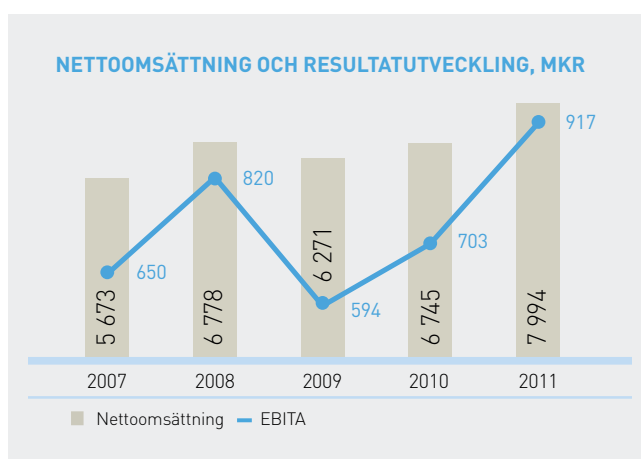
Ökning av EBITA, %

11

Antal förvärv

6,75

Föreslagen utdelning, kronor



- Nettoomsättningen uppgick till 7 994 (6 745) mkr, en ökning med 19 procent. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 10 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 30 procent till 917 (703) mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 13,50 (10,18) kronor.
- Elva förvärv genomfördes.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,75 (5,10) kronor per aktie.

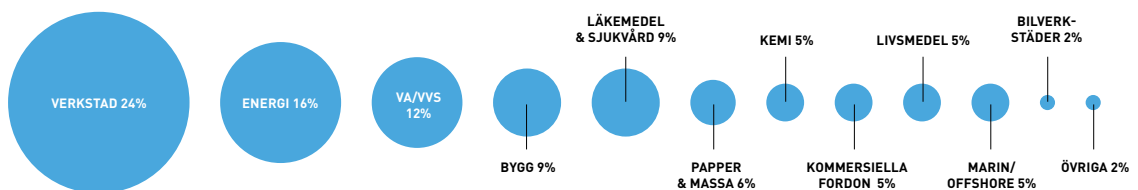
NYCKELTAL

	2011	2010
Nettoomsättning, mkr	7 994	6 745
EBITA, mkr	917	703
EBITA-marginal, %	11,5	10,4
Årets resultat efter skatt, mkr	540	405
Resultat per aktie, kr	13,50	10,18
Avkastning på operativt kapital, %	26	23
Medelantal anställda	3 778	3 420

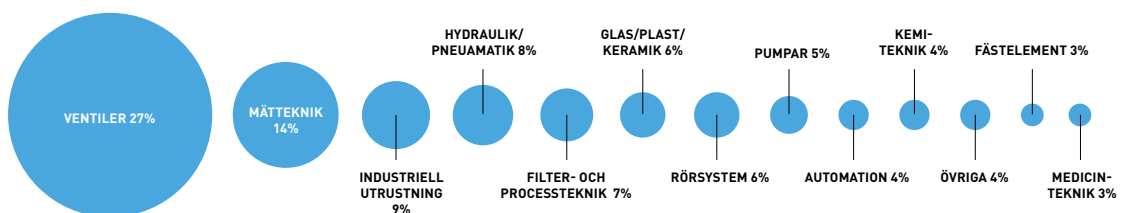
Indutrade i korthet

- Indutrade är en koncern som består av cirka 160 bolag i 23 länder i fyra världsdelar. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden; Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.
- Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer.
- Verksamheten har två huvudinriktningar, dels bolag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter.
- Den grundläggande styrningsprincipen för koncernen är baserad på decentralisering av såväl beslutsfattande som ansvar. Organisationen präglas av entreprenörskap och teknisk nischkompetens kombinerat med en välbalanserad riskspridning vad gäller kunder, produkter, leverantörer, branscher och geografiska marknader.

NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



Indutrades affärsfilosofi utgår från tre grundläggande begrepp: Förvärva. Förstärka. Förädla.

Förvärva

Genomtänkta förvärv. Vi är extremt noggranna när vi förvärvar företag. De företag vi är intresserade av ska framförallt ha duktigt folk i ledningen, präglas av en sann entreprenörsanda och besitta en djup teknisk kompetens inom sin speciella nisch.

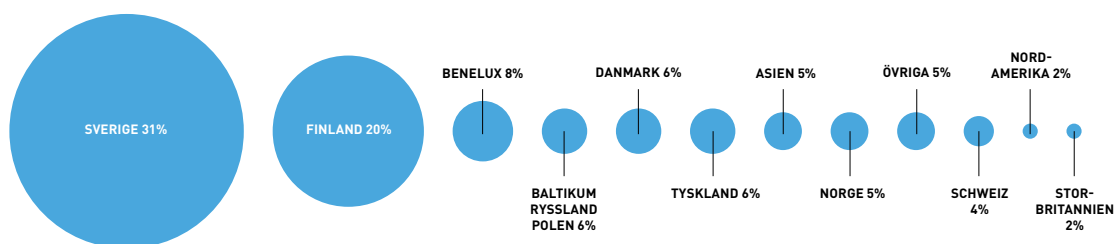
Förstärka

Förstärkt position. Alla företag i Indutrade-koncernen har ett tydligt decentraliserat ansvar. Samtidigt får alla företag som kommer in en grupptillhörighet. Bolagen i gruppen stimulerar varandra och vi får en kunskapsöverföring. Indutrade stödjer med industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning.

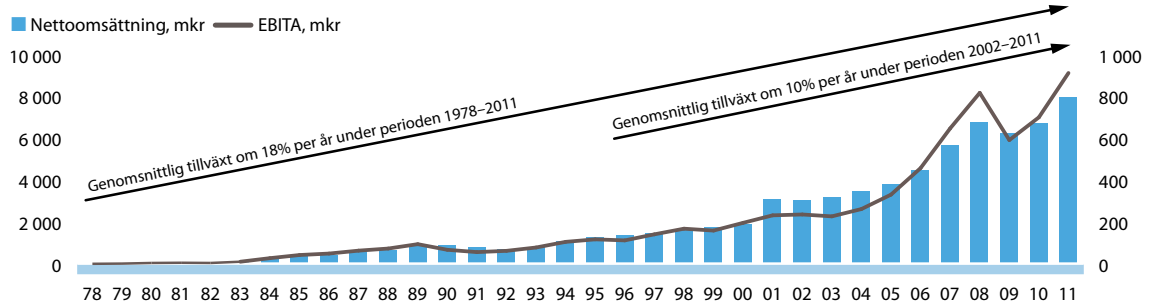
Förädla

Möjlighet att förädla. Företagen som ingått i vår grupp under en längre tid har steg för steg kunnat förädla sitt sätt att arbeta och sitt produktutbud. Vi har gett dem svängrum, såväl mentalt som finansiellt, och därmed möjlighet att addera nya dimensioner till sin verksamhet.

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD



RESULTAT OCH TILLVÄXTHISTORIK



Vi har lyft Indutrade till en ny nivå

År 2011 blev ett bra år för Indutradekoncernen. Detta gällde såväl orderingsången som faktureringen, och, inte minst viktigt, resultatet.

Under större delen av året var det negativa rubriker om den ekonomiska utvecklingen i Europa och att tillväxten utanför Europa minskar. Alla dessa negativa budskap gjorde många kunder nervösa och resulterade i en större försiktighet i diskussioner om framtida inköpsvolym och investeringar. I praktiken hade försäljningsvolymerna för de flesta kunderna en hög stabilitet och även tillväxt. Några få marknadssegment märkte av lägre volymer under sista kvartalet 2011.

För många har det varit frustrerande att läsa om de svåra finansiella problem som många länder har och spekulationer om djup recession samtidigt som företagen har haft "business as usual".

Under 2011 lyfte vi Indutrade till en ny nivå med en orderingsång som under alla kvartal var över två miljarder kronor. Nettoomsättningen var likaså över två miljarder under årets kvartal två, tre och fyra.

Vi omsätter nu mer på sex månader än vi gjorde på tolv månader 2004, året före vår börsintroduktion. Vid den tidpunkten bestod koncernen av ett sextiototal bolag och nu är vi drygt 160 bolag.

Det var inte bara omsättningen som ökade under året, utan även vår EBITA-marginal. 2011 blev den 11,5 procent, vilket är väl över vårt mål om minst 10 procent över en konjunkturcykel. Även koncernens övriga mål infriades.

NY MARK I SCHWEIZ OCH ÖSTERRIKE

Vi har inte bara lyft omsättningen till nya nivåer 2011. Vi har också brutit ny mark geografiskt genom att förvärva företagsgruppen ABIMA med verksamhet i Schweiz, Österrike och Tyskland.

Det är en region som länge stått på vår önskelista. Industristrukturen i Schweiz och Österrike påminner mycket om den i de nordiska länderna. Det är små länder med starka hemmamarknader och en struktur där stora leverantörer säljer via distributörer. ABIMA-gruppen består av flera bolag som väl överensstämmer med Indutrades inriktning. Moderbolaget ABIMA har namnändrats till Indutrade Switzerland med den uttryckliga målsättningen att förvärva bolag i regionen i sann Indutrade-anda. Förvärvet är relativt stort i Indutrade-världen. EBITA-marginalen är något lägre än snittet för koncernen, vilket syns i affärsområde Special Products lägre EBITA-marginal 2011.

AFFÄRSMODELLEN LIGGER FAST

Den affärsmodell som startade för drygt trettio år sedan har vi successivt förfinat. Det enda vi samordnar är finansiering, som hanteras av moderbolaget för hela koncernen. Genom aktivt styrelsearbete i bolagen och bland annat en aktiv benchmarking stöder vi bolagen i sin utveckling. Nyckeln till framgång för ett företag i Indutrade är mer kopplat till ledningen än till vilka marknadssegment eller produkter man arbetar med. Detsamma gäller oberoende vilket land bolaget ligger i eller vilken ålder VD:n har. I den allmänna debatten framställs det ofta att man måste ha unga dynamiska VD:ar för att verksamheten ska utvecklas väl. Denna värdering anser jag vara fel. Jag har flera exempel från vår verksamhet där VD:ar har presterat sina bästa resultat när de nått den traditionella sextiofemårsgränsen.

Detta innebär absolut inte att unga VD:ar inte presterar, tvärtom. Vi har många unga VD:ar med utomordentliga prestationer. Jag har den fasta övertygelsen att det inte är den biologiska åldern som är avgörande för prestationen utan den mentala inställningen.

Ambitionen inför framtiden är att fortsätta med den affärsmodell vi har idag och finslipa den ytterligare.

Högst på vår agenda står att växa, både i omsättning och i resultat. Vi kommer att fortsätta driva den organiska tillväxten i bolagen kombinerat med fortsatta förvärv.

I skrivande stund har nästan tre månader gått av 2012 och vi har redan gjort fyra förvärv. Ambitionen är att fortsätta med ytterligare förvärv under året.

Förhoppningsvis kommer 2012 att också bli ett bra år för Indutrade. Vi ska göra vad vi kan för att infria de förväntningar som finns. Om det blir en generellt negativ utveckling i världen kommer vi precis som under nedgången 2009 att snabbt anpassa verksamheten till de behov och förutsättningar som finns.

Våra segel är just nu väl trimmade och lasten är rätt placerad. Vinden blåser rätt för oss, men om det blir vindkantring och blåser upp, får vi reva seglen och trimma om lasten i båten.

Johnny Alvarsson
VD Indutrade



Aktien

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap-listan. Bolagets börsvärde den 31 december 2011 var 7 320 (9 280) mkr.

Indutrades kurs sjönk under året från 232 kronor till 183 kronor, en minskning med 27 procent. Stockholmsbörsen sjönk under året med 17 procent och branschindexet OMX Industrials sjönk med 22 procent. Inklusivt återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien -19 procent. Under 2011 noterades den högsta kursen den 11 januari 239,00 kronor och den lägsta kursen den 9 augusti 153,50 kronor. Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 204 procent. SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, har under samma period gett en totalavkastning om 37 procent.

OMSÄTTNING I AKTIEN

Totalt omsattes 8,0 (9,4) miljoner aktier under året till ett sammanlagt värde om 1,5 (0,9) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 20 (24) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 31 563 (37 315) Indutrade-aktier i 119 (93) avslut.

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2011 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 (40) mkr fördelat på totalt 40 000 000 (40 000 000) aktier med ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2011 var antalet aktieägare 5 025 (5 388). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 73 (76) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 80 (84) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 13 (9) procent.

INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade riktade, i samarbete med AB Industrivärden och efter beslut av årsstämman i maj 2010, ett erbjudande till ledande befattningshavare att delta i ett incitamentsprogram. Syftet med program-

met är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med 31 oktober 2013.

49 ledande befattningshavare förvärvade under 2011 sammanlagt 358 000 köpoptioner, utställda av AB Industrivärden, och 10 000 aktier. Indutrade betalar en subvention om 22 kr för varje förvärvat köpoption och aktie under förutsättning att deltagarna kvarstår i sin anställning och vid tidpunkten för utbetalning av subventionen inte avyttrat de förvärvade köpoptionerna/aktierna. Subventionen utbetalas av bolaget till deltagarna vid två tillfällen och till lika delar, under december 2011 respektive juni 2013. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 9 mkr motsvarande cirka 3 mkr per år.

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 ska uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt. Under den senaste femårsperioden har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 2 215 mkr till aktieägarna utdelats 1 112 mkr, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 50 procent.

KONTAKTER MED INVESTERARE OCH ANALYTIKER

Indutrade har regelbundna kontakter med finansmarknadens olika aktörer, i syfte att tydligt informera om verksamhetens utveckling och händelser. Detta sker bland annat via presentationer i samband med kvartalsrapporter samt genom deltagande i konferenser och seminarier.

För mer information om IR-arbetet och vilka analytiker som följer Indutrade hänvisas till www.indutrade.se.

10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
AB Industrivärden	14 727 800	36,8
L E Lundbergföretagen	5 500 000	13,8
AFA Försäkring	2 762 452	6,9
Pensionskassan Handelsbanken	1 469 300	3,7
Lannebo fonder	1 355 532	3,4
KDTC	1 127 817	2,8
Banque de Luxembourg	800 500	2,0
SEB Investment Management	439 279	1,1
Handelsbanken fonder	412 286	1,0
Ernström Finans	405 854	1,0
Övriga	10 999 180	27,5

STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	3 369	1,8
501 – 1 000	818	1,7
1 001 – 2 000	376	1,5
2 001 – 5 000	239	2,0
5 001 – 10 000	75	1,4
10 001 – 20 000	45	1,7
20 001 – 50 000	23	2,0
50 001 – 100 000	19	3,3
100 001 – 500 000	26	15,2
500 001 – 1 000 000	1	2,0
1 000 001 – 5 000 000	4	16,8
5 000 001 – 10 000 000	1	13,8
10 000 001 –	1	36,8

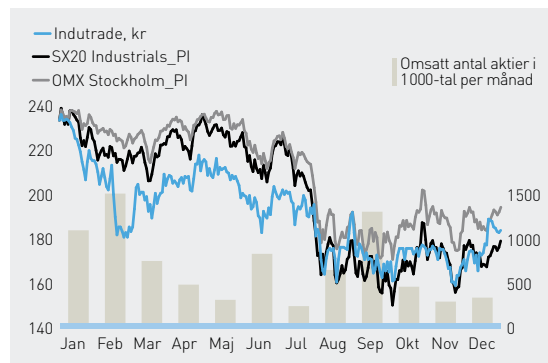
NYCKELTAL PER AKTIE

	2011	2010
Aktiekurs per 31 december, kr	183,00	232,00
Börsvärde per 31 december, mkr	7 320	9 280
Utdelning, kr	6,75 ¹⁾	5,10
Resultat, kr	13,50	10,18
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000	40 000
Antal aktieägare per 31 december	5 025	5 388
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	239,00	234,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	153,50	134,50
Direktavkastning ²⁾ , %	3,7	2,2
Eget kapital, kr	51,55	43,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	17,73	16,40

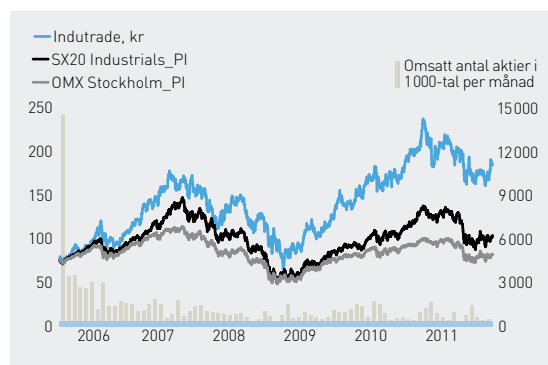
1) Styrelsens förslag.

2) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

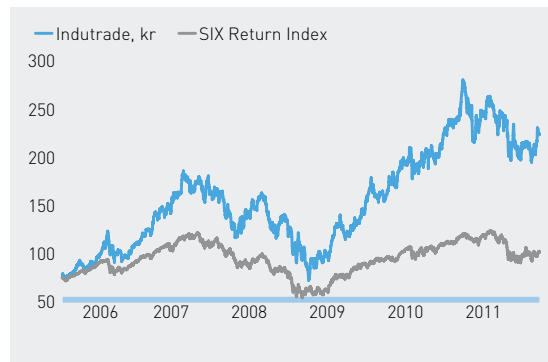
AKTIENS UTVECKLING 2011



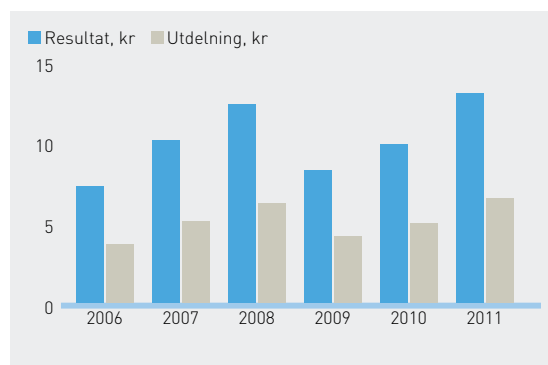
AKTIENS UTVECKLING OKT 2005–2011



AKTIENS TOTALAVKASTNING OKT 2005–2011



RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE



Kvartalsöversikt

Nettoomsättning, mkr	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	438	427	410	352	380	351	373	305
Flow Technology	541	531	499	446	439	475	446	383
Industrial Components	427	370	390	393	398	344	373	340
Special Products	767	684	722	633	554	568	537	505
Moderbolag & koncernposter	-15	-7	-6	-8	-7	-6	-7	-6
	2 158	2 005	2 015	1 816	1 764	1 732	1 722	1 527

EBITA, mkr	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	36	41	32	19	24	32	30	14
Flow Technology	57	72	57	43	29	44	52	30
Industrial Components	47	42	46	48	35	40	37	28
Special Products	118	100	116	87	78	98	84	82
Moderbolag & koncernposter	-7	-10	-13	-14	-3	-9	-12	-10
	251	245	238	183	163	205	191	144

EBITA-marginal, %	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	8,2	9,6	7,8	5,4	6,3	9,1	8,0	4,6
Flow Technology	10,5	13,6	11,4	9,6	6,6	9,3	11,7	7,8
Industrial Components	11,0	11,4	11,8	12,2	8,8	11,6	9,9	8,2
Special Products	15,4	14,6	16,1	13,7	14,1	17,3	15,6	16,2
	11,6	12,2	11,8	10,1	9,2	11,8	11,1	9,4

Flerårsöversikt

2002–2003 är ej justerade i enlighet med IFRS.

Resultaträkningar i sammandrag (mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsättning	7 994	6 745	6 271	6 778	5 673	4 516	3 822	3 486	3 197	3 078
Kostnad sålda varor	-5 268	-4 480	-4 207	-4 520	-3 826	-3 027	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083
Utvecklingskostnader	-74	-48	-44	-32	-20	-15	-12	-11	-10	-9
Försäljningskostnader	-1 430	-1 224	-1 169	-1 169	-972	-835	-725	-677	-663	-642
Administrationskostnader	-398	-376	-323	-299	-250	-205	-182	-177	-167	-149
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-2	-3	-3	2	4	2	3	0	4	7
Rörelseresultat	822	614	525	760	609	436	324	256	195	202
Finansiella intäkter och kostnader	-93	-61	-64	-68	-31	-20	-15	-13	-13	-21
Resultat efter finansiella poster	729	553	461	692	578	416	309	243	182	181
Skatt	-189	-148	-120	-182	-159	-116	-87	-75	-67	-67
Årets resultat	540	405	341	510	419	300	222	168	115	114
EBITA	917	703	594	820	650	460	333	264	229	238
EBITA-marginal, %	11,5	10,4	9,5	12,1	11,5	10,2	8,7	7,6	7,2	7,7

Balansräkningar i sammandrag (mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Tillgångar										
Goodwill	822	712	514	574	378	265	210	156	167	133
Övriga immateriella anläggningstillgångar	888	761	555	599	364	183	88	15	4	4
Materiella anläggningstillgångar	706	657	563	554	388	327	287	277	266	255
Finansiella anläggningstillgångar	45	50	48	52	43	25	31	18	13	19
Varulager	1 328	1 183	1 064	1 207	936	719	615	556	567	571
Kundfordringar	149	164	125	100	100	69	53	56	58	48
Kortfristiga fordringar	1 263	1 047	901	1 102	859	679	532	461	422	399
Likvida medel	264	219	229	223	203	119	117	97	168	172
Summa tillgångar	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933	1 636	1 665	1 601
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	2 064	1 744	1 644	1 597	1 189	892	714	708	688	643
Långfristig upplåning och pensionsförpliktelser	745	893	794	705	347	356	411	175	283	449
Övriga långfristiga skulder	347	277	224	373	321	123	48	24	39	25
Kortfristig upplåning	1 007	716	375	490	383	236	116	204	188	42
Leverantörsskulder	556	493	424	584	470	398	322	263	228	225
Övriga kortfristiga skulder	746	670	538	662	561	381	322	262	239	217
Summa skulder och eget kapital	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933	1 636	1 665	1 601

Kassaflödesanalyser i sammandrag (mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	764	616	438	619	526	369	313	251	210	210
Förändringar i rörelsekapital	-55	40	120	-129	-127	-104	9	16	-8	44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	709	656	558	490	399	265	322	267	202	254
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-139	-111	-90	-130	-67	-41	-41	-24	-53	-77
Företagsförvärv och avyttringar	-467	-684	-188	-276	-307	-157	-148	-14	-57	6
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	13	0	0	0	1	-16	-8	2	-	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-593	-795	-278	-406	-373	-214	-197	-36	-110	-58
Nettouplåning	134	321	-12	131	203	65	192	-157	-83	-91
Utbetald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-204	-172	-256	-210	-150	-110	-301	-144	-11	-144
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-70	149	-268	-79	53	-45	-109	-301	-94	-235
Periodens kassaflöde	46	10	12	5	79	6	16	-70	-2	-39
Likvida medel vid årets början	219	229	223	203	119	117	97	168	172	213
Kursdifferens	-1	-20	-6	15	5	-4	4	-1	-2	-2
Likvida medel vid årets slut	264	219	229	223	203	119	117	97	168	172

Finansiella mått (mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Långfristiga räntebärande skulder	745	893	794	705	470	356	411	175	283	449
Kortfristiga räntebärande skulder	1 007	716	375	490	383	236	116	204	188	42
Likvida medel	264	-219	-229	-223	-203	-119	-117	-97	-168	-172
Koncernens nettolåneskuld	1 488	1 390	940	972	650	473	410	282	303	319
Nettoskuldssättningsgrad, %	72	80	57	61	55	53	57	40	44	50
Räntetäckningsgrad, ggr	8,9	9,4	7,6	10,4	15,8	18,4	18,2	16,3	10,7	7,8
Soliditet, %	38	36	41	36	36	37	37	43	41	40
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,4	1,7	1,4	1,1	0,9	0,9	1,1	0,9	1,1	1,1

Avkastningstal	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Avkastning på eget kapital, %	29	24	21	38	41	39	33	24	17	18
Avkastning på operativt kapital, %	26	23	22	37	40	35	30	26	24	24

Nyckeltal per anställd	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Medelantal anställda	3 778	3 420	3 122	2 728	1 929	1 673	1 510	1 415	1 377	1 351
Nettoomsättning, tkr	2 116	1 972	2 009	2 485	2 941	2 699	2 531	2 464	2 322	2 278
Resultat före skatt, tkr	193	162	148	254	300	249	205	172	132	134

Nyckeltal per aktie	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekurs per 31 december, kr	183,00	232,00	135,00	66,25	123,75	135,00	89,00
Börsvärde per 31 december, mkr	7 320	9 280	5 400	2 650	4 930	5 400	3 560
Utdelning ¹⁾ , kr	6,75	5,10	4,30	6,40	5,25	3,75	2,75
Resultat, kr	13,50	10,18	8,53	12,75	10,48	7,50	5,55
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Antal aktieägare per 31 december	5 025	5 388	5 369	4 577	4 739	5 230	6 165
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	239,00	234,00	153,00	149,00	172,00	139,00	91,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	153,50	134,50	69,50	63,75	117,00	80,50	65,00
Direktavkastning ²⁾ , %	3,7	2,2	3,2	9,7	4,3	2,8	3,8
Eget kapital, kr	51,55	43,55	41,10	39,93	29,73	22,30	17,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	17,73	16,40	13,95	12,25	9,98	6,63	8,05

1) Styrelsens förslag för 2011.

2) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Definitioner

Avkastning på eget kapital:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per kvartal.

Avkastning på operativt kapital:

EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital per kvartal.

Bruttomarginal:

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

EBITA:

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortization).

EBITA-marginal:

EBITA dividerat med nettoomsättning.

EBITDA:

Rörelseresultat före avskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

Nettoinvesteringar:

Inköp minus försäljningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive vad som ingår i förvärv och avyttringar av dotterbolag och verksamheter.

Nettoskuldsättningsgrad:

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital:

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående antal aktier.

Räntebärande nettoskuld:

Upplåning inklusive pensionskuld minus likvida medel.

Räntetäckningsgrad:

Rörelseresultat plus ränteutgifter dividerat med räntekostnader.

Soliditet:

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

VERKSAMHETEN

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

Koncernen är organiserad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i cirka 160 dotterbolag i 23 länder fördelade över fyra världsdelar. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm och ingår i Mid Caplistan.

ÖVERGRIPANDE MÅL

Koncernen eftersträvar att med begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda geografiska marknader, produktområden och nischer. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv. Koncernens övergripande mål för att skapa lönsam tillväxt är

- dels att vara den ledande teknikförsäljningskoncernen i norra Europa, beträffande såväl nettoomsättning och lönsamhet som teknisk kompetens. Teknikförsäljningsbolagens försäljning sker huvudsakligen till kunder baserade på den lokala marknaden.
- dels att vara en internationell koncern med egna produkter och varumärken. Bolagen bedriver egen produktutveckling och försäljning inom valda teknik- och marknadsnicher. Verksamheten präglas av innovation, högt teknikinnehåll och god lönsamhet. Kunderna är internationella och försäljningen sker oftast på export.

FINANSIELLA MÅL

Mål och uppfyllelse	Långsiktiga mål	Utfall 2011	2006 – 2011
Total försäljningstillväxt, %	10	19	12
EBITA-marginal, %	10,0	11,5	11,0
Avkastning på operativt kapital, %	25	26	30
Nettoskudsättningsgrad, %	≤100	72	55-80
Utdelning, % av vinst/aktie	50	50	50

- 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 den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 12 procent. Under 2011 ökade nettoomsättningen med 19 procent, varav den organiska tillväxten var 10 procent och den förvärvade tillväxten 12 procent. Valutaeffekten under 2011 uppgick till -3 procent.
- Målet för EBITA-marginalen är att uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,0 procent. Under 2011 uppgick EBITA-marginalen till 11,5 procent.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel. De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 30 procent. Under 2011 var den 26 procent.
- Nettoskudsättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent. De senaste fem åren har nettoskudsättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 55 och 80 procent. Vid årsskiftet 2011/2012 uppgick nettoskudsättningsgraden till 72 procent.

STRATEGIER

Koncernens strategi för lönsam tillväxt har varit densamma sedan bildandet 1978 och består av en kombination av utveckling av befintlig verksamhet (organisk tillväxt) och tillväxt genom förvärv.

Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

- Inom nya och befintliga teknikområden
- Genom ett breddat kunderbudande, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster
- Geografiskt på utvalda marknader

När Indutrade växer och förstärker sin position på marknaden 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.

Förvärv

Indutrade förvärvar välskötta, långsiktigt framgångsrika, ofta ägarledda industriföretag med en ledning som har en ambition att fortsatt vilja driva och utveckla verksamheten. Bolagen tillverkar eller säljer produkter på en tydlig marknad.

Indutrade säljer inte bolag, byter i normalfallet inte namn på bolag och slår inte ihop bolag, vilket innebär att säljaren vet att företaget även på lång sikt kommer att finnas kvar som en aktör på marknaden. Koncernen tillämpar en starkt decentraliserad styrmodell, vilket ställer krav på att bolagen som förvärvas är väl fungerande vad gäller verksamhet och ledning.

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 högt 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 kombinerar teknikförsäljningsbolagen med bolag med egna produkter och varumärken. Produkterna ska ha ett högt teknikinnehåll och bolagen en stark marknadsposition med god tillväxtpotential. Sedan år 2004 har andelen försäljning av egna produkter ökat med 26 procentenheter och motsvarade 35 procent av koncernens nettoomsättning 2011.

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 hemmamarknader. Dessa branscher karakteriseras 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 produkter och 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.

Utveckling under året

Verksamhetsåret innebar en tydlig fortsättning på den återhämtning i konjunkturen som inleddes under våren 2010.

Kvartal 1

Under årets inledande kvartal nådde koncernen för första gången en ordergång på över två miljarder kronor. Förstärkningen av affärsläget var under det första kvartalet bred och samtliga affärsområden uppvisade en ökning av ordergången för jämförbara enheter. Geografiskt var de starkaste länderna inled-

ningsvis Sverige, Tyskland och även Finland medan däremot övriga nordiska länder och Benelux inte visade tecken på någon klar uppgång. Tillväxten återfanns inom flertalet av koncernens produktområden. De investeringar som sköts på under 2009, exempelvis inom processindustrin, började successivt aktualiseras igen. Däremot var fortfarande investeringar i energisektorn på en låg nivå, men tecken fanns på en tilltagande aktivitetsnivå även inom detta segment.

På den finska marknaden, där Engineering & Equipment har huvuddelen av sin verksamhet, var förbättringen av affärsläget såväl starkare som bredare jämfört med 2010 och omfattade från och med inledningen av 2011 flertalet segment av betydelse för affärsområdet.

Flow Technology mötte en god efterfrågan från kunder inom VA och processindustri.

Industrial Components redovisade en fortsatt förbättrad ordergång från produktområden riktade till kommersiella fordon och allmän verkstadsindustri.

För Special Products utvecklades affärsläget sammantaget positivt med tillväxt i efterfrågan från främst skandinavisk industri.

Kvartal 2

Under det andra kvartalet fortsatte den positiva utvecklingen av affärsläget. Två miljardersgränsen passerades även för nettoomsättningen. Förbättringen var bred och omfattade flertalet av koncernens verksamhetsområden och geografiska marknader. Samtliga affärsområden utom Industrial Components noterade tillväxt i ordergången för jämförbara enheter.

På den finska marknaden fortsatte förstärkningen av affärsläget. Den positiva utvecklingen omfattade flertalet segment av betydelse för affärsområdet, såsom exportinriktad verkstadsindustri, inhemska och internationella projekt inom papper och massa, byggsektorn samt underhåll och investeringar i infrastruktur för vatten och avlopp.

För Flow Technology var efterfrågan fortsatt god från segment som papper och massa, kemi, VA/VVS och energi. Aktiviteten i Norge och Danmark där marknadsläget tidigare varit något dämpat förbättrades samtidigt som marinsidan var fortsatt svag.

Efterfrågan för Industrial Components, med en betydande del av omsättningen till fordons- och allmän verkstadsindustri och då särskilt i Sverige, planade ut och stabiliserades på en hög nivå. Under kvartalet mötte verksamhet inriktad mot medicinteknik en ökad efterfrågan.

Inom Special Products innebar kvartalet för affärsområdets svenska bolag en fortsatt god efterfrågan driven av verkstads- och exportindustrin. Motsvarande gällde även affärsområdets verksamhet på den tyska marknaden. Marknadsläget i Benelux förbättrades

något under kvartalet. För bolagen inriktade mot den internationella energisektorn innebar utvecklingen under det andra kvartalet en ökad efterfrågan.

Kvartal 3

Finansiell turbulens kom att känneteckna diskussionerna i media under tredje kvartalet. Denna bild överensstämde inte speciellt väl med bolagens dagliga affärer, som för koncernen som helhet präglades av fortsatt stigande efterfrågan och i många fall av högkonjunkturtecken som exempelvis långa ledtider och kapacitetsbrist hos tillverkare.

Den breda återhämtningen inom Engineering & Equipment fortsatte i linje med tidigare utveckling.

Efterfrågan för Flow Technology var fortsatt god från flertalet segment i likhet med föregående kvartal. Därtill utvecklades efterfrågan från marinsidan positivt.

För Industrial Components fortsatte volymerna inom tunga fordon och den allmänna verkstadssektorn att plana ut på en hög nivå.

Special Products bolag i Sverige och Tyskland mötte precis som tidigare under året en god efterfrågan från verkstads- och exportindustrin. För verksamheten i Benelux förbättrades marknadsläget från och med årets andra kvartal för att därefter ligga över föregående års nivå. Den positiva trenden som noterades under årets andra kvartal med ökande efterfrågan för produkter till den internationella energisektorn med byggnation av nya kraftverk runt om i världen, framförallt utanför Europa som USA, Mellanöstern, Sydamerika och Asien förstärktes ytterligare. Leveranserna under kvartalet var dock på en väsentligt lägre nivå än under såväl andra kvartalet som under motsvarande period föregående år.

Kvartal 4

Affärsläget för koncernen som helhet fortsatte att utvecklas positivt även under årets avslutande kvartal. Såväl ordergång som nettoomsättning var de högsta någonsin under ett enskilt kvartal. Samtliga affärsområden utom Industrial Components mötte under kvartalet en ökning av ordergången för jämförbara enheter. Den positiva trend som noterades redan under årets andra kvartal med ökande efterfrågan för produkter till den internationella energisektorn förstärktes ytterligare under det fjärde kvartalet. I övrigt var avslutningen av året i linje med tidigare utveckling då förbättringen varit bred och omfattat flertalet av de verksamhetsområden och geografiska marknader där koncernen är verksam. Det starka affärsläget avspeglades i nettoomsättningen för koncernens affärsområden, som under det fjärde kvartalet rapporterade en ökning för jämförbara enheter i intervallet 6 till 23 procent. För året som helhet rapporterade samtliga affärsområden organisk tillväxt mellan 5 och 18 procent.

Efterfrågan för Engineering & Equipment utvecklades i likhet med tidigare kvartal under året positivt även under det avslutande kvartalet.

För Flow Technology fortsatte efterfrågan att utvecklas väl under det fjärde kvartalet, om än i en något lägre ökningstakt än under årets tidigare kvartal. Flertalet av affärsområdets kundsegment omfattades av det starka affärsläget. Det gällde exempelvis energi, vatten och avlopp, men även papper och massa som ökat från ett under föregående år svagare marknads-läge. Efterfrågan från marinsidan var under året som helhet stabil.

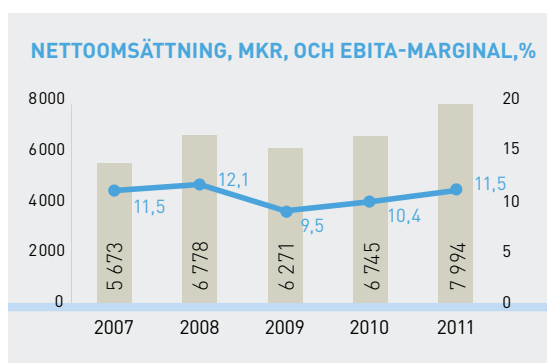
Industrial Components mötte ett affärsläge för produkter till allmän verkstadsindustri, gruv- och stålindustri samt kommersiella fordon som samman-taget var stabilt under det fjärde kvartalet. Viss svaghet noterades för delar av efterfrågan på komponenter samtidigt som efterfrågan på investeringsvaror till dessa sektorer var fortsatt stark. Marknadsläget för verksamhet inriktad mot medicinteknik var stabilt och gynnades under året av lansering av nya produkter.

För Special Products verksamhet inriktad mot den internationella energimarknaden var avslutningen av året stark. Ordergång inom detta segment översteg leveranserna under såväl kvartalet som under helåret. För övriga verksamhetsområden var efterfrågan sammantaget stabil under årets avslutande kvartal. Geografiskt noterades vissa olikheter där Benelux försvagades något jämfört med tidigare trend under mitten av året, samtidigt som efterfrågan i Tyskland, Sverige och Schweiz var fortsatt god.

ORDERINGÅNG, NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

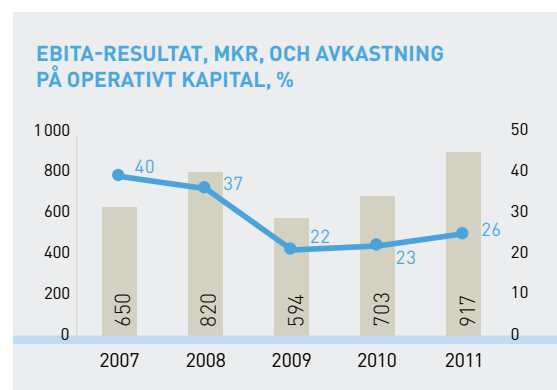
Orderingången under året ökade med 21 procent till 8 315 (6 863) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 12 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 13 procent. Valutakursförändringar påverkade order-ingången negativt med 4 procent.

Nettoomsättningen ökade under året med 19 procent till 7 994 (6 745) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 10 procent medan



den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 procent.

Bruttomarginalen uppgick till 34,1 procent, en ökning med 0,5 procentenheter jämfört med 2010. Den ökade marginalen förklaras bl.a. av att delar av koncernens svenska verksamhet under främst inledningen av året kunde utnyttja effekterna av en förstärkt svensk krona. Under året bedrevs ett aktivt arbete med marginalförstärkande åtgärder och en ökad fokusering inom vissa verksamheter bidrog också till bättre marginaler. Den högre affärsvolymen medförde också att andelen fasta varukostnader, främst i koncernens tillverkande bolag, minskade, vilket förstärkte bruttomarginalen.



Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under året till 917 (703) mkr, en ökning med 30 procent. Rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA-marginalen) uppgick till 11,5 (10,4) procent. Valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter minskade resultatet med 30 mkr under året.

Finansnettot uppgick till -93 (-61) mkr, varav räntenetto -87 (-60) mkr. Det ökade räntenettet är en följd av koncernens ökade nettoskuld och en högre räntenivå. Skatt på periodens resultat uppgick till -189 (-148) mkr, motsvarande en skattebelastning på 25,9 (26,8) procent. Resultatet efter skatt ökade med 33 procent till 540 (405) mkr. Resultat per aktie ökade till 13,50 (10,18) kronor.

God tillväxt för jämförbara enheter i kombination med begränsade kostnadsökningar, högre bruttomarginal under året som helhet och en god utveckling i förvärvade enheter bidrog till det ökade resultatet och den förbättrade EBITA-marginalen.

Samtliga affärsområden bidrog till det ökade resultatet. Likaså lämnade både förvärvade och jämförbara bolag ett positivt bidrag till resultatökningen.

AFFÄRSOMRÅDEN

NYCKELTAL PER AFFÄRSOMRÅDE	Engineering & Equipment		Flow Technology		Industrial Components		Special Products	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning, mkr	1 627	1 409	2 017	1 743	1 580	1 455	2 806	2 164
EBITA, mkr	128	100	229	155	183	140	421	342
EBITA-marginal, %	7,9	7,1	11,4	8,9	11,6	9,6	15,0	15,8
Avkastning på operativt kapital, %	28	22	27	22	34	29	22	24
Medelantal anställda	620	570	656	591	481	454	2 020	1 796

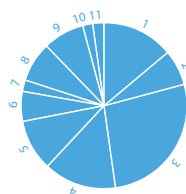
Engineering & Equipment (EE)

Nettoomsättningen ökade under året med 15 procent till 1 627 (1 409) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 18 procent. Förvärv bidrog med 3 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 6 procent. Efterfrågan på den finska marknaden, där affärsområdet har huvuddelen av sin verksamhet, utvecklades under året positivt. Utvecklingen omfattade flertalet segment av betydelse för affärsområdet, såsom exportinriktad verkstadsindustri, gruvindustri, inhemska och internationella projekt inom papper och massa, byggsektorn samt underhåll och investeringar i infrastruktur för vatten och avlopp. Under året genomfördes vissa satsningar exempelvis inom området vatten och avlopp, vilket resulterade i en stärkt marknadsposition inom dessa områden. I Baltikum, som svarar för cirka 10 procent av affärsområdets omsättning, fokuserades aktiviteterna på de delar av verksamheten som har högst lönsamhetspotential.

EBITA för perioden ökade med 28 procent till 128 (100) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 7,9 (7,1) procent. De satsningar som genomfördes i syfte att stärka affärsområdets position inom intressanta och lönsamma produktområden dämpade resultatillskottet från den ökade nettoomsättningen.

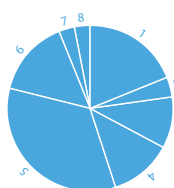
EE: NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT

1. Verkstad 14%
2. Energi 7%
3. VA/VVS 27%
4. Bygg 14%
5. Papper och massa 10%
6. Kemi 6%
7. Komersiella fordon 2%
8. Bilverkstäder 8%
9. Stål 8%
10. Gruvindustri 2%
11. Övriga 2%



EE: NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

1. Ventiler 19%
2. Hydraulik/pneumatik 4%
3. Rör och rörsystem 10%
4. Pumpar 12%
5. Industriell utrustning 34%
6. Mätinstrument 15%
7. Service 3%
8. Transmission 3%



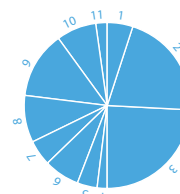
Flow Technology (FT)

Nettoomsättningen uppgick under året till 2 017 (1 743) mkr, en ökning med 16 procent. För jämförbara enheter var ökningen 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 8 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 procent. Efterfrågan utvecklades väl under året. Flertalet av affärsområdets kundsegment omfattades av det starka affärsläget. Det gällde exempelvis energi, vatten och avlopp, men även papper och massa som ökade från ett under föregående år svagare marknadsläge. Efterfrågan från marinsidan var under året som helhet stabil.

EBITA för perioden ökade med 48 procent till 229 (155) mkr och EBITA-marginalen nådde 11,4 (8,9) procent. Den ökade nettoomsättningen kunde åstadkommas med begränsade resursförstärkningar. Likaså påverkades resultatet och EBITA-marginalen av en viss förstärkning av bruttomarginalen till följd av den svenska kronans förstärkning samt ett aktivt arbete med marginalförstärkande åtgärder. Genomförda förvärv utvecklades positivt och bidrog till resultatökningen.

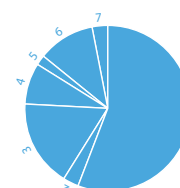
FT: NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT

1. Verkstad 5%
2. Energi 21%
3. VA/VVS 24%
4. Bygg 2%
5. Läkemedel/sjukvård 4%
6. Papper och massa 7%
7. Livsmedel 5%
8. Kemi 9%
9. Marin/offshore 13%
10. Stål 8%
11. Gruvindustri 2%



FT: NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

1. Ventiler 56%
2. Hydraulik/pneumatik 3%
3. Rör och rörsystem 17%
4. Pumpar 8%
5. Kompressorer 2%
6. Mät- och analysinstrument 11%
7. Service 3%



Industrial Components (IC)

Nettoomsättningen ökade under året med 9 procent till 1 580 (1 455) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 10 procent. Förvärv bidrog med 1 procent och förändrade valutakurser hade en negativ påverkan med 2 procent. Efter en stark återhämtning under 2010 och inledning av 2011 planade efterfrågan på produkter till allmän verkstadsindustri, gruv- och stålindustri samt kommersiella fordon ut på en hög nivå under våren. Mot slutet av året noterades svaghet för delar av efterfrågan på komponenter till dessa sektorer samtidigt som efterfrågan på investeringsvaror var fortsatt stark. Även marknadsläget för verksamhet inriktad mot medicinteknik var stabilt och gynnades under året av lansering av nya produkter.

EBITA för perioden ökade med 31 procent till 183 (140) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 11,6 (9,6) procent. EBITA-marginalen påverkades positivt av ökad nettoomsättning som kunde uppnås med begränsad kostnadsökning. En viss positiv effekt av den starkare svenska kronan noterades under året.

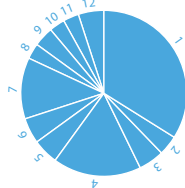
Special Products (SP)

Nettoomsättningen ökade under året med 30 procent till 2 806 (2 164) mkr varav för jämförbara enheter med 5 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick för året till 28 procent medan valutakursförändringar reducerade nettoomsättningen med 3 procent. Affärsområdet mötte under året en god tillväxt i såväl jämförbara enheter som i de förvärv som genomförts. Särskilt positiv var utvecklingen för verksamhet inriktad mot den internationella energisektorn där efterfrågan var högre än årets leveranser. Geografiskt noterades vissa olikheter där Benelux uppvisade en för året som helhet stabil nivå, samtidigt som efterfrågan i Tyskland, Sverige och Schweiz var fortsatt god.

EBITA ökade med 23 procent till 421 (342) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 15,0 (15,8) procent. Utöver resultat tillskottet från förvärv var resultatförbättringen hänförlig till ökningen av nettoomsättningen i jämförbara enheter som kunde genereras med begränsade resursökningar. Den lägre EBITA-marginalen under helåret förklarades främst av att nyförvärvade enheter sammantaget hade en lägre marginal än affärsområdets tidigare genomsnittliga nivå.

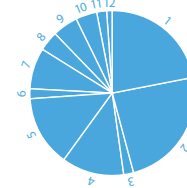
IC: NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT

1. Verkstad 34%
2. Energi 4%
3. Bygg 5%
4. Läkemedel/sjukvård 17%
5. Papper och massa 5%
6. Livsmedel 5%
7. Komersiella fordon 12%
8. Marin/Offshore 3%
9. Stål 4%
10. Bilindustri 3%
11. Gruvindustri 3%
12. Övriga 5%



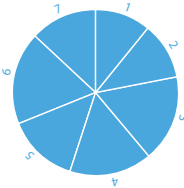
SP: NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT

1. Verkstad 22%
2. Energi 24%
3. VA/VVS 2%
4. Bygg 12%
5. Läkemedel/sjukvård 14%
6. Papper och massa 2%
7. Livsmedel 8%
8. Kemi 4%
9. Komersiella fordon 5%
10. Marin/Offshore 4%
11. Stål 2%
12. Övriga 1%



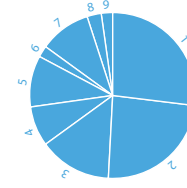
IC: NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

1. Hydraulik/pneumatik 11%
2. Filter och processteknik 11%
3. Automation 17%
4. Fästelement 16%
5. Medicinteknik 14%
6. Lim- och kemiteknik 18%
7. Skärande verktyg 13%

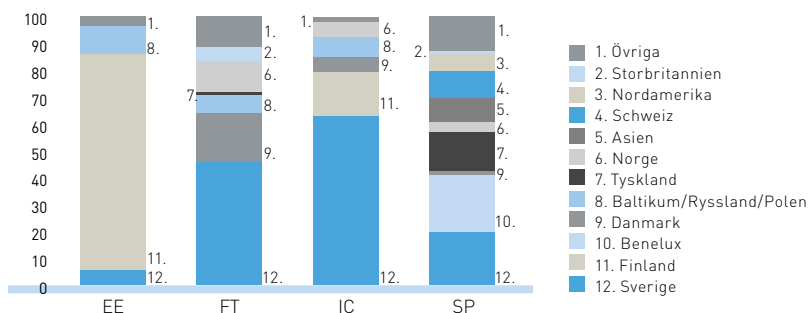


SP: NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

1. Ventiler 27%
2. Mätteknik 24%
3. Filter och processteknik 14%
4. Glas, keramik och plast 8%
5. Byggmaterial 10%
6. Elektronikkomponenter 2%
7. Hydraulkopplingar och verktyg 10%
8. Industrijädrar 3%
9. Kolringar 2%



GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE %



FÖRETAGSFÖRVÄRV

Under året genomfördes följande företagsförvärv:

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/ mkr*	Antal anställda*
Januari	Dantherm Filtration Oy (namnändrat till Tecalemit Filtration Oy)	Engineering & Equipment	30	10
	Abima (namnändrat till Indutrade Switzerland AG)	Special Products	400	170
	Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a.	Special Products	60	23
Februari	Abelko Innovation AB	Special Products	60	44
April	Alcatraz Interlocks BV	Special Products	20	5
Juni	Torell Pump AB	Flow Technology	40	9
Juli	Hamberger Armaturen AG	Special Products	10	2
Augusti	Enervent (verksamhet)	Engineering & Equipment	17	14
September	MW-Instruments BV	Special Products	10	5
Oktober	AG Johansons Metallfabrik AB	Flow Technology	12	9
	AD MediCal AB	Industrial Components	30	12
			689	303

*Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Tecalemit Filtration 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.

Den schweiziska industrikoncernen Abima ingår i koncernen från och med 1 januari 2011 och är verksam inom områdena kontroll och styrning av flöden, isolering mot kyla, värme och ljud, rosteliminering och brandsäkerhet.

Mijnsbergen och ATB Automation konsolideras i koncernen från och med 1 januari 2011. Bolagen levererar kundanpassade lösningar med ett brett produktsortiment inom kraftöverföring och styrteknik.

Den 1 februari 2011 förvärvades Abelko Innovation. Bolaget erbjuder specialanpassade lösningar för energimätning, fjärrstyrning, fastighetsautomation, energioptimering och driftövervakning.

Alcatraz Interlocks konstruerar och tillverkar interlock system som säkrar kritiska installationer. Applikationer finns i industrier som olja och gas, kemi och offshore. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 april 2011.

Torell Pump ingår i koncernen från och med 1 juni 2011. Bolaget säljer pumpar, kompressorer och utrustning för rening av kommunalt och industriellt råvatten, processvatten samt avloppsvatten.

Hamberger Armaturen ingår i koncernen från och med 1 juli 2011. Bolaget är verksamt inom bland annat pumpar och ventiler.

Under augusti förvärvades en verksamhet som tillverkar automatreglerade luftbehandlingsaggregat från Enervent Oy i Finland.

MW-Instruments är verksamt inom instrumentservice och ingår i koncernen från och med 1 september 2011.

AD MediCal ingår i koncernen från och med 1 oktober 2011. Bolaget levererar produkter, service och underhåll av avancerad medicinteknisk utrustning.

Under oktober förvärvades AG Johansons Metallfabrik med tillverkning och försäljning av ventiler och rostfria rördetaljer i höglegerat stål som klarar mycket höga hygienkrav.

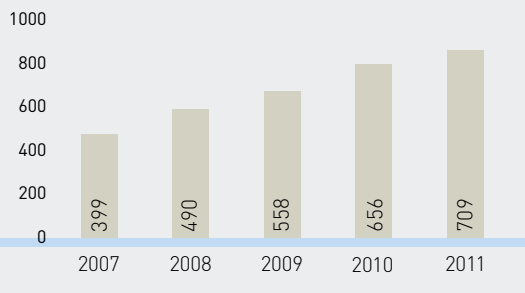
LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 26 (23) procent och på eget kapital till 29 (24) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 38 (36) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 51,55 (43,55) kronor.

Likvida medel uppgick till 264 (219) mkr. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 710 (900) mkr. Koncernens räntebärande nettolåneskuld uppgick till 1 488 (1 390) mkr motsvarande en nettoskuldssättningsgrad på 72 (80) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 709 (656) mkr. Ökningen berodde främst på ett högre resultat.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 139 (111) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick under året till 467 (684) mkr. Dessutom utbetalades 117 (88) mkr i tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, MKR**MEDARBETARE**

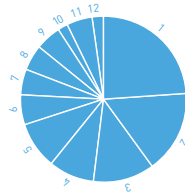
Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 3 807 (3 444) och medelantalet anställda till 3 778 (3 420). Genom förvärv ökade antalet medarbetare under året med 303.

RÖRELSEISKER

Indutrade bedriver verksamhet i 23 länder, i fyra världsdelar, genom cirka 160 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärsmässiga riskerna.

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT

1. Verkstad 24%
2. Energi 16%
3. VA/VVS 12%
4. Bygg 9%
5. Läkemedel/sjukvård 9%
6. Papper och massa 6%
7. Livsmedel 5%
8. Kemi 5%
9. Kommersiella fordon 5%
10. Bilverkstäder 2%
11. Marin/Offshore 5%
12. Övriga 2%

**Konjunkturförändringar**

Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar. Effekten av konjunktursvängningar inom specifika branscher och geografiska marknader minskas tack vare att bolaget är verksamt inom många olika branscher och geografier. Likaså har fördelningen mellan försäljning av OEM-komponenter, förbrukningsvaror, underhållsprodukter, investeringsvaror samt service en utjämnande effekt. Det är rimligt att anta att efterfrågan på Indutrades produkter över tiden följer tillväxten i BNP på koncernens geografiska marknader.

Utflyttning av verksamheter

Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer förekommer på marknader där Indutrade är verksamt 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 exempelvis hög automatisering och/eller stora initiala investeringar.

Konkurrens från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. För att motverka effekter av denna konkurrens erbjuder Indutrade produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadier där medarbetarna kan bidra med sitt 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 höjs vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvävsstrategin att bolagens nyckelpersoner ska vara väl motiverade att fortsätta att driva bolaget även efter förvärvet. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar Indutrade också med kontinuerlig kompetensutveckling och särskilda ledarutvecklingsprogram.

Miljöfrågor

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.

FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansieringsrisk, 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 och fungerar som internbank för koncernintern finansiering samt genomför 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.

För en detaljerad beskrivning av hur Indutrade hanterar de olika finansiella riskerna hänvisas till not 2.

INCITAMENTSPROGRAM

Styrelsen i Indutrade riktade, i samarbete med AB Industrivärden och efter beslut av årsstämman i maj 2010, ett erbjudande till ledande befattningshavare att delta i ett incitamentsprogram. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med 31 oktober 2013.

49 ledande befattningshavare förvärvade sammanlagt 358 000 köpoptioner, utställda av AB Industrivärden, och 10 000 aktier. Indutrade betalar en subvention om 22 kr för varje förvärvat köpoption och aktie under förutsättning att deltagarna kvarstår i sin anställning och vid tidpunkten för utbetalning av subventionen inte avyttrat de förvärvade köpoptionerna/aktierna. Subventionen utbetalas av bolaget till deltagarna vid två tillfällen och till lika delar, under december 2011 respektive juni 2013. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 9 mkr motsvarande cirka 3 mkr per år.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2011 framgår av not 6 på sidan 49. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts.

Inför årsstämman 2012 är det styrelsens avsikt att föreslå i allt väsentligt oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande förslag:

- Indutrade ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål.

Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

- Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till bolagsledningen ska i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad.
- Den fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och relateras till uppfyllelsen av målsättningarna att förbättra bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga lönen kan maximalt uppgå till 7 mkr.
- Incitamentsprogram inom bolaget ska 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 ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.
- Bolagsledningens icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.
- Bolagsledningens pensionsvillkor ska 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 ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.
- Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomidirektören, affärsområdeschefer samt koncerncontrollern.
- 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. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen.
- Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering av tjänster till andra koncernbolag, uppgick till 4 (4) mkr. Moderbolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar, som främst utgörs av företagsförvärv och kapitaltillskott till dotterbolag, uppgick till 324 (351) mkr. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) mkr och till 0 (0) mkr i materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 10 (10) personer. Moderbolagets huvudsakliga funktioner är att ansvara för affärsutveckling, större förvärv samt finansiering av koncernens verksamhet.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Företagsförvärv

Efter räkenskapsårets utgång har fyra förvärv genomförts.

- Den 23 januari förvärvades Rostfria VA-system i Storfors AB med en årsomsättning om cirka 15 mkr. Bolaget levererar pumpstationer och rörsystem och ingår i affärsområde Flow Technology.
- Dasa Control Systems AB med en årsomsättning om cirka 50 mkr förvärvades den 30 januari. Dasa levererar egenutvecklade, avancerade styr- och kommunikationssystem för tunga fordon. Bolaget ingår i affärsområde Special Products.
- Förvärvet av Geotrim Oy, med en årsomsättning om cirka 100 mkr, offentliggjordes den 28 februari. Bolaget levererar instrument, system och mjukvara för geospaciala lösningar för hantering av satellitbaserad positionering. Bolaget ingår i affärsområde Engineering & Equipment.
- Den 6 mars förvärvades Eco Analytics AG med en årsomsättning om cirka 22 mkr. Bolaget erbjuder ett komplett produktprogram av gasmätare mot giftiga eller explosiva gaser. Bolaget ingår i affärsområde Special Products.

I övrigt har inga för koncernen väsentliga händelser inträffat efter rapportperiodens utgång.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det affärsläge som koncernen mötte under 2011 präglades i allt väsentligt av tillväxt och för vissa segment utplaning på hög nivå. Samtliga affärsområden uppvisade under såväl hela 2011 som under det fjärde kvartalet tillväxt i omsättningen för jämförbara enheter. Andra halvåret 2011 präglades av en tydlig finansiell oro över främst staters finansiella situation med en påtaglig osäkerhet över vilka effekter detta kan få på industri-

konjunkturen. Indutrades ambition är att över tiden nå de fastställda måltalen för tillväxt och lönsamhet under fortsatt finansiell balans. Någon prognos för 2012 lämnas inte.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Indutrade tillämpar sedan 1 juli 2006 svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. För räkenskapsåret 2011 har Indutrade inga avvikelser att rapportera.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

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

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 40 miljoner kronor fördelat på totalt 40 000 000 aktier med ett kvotvärde uppgående till en krona per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2011 hade Indutrade 5 025 (5 388) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 73 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 80 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 13 procent av aktiekapital och röster.

Två aktieägare kontrollerade vid årsskiftet vardera 10 procent eller mer av aktiekapital och röster:

- AB Industrivärden 36,8 procent
- L E Lundbergföretagen AB 13,8 procent

Enligt ÅRL 6 kap 2 a § ska noterade bolag lämna uppgifter om vissa förhållanden som kan påverka möjligheterna att ta över bolaget genom ett offentligt uppköpsebudande avseende aktierna i bolaget. Några sådana förhållanden råder inte i Indutrade AB.

Bolagsordningen

Indutrade är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "självt eller genom dotterbolag, idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter, även som tillverkning, företrädesvis inom plast-, mekaniska

och kemiska branscher samt idka annan därmed förenlig verksamhet”.

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta av bolagsstämman valda ledamöter. Styrelseledamöterna utses årligen på årsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats inom de tidsramar som gäller enligt aktiebolagslagen. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädda aktier.

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 sitt totala innehav av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2012 års årsstämma framgår av sidan 70 i årsredovisningen 2011 samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 3 maj 2012 beräknas offentliggöras den 28 mars 2012 i Post- och Inrikes Tidningar och 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 och arvode till revisorerna samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Årsstämma 2011

Vid årsstämman den 27 april 2011 var aktieägare som representerade 75,1 procent av såväl röster som aktier närvarande. Advokaten Klaes Edhall utsågs till ordförande vid stämman.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden Bengt Kjell information om styrelsens arbete, redogjorde för riktlinjerna för ersättning till företagsledningen samt för arbetet i revisionsrespektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2010. Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog relevanta delar av revisionsberättelsen för år 2010.

Årsstämman år 2011 beslöt:

- att fastställa räkenskaperna för 2010
- att fastställa utdelningen till 5,10 kr per aktie
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret
- att till styrelseledamöter omvälja Michael Bertorp, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Mats Olsson och Johnny Alvarsson samt att till ny styrelseledamot välja Martin Lindqvist
- att omvälja Bengt Kjell till styrelsens ordförande
- i enlighet med valberedningens förslag att valberedningen ska utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts
- att valberedningens sammansättning ska baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2011 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman
- i enlighet med styrelsens förslag att Indutrade ska tillämpa ersättningar till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att de i normalfallet ska bestå av en fast och en rörlig del, vara marknads-mässiga samt kopplade till kompetens, ansvar och prestation; samt
- att bolagsledningens icke-monetära förmåner samt pensionsförmåner ska motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

Styrelsens ledamöter

Indutrades styrelse, som utsetts av årsstämman, består av sju 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.

De av årsstämman 2010 valda styrelseledamöterna omvaldes vid årsstämman 2011. Därtill skedde nyval av Martin Lindqvist.

Ordförande Bengt Kjell har varit vice VD i Industrivärden och är VD i AB Handel och Industri. Michael Bertorp har varit vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget. Eva Färnstrand har varit platschef för Södra Cell Mönsterås och är ordförande i Profilgruppen. Martin Lindqvist är VD i SSAB och har tidigare haft andra ledande befattningar inom SSAB-koncernen. Ulf Lundahl är vice VD i LE Lundbergföretagen. Mats Olsson är ordförande i Know IT och har varit verksam bl.a. inom Investment AB D Carnegie. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 28 i årsredovisningen.

Bolagets ekonomidirektör är styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

NÄRVARO VID STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTEN UNDER 2011

Ledamot	Invald	Styrelse	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Johnny Alvarsson	2004	11			Nej	Ja
Michael Bertorp	2003	11		3	Ja	Ja
Eva Färnstrand	1998	11		3	Ja	Ja
Bengt Kjell (styrelsens ordförande)	2002	11	4	3	Ja	Ja
Martin Lindqvist	2011	6		2	Ja	Ja
Ulf Lundahl	2006	11	4	3	Ja	Nej
Mats Olsson	2010	11		2	Ja	Ja

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Michael Bertorp, Mats Olsson, Martin Lindqvist och Bengt Kjell oberoende från Indutrades större aktieägare. Styrelsen uppfyller således kravet på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget även ska vara oberoende av 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 policyer, t.ex. Finanspolicy och Investeringspolicy.

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och ska 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 och utvärderar löpande den verkställande direktörens och den operativa ledningens arbete. Årligen behandlas särskilt denna fråga varvid ingen från bolagsledningen närvarar.

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

Under 2011 hade styrelsen elva sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet.

Styrelsearbetet har under året följt styrelsens arbetsordning. Frågor som styrelsen särskilt fokuserat på har varit strategi-, finans- och förvävsrelaterade. Som en del i styrelsearbetet under året har dels ett antal dotterbolag besökts och dels har såväl dotterbolagschefer som affärsområdeschefer givit fördjupade presentationer av sina verksamheter.

Samtliga beslut under året har fattats enhälligt av styrelsen.

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 styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom löpande 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 riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare". Förslaget behandlas i styrelsen och föreläggs årsstämman för beslut.

Ersättningsutskottet behandlar och bereder ersättningsfrågor avseende bolagsledningen för beslut i styrelsen. Ersättningsutskottet bereder och utarbetar således förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen. Ersättningsutskottet har under året sammanträtt vid fyra tillfällen.

Revisionsutskottet

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

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller löpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskuterar 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 2011 sammanträtt tre gånger varvid alla ledamöter varit närvarande vid samtliga sammanträden.

Vid två tillfällen under 2011 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Arvode till styrelsens ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 450 000 kronor och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 225 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 50 000 kronor medan inget särskilt arvode utgår för övrigt utskottsarbete. Det sammanlagda arvodet uppgår enligt årsstämman beslut till 1 625 000 kronor.

Valberedningen

Vid årsstämman den 27 april 2011 beslutades att valberedningen ska utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2012 ska baseras på ägaruppgifter per 31 augusti 2011 och ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012 offentliggjordes den 26 oktober 2011.

Valberedningen inför årsstämman 2012 består av:

- Carl-Olof By, Industrivärden, tillika valberedningens ordförande;

- Claes Boustedt, LE Lundbergföretagen;
- Anders Algotsson, AFA Försäkring;
- Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa samt
- 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 att utse ny 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 situation och framtida inriktning, eller om sammansättningen av kompetenser och erfarenheter behöver ändras.

Inför årsstämman 2012 föreslår valberedningen omval av styrelseledamöterna Bengt Kjell, Eva Färnstrand, Martin Lindqvist, Ulf Lundahl, Mats Olsson och Johnny Alvarsson. Michael Bertorp har meddelat att han inte står till förfogande för omval. Till nyval föreslås Krister Mellvé, som har varit verksam inom Robert Bosch Group. Bengt Kjell föreslås bli omvald till ordförande. Valberedningens förslag innebär att antalet ledamöter är oförändrat under kommande mandatperiod och att styrelsen därmed består av totalt sju ledamöter. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 28 i årsredovisningen.

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 17 650 aktier i Indutrade samt 50 000 köpoptioner utställda av Industrivärden.

Revisorerna

Vid årsstämman 2010 utsågs det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2014.

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

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Lennart Danielsson, som varit ansvarig för revisionen av Indutrade sedan 2006.

Under 2011 hade PwC totalt 100 revisionsuppdrag i företag noterade på Nasdaq OMX Stockholm samt sju revisionsuppdrag i företag noterade på NGM Equity. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 54 i årsredovisningen.

Kvartalsvis revisorsgranskning

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2011 granskats av bolagets externa revisorer.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Denna redogörelse har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 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 policyer av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa omfattar bland annat Policy för socialt ansvar och miljöarbete, Ekonomisk och finansiell rapportering, Finanspolicy och Investeringspolicy. Dessa policyer följs upp och omarbetas vid behov. Företagsledningen utarbetar löpande instruktioner avseende koncernens finansiella rapportering som, tillsammans med av styrelsen fastställda policyer ingår i koncernens ekonomihandbok.

Koncernen har ett gemensamt rapporteringssystem som bas för koncernens månadsvisa rapportering, konsolidering och resultatuppföljning.

Riskbedömning

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

Genom riskbedömningen har konstaterats att

koncernens struktur med många fristående och av varandra oberoende bolag av varierande storlek inom olika branscher och geografier i sig innebär en betydande riskspridning. Riskbedömningen har även omfattat koncernens resultaträknings- och balansräkningsposter för att identifiera de områden där den sammanlagda risken för fel och effekterna av dessa skulle vara störst. De områden som identifierats är främst intäktsredovisning, kundfordringar samt varulager.

Vidare sker fortlöpande riskbedömningar i samband med strategisk planering, budgetering, prognostisering och förvävsaktiviteter, som bland annat syftar till att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändringar i t ex intäktsströmmar och i värdering 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 policyer, 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 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 i 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 2011 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per grupp av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till detta 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. Återkoppling ges till de bolag inom koncernen där behov av förbättrade rutiner identifierats. 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 policyer, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, uppdateras löpande och kommuniceras via olika kanaler till de i koncernen ingående bolagen. System och rutiner har etablerats för att förse ledningen med rapporter om utveckling av resultat och finansiell ställning i relation till bl.a. fastställda målsättningar.

Uppföljning

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

Revisionsutskottet 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. Efterlevnaden av bolagets utarbetade styr- och internkontrollsystem följs regelbundet upp av controllers på affärsområdes- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen. Därtill kommer den årliga rutinen för självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står: (mkr)		Styrelsen föreslår följande vinstdisposition: (mkr)	
Balanserade vinstmedel	935	Utdelning med 6,75 kronor per aktie	270
Årets resultat	497	Balanseras i ny räkning	1 162
Summa:	1 432	Summa:	1 432

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 18 procent av moderbolagets eget kapital respektive 13 procent av koncernens eget kapital. Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden ska uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt. Styrelsens bedömning är 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 33 procent. Indutrade bedöms efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

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.

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

Stockholm den 23 mars 2012

Bengt Kjell
Styrelsens ordförande

Michael Bertorp	Eva Färnstrand	Martin Lindqvist	Ulf Lundahl	Mats Olsson
Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot och Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



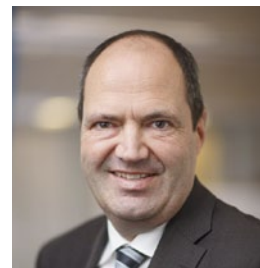
1



2



3



4



5



6



7

1 BENGT KJELL

Styrelseordförande sedan 2005
Styrelseledamot sedan 2002
VD AB Handel och Industri

Född: 1954

Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm
Tidigare erfarenheter: vice VD, Head of Investment Industrivärden, Auktoriserad revisor, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner Navet

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Hemfosa Fastigheter. Ledamot i Höganäs, Pandox, Helsingborgs Dagblad och Skånska Byggarvar

Antal aktier: 30 100

2 MICHAEL BERTORP

Styrelseledamot sedan 2003
Född: 1949

Utbildning: Jur. kand.

Tidigare erfarenheter: vice VD Svenska Cellulosa Aktiebolaget

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Åmotfors Energi. Ledamot i Handelsbanken Fonder

Antal aktier: 2 800

3 EVA FÄRNSTRAND

Styrelseledamot sedan 1998
Född: 1951

Utbildning: Civilingenjör Kemi KTH

Tidigare erfarenheter: Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i ProfilGruppen. Ledamot i Sveaskog

Antal aktier: 1 000

4 MARTIN LINDQVIST

Styrelseledamot sedan 2011
VD och koncernchef SSAB

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom

Tidigare erfarenheter: Affärsområdeschef SSAB EMEA, Divisionschef SSAB Strip Products, Ekonomi och Finansdirektör SSAB AB, Ekonomichef SSAB Tunnpå AB samt Chefscontroller NCC

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Jernkontoret

Antal aktier: 0

5 ULF LUNDAHL

Styrelseledamot sedan 2006
VD och VD:s ställföreträdare i L E Lundbergföretagen

Född: 1952

Utbildning: Jur. kand. och civilekonom

Tidigare erfarenheter: Sverigechef i Danske Bank, VD Danske Securities
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Fidelio Capital. Vice ordförande i Brandkontoret. Ledamot i Holmen, Husqvarna och SHB Regionbank Stockholm

Antal aktier: 4 000

6 MATS OLSSON

Styrelseledamot sedan 2010
Född: 1948

Utbildning: Pol mag Linköpings Högskola

Tidigare erfarenheter: Dotterbolagschef Investment D Carnegie, VD/koncernchef Custodia, VD/koncernchef Merchant Holding, VD/koncernchef Kipling Holding, VD/koncernchef Displayit

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i KnowIT och KIAB Fastighetsutveckling.

Ledamot i Fenix Outdoor

Antal aktier: 0

7 JOHNNY ALVARSSON

Styrelseledamot sedan 2004
VD och koncernchef

Anställd sedan: 2004

Född: 1950

Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning

Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i VBG Group

Antal aktier: 17 650

Antal optioner: 50 000

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor:

Lennart Danielsson, Auktoriserad revisor

Född: 1959

Revisor i Industrade sedan: 2006

Övriga revisionsuppdrag: Clas Ohlson, Sweco och Studsvik

Koncernledning



1



2



3



4



5



6

1 JOHNNY ALVARSSON

Befattning: VD och koncernchef, affärsområdeschef Special Products

Anställd sedan: 2004

Född: 1950

Utbildning: Civileingenjör, Managementutbildning

Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson

Antal aktier: 17 650

Antal optioner: 50 000

2 KENNET GÖRANSSON

Befattning: Ekonomi- och finansdirektör

Anställd sedan: 2010

Född: 1963

Utbildning: Civilekonom

Tidigare erfarenheter: Ekonomidirektör Addtech, vice VD Addtech, Ekonomidirektör Bergman & Beving

Antal aktier: 1 500

Antal optioner: 15 000

3 CLAES HJALMARSON

Befattning: Koncerncontroller

Anställd sedan: 1984

Född: 1954

Utbildning: Civilekonom

Tidigare erfarenheter: Ekonomichef Colly koncernen, Ekonomichef G A Lindberg koncernen, Revisor Ernst & Young

Antal aktier: 4 200

Antal optioner: 15 000

4 PETER ERIKSSON

Befattning: Affärsområdeschef Flow Technology

Anställd sedan: 1995

Född: 1953

Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL

Tidigare erfarenheter: VD Alnab, Försäljningschef Alnab

Antal aktier: 13 450

Antal optioner: 30 000

5 CURT KOCK

Befattning: Affärsområdeschef Engineering & Equipment

Anställd sedan: 2008

Född: 1960

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: 700

Antal optioner: 20 000

6 OLOF PAULSSON

Befattning: Affärsområdeschef Industrial Components

Anställd sedan: 1983

Född: 1949

Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL

Tidigare erfarenheter: VD Colly Filtreringsteknik, VD Colly Components, Divisionschef Colly Company

Antal aktier: 6 200

Antal optioner: 15 000

Resultaträkning koncernen

KONCERNEN

MKR	Not	2011	2010
Nettoomsättning	3	7 994	6 745
Kostnad för sålda varor		-5 268	-4 480
BRUTTORESULTAT		2 726	2 265
Utvecklingskostnader		-74	-48
Försäljningskostnader		-1 430	-1 224
Administrationskostnader		-398	-376
Övriga rörelseintäkter	4	35	34
Övriga rörelsekostnader	4	-37	-37
RÖRELSERESULTAT	5, 6, 7, 8, 13, 30	822	614
Finansiella intäkter	9	12	17
Finansiella kostnader	10	-105	-78
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		729	553
Inkomstskatt	12	-189	-148
ÅRETS RESULTAT		540	405
RESULTAT, HÄNFÖRLIGT TILL:			
Moderbolagets aktieägare		540	407
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-2
		540	405
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare i kr ¹⁾		13,50	10,18
Föreslagen utdelning per aktie		6,75	5,10

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

Koncernens rapport över totalresultat

KONCERNEN

MKR	Not	2011	2010
ÅRETS RESULTAT		540	405
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	-33	18
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	2	9	-4
Aktuariella vinster/förluster	23	15	-35
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	23	-5	9
Årets omräkningseffekt		-2	-125
ÖVRIGT TOTALRESULTAT, NETTO EFTER SKATT		-16	-137
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		524	268
TOTALRESULTAT, HÄNFÖRLIGT TILL:			
Moderbolagets aktieägare		524	270
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-2
		524	268

Balansräkning koncernen

KONCERNEN

MKR	Not	31-dec 2011	31-dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
	14		
Goodwill		822	712
Övriga immateriella anläggningstillgångar		888	761
SUMMA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR		1 710	1 473
Materiella anläggningstillgångar			
	15		
Byggnader och mark		383	338
Maskiner		144	136
Inventarier		169	158
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		10	25
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		706	657
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som kan säljas	16	6	6
Långfristiga fordringar	17	11	13
Uppskjutna skattefordringar	12	28	31
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		45	50
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 461	2 180
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	1 328	1 183
Kundfordringar	19	1 263	1 047
Aktuella skattefordringar		28	49
Övriga kortfristiga fordringar		55	40
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	66	75
Likvida medel	29	264	219
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		3 004	2 613
SUMMA TILLGÅNGAR		5 465	4 793

Balansräkning koncernen, forts.

KONCERNEN

MKR	Not	31-dec 2011	31-dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		40	40
Reserver		-58	-32
Balanserad vinst inkl årets resultat		2 080	1 734
SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		2 062	1 742
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
SUMMA EGET KAPITAL		2 064	1 744
Långfristiga skulder			
Upplåning	22	590	735
Andra långfristiga skulder		0	0
Pensionsförpliktelser	23	155	158
Uppskjutna skatteskulder	12	251	228
Övriga avsättningar	24	96	49
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		1 092	1 170
Kortfristiga skulder			
Upplåning	22	1 007	716
Leverantörsskulder		556	493
Aktuella skatteskulder		70	67
Övriga kortfristiga skulder		254	192
Avsättningar	24	76	125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	346	286
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		2 309	1 879
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 465	4 793
Ställda panter	27	149	272
Ansvarsförbindelser	28	9	4

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN

MKR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2010	40	79	1 525	1 644	-	1 644
TOTALRESULTAT						
Årets resultat	-	-	407	407	-2	405
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	18	-	18	-	18
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-4	-	-4	-	-4
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-35	-35	-	-35
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	9	9	-	9
Årets omräkningseffekt	-	-125	-	-125	0	-125
SUMMA TOTALRESULTAT	-	-111	381	270	-2	268
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE						
Lämnad utdelning avseende 2009	-	-	-172 ¹⁾	-172	-	-172
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit via rörelseförvärv	-	-	-	-	4	4
SUMMA TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE	-	-	-172	-172	4	-168
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2011	40	-32	1 734	1 742	2	1 744
TOTALRESULTAT						
Årets resultat	-	-	540	540	0	540
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-33	-	-33	-	-33
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	9	-	9	-	9
Aktuariella vinster/förluster	-	-	15	15	-	15
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	-5	-5	-	-5
Årets omräkningseffekt	-	-2	-	-2	0	-2
SUMMA TOTALRESULTAT	-	-26	550	524	-0	524
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE						
Lämnad utdelning avseende 2010	-	-	-204 ²⁾	-204	-	-204
SUMMA TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE	-	-	-204	-204	-	-204
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011	40	-58	2 080	2 062	2	2 064

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2009 uppgick till 4,30 kr.²⁾ Utdelning per aktie avseende 2010 uppgick till 5,10 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2011 uppgår till 6,75 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

KONCERNEN

MKR	Not	2011	2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	29	971	851
Erhållen ränta		6	5
Betald ränta		-78	-50
Betalda skatter		-190	-150
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		709	656
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	26	-467	-684
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-146	-117
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	25	20
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-18	-14
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		13	0
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-593	-795
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		624	674
Amortering av skuld		-490	-353
Utdelning		-204	-172
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-70	149
ÅRETS KASSAFLÖDE		46	10
Likvida medel vid årets början		219	229
Kursdifferenser i likvida medel		-1	-20
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	29	264	219

Resultaträkning moderbolaget

MODERBOLAGET

MKR	Not	2011	2010
Nettoomsättning		4	4
BRUTTORESULTAT		4	4
Administrationskostnader		-47	-44
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	0	-1
RÖRELSERESULTAT	5, 6, 7, 8, 13, 30	-43	-41
Finansiella intäkter	9	32	31
Finansiella kostnader	10	-71	-45
Resultat från andelar i koncernföretag	11	767	628
		728	614
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		685	573
Förändring av periodiseringsfond		-106	-53
Överavskrivningar på inventarier		0	0
RESULTAT FÖRE SKATT		579	520
Inkomstskatt	12	-82	-45
ÅRETS RESULTAT		497	475

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MKR	Not	2011	2010
Årets resultat		497	475
Övrigt totalresultat		-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		497	475

Balansräkning moderbolaget

MODERBOLAGET

MKR	Not	31-dec 2011	31-dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	14		
Program och licenser		1	2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	15		
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	16	2 028	1 677
Långfristiga fordringar	17	3	1
Uppskjutna skattefordringar	12	0	0
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 031	1 678
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 033	1 681
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		1 292	1 054
Aktuella skattefordringar		-	27
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2	2
SUMMA KORTFRISTIGA FORDRINGAR		1 294	1 083
Likvida medel	29	7	5
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 301	1 088
SUMMA TILLGÅNGAR		3 334	2 769

MODERBOLAGET

MKR	Not	31-dec 2011	31-dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
		45	45
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		935	664
Årets resultat		497	475
		1 432	1 139
SUMMA EGET KAPITAL		1 477	1 184
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		159	53
Överavskrivningar på inventarier		1	1
SUMMA OBESKATTADE RESERVER		160	54
Långfristiga avsättningar	24	59	8
Långfristiga skulder			
Upplåning	22	472	474
Pensionsförpliktelser		3	1
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		475	475
Kortfristiga skulder			
Upplåning	22	648	555
Leverantörsskulder		1	3
Skulder till koncernbolag		457	356
Aktuella skatteskulder		14	-
Övriga kortfristiga skulder		3	1
Avsättningar	24	26	121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	14	12
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		1 163	1 048
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 334	2 769
Ställda panter	27	3	95
Ansvarsförbindelser	28	406	358

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET

MKR	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2010	40	5	836	881
TOTALRESULTAT				
Årets resultat	-	-	475	475
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE				
Lämnad utdelning avseende 2009	-	-	-172 ¹⁾	-172
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2011	40	5	1 139	1 184
TOTALRESULTAT				
Årets resultat	-	-	497	497
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE				
Lämnad utdelning avseende 2010	-	-	-204 ²⁾	-204
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011	40	5	1 432	1 477

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

2) Utdelning per aktie avseende 2010 uppgick till 5,10 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2011 uppgår till 6,75 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MODERBOLAGET

MKR	Not	2011	2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	29	-89	-307
Erhållen ränta		29	14
Betald ränta		-65	-36
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		537	562
Betalda skatter		-41	-43
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		371	190
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	16	-372	-370
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-	-
Förändring av finansiella tillgångar		-1	-1
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-373	-371
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		580	592
Amortering av skuld		-71	-121
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		-301	-154
Utbetalda utdelningar		-204	-172
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		4	145
ÅRETS KASSAFLÖDE		2	-36
Likvida medel vid årets början		5	41
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	29	7	5

Noter

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges.

Not 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

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 23 länder. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm och ingår i Mid Cap listan.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 23 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2012.

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 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) samt finansiella tillgångar som kan säljas 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 2011

Gällande 2011 har inga nyutkomna IFRS eller tolkningar tillkommit som är tillämpbara för koncernen.

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2012

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Gällande kommande räkenskapsår finns inte några nya IFRS standarder eller IFRIC uttalanden som kommer att ge en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning under 2012.

Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Transaktionskostnader i samband med förvärv redovisas direkt i årets resultat som övrig rörelsekostnad. I de fall där en omvärdering sker till verkligt värde av villkorad tilläggsköpeskillning redovisas denna i rörelseresultatet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i Eget kapital.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av dotterbolagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

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

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid omräkning eller realisering av sådana transaktioner samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning eller realisering av rörelsetillgångar/-skulder redovisas som övrig intäkt/kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

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 segmentsnivå vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. För årets nedskrivningsprövning se stycket Nedskrivningsprövning av icke finansiella tillgångar nedan.

Agenturer, varumärken, kundrelationer etc

Koncernens utgångspunkt vid förvärv är att Agenturer, kundrelationer etc och posten Program, licenser etc har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Varumärken är möjligt att identifiera vid större företagsförvärv. De hittills aktiverade varumärkena har bedömts ha obestämbar nyttjandeperiod och ingen avskrivning sker. Nedskrivningsprövning görs istället årligen i likhet med Goodwill.

Vid nästan alla genomförda företagsförvärv i Indutrade identifieras ett värde för köpta agenturer och de kundrelationer som utgör en del av köpet. Då flertalet förvärv är mindre går det inte att dela upp de immateriella tillgångarna. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer värderas för mindre förvärv normalt till mellan ett halvt till ett års täckningsbidrag. 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 post med väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning lämnas inte tilläggsupplysningar avseende dessa mindre immateriella anläggningstillgångar.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod. För posten Agenturer, kundrelationer etc bedöms vanligtvis nyttjandeperioden till 5-10 år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. 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.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring av anläggningstillgångar redovisas i den funktion där avskrivningar redovisats innan avyttringen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill, mark och varumärken bedöms ha en obestämbar 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 Indutrade innebär det att bedömningen görs på segmentsnivå. 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 hänförbara 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 indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Prövningen görs lokalt i respektive dotterbolag. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Försäljningskostnader i resultaträkningen. Då koncernen består av drygt 160 verksamma bolag består posten kundfordringar av

många mindre belopp. Dotterbolagen har en nära kontakt med kunderna varför värdringen av kundfordringar sällan utgör någon svårighet. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren, se vidare not 2. Då Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. 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

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Koncernens övriga derivat utgörs av terminskontrakt. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkningen för den period då de uppstår. Vinster och förluster avseende flödestermener rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultateffekten av terminer för säkring av lån redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Indutrade använder i dagsläget ränteswappar för att säkra upplåning till rörlig ränta. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten räntekostnader.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade räntebetalning som är säkrad äger rum). Den vinst eller förlust som hänförs till den effektiva delen av ränteswappar, redovisas i resultaträkningsposten räntekostnader.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post finansiella poster.

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 kan beräknas 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. Nivån på diskonteringsräntan sätts utifrån koncernens genomsnittliga upplåning.

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 lokaler och 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. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

SEGMENTRAPPORTERING

Koncernen tillämpar IFRS 8. Segmentsrapporteringen utgår från den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren. I Indutrade innebär det koncernchefen och de nyckeltal som presenteras avseende affärsområdena.

SKATTER

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat.

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. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. 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

Pensionsförpliktelser

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 förstklassiga företagsobligationer i de länder där det finns en sådan marknad, alternativt bostadsobligationer med en löptid som motsvarar löptiden för förpliktelserna och valutan.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas direkt i övrigt totalresultat 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 vinstandelssystem, 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 bedriver viss produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter för utvecklingen redovisas som utvecklingskostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Om kraven för internt upparbetade immateriella tillgångar enligt IAS 38 uppfylls, aktiveras den utveckling som skett och ingår i posten Övriga immateriella tillgångar i not 14. Standardens krav är att utvecklingskostnaderna avser identifierbara och unika tillgångar som kontrolleras av koncernen. Aktivering sker om det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången, att avsikten är att använda eller sälja tillgången, det kan visas att framtida ekonomiska fördelar är troligt samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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 till allt väsentligt 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 mindre del av omsättningen som hänför sig till sålda servicetjänster intäktsredovisas när tjänsten utförs.

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det gäller främst prövning av behovet av nedskrivning av goodwill (not 14) och förmånsbaserade pensionsåtaganden (not 23). Antaganden och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga under rådande förhållanden.

Nedskrivningsprövning av icke finansiella tillgångar

Årligen prövas om något nedskrivningsbehov föreligger för icke finansiella tillgångar. Återvinningsvärde för kas-sagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras. Dessa framgår av not 14.

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 procenten-het skulle PRI-skulden öka med 23 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 52 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 18 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 41 mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska till-lämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovis-ningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskju-ten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Moderbolaget nettoredovisar koncernbidrag enligt alternativmetoden.

Not 2 RISKER OCH RISKHANTERING

MARKNADSRISKER

Indutradekoncernens verksamhet bedrivs i 23 länder. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturkänslighet. Koncernen drivs med två huvudinriktningar; dels handelsföretag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter.

För bolagen som är handelsföretag finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan t ex ske vid en strukturförändring i leverantörs-ledet. Att detta sker är en naturlig del i ett agenturfö-retags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrade har ett

100-tal handelsföretag med några huvudagenturer 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 begränsas genom att kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som till exempel service.

FINANSIELLA RISKER

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

- Finansieringsrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kund- och motpartsrisk

Finanspolicy

Indutrades styrelse beslutar årligen om bolagets finanspolicy. Policyn fastställer bolagets finansiella strategi och interna ansvarsfördelning. Policyn reg-lerar också bland annat hur finansiering, likviditets-förvaltning 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 vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgär-der om så skulle behövas.

Indutrade har en central ansats avseende kon-cernens 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, Norge, Danmark och Holland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebä-rande lån till ett belopp av motsvarande 1 120 (1 029) mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 1 597 (1 451) mkr. Efter justering för räntebärande avsättningar (exklusive tilläggsköpeskillningar) och likvida medel var koncernens räntebärande nettolå-neskuld inklusive övriga räntebärande skulder vid års-skiftet 1 488 mkr jämfört med 1 390 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 264 (219) mkr i likvida medel samt 710 (900) mkr i outnyttjade kreditlöften.

Av koncernens räntebärande lån förfaller 37 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2012. För mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens lån i not 22.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Koncernens mål är att nettoskuldsettingsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldsettingsgraden till 72 (80) procent.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år, var huvuddelen av koncernens lån rörliga. Moderbolaget har ingått kontrakt om att säkra 800 mkr av den upplåning som är till rörlig ränta, till bunden ränta i fem år. 500 mkr förfaller 2015 och 300 mkr förfaller 2016. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswapparna har under året resulterat i en förlust på 27 mkr före skatt som har tagits till övrigt totalresultat.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 15 (14) mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 7 (9) mkr. Resultat efter skatt skulle påverkas med -5 (-7) mkr.

I nedanstående tabell visas lånens återstående löptid till förfall inklusive ränta. För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 22.

Förfallotidpunkt för finansiella skulder:	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Förfallotidpunkt år 2011	-	770	-	598
Förfallotidpunkt år 2012	1 055	468	684	253
Förfallotidpunkt år 2013	268	262	192	241
Förfallotidpunkt år 2014	36	4	12	-
Förfallotidpunkt år 2015	18	6	12	1
Förfallotidpunkt år 2016 eller därefter	319	28	301	-
Summa upplåning inkl ränta, MSEK	1 696	1 538	1 201	1 093

Valutarisk

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

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

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med netto -3 (-6) mkr i rörelseresultatet och med netto -2 (4) mkr i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2011 en nettoexponering om -47 (-42) mkr i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

NETTOEXPONERING VID ÅRSSKIFTET

KONCERNEN

i miljoner	2011		2010	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
EUR	-3,8	-34	-2,4	-22
GBP	-2,5	-27	-2,7	-28
USD	2,6	18	1,3	9
CHF	-1,2	-9	-1,1	-8
DKK	5,8	7	5,8	7
Övriga valutor		-2		0

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 69 (72) mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 14 (12) mkr avser EUR och 55 (60) mkr avser USD. Kontrakten i EUR förfaller inom fyra månader från årsskiftet medan USD-kontrakten förfaller inom fem månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2011 har resulterat i en icke realiserad förlust (vinst) på -1 (1) mkr som tagits till övrigt totalresultat.

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på dotterbolag. Terminskontrakten avser DKK 28 (40) mkr, NOK 1 (14) mkr, GBP 20 (16) mkr, CHF 44 (-) mkr, SGD 19 (-) mkr och EUR 154 (166) mkr. Alla kontrakt 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 netto-

investeringen i utländska dotterbolag enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor än nedan både 2011 och 2010, men dessa uppgår till oväsentliga belopp.

NETTOINVESTERING I UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

KONCERNEN

Nettoexponering i miljoner	2011		2010	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
EUR	74,5	666	69,3	624
CHF	26,7	196	-	-
LKR	2 381	145	1 972	121
DKK	79,7	81	72,1	87
NOK	81,2	93	61	70
GBP	7,3	78	6,8	72

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 (vid försvagning/förstärkning av den svenska kronan) motsvarande cirka 49 (37) mkr på nettoomsättningen samt cirka 7 (3) mkr på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procents förändring skulle uppgå till 13 mkr.

Kund- och motpartsrisk

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 finanspolicy.

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 3 procent av koncernens försäljning. 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.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

1. Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder (nivå 1)
2. Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
3. Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara marknadsdata) (nivå 3).

KONCERNENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE DEN 31 DECEMBER 2011

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	6	6
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	2	-	-	2
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	15	-	-	15

KONCERNENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE DEN 31 DECEMBER 2010

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	6	6
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	18	-	-	18
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	-	-	-

Not 3 SEGMENTSREDOVISNING

Koncernen är organiserad i de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products, vilka utgör koncernens rörelsesegment. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden och norra Europa.

Affärsområde Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknadsservice och specialbearbetning. Produkterna är främst hydraulik och pneumatik, industriell utrustning, 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. Produktområdena 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 eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produktområdena är främst ventiler, elkomponenter, glas, teknisk keramik, mätteknik, specialplaster, filter och processteknik, industrifjädrar, kolvringar samt hydraulkopplingar.

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment, benämnas Övriga segment. Hos Indutrade är det endast moderbolaget som ingår i Övriga segment. Indutrade AB saknar större intäktskälla, vilket är anledningen till att moderbolaget inte utgör något eget rörelsesegment.

Rörelsesegmenten följs upp på Nettoomsättning som innefattar både extern och intern försäljning. Den interna försäljningen mellan affärsområdena är dock av mycket begränsad omfattning, vilket framgår av elimineringskolumnen i tabellen nedan.

Det resultatmått som följs upp i Indutrade är EBITA. I tabellen nedan redovisas även Resultat före skatt som IFRS kräver.

Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

Indutradekoncernen har inte intäkter från någon enskild kund som uppgår till 10 procent, varför ingen redovisning finns gällande detta.

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

Principen för fördelning av externa intäkter och anläggningstillgångar per geografiskt område i tabellerna nedan är att redovisningen utgår från dotterbolagets säte.

De produkter Indutrade säljer kan delas in i ca 20 produktgrupper. Den största, Ventiler, svarade 2011 för 27 procent av nettoomsättningen eller 2 168 (1 754) mkr. Hydraulik och industriell utrustning svarade för 17 procent eller 1 361 (1 108) mkr och Mätteknik för 14 procent vilket motsvarar 1 128 (1 043) mkr. Övriga produktgrupper svarade för 7 procent eller mindre av nettoomsättningen.

INDUTRADES RÖRELSESEGMENT

2011	EE	FT	IC	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 627	2 017	1 580	2 806	4	-40	7 994
Rörelseresultat	119	208	167	372	-42	-2	822
Finansnetto	-7	-21	-6	-23	728	-764	-93
Resultat före skatt	112	187	161	349	686	-766	729
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-14	-21	-17	-52	0	-	-104
EBITA	128	229	183	421	-42	-2	917
EBITA-marginal, %	7,9	11,4	11,6	15,0	-	-	11,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-8	-21	-17	-56	0	-	-102
Försäljningstillväxt, %	15	16	9	30	-	-	19
Operativt kapital	448	772	494	1 946	2 293	-2 401	3 552
Avkastning på operativt kapital, %	28	27	34	22	-	-	26
Investeringar i anläggningstillgångar	20	33	28	88	1	-	170
Totala tillgångar	715	1 562	987	2 705	3 334	-3 838	5 465
Totala skulder	449	1 301	655	1 091	1 798	-1 893	3 401

INDUTRADES RÖRELSESEGMENT

2010	EE	FT	IC	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 409	1 743	1 455	2 164	4	-30	6 745
Rörelseresultat	84	136	125	303	-41	7	614
Finansnetto	-5	-12	-6	-21	614	-631	-61
Resultat före skatt	79	124	119	282	573	-624	553
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-16	-19	-15	-39	0	-	-89
EBITA	100	155	140	342	-41	7	703
EBITA-marginal, %	7,1	8,9	9,6	15,8	-	-	10,4
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-20	-17	-51	-1	-	-98
Försäljningstillväxt, %	-10	3	25	15	-	-	8
Operativt kapital	415	826	517	1 558	2 209	-2 391	3 134
Avkastning på operativt kapital, %	22	22	29	24	-	-	23
Investeringar i anläggningstillgångar	15	28	23	74	0	-	140
Totala tillgångar	650	1 467	915	2 084	2 769	-3 092	4 793
Totala skulder	381	1 134	559	842	1 585	-1 452	3 049

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER
PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

KONCERNEN

	2011	2010
Sverige	3 201	2 694
Finland	1 643	1 442
Benelux	784	698
Danmark och Norge	757	746
Övriga världen	1 609	1 165
Summa	7 994	6 745

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

KONCERNEN

	2011	2010
Sverige	1 412	1 304
Finland	209	195
Benelux	206	149
Övriga världen	589	482
Summa	2 416	2 130

Not 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/
-KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	30	30	0	0
Övrigt	5	4	-	-
	35	34	0	0
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-33	-36	0	-1
Transaktionskostnader vid förvärv	-2	-1	-	-
Övrigt	-2	-	-	-
	-37	-37	0	-1
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-2	-3	0	-1

Not 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	9	5	9	4
Dotterbolag i Sverige	1 111	213	980	179
Totalt Sverige	1 120	218	989	183
Dotterbolag, utomlands	2 658	734	2 431	775
Koncernen totalt	3 778	952	3 420	958

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sex män, jämfört med en kvinna och fem män föregående år. I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår tre kvinnor (f.å. tre kvinnor). Det ingår ej några kvinnor i moderbolagets ledning.

Not 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR
OCH SOCIALA KOSTNADER

	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	17	11	4	16	10	4
Dotterbolag i Sverige	467	212	52	413	187	48
Totalt Sverige	484	223	56	429	197	52
Dotterbolag, utomlands	802	153	85	659	123	67
Koncernen totalt	1 286	376	141	1 088	320	119

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 (2) mkr styrelse och VD.

Motsvarande belopp för koncernen är 24 (21) mkr.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND OCH MELLAN BOLAGENS LEDNING OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	2011			2010		
	Bolagens ledning	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	8	2	9	7	1	9
Dotterbolag i Sverige	53	9	414	52	7	361
Totalt Sverige	61	11	423	59	8	370
Dotterbolag, utomlands	75	9	727	70	7	589
Koncernen totalt	136	20	1 150	129	15	959

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Information lämnad vid årsstämma 2011 avseende verksamheten 2011

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Enligt gällande årsstämombeslut utgår ett arvode om 450 000 kronor till styrelseordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 225 000 kronor per ledamot och till ordföranden i revisionsutskottet 50 000 kronor.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs fem personer, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt koncerncontrollern.

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 tre och sju månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller respektive affärsområde. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlägga pensionspremier exkl premier för sjukförsäkring och premiebefrielse 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 32 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 sex och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

Incitamentsprogram

Styrelsen i Indutrade riktade, i samarbete med AB Industrivärden och efter beslut av årsstämman i maj 2010, ett erbjudande till ledande befattningshavare att delta i ett incitamentsprogram. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med 31 oktober 2013.

49 ledande befattningshavare förvärvade sammanlagt 358 000 köpoptioner, utställda av AB Industrivärden, och 10 000 aktier. Indutrade betalar en subvention om 22 kr för varje förvärvat köpoption och aktie under förutsättning att deltagarna kvarstår i sin anställning och vid tidpunkten för utbetalning av subventionen inte avyttrat de förvärvade köpoptionerna/aktierna. Subventionen utbetalas av bolaget till deltagarna vid två tillfällen och till lika delar, under december 2011 respektive juni 2013. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 9 mkr före skatt motsvarande cirka 3 mkr per år.

Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2012

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer samt koncerncontrollern. Indutrade ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till bolagsledningen ska i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt

målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad.

Den fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju 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 7 mkr med 2012 års lönenivå.

Incitamentsprogram inom bolaget ska 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 ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.

Bolagsledningens icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska 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.

Uppsägningsslön för en medlem av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och sex 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 ska äga rätt att frångå ovanstående principer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2011

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	450	-	-	-	450
Eva Färnstrand, styrelseledamot	225	-	-	-	225
Michael Bertorp, styrelseledamot ordförande i revisionsutskottet	275	-	-	-	275
Martin Lindqvist, styrelseledamot	225	-	-	-	225
Ulf Lundahl, styrelseledamot	225	-	-	-	225
Mats Olsson, styrelseledamot	225	-	-	-	225
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	4 920	1 745	100	1 791	8 556
Andra ledande befattningshavare (5 st)	8 597	2 822	492	2 826	14 737
Summa	15 142	4 567	592	4 617	24 918

1) Inkl ersättning för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2010

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	400	-	-	-	400
Eva Färnstrand, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Michael Bertorp, styrelseledamot ordförande i revisionsutskottet	225	-	-	-	225
Ulf Lundahl, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Mats Olsson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	4 320	1 010	103	1 546	6 979
Andra ledande befattningshavare (5 st)	8 005	1 019	487	2 780	12 291
Summa	13 550	2 029	590	4 326	20 495

1) Inkl ersättning för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

Not 7 AVSKRIVNINGAR**AVSKRIVNINGAR PÅ IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR INGÅR I FÖLJANDE FUNKTIONER MED:**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	136	116	-	-
Utvecklingskostnader	3	3	-	-
Försäljningskostnader	47	48	-	-
Administrationskostnader	20	20	1	1
Summa	206	187	1	1

Not 8 OPERATIONELLA HYRES-/LEASING-AVTAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	123	122	1	7
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	123	110	1	4
Förfallotidpunkt år 2	100	73	2	2
Förfallotidpunkt år 3	81	47	2	-
Förfallotidpunkt år 4	61	36	2	-
Förfallotidpunkt år 5	47	24	1	-
Förfallotidpunkt år 6-	55	30	-	-
Summa framtida avtalade leasingavgifter	467	320	8	6

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

Not 9 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntor	6	5	29	14
Kursdifferenser	6	12	3	17
Övrigt	0	0	-	-
Summa	12	17	32	31

Varav avseende koncernföretag:

Räntor	-	-	28	14
--------	---	---	----	----

Not 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader banklån	-76	-49	-61	-32
Räntekostnader pensionsskuld	-7	-7	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-2	-1	0	0
Räntekostnader tilläggsköpeskilling	-8	-9	-5	-8
Summa räntekostnader	-93	-66	-66	-40
Kursdifferenser	-8	-8	-1	-1
Övrigt	-4	-4	-4	-4
Summa finansiella kostnader	-105	-78	-71	-45

Varav avseende koncernföretag:

Räntor	-	-	6	1
--------	---	---	---	---

Not 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET

	2011	2010
Utdelning från dotterbolag	266	361
Koncernbidrag, netto	501	267
Summa	767	628

Not 12 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-209	-144	-82	-41
Uppskjuten skatt	21	-3	0	-3
Övrig skatt	-1	-1	-	-1
Summa	-189	-148	-82	-45

Koncernens skattekostnad utgör 25,9 (26,8) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Resultat före skatt	729	553	579	520
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 25,0% resp 24,8%, moderbolag 26,3% resp 26,3%)	-182	-137	-152	-137
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäkning på tilläggsköpeskillningar	-2	-2	-1	-2
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	0	0	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-6	-8	71	95
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	1	1	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	0	-1	-	-
Förändring av skattesats	1	-	-	-
Övrig skatt	-1	-1	-	-1
Summa	-189	-148	-82	-45
	25,9%	26,8%	14,2%	8,6%

Förlustavdrag uppgår till 8 mkr. Uppskjuten skattefordran i temporära skillnader och förlustavdrag som ej värderats uppgår till 0 (0) mkr.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt.

Indutrade har vid tillämpningen av IFRS utnyttjat möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner i övrigt totalresultat. Vid räkenskapsårets utgång var den uppskjutna skattefordran för detta 11 (15) mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjuten skatt 1 januari	-197	-100	0	3
Uppskjuten skatt redovisat i övrigt totalresultat	4	5	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv	-51	-104	-	-
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	21	-3	0	-3
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	1	-	-	-
Valutakursdifferenser	-1	5	-	-
Uppskjuten netto skatteskuld 31 dec	-223	-197	-	-
Uppskjuten netto skattefordran 31 dec	-	-	0	0

KONCERNEN

	Immateriella anläggningstillgångar	Materiella anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Pensionsförpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Per 1 jan 2011						
Uppskjuten skatt, netto	-154	-25	-43	19	6	-197
1 jan–31 dec 2011						
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	23	-2	-1	1	0	21
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	1	0	-	0	-	1
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-4	8	4
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv	-49	-	-1	1	-2	-51
Valutakursdifferenser	0	0	-	0	-1	-1
Uppskjuten skatt, netto	-179	-27	-45	17	11	-223
Per 31 dec 2011						
Uppskjuten skattefordran	2	1	-	17	8	28
Uppskjuten skatteskuld	-181	-28	-45	0	3	-251
Uppskjuten skatt, netto	-179	-27	-45	17	11	-223

MODERBOLAGET

	Pensionsförpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Per 1 jan 2011			
Uppskjuten skatt, netto	-	0	0
1 jan–31 dec 2011			
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	1	-1	0
Uppskjuten skatt, netto	1	-1	0
Per 31 dec 2011			
Uppskjuten skattefordran	1	-1	0
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-
Uppskjuten skatt, netto	1	-1	0

Av de uppskjutna skatteskulderna kommer 25 mkr att upplösas under 2012. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Not 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	8	8	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	2	0	0
Skatterådgivning	2	1	0	0
Övriga tjänster	1	1	0	0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	13	12	1	1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	2	1		

Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post i år eller föregående år.

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

KONCERNEN

	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Per 1 jan 2010						
Anskaffningsvärde	516	643	113	41	18	1 331
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-228	-	-22	-10	-262
Bokfört värde	514	415	113	19	8	1 069
1 jan-31 dec 2010						
Ingående bokfört värde	514	415	113	19	8	1 069
Valutakurs-differenser	-31	-22	-	-3	0	-56
Årets investeringar	-	5	-	4	5	14
Företagsförvärv	232	234	59	14	-	539
Försäljning och utrangering	-	-	-	-	0	0
Omvärdering av företagsförvärv	-3	-1	-	-	-	-4
Avskrivningar (not 7)	-	-82	-	-5	-2	-89
Utgående bokfört värde	712	549	172	29	11	1 473
Per 31 dec 2010						
Anskaffningsvärde	714	837	172	55	23	1 801
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-288	-	-26	-12	-328
Bokfört värde	712	549	172	29	11	1 473
1 jan-31 dec 2011						
Ingående bokfört värde	712	549	172	29	11	1 473
Valutakurs-differenser	0	0	1	0	0	1
Årets investeringar	-	-	-	8	10	18
Företagsförvärv	98	177	34	0	4	313
Försäljning och utrangering	-	-	-	-2	-1	-3
Omklassificering	-	-8	-	8	-	-
Justering av preliminär förvärvskalkyl	12	-	-	-	-	12
Avskrivningar (not 7)	-	-94	-	-9	-1	-104
Utgående bokfört värde	822	624	207	34	23	1 710
Per 31 dec 2011						
Anskaffningsvärde	824	990	207	79	38	2 138
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-366	-	-45	-15	-428
Bokfört värde	822	624	207	34	23	1 710

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHÖV FÖR GOODWILL

Goodwill skrivs inte av löpande utan värdet provas årligen i enlighet med IAS 36. Prövningen gjordes senast i december 2011.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter, vilket för Indutrade är lika med segment.

Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från den aktuella bedömningen av kassaflöden för de kommande fem åren. Antagande har gjorts om bruttomarginal, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Parametrarna, vilka är de samma för alla fyra segmenten, har satts till att motsvara budgeterat resultat för räkenskapsåret 2012. Under resterande del av femårsperioden har en tillväxttakt antagits till 2 procent per år. Där större förändringar förväntas har antagandena anpassats för att bättre motsvara dessa förväntningar. För kassaflöden bortom femårsperioden har tillväxttaket antagits motsvara tillväxttaket under det femte året. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar cirka 14 procent före skatt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet. Således resulterade nedskrivningsprövningen inte i något nedskrivningsbehov. En känslighetsbedömning visar att goodwillvärdet fortsatt skulle försvaras om diskonteringsräntan skulle höjas 1 procentenhet eller den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med 1 procentenhet.

ÖVRIG NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov av varumärken på segmentsnivå enligt samma principer och vid samma tidpunkt som vid prövningen av goodwill. Några händelser eller ändrade förhållanden som motiverat en nedskrivningsprövning av övriga immateriella anläggningstillgångar som skrivs av har inte identifierats.

KONCERNENS FÖRDELNING AV GOODWILL PÅ SEGMENTSIVÅ

	2011	2010
Engineering & Equipment	103	103
Flow Technology	196	180
Industrial Components	83	68
Special Products	440	361
Summa	822	712

MODERBOLAGET

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Årets investeringar	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-1	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	0
Planenligt restvärde	1	2

**Not 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGS-
TILLGÅNGAR**

KONCERNEN

	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 jan 2010					
Anskaffningsvärde	421	347	483	16	1 267
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-148	-214	-342	-	-704
Bokfört värde	273	133	141	16	563
1 jan-31 dec 2010					
Ingående bokfört värde	273	133	141	16	563
Valutakursdifferenser	-17	-5	-8	-1	-31
Årets investeringar ¹⁾	8	12	77	29	126
Företagsförvärv	93	8	16	-	117
Överfört från pågående nyanläggningar	-	18	1	-19	-
Försäljning och utrangering	-4	0	-16	-	-20
Avskrivningar (not 7)	-15	-30	-53	-	-98
Utgående bokfört värde	338	136	158	25	657
Per 31 dec 2010					
Anskaffningsvärde	508	377	513	25	1 423
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-170	-241	-355	-	-766
Bokfört värde	338	136	158	25	657
1 jan-31 dec 2011					
Ingående bokfört värde	338	136	158	25	657
Valutakursdifferenser	-1	-1	0	0	-2
Årets investeringar ¹⁾	18	31	80	24	153
Företagsförvärv	13	4	8	-	25
Överfört från pågående nyanläggningar	32	7	-	-39	-
Försäljning och utrangering	0	-2	-23	-	-25
Avskrivningar (not 7)	-17	-31	-54	-	-102
Utgående bokfört värde	383	144	169	10	706
Per 31 dec 2011					
Anskaffningsvärde	574	415	556	10	1 555
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-191	-271	-387	-	-849
Bokfört värde	383	144	169	10	706

¹⁾ Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 121 (97) mkr haft effekt på kassaflödet medan 7 (9) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2011	2010
Anskaffningsvärden		
- aktiverad finansiell leasing	91	83
Akkumulerade avskrivningar	-28	-26
Bokfört värde	63	57

Leasingobjekt utgörs främst av bilar.

MODERBOLAGET

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	5	6
Årets investeringar	0	0
Försäljning och utrangering	-1	-1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	5
Ingående avskrivningar	-4	-4
Årets avskrivningar	0	-1
Försäljning och utrangering	1	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-4
Planenligt restvärde	1	1

Not 16 AKTIER OCH ANDELAR**MODERBOLAGETS DIREKTA INNEHAV
AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERBOLAG**

Bolagsnamn / Org 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	21
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	22
Carlsson & Möller AB, 556057-0011	Helsingborg	100%	1 800	16
Eie Maskin AB, 556029-6336	Stockholm	100%	30 000	24
Robota AB, 556042-4912	Täby	100%	1 000	13
Gedevelop AB, 556291-8945	Helsingborg	100%	9 868	27
Spinova AB, 556188-7430	Torsås	100%	20 000	73
Tribotec AB, 556234-6089	Mölnlycke	100%	4 000	33
Damalini AB, 556474-3705	Mölnådal	100%	1 000 000	60
Palmstiernas Svenska AB, 556650-7314	Karlstad	100%	100	4
International Plastic Systems Ltd, UK	Newcastle	100%	10 000	112
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	53
EssMed AB, 556545-2215	Härryda	100%	1 000	50
Flintec Group AB, 556736-7098	Västerås	100%	100 000	324
Kabetex Kullager & Transmission AB, 556254-1523	Mark	100%	2 500	11
Techno Skruv i Värnamo AB, 556459-4116	Värnamo	100%	1 000	74
Filtertechnik Sverige AB, 556271-3577	Karlstad	100%	10 000	59
Lekang Maskin AS, Norge	Hölen	100%	5 000	64
Filtertechnik A/S, Danmark	Köpenhamn	100%	530	17
Lekang Filtersystem AS, Norge	Hölen	100%	3 500	9
Stålprofil PK AB, 556629-6066	Vårgårda	100%	5 000	132
Indutrade Switzerland AG, Schweiz	Rheinfelden	100%	100	254
Abelko Innovation AB, 556444-0112	Luleå	100%	8 086	62
Summa				2 028

**KONCERNENS INNEHAV AV AKTIER
OCH ANDELAR I ÖVRIGA BOLAG**

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
A S Fors MW	Estland	11	11	14 324	3
Honkakoli Oy	Finland	-	-	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	-	-	6	1
Övrigt		-	-	-	1
Finansiella tillgångar som kan säljas					6

För koncernens innehav i aktier och andelar i övriga bolag anses verkligt värde vara lika med anskaffningsvärde. Se vidare not 2.

AKTIER OCH ANDELAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	6	7	2 220	1 872
Externa förvärv	-	-	316	339
Aktieägartillskott	-	-	29	12
Justering beräknad tilläggsköpeskilling	-	-	6	-3
Företagsförvärv	0	0	-	-
Valutakursdifferenser	0	-1	-	-
Utg. ack. anskaffningsvärden	6	6	2 571	2 220
Ingående uppskrivningar	-	-	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	-	-	8	8
Ingående nedskrivningar	-	-	-551	-551
Utg. ack. nedskrivningar	-	-	-551	-551
Bokfört värde	6	6	2 028	1 677
Effekt på kassaflödet				
Köpeskilling externa förvärv			-316	-339
Ej utbetald köpeskilling			59	42
Utbetald köpeskilling från tidigare år			-	-4
Utbetald tilläggsköpeskilling			-115	-69
Summa			-372	-370

Not 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående balans	13	13	1	-
Tillkommande fordringar	1	1	2	1
Återbetalda depositioner/amorteringar	0	0	-	-
Företagsförvärv	2	0	-	-
Värdeförändring pensioner	0	0	0	-
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelser	-5	-	-	-
Valutakursdifferenser	0	-1	-	-
Summa	11	13	3	1

Koncernens långfristiga 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 långfristiga fordringar avser en kapitalförsäkring.

Not 18 VARULAGER

KONCERNEN

Varulagret fördelar sig på följande poster:	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	239	200
Varor under tillverkning	62	69
Färdiga varor och handelsvaror	1 027	914
Summa	1 328	1 183

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 30 (23) mkr. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2011 eller 2010.

Not 19 KUNDFORDRINGAR

ÅLDERSFÖRDELNING AV KUNDFORDRINGAR OCH RESERV FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN

Kundfordringar	2011	2010
Kundfordringar ej förfallna	953	799
Kundfordringar förfallna, 0–3 månader	254	209
Kundfordringar förfallna, 3–6 månader	35	26
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	46	34
Reserv för osäkra kundfordringar	-25	-21
Summa	1 263	1 047
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0–3 månader	-2	-2
Reserv för kundfordringar, 3–6 månader	-2	-3
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	-21	-16
Summa	-25	-21
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-21	-17
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	3	3
Återförda outnyttjade reserver	2	5
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-9	-6
Företagsförvärv	0	-7
Valutakursdifferenser	0	1
Utgående reserv	-25	-21

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

Not 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Förutbetalda hyror	13	11	-	-
Förutbetalda försäkringsavgifter	6	7	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	44	39	1	2
Upplupna intäkter	1	0	-	-
Derivatinstrument	2	18	1	0
Summa	66	75	2	2

Not 21 UPPLYSNINGAR OM MODERBOLAG

Indutrade AB, med organisationsnummer 556017-9367, är moderbolag i koncernen. Bolaget är ett svenskt aktiebolag och har sitt säte i Stockholm.

ADRESS TILL HUVUDKONTORET:

Indutrade AB
Box 6044
SE-164 06 Kista
Telefon +46 8 703 03 00
Hemsida: www.indutrade.se

Aktiekapitalet i Indutrade AB utgjordes per den 31 december 2010 och 2011 av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman den 3 maj 2012 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2011 på 6,75 kr per aktie, totalt 270 mkr, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

Not 22 UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Långfristig upplåning				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	38	33	-	1
SEK-lån med längre löptid än 1 år	473	488	472	472
EUR-lån med längre löptid än 1 år	59	190	-	-
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	20	24	-	1
	590	735	472	474
Kortfristig upplåning				
Utnyttjade checkräkningskrediter	296	177	168	120
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	26	24	0	-
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	481	436	480	435
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	203	74	-	-
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	1	5	-	-
	1 007	716	648	555
Summa upplåning	1 597	1 451	1 120	1 029

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgångar som skulder med 64 mkr. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 21 mkr 2013 och 17 mkr 2014.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 686 (662) mkr och i moderbolaget till 450 (368) mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:				
Förfallotidpunkt år 2012	-	19,3	-	-
Förfallotidpunkt år 2013	5,2	0,1	-	-
Förfallotidpunkt år 2014	0,2	0,2	-	-
Förfallotidpunkt år 2015	0,1	0,1	-	-
Förfallotidpunkt år 2016 eller därefter	1,1	1,4	-	-
Summa långfristig upplåning i MEUR	6,6	21,1	-	-
Motsvarande belopp i mkr	59	190	-	-

Samtliga långfristiga lån i EUR har rörlig ränta. Det redovisade värdet överensstämmer med verkligt värde.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Belopp i MSEK				
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:				
Förfallotidpunkt år 2012	-	255	-	240
Förfallotidpunkt år 2013	173	233	172	232
Förfallotidpunkt år 2014	0	-	-	-
Förfallotidpunkt år 2015	-	-	-	-
Förfallotidpunkt år 2016 eller därefter	300	-	300	-
Summa långfristig upplåning i MSEK	473	488	472	472

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Belopp i MSEK				
Förfallotidpunkt för långfristiga lån i annan valuta:				
Förfallotidpunkt år 2012	-	2	-	-
Förfallotidpunkt år 2013	4	1	-	-
Förfallotidpunkt år 2014	4	1	-	-
Förfallotidpunkt år 2015	4	4	-	1
Förfallotidpunkt år 2016 eller därefter	8	16	-	-
Summa långfristig upplåning i MSEK	20	24	-	1

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

Not 23 PENSIONS FÖRPLIKTELSER

Pensionsplanerna i Indutradekoncernen omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

I enlighet med IAS 19, Ersättning till anställda har aktuarie, på uppdrag av Indutrade, beräknat koncernens pensionsskuld och de belopp som ska sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda.

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. I koncernen finns förutom PRI-planen i Sverige även förmånsbestämda planer i främst Holland och Schweiz.

Nettoskuldens fördelning i mkr	
PRI-planen	105
Förmånsbestämda planer, Holland och Schweiz	40
Summa förmånsbestämda planer	145
Övriga pensionsåtaganden	10
Summa	155

Koncernens förvaltningstillgångar, 307 mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i obligationer. Pensionsskulden är oantastbar.

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 resultaträkningen.

KONCERNEN

	2011			2010		2009		2008		2007	
	Sverige	Holland	Schweiz	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden											
Diskonteringsränta, %	3,60	5,00	2,40	3,60	5,00	3,80	5,65	3,00	6,40	4,30	5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	-	5,50	2,65	-	5,00	-	5,65	-	6,40	-	5,50
Framtida löneökningar, %	3,50	2,50	2,00	3,50	2,50	3,50	2,50	3,50	2,50	3,50	2,50
Förväntad inflation, %	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Framtida pensionshöjningar, %	2,00	2,00	0,10	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	1,80	2,00	1,80
Personalomsättning, %	2,00	• ¹⁾	• ¹⁾	2,00	• ¹⁾	2,00	• ¹⁾	2,00	• ¹⁾	2,00	• ¹⁾

1) Åldersberoende

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 2011 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 15 mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 113 procent i december 2011.

TILLÄMPADE ANTAGANDEN I AKTUARIELLA BERÄKNINGAR

Diskonteringsräntan för förmånsbestämda planer i Holland och Schweiz har fastställts genom hänvisning till den marknadsmässiga avkastningen på förstklassiga företagsobligationer. Vid beräkning av förmånsbestämda pensionsåtaganden i Sverige har diskonteringsräntan från och med 2011 fastställts med hänvisning till räntan på bostadsobligationer med en löptid som motsvarar den genomsnittliga löptiden för förpliktelseerna.

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

Aktuariella vinster och förluster inklusive löneskatter i Sverige redovisas i övrigt totalresultat. Vid räkenskapsårets utgång uppgick de ackumulerade aktuariella förlusterna, som redovisats i totalresultatet, till 44 (59) mkr.

Not 23 fortsättning

	2011	2010	2009	2008	2007
Belopp redovisade i balansräkningen					
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	347	237	213	173	162
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-307	-196	-199	-164	-133
	40	41	14	9	29
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	105	104	96	113	85
	105	104	96	113	85
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	145	145	110	122	114
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	4	7	3	-4	-2
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar	-49	14	33	6	-18

	2011	2010
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets början	341	309
Pensionskostnader	22	8
Räntekostnader	19	14
Pensionsutbetalningar	-9	-10
Förändring av pensionsvillkor	-	-
Företagsförvärv	140	-
Aktuariella vinster(-)/förluster (+)	-60	49
Valutakursdifferenser	-1	-29
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets slut	452	341
Förvaltningstillgångar vid årets början	196	199
Avkastning på förvaltningstillgångarna	12	8
Inbetalningar från anställda	5	1
Inbetalningar från bolaget	12	8
Pensionsbetalningar	-6	-7
Företagsförvärv	133	-
Aktuariella vinster (+)/förluster (-)	-45	14
Valutakursdifferenser	-1	-27
Förvaltningstillgångar vid årets slut	306	196
Nettoskuld vid årets början	145	110
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	19	13
Pensionsutbetalningar	-3	-3
Inbetalningar från bolaget	-8	-8
Företagsförvärv	7	-
Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	-15	35
Valutakursdifferenser på utländska planer	0	-2
Nettoskuld vid årets slut	145	145

KONCERNEN

	2011			2010		
	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt
Belopp redovisade i resultaträkningen						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	12	122	134	7	106	113
Förändring av pensionsvillkor	-	-	-	-	-	-
Ränta på förpliktelsen	19	-	19	14	-	14
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-12	-	-12	-8	-	-8
Nettokostnad i resultaträkningen	19	122	141	13	106	119
varav ingår i försäljningskostnader	12	95	107	7	82	89
varav ingår i administrationskostnader	0	27	27	0	24	24
varav ingår i finansiella poster	7	-	7	6	-	6

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2012 till 8 (7) mkr. Inbetalning till den holländska planen TEUR 903.

Not 24 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Garantiåtaganden	4	3	-	-
Tilläggsköpeskillning	92	46	59	8
Summa långfristiga avsättningar	96	49	59	8
Tilläggsköpeskillning som förfaller inom 1 år	76	125	26	121
Summa avsättningar	172	174	85	129
	Garanti-åtaganden	Tilläggsköpeskillning	Garanti-åtaganden	Tilläggsköpeskillning
Ingående balans 1 jan 2011	3	171	-	129
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	0	-	-	-
Årets förändring i garantiåtaganden	1	-	-	-
Tilläggsköpeskillning för nya förvärv	-	100	-	59
Utbetald tilläggsköpeskillning	-	-117	-	-115
Justering beräknad tilläggsköpeskillning	-	6	-	6
Effekt av nuvärdesjustering	-	8	-	5
Valutakursdifferens	0	0	-	1
Utgående balans 31 dec 2011	4	168	-	85

Avsättningen för tilläggsköpeskillning 2011 avser förvärven av Indutrade Switzerland AG, Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a., Abelko Innovation AB, Alcatraz Interlock BV, Torell Pump AB, MW-Instruments BV och AD MediCal AB. Om de utfaller till betalning sker detta år 2012-2015.

Tilläggsköpeskillningar för företagsförvärv baseras på framtida vinster i de förvärvade bolagen. Värdering av tilläggsköpeskillningarna har gjorts i samband med årsbokslutet 2011 som baseras på 2011 års vinst och där det är tillämpligt baserat på framtida förväntade vinster.

Not 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna personalrelaterade kostnader	254	214	8	6
Derivatinstrument	15	-	-	-
Ränta	6	5	5	5
Övrigt	71	67	1	1
Summa	346	286	14	12

Not 26 FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG**FÖRVÄRV 2011**

Samtliga aktier har förvärvats i Abima-koncernens moderbolag Aschera AG (namnändrat till Indutrade Switzerland), Hamberger Armaturen AG, Schweiz, Dantherm Filtration Oy (namnändrat till Tecalemit Filtration Oy), Finland, ATB Automation n.v.-s.a., Belgien, Mijnsbergen b.v., Alcatraz Interlocks BV, MW Instruments BV, Holland, Abelko Innovation AB, Torell Pump AB, AD MediCal AB samt AG Johansons Metallfabrik AB, Sverige. Därutöver har luftbehandlingsverksamheten förvärvats från Enervent Oy, Finland.

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. Under augusti förvärvades en verksamhet som tillverkar automatreglerade luftbehandlingsaggregat från Enervent Oy i Finland. Verksamheten har en årsomsättning om cirka 17 mkr.

FLOW TECHNOLOGY

Torell Pump AB ingår i koncernen från och med den 1 juni 2011. Bolaget har en årsomsättning om cirka 40 mkr och säljer pumpar, kompressorer och utrustning för rening av kommunalt och industriellt råvatten, processvatten samt avloppsvatten. AG Johansons Metallfabrik AB, med en årsomsättning om cirka 12 mkr, ingår i koncernen från och med den 1 oktober 2011. Bolaget tillverkar och säljer ventiler och rostfria rördetaljer i höglegerat stål.

INDUSTRIAL COMPONENTS

AD MediCal AB ingår i koncernen från och med den 1 oktober 2011. Bolaget har en årsomsättning om cirka 30 mkr och levererar produkter, service och underhåll av avancerad medicinteknik utrustning.

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 n.v.-s.a. har en sammanlagd årsomsättning om cirka 60 mkr. Bolagen levererar kundanpassade lösningar med ett brett produktsortiment inom kraftöverföring och styrteknik. Bolagen ingår i Indutradekoncernen 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.

Alcatraz Interlocks BV konstruerar och tillverkar interlock system som säkrar kritiska installationer. Applikationer finns i industrier som olja och gas, kemi och offshore. Bolaget omsätter cirka 20 mkr per år och ingår i koncernen från och med 1 april 2011.

Hamberger Armaturen AG ingår i koncernen från och med 1 juli 2011. Bolaget är verksamt inom bland annat pumpar och ventiler och har en årsomsättning om cirka 10 mkr.

MW-Instruments BV med en årsomsättning om cirka 10 mkr ingår i koncernen från och med 1 september 2011. Bolaget är verksamt inom instrumentservice.

EFFEKT AV GJORDA FÖRVÄRV 2010 OCH 2011

Mkr	Jan-dec	
	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde		
Engineering & Equipment	46	2
Flow Technology	133	19
Industrial Components	8	0
Special Products ¹⁾	611	68
Effekt på koncernen	798	89
Förvärv genomförda 2010	143	17
Förvärv genomförda 2011	655	72
Effekt på koncernen	798	89
¹⁾ varav Indutrade Switzerland	418	37

Om de under 2011 förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2011 skulle nettoomsättningen ha ökat med 64 mkr till 8 058 mkr och EBITA skulle ha ökat med 7 mkr till 924 mkr.

Förvärvade tillgångar i Indutrade Switzerland AG

Preliminär förvärvskalkyl	Mkr		
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 45 mkr	252		
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	40	40
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	1	73	74
Materiella anläggningstillgångar	6	-	6
Finansiella anläggningstillgångar	15	-	15
Varulager	45	-	45
Övriga omsättningstillgångar	131	-	131
Likvida medel	13	-	13
Uppskjuten skatteskuld	-3	-13	-16
Upplåning och pensionsförpliktelser	-	-7	-7
Övriga rörelseskulder	-49	-	-49
	159	93	252

Indutrade Switzerland AG har fyra verksamhetsgrenar, Avintos, Novisol, Ateco och Firentis. Övervärdet i Ateco och Firentis har i sin helhet antagits utgöra goodwill då de är relativt nystartade verksamheter som tillsammans utgör en begränsad del av Indutrade Switzerland. Varumärkena Avintos och Novisol samt dessa verksamheters kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet är en prognos tom 2014 och därefter en långsiktig tillväxttakt på 2 procent per år. Diskonteringsräntan motsvarar avkastningskravet på eget kapital i Avintos och Novisol som är 16,3 procent efter skatt. Vid beräkningen av värdet av varumärkena Avintos och Novisol har antagits en royalty om 1,25 respektive 1,0 procent per år. Värdet av kundrelationer har beräknats med antagandet att kundbortfallet är 10 procent för Avintos och 20 procent för Novisol. Varumärket bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod medan kundrelationer bedöms ha en nyttjandeperiod på 10 år. Goodwill motiveras av god lönsamhet.

Förvärvade tillgångar i Tecalemit Filtration Oy, Mijnsbergen BV och ATB Automation N.V.-S.A., Abelko Innovation AB, Alcatraz Interlocks BV, Torell Pump AB, Hamberger Armaturen AG, MW-Instruments BV, AD Medical AB, AG Johansons Metallfabrik AB samt verksamhet inom luftbehandling.

Preliminär förvärvskalkyl	Mkr
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 55 mkr	230

	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	58	58
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	5	136	141
Materiella anläggningstillgångar	19	-	19
Varulager	33	-	33
Övriga omsättningstillgångar	45	-	45
Likvida medel	19	-	19
Uppskjuten skatteskuld	2	-37	-35
Upplåning och pensionsförpliktelser	-3	0	-3
Övriga rörelseskulder	-47	-	-47
	73	157	230

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga, med undantag för Indutrade Switzerland AG, lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer har värderats till ett halvt 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.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Initialt värderas tilläggsköpeskilling till verkligt värde vilket är nuvärdet av det sannolika utfallet vilket för årets förvärv är 100 mkr. Tilläggsköpeskilling förfaller till betalning inom 1 till 4 år och utfallet kan maximalt bli 111 mkr. Om villkoren inte uppfyllas för maximal tilläggsköpeskilling kan utfallet bli noll kronor.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till två miljoner kronor och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Någon omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar har inte gjorts.

Effekt på kassaflödet	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	482
Ej utbetald villkorad köpeskilling	-100
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-32
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	117
Summa effekt på kassaflödet	467

FÖRVARV 2010

Samtliga aktier har förvärvats i Techno Skruv i Värnamo AB, Corona Control AB, BiaMediTek Sp.z o.o, (fd AxMediTec), Polen, Lekanggruppen (Filterteknik Sverige AB, Lekang Maskin AS, Norge, Filterteknik A/S, Danmark), Stålprofil PK AB, Stålprofil PK Invest AB, Meson AB och Flowtech Finland Oy. Därutöver har verksamheten konstruktionsplaster förvärvats av Metallcenter Sverige AB och pumpverksamheten av A-Vacuum Oy, Finland.

ENGINEERING & EQUIPMENT

Verksamheten pumpar, som förvärvats av A-Vacuum Oy, omfattar huvudsakligen försäljning av vakuumpumpar med komponenter och har en årsomsättning om cirka 12 mkr. Pumpverksamheten ingår i koncernen från och med 1 juni 2010. Flowtech Finland Oy utvecklar och levererar pumpstationer för avloppsvatten och tryckförstärkare för rent vatten samt tillhandahåller underhåll och renoveringstjänster för dessa produkter. Bolaget har en årsomsättning om cirka 20 mkr och ingår i koncernen från och med 1 oktober 2010.

FLOW TECHNOLOGY

Corona Control AB med bolag i Sverige och Norge har en årsomsättning om cirka 50 mkr och är heltäckande när det gäller krävande lösningar för industriventiler. Kunderna finns inom segmenten petrokemi, offshore, kemi, energi, papper och massa, stål, livs- och läkemedel m.fl. Corona ingår i koncernen från och med 1 januari 2010. Mesongruppen levererar ventiler och kopplingar till den internationella varvs- och rederinringen men också till raffinaderi- och gruvindustrin. Årsomsättningen uppgick 2009 till cirka 500 mkr, inklusive vissa större leveranser till nybyggnation av fartyg. Mesongruppen har idag ca 100 anställda vid sina kontor i Sverige, Danmark, Norge, Tyskland, Spanien, Rumänien, Indien, Dubai, Shanghai och Singapore. Mesongruppen ingår i koncernen från och med 1 juli 2010.

INDUSTRIAL COMPONENTS

Techno Skruv i Värnamo AB med en årsomsättning om cirka 70 mkr har en stark marknadsposition inom området för kundspecifika fästelement och mekaniska komponenter. Kunderna finns inom industrisegmenten Verkstad, Energi och Fordon. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 januari 2010. BiaMediTek Sp. Z o.o med en årsomsättning om cirka 70 mkr är specialiserat på försäljning av medicinteknisk utrustning inom sjukvården till operations-salar, intensivvårdsavdelningar, akutmottagningar samt hjärt- och neonatala enheter. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 januari 2010.

SPECIAL PRODUCTS

Lekanggruppen, med en årsomsättning om cirka 200 mkr, är specialiserad på produkter och tjänster främst inom vätskefiltrering riktade till alla typer av industri-företag i Norden. Gruppen ingår i koncernen från och med 1 februari 2010. Stålprofil PK AB med en årsomsättning om cirka 70 mkr är en systemleverantör av profilsystem för glasade dörr-, fönster- och fasadpartier med höga krav på bl.a. brand-, skott-, inbrotts-skydd och energioptimering. Produkterna säljs främst i Skandinavien men även i Europa, USA och Ryssland. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 mars 2010. Verksamheten konstruktionsplaster omfattar försäljning av halvfabrikat till främst kunder inom läkemedel, energi och verkstadsindustri. Verksamheten har en årsomsättning om cirka 6 mkr och ingår i koncernen från och med 1 januari 2010.

EFFEKT AV GJORDA FÖRVÄRV 2009 OCH 2010

Mkr	Jan-dec	
	Netto-omsättning	EBITA
Affärsområde		
Engineering & Equipment	12	1
Flow Technology ¹⁾	125	0
Industrial Components	166	27
Special Products	364	66
Effekt på koncernen	667	94
Förvärv genomförda 2009	140	22
Förvärv genomförda 2010	527	72
Effekt på koncernen	667	94
¹⁾ varav Meson	84	-4

Om de under 2010 förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2010 skulle nettoomsättningen ha ökat med 183 mkr till 6 928 mkr och EBITA skulle ha ökat med 47 mkr till 750 mkr. Av ökningen svarar Meson för 134 mkr respektive 18 mkr.

Förvärvade tillgångar i Meson AB

	Mkr		
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Preliminär förvärvskalkyl			
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 27 mkr			347
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	67	67
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	109	109
Materiella anläggningstillgångar	57	-	57
Varulager	140	-	140
Övriga omsättningstillgångar	89	-	89
Likvida medel	43	-	43
Minoritetens andel	-2	-	-2
Uppskjuten skatteskuld	-19	-29	-48
Upplåning och pensionsförpliktelser	-36	-	-36
Övriga rörelseskulder	-72	-	-72
	200	147	347

Varumärket Meson och Mesons kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet är en prognos tom 2011 och därefter en långsiktig tillväxttakt på 2 procent per år och en diskonteringsränta om 11,5 procent efter skatt. Vid beräkningen av värdet av varumärket har antagits en royalty om 2,5 procent per år. Värdet av kundrelationer har beräknats med antagandet att 5 procent av kunderna bortfaller årligen. Varumärket bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod medan kundrelationer bedöms ha en nyttjandeperiod på 10 år. Goodwill motiveras av god lönsamhet.

Förvärvade tillgångar i Techno Skruv i Värnamo AB, Corona Control AB, BiaMediTek Sp. Z o.o, Lekang-gruppen, Stålsprofil PK AB, Stålsprofil PK Invest AB och Flowtech Finland Oy

Preliminär förvärvskalkyl		Mkr	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 47 mkr		401	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	163	163
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	200	200
Materiella anläggningstillgångar	60	-	60
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	1
Varulager	84	-	84
Övriga omsättningstillgångar	71	-	71
Likvida medel	35	-	35
Uppskjuten skatteskuld	-3	-52	-55
Upplåning och pensionsförpliktelser	-81	0	-81
Övriga rörelseskulder	-77	-	-77
	90	311	401

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga, med undantag för Meson, lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundlistor 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.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Initialt värderas tilläggsköpeskilling till verkligt värde vilket är nuvärdet av det sannolika utfallet vilket för årets förvärv är 74 miljoner kronor. Tilläggsköpeskilling förfaller till betalning inom 2 år och utfallet kan maximalt bli 250 miljoner kronor. Om villkoren inte uppfyllas för maximal tilläggsköpeskilling kan utfallet bli som lägst 30 miljoner 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 tilläggsköpeskillingar har ännu inte gjorts.

Effekt på kassaflödet		
Köpeskilling inklusive villkorad köpeskilling		748
Ej utbetald köpeskilling		-74
Likvida medel i de förvärvade bolagen		-78
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv		88
Summa effekt på kassaflödet		684

FÖRVÄRV EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Under inledningen av 2012 har fyra förvärv genomförts. Rostfria VA-system i Storfors AB med en årsomsättning om cirka 15 mkr levererar pumpstationer och rörsystem till reningsverk. Bolaget ingår i affärsområde Flow Technology. Dasa Control Systems AB med en årsomsättning om cirka 50 mkr levererar egenutvecklade, avancerade styr- och kommunikationssystem för tunga fordon. Bolaget ingår i affärsområde Special Products. Under mars har två förvärv slutförts. Geotrim Oy i Helsingfors levererar instrument, system och mjukvara för geospaciala lösningar för hantering av kvalificerad och satellitbaserad positionering och tillhandahåller egna nät med täckning över hela Finland. Bolaget, som har en årsomsättning om cirka 100 mkr, ingår i affärsområde Engineering & Equipment. Eco Analytics AG i Rheinfelden, Schweiz, som har en årsomsättning om cirka 22 mkr är ledande inom gas- och vattenanalys och erbjuder ett komplett produktprogram av gasmätare mot giftiga eller explosiva gaser. Bolaget ingår i affärsområde Special Products.

Förvärvade tillgångar i rostfria VA-system i Storfors AB, Dasa Control Systems AB, Eco Analytics AG och Geotrim OY

Preliminär förvärvskalkyl		Mkr	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 18 mkr		187	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	53	53
Agenturer, kundrelationer, licenser etc	-	53	53
Materiella anläggningstillgångar	14	4	18
Varulager	35	-	35
Övriga omsättningstillgångar	25	-	25
Likvida medel	51	-	51
Uppskjuten skatteskuld	0	-15	-15
Upplåning och pensionsförpliktelser	-1	-	-1
Övriga rörelseskulder	-32	-	-32
	92	95	187

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av över 10 år. Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Initialt värderas tilläggsköpeskilling till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 18 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillingarna förfaller till betalning inom 2 år och utfallet kan maximalt bli 20 miljoner kronor. Om villkoren inte uppfylls för maximal tilläggsköpeskilling kan utfallet bli noll kronor.

Not 27 STÄLLDA PANTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	70	62	-	-
Företagsinteckningar	11	13	-	-
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	63	57	-	-
Aktier i dotterbolag	-	116	-	95
Kapitalförsäkring	5	2	3	-
Övriga	0	22	-	-
Summa	149	272	3	95

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av tillgång, skuld och ställda pantar med 63 (57) mkr.

Not 28 ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ansvarförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	-	-	80	74
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	326	284
Ansvarförbindelse för egen PRI-skuld	2	1	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	7	3	-	-
Summa	9	4	406	358

Not 29 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Årets resultat	540	405	497	475
Justeringar för:				
Inkomstskatt	189	148	82	45
Avskrivningar på immateriella tillgångar	104	89	1	0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	102	98	0	1
Vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	-	-
Nettoförändring av övriga avsättningar	-2	10	108	54
Finansiella intäkter	-12	-17	-32	-31
Finansiella kostnader	105	78	71	45
Utdelningsintäkter etc	-	-	-767	-628
Summa justeringar	486	406	-537	-514

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Förändringar i rörelsekapital:				
Varulager	-70	25	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	-49	-77	-7	-280
Leverantörsskulder och andra skulder	64	92	-42	12
Summa förändringar i rörelsekapital	-55	40	-49	-268
Kassaflöde från rörelsen	971	851	-89	-307

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	2011	2010	2011	2010
Kassa och bank	264	219	7	5
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Summa	264	219	7	5

Not 30 KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Handelsvaror, Råvaror och förnödenheter	-4 263	-3 439	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-1 664	-1 408	-28	-26
Avskrivningar/nedskrivningar	-207	-187	-1	-1
Övriga kostnader	-1 036	-1 094	-18	-17
Summa	-7 170	-6 128	-47	-44

Not 31 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Indutradekoncernens närstående är i huvudsak ledande befattningshavare. Upplysningar om transaktioner med dessa närstående framgår av not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

Not 32 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Utöver de förvärv som genomförts under 2012 och vilka presenteras i not 26, har inga för koncernen väsentliga händelser inträffat efter rapportperiodens utgång.

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I INDUTRADE AB (PUBL), ORG.NR 556017-9367

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Indutrade AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 12–67.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra

ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indutrade AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna

bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 mars 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma och rapporteringstillfällen

ÅRSSTÄMMA

Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 3 maj 2012 kl 16.00 på Summit, Hörsal Razorfish, Grev Turegatan 30, Stockholm.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 26 april 2012 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast torsdagen den 26 april 2012.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos Euroclear förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 26 april genom förvaltares försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till Bolaget enligt ett av följande alternativ:

- på Bolagets hemsida www.indutrade.se
- per post under adress Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista
- per telefon +46 8 703 03 00
- per fax +46 8 752 79 39

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppgge

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan ska vara Bolaget tillhanda senast torsdagen den 26 april 2012.

Ombud

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

Utdelning

Utdelning betalas till dem som på avstämningsdagen den 8 maj 2012 är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclear Swedens försorg den 11 maj 2012.

RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2012	3 maj 2012
1 januari–30 juni 2012	24 juli 2012
1 januari–30 september 2012	5 november 2012

KONTAKTUPPGIFTER

Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista, Sweden

Besöksadress: Raseborgsgatan 9

Tel: +46 (0)8 703 03 00, E-mail: info@indutrade.se, www.indutrade.se