



Innehåll

Indutrade i korthet	1
VD kommenterar	2
● Mål och strategier	4
● Drivkrafter och omvärld	6
● Indutrades affärsmodell	7
Aktivt ägande	8
● Förvärv 2018	10
● Hållbart företagande	12
● Verksamhet	15
Fyra skäl att investera i Indutrade	20
Aktien	21
● Risker och riskhantering	24
● Övrig information	26
● Bolagsstyrningsrapport	27
● Styrelse och revisorer	32
● Koncernledning	34
● Förslag till vinstdisposition och styrelsens försäkran	36
Finansiella rapporter	37
● Finansiella rapporter koncernen	38
● Finansiella rapporter moderbolaget	43
Noter	47
Revisionsberättelse	76
Flerårsöversikt och definitioner	80
Kvartalsöversikt	83
Årsstämma och rapporteringstillfällen	84

● HÅLLBARHETSINFORMATION

Den lagstadda hållbarhetsrapporten enligt ÅRL ingår i årsredovisningen (sidorna 4-7, 12-14 och 24-25).

● FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2018 för moderbolaget och koncernen, vilken består av förvaltningsberättelse på sidorna 10-11, 15-19, 23-36, 39-40 och 42-43 och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer på sidorna 38-75. Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman. Bolagsstyrningsrapporten som granskats av revisorerna finns på sidorna 27-35. Se revisionsberättelsen på sidorna 76-79.

Vad

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll. Vi utvecklar och förvärvar bolag som kännetecknas av högt teknikkunnande och förmågan att bygga långvariga, nära relationer med kunder och leverantörer. Vi erbjuder hållbara lösningar som stärker såväl vår som våra kunders konkurrenskraft.



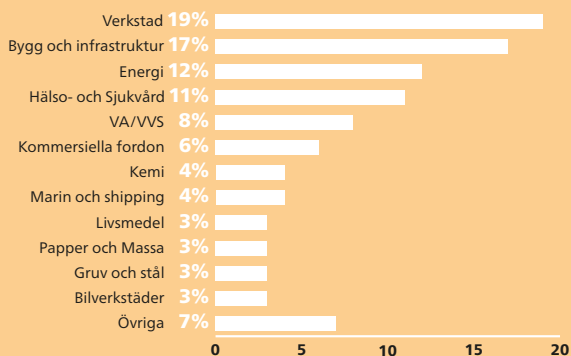
Viktiga händelser 2018

- Orderingsången ökade med 13 procent till 17 073 MSEK (15 051).
- Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 16 848 MSEK (14 847).
- EBITA exklusive omstrukturingskostnader 2017 ökade med 20 procent och uppgick till 2 087 (1 745) MSEK motsvarande en EBITA-marginal om 12,4 (11,8) procent, den högsta någonsin för ett helår.
- Årets resultat efter skatt ökade med 33 procent till 1 368 (1 030) MSEK och resultat per aktie uppgick till 11,31 (8,54) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 12 procent och uppgick till 1 360 (1 554) MSEK.
- Nio förvärv gjordes med en sammanlagd årsomsättning om 660 MSEK.
- Ny organisation med åtta affärsområden och utökad ledningsgrupp för att stärka Indutrades plattform för fortsatt lönsam tillväxt.
- I november 2018 beslutade styrelsen att höja målet för EBITA-marginalen för Indutradekoncernen till minst 12 procent (tidigare 10 procent) per år över en konjunkturcykel.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2018 om 4,50 (3,75) kr per aktie.

Till vem

Indutrades kunder finns inom en rad olika branscher, till exempel verkstad, energi, VA/VVS, miljö, transport, hälso- och sjukvård, livsmedel och infrastruktur.

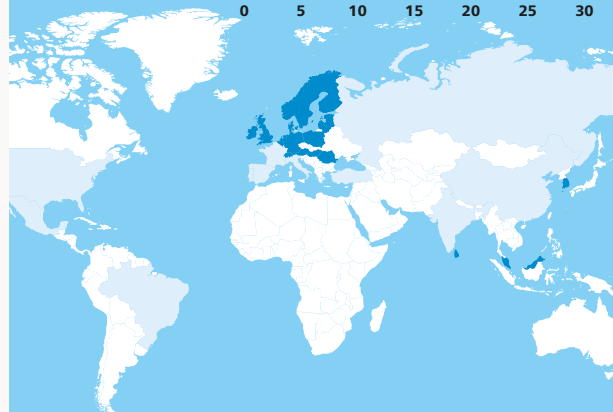
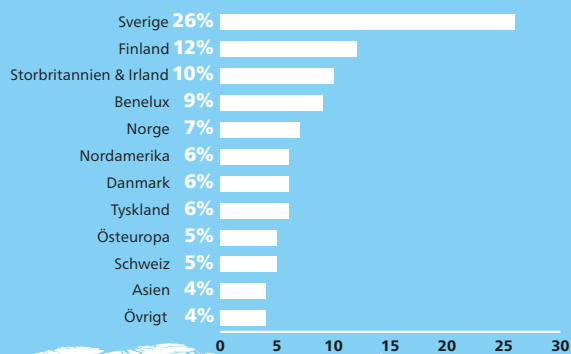
Nettoomsättning per kundsegment



Var

Indutrade består av fler än 200 bolag som erbjuder sina tjänster i 30 länder i fyra världsdelar.

Nettoomsättning per marknad¹⁾



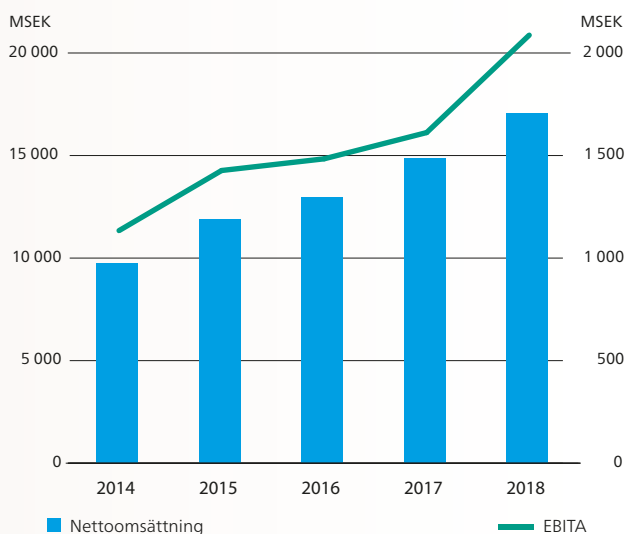
■ Länder där Indutrades närvaro är omfattande
■ Länder där Indutrades närvaro är begränsad

1) Baserat på kundernas hemvist.

Nyckeltal

MSEK	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning	16 848	14 847	13
Rörelseresultat	1 825	1 380	32
EBITA	2 087	1 613	29
EBITA exklusive omstrukturingskostnader	2 087	1 745	20
EBITA-marginal, %	12,4	10,9	
Justerad EBITA-marginal, %	12,4	11,8	
Resultat före skatt	1 750	1 310	34
Årets resultat efter skatt	1 368	1 030	33
Resultat per aktie före utspädning, SEK	11,31	8,54	32
Avkastning på operativt kapital, %	21	19	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 360	1 554	-12
Nettoskuldsetningsgrad, %	63	74	
Medelantal anställda	6 710	6 156	

Nettoomsättning och resultat



VD kommenterar

Jag är både stolt och nöjd med att kunna summera ett väldigt bra år för Indutrade. Fokus har varit hållbar lönsam tillväxt och koncernen lyckades uppnå både sin högsta omsättning och EBITA-marginal någonsin samt tog ett stort steg framåt i hållbarhetsarbetet. I slutet av året höjdes EBITA-marginalmålet, vilket speglar våra ambitioner att över tid vara alltmer värdeskapande. Vår värderingsbaserade och entreprenöriella kultur, skalbara affärsmodell och goda finansiella ställning ger stora möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

God tillväxt och starkt resultat

Affärsklimatet under 2018 var bra och efterfrågan inom de flesta branscher och marknadssegment var stabil på en hög nivå. Orderingsgången var stark och ökade med 13 procent, varav 4 procent organiskt. Försäljningen ökade med 13 procent vilket resulterade i en omsättning på nästan 17 miljarder kronor och en EBITA-marginal om 12,4 procent som är "all time high" för Indutrade. Årets resultat före skatt ökade med 34 procent och uppgick till nästan 1,8 miljarder kronor.

För majoriteten av våra bolag utvecklades orderingsgång, fakturering och lönsamhet positivt och sju av våra åtta affärsområden visade förbättrade marginaler jämfört med föregående år. Bolagens dedikerade kund- och resultatorienterade arbete genererade lönsam tillväxt och det är imponerande att se vilket driv och engagemang som finns inom koncernen.

Vi har följt utvecklingen av Brexit noga och varit uppmärksamma på eventuell lageruppbyggnad hos våra kunder, men bedömer att vi hade väldigt begränsade effekter av förköp kopplat till våra brittiska bolag.

Inom segmentet för kraftgenerering var efterfrågan lägre och en viss förskjutning av kundbasen mot Asien har skett, vilket påverkade affärsområdet Benelux negativt under året.

Den organiska tillväxten inom affärsområdet DACH utvecklades svagt under året på grund av mindre aktivitet kopplat till om- och nybyggnation inom processindustrin i Schweiz. Orderingsgången tilltog dock under det sista kvartalet.

Ansvarsfullt ägande

Indutrade är en stabil ägare som tar ansvar för dotterbolagens långsiktiga utveckling. Av de över 200 företagen i koncernen var det endast ett fåtal verksamheter som uppvisade mindre tillfredsställande lönsamhet förra året. Vi har arbetat aktivt och fokuserat med åtgärdsprogram i dessa företag, vilket resulterat i att vi huvudsakligen är klara med detta extraordinära

arbete och kan gå in i 2019 med en mer affärsutvecklingsorienterad agenda. Den omstrukturering som inleddes i slutet av 2017 inom Sander Meson-gruppen är nu också i princip avslutad. Åtgärderna har omfattat konsolidering av verksamheter, personalneddragningar och andra aktiviteter med syfte att stärka den långsiktiga lönsamhetsnivån.

Under året har en refinansiering genomförts och vi har valt att diversifiera vår upplåning genom att etablera ett MTN-program och har emitterat tre icke säkerställda obligationslån om totalt 1 500 miljoner kronor. Koncernens finansiella styrka underlättar dotterbolagens expansion och skapar stabilitet.

Sammantaget ser vi nu ett starkare Indutrade, väl rustat att möta både utmaningar och ta tillvara på möjligheter.

Goda förutsättningar för stabilitet

I slutet av året skapade det makroekonomiska och politiska läget en något ökad osäkerhet kring affärsklimatet. Våra bolag arbetar nära kunderna, är flexibla och om det krävs kan de agera snabbt och anpassa sig till förändringar i efterfrågan. Koncernens diversifierade struktur med fler än 200 bolag i olika segment och länder skapar förutsättningar för stabilitet även när konjunkturen svänger. Affärsklimatet utvecklas normalt lite olika inom olika branscher och geografiska marknader.

Vår strategi

Vi har fortsatt att leverera i enlighet med vår strategi som bygger på att generera lönsam tillväxt genom förvärv och utveckling av stabila och lönsamma bolag inom utvalda nischer. Indutrades strategi ligger fast och vi har en bra grund för fortsatt långsiktigt och konkurrenskraftigt värdeskapande. Vår decentraliserade affärsmodell främjar entreprenörs andan där ledare med starkt affärsmannaskap utvecklas och driver bolagen att kontinuerligt förbättras.

Sedan början av 2018 har vi en ny organisationsstruktur med ett utökat antal affärsområden och delvis ny lednings-

grupp som har mer internationell erfarenhet. Jag får ibland frågan hur stor koncernen egentligen kan bli. Svaret är att jag inte ser någon direkt gräns. Genom en plattare struktur med åtta affärsområden har vi skapat än bättre förutsättningar för att utveckla våra bolag och även kunna addera ett stort antal förvärvade bolag utan omorganisation eller liknande. Vi har en opportunistisk förvärvsstrategi där vi plockar "russinen ur kakan" och jag anser att vi har goda förutsättningar att fortsätta köpa rätt bolag till rätt pris. Vår "pipeline" av förvärvskandidater är god och vi har ett antal projekt i olika faser, inte minst tack vare vårt goda rykte som ägare. Vår starka finansiella ställning gör oss redo för fortsatta förvärv.

Människor och kultur viktigast i våra bolag

Våra medarbetare är nyckeln till koncernens framtida utveckling. Vår framgång baseras i stor utsträckning på att vi har bra VD:ar i våra bolag. Att attrahera och rekrytera ledare är därför något som vi lägger stor vikt vid, men framför allt fokuserar vi på att utveckla våra befintliga ledare. En stor del av den utvecklingen sker i jobbet som VD, men det finns alltid en coachande ordförande och styrelse som stöd och konstruktiva utmanare. Vi arbetar även med ledarskapsprogram i egen regi som är anpassade till vår syn på affärsmannaskap och vår företagskultur och som leder till än bättre förutsättningar för hållbar lönsam tillväxt. Vår ambition är att tillvarata duktiga människor inom hela koncernen och genom dem sprida best practices och framgångsrika lokala förbättringsinitiativ mellan bolagen.

Vi är långsiktiga ägare som förvärvat bolag för att utveckla dem och värnar om företagskulturen. Vår värderingsstyrda företagskultur är vägledande från förvärvsfas till hur vi bedriver, bygger och utvecklar verksamheter på ett ansvarsfullt sätt. Vi tror att de bästa besluten fattas av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Därför har vår filosofi sedan star-



Vår ambition är att tillvarata duktiga människor inom hela koncernen.



ten 1978 varit att driva en decentraliserad organisation där ansvaret för både affären och det finansiella resultatet vilar på dotterbolagen som genererar affärer, resultat och kassaflöde. Dotterbolagens egna lönsamhetsansvar bidrar till stort engagemang och värdeskapande förbättringar.

Höjt mål för EBITA-marginalen

I november 2018 beslutade styrelsen efter sin årliga strategiska översyn att höja målet för EBITA-marginalen till minst 12 procent (tidigare 10 procent) per år över en konjunkturcykel. Våra övriga finansiella mål kvarstår för att vi upplever dem som ambitiösa med ett tillväxtmål på minst 10 procent om året, ett mål på minst 20 procents avkastning på operativt kapital samt en målsättning att ha begränsad finansiell risk genom att vår nettoskuldssättningsgrad inte ska överstiga 100 procent.

Goda möjligheter till fortsatt tillväxt

Under det gångna året gjorde vi nio förvärv i Sverige, Norge, Schweiz, Storbritannien, USA och Nederländerna. Bolagen bedriver verksamhet i en rad olika branscher och är nischade inom sina respektive segment. Majoriteten av dem har egna varumärken vilket ligger i linje med vårt långsiktiga mål att öka andelen bolag med egna produkter. Ett antal av förvärven var tilläggsförvärv som är ett led i Indutrades strategi att även förvärva

genom våra befintliga bolag för att stärka marknadspositioner inom attraktiva segment. Förvärven kommer att ha en positiv påverkan på vårt resultat och finansiella ställning under det kommande året.

Uppdaterad väsentlighetsanalys

Indutrade arbetar långsiktigt och hållbarhet är en naturlig del av vår decentraliserade affärsmodell. Vårt aktiva ägande bedrivs via bolagens styrelser där vi arbetar för att bolagen ska integrera hållbarhetsaspekter i sina affärsmodeller och strategier. Att bedriva verksamhet på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för långsiktigt hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet.

Indutrade vill bygga långsiktigt hållbara värden genom att växa som företag och samtidigt säkerställa att såväl människor som miljö påverkas positivt. För att säkerställa att vi arbetar med och redovisar de områden som är viktigast för Indutrade-koncernen och våra intressenter har vi under 2018 uppdaterat vår väsentlighetsanalys. Följande prioriterade hållbarhetsområden utgör basen för koncernens hållbarhetsarbete; anti-korruption och affäretik, förvärv, hållbarhetsstyrning, människor, miljö- och klimatpåverkan och hållbara produkter och tjänster.

Det pågår ett strukturerat hållbarhetsarbete i våra bolag, vilket är ett krav från oss som ägare. Vi är övertygade om att hållbarhet skapar affärsmöjligheter.

Stabil plattform för fortsatt lönsam tillväxt

Vi har en stabil plattform som skapar goda förutsättningar för en hållbar lönsam tillväxt även framöver. Våra dotterbolag är välinvesterade med konkurrenskraftiga produkter och stor kunskap om kundernas behov och applikationer. Vår decentraliserade affärsmodell främjar entreprenörsandan där starka ledare utvecklas och kontinuerligt driver bolagen framåt.

Med all den kompetens och drivkraft som finns i koncernen är förutsättningarna goda för att fortsätta stärka Indutrades position som den mest värdeskapande samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer. Avslutningsvis vill jag tacka alla dedikerade kollegor för deras goda insatser under året och även hälsa årets nyförvärvade bolag välkomna till Indutrade.

Stockholm i mars 2019

Bo Annvik
VD Indutrade

Mål och strategier

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 är att skapa hållbar lönsam tillväxt.

Finansiella mål

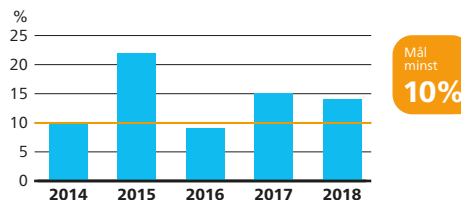
Måluppfyllelse

Historisk måluppfyllelse

Försäljningstillväxt

Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.

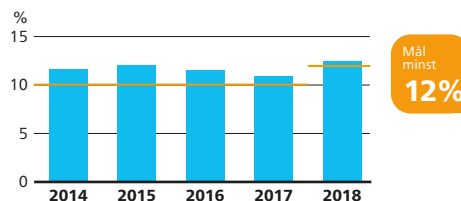
Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 14 procent. Under 2018 ökade nettoomsättningen med 13 procent. Jämförbara enheter ökade med 4 procent, den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent och avyttringar uppgick till -2 procent. Valutaeffekten uppgick till 4 procent.



EBITA-marginal

I november 2018 ändrades målet för EBITA-marginalen till att uppgå till minst 12 procent (tidigare 10 procent) per år över en konjunkturcykel.

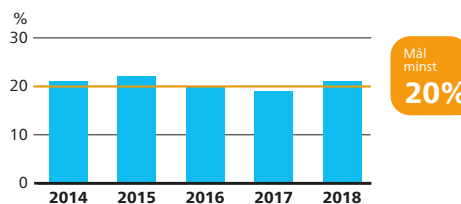
Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,7 procent. Under 2018 uppgick EBITA-marginalen till 12,4 procent.



Avkastning på operativt kapital

Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt uppgå till minst 20 procent per år över en konjunkturcykel.

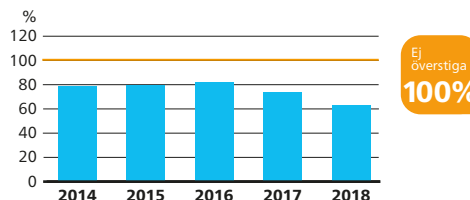
De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 21 procent. Under 2018 var den 21 procent.



Nettoskuld-sättningsgrad

Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

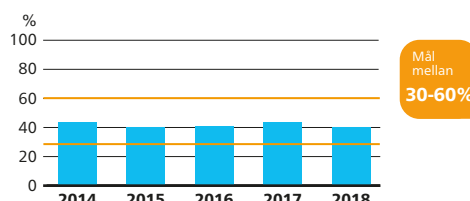
De senaste fem åren har nettoskuld-sättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 63 och 82 procent. Vid årsskiftet 2018/2019 uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 63 procent.



Utdelningsandel

Utdelningsandelen ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultatet efter skatt.

De senaste fem åren har utdelningsandelen uppgått i genomsnitt till 42 procent, inklusive föreslagen utdelning. För 2018 föreslås en utdelning om 4,50 SEK vilket motsvarar 40 procent.



Strategier

För att nå de övergripande målen tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsat risktagande

Tillväxt ska ske såväl organiskt som genom förvärv och företrädesvis i tre dimensioner:

- Inom befintliga och nya teknikområden
- Genom ett breddat kunderbjudande baserat på relevant kunskap, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster
- Geografisk tillväxt på utvalda marknader.

Affärsutveckling och tillväxt är strategiska verktyg för att minska koncernens risk.

Förvärv

Indutrade förvärvar välskötta, framgångsrika, ofta ägarledda teknik- och industri-bolag med en ledning som har en ambition att fortsatt vilja driva och utveckla verksamheten. Bolagen tillverkar eller säljer produkter på en tydlig marknad. Vi kan även göra mindre kompletteringsförvärv genom våra befintliga bolag, för att stärka marknadspositionerna. I vår förvärvsprocess är det centralt att säkerställa en delad värdegrund och gemensamma etiska principer. Dessa etiska principer är sammanfattade i Indutrades uppförandekod som alla dotterbolag förväntas följa.

Indutrade förvärvar bolag för att utveckla dem på lång sikt. Vi byter inte namn eller slår ihop bolag, vilket innebär att säljaren vet att bolaget även på lång sikt kommer att finnas kvar som en aktör på marknaden.

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. Det 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.

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

Bolag med egna produkter och varumärken

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

Företagen med egna produkter och varumärken balanserar teknikförsäljningsbolagen. Sedan 2004 har andelen bolag med egna produkter ökat med 31 procentenheter och motsvarade 40 procent av koncernens nettoomsättning 2018.

Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

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

Detta bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktsflödena.

Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

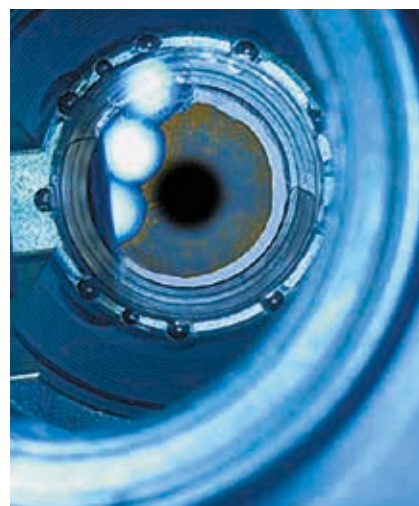
Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig till både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare ska ha hög teknisk kompetens inom sina respektive nischer och en ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser.

Detta gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mervärde för såväl kunder som leverantörer.

Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

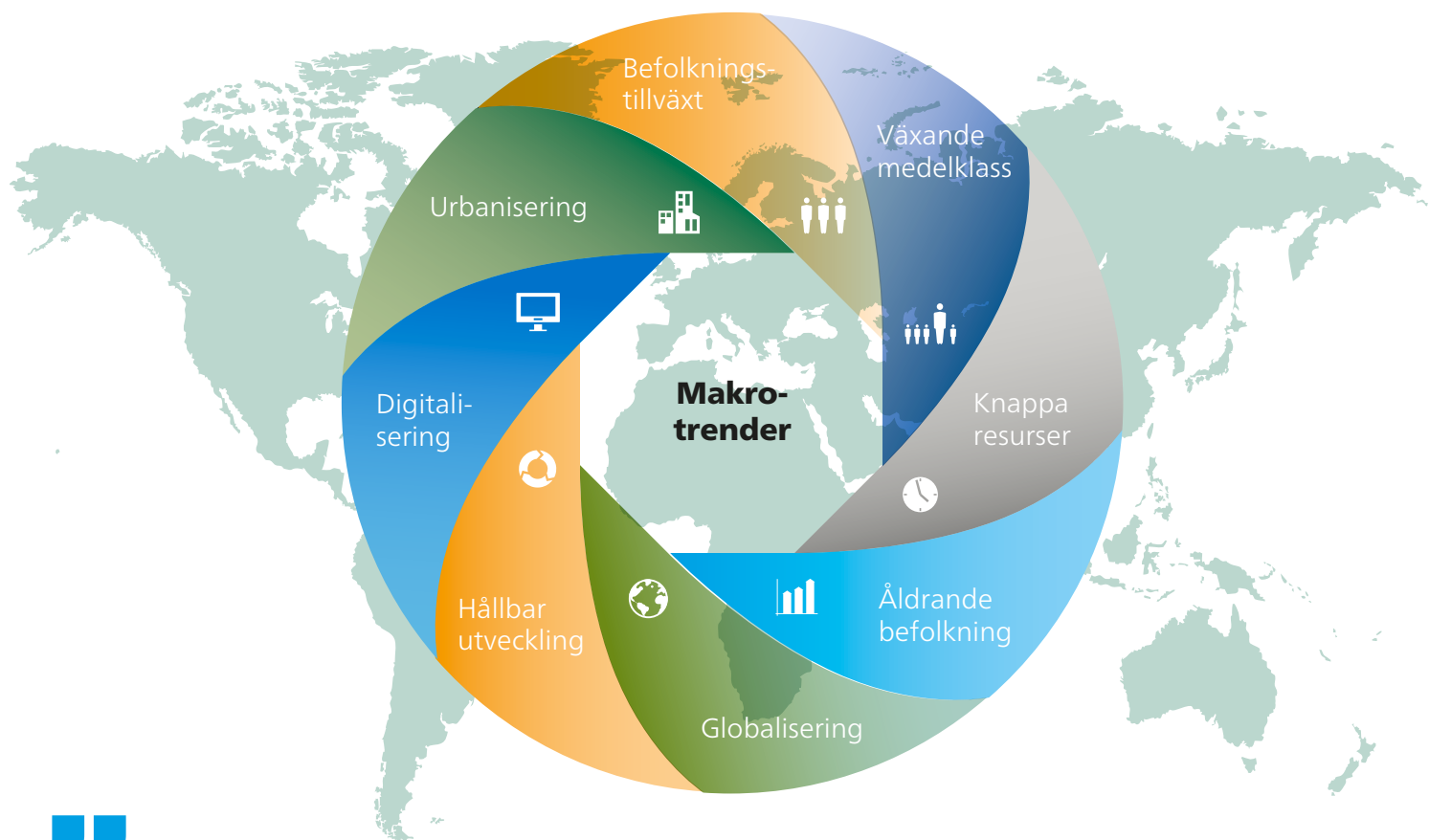
Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

Med dotterbolag som själva styr sin verksamhet, är flexibla och entreprenörsdrivna och arbetar nära kunden, ökar vi kundvärdet.



Drivkrafter och omvärld

Globala makrotrender som klimatförändringar, demografiska förändringar, ökad globalisering och digitalisering och snabb teknikutveckling ställer våra kunder inför ständigt nya utmaningar.



Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster som förbättrar våra kunders förmåga att klara de utmaningar som förändringar i omvärlden medför.

En aktiv omvärldsbevakning där de stora trenderna identifieras, följs och analyseras, är avgörande för att Indutrade ska kunna fatta väl underbyggda beslut och skapa en långsiktig, hållbar verksamhet. De globala trenderna innebär utmaningar, men också stora affärsmöjligheter. Indutrade är en internationell koncern som verkar på marknader i 30 länder i fyra världsdelar. Marknaderna utanför de nordiska länderna har haft en stark utveckling och har ökat i betydelse. Många av Indutrades bolag säljer och producerar komponenter och produkter som exporteras globalt.

Befolkningsstillväxt och en växande medelklass medför ökad efterfrågan på såväl kapital- som konsumtionsvaror samtidigt som längre livslängd ökar behoven

inom hälso- och sjukvård. Migrationen i stora delar av världen skapar behov av utbyggd infrastruktur. En ökad osäkerhet i världen, ökar efterfrågan på olika typer av säkerhetslösningar. Begränsade naturtillgångar ökar kraven på effektivare resursanvändning samt ställer större krav på återvinning av material och energibesparingar i industrin. Klimatförändringar medför krav på ökad användning av förnybara energikällor samt en hållbar transportsektor med förbättrad bränsleeffektivitet och lägre koldioxidutsläpp. Den ökade miljömedvetenheten tillsammans med kraven på en långsiktig hållbar utveckling gör att konsumenter i ökande grad efterfrågar lokalt producerade varor. Medvetenheten om klimat och miljö påverkar också var i världen industriproduktion placeras.

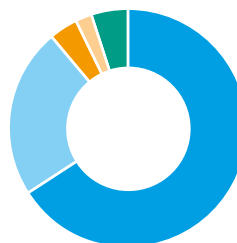
Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster som förbättrar våra kunders förmåga att klara de utmaningar som förändringar i omvärlden medför. Vår tillväxtstrategi är inriktad mot branscher med höga krav på effektivisering och därmed hög automatiseringsgrad. Produkter som hjälper industrin att mäta, styra, kontrollera, automatisera och rationalisera sina processer, tillsammans med produkter som stödjer industrins miljökrav och energibehov, är prioriterade. Med hjälp av Indutrade kan kunderna bedriva sina verksamheter energieffektivare och mer miljövänligt.

Indutrades affärsmodell



Vår verksamhet bygger på att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma teknik- och industribolag med decentralisering i fokus. Det är genom våra dotterbolags verksamheter som vi skapar värde. Som ägare bidrar Indutrade till att bygga bolag som arbetar långsiktigt inom sina respektive verksamheter avseende marknadsnärvaro, kunderbidande, hållbarhet och innovation.

Genom att förvärva bolag med etablerade kundrelationer, god lönsamhet och närvaro på marknaden begränsas vår affärsrisk. Detta förstärks av att våra bolag också delar företagskultur, affärsetik och syn på hållbart företagande.



Fördelning ekonomiskt värde

- **Leverantörer och affärspartners 66%**
- **Medarbetare (inklusive sociala avgifter) 23%**
- **Aktieägare och andra finansiärer 4%**
- **Samhälle (bolagsskatt) 2%**
- **Kvar i bolaget 5%**

Aktivt ägande

Indutrade som ägare

Indutrade är en långsiktig ägare med ett decentraliserat ledarskap som bygger på tydliga värderingar. Vår företagskultur är vägledande från förvärvsfas till hur vi bedriver, bygger och utvecklar verksamheter på ett ansvarsfullt sätt.

Vi anser att det är av största vikt att våra bolag kontinuerligt arbetar med att förbättra sin sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Att agera ansvarsfullt och hållbart är att skapa långsiktigt värde och stärker vår konkurrenskraft. Förutsättningar för starka och välskötta bolag skapas genom att vi stöttar våra bolag att utvecklas för att möta nya behov.

Värderingsstyrt ledarskap

Utgångspunkten i vår företagskultur är ett värderingsstyrt ledarskap med stor frihet och hög grad av självbestämmande.

Vår uppförandekod är ett viktigt verktyg för att beskriva gemensamma principer och främja en delad värdegrund. Vår decentraliserade styrmodell ställer krav på förvärvade bolag att ha en väl fungerande verksamhet och ledning. Under förvärvsprocessen lägger vi stor vikt vid att lära känna bolaget med dess ledning, personal och ägare – för att förstå om de delar våra värderingar och syn på hållbart företagande.

Decentraliserad organisation

Vår decentraliserade organisation medför att självbestämmandet i bolagen är stort vilket skapar frihet och möjliggör kund Anpassning och flexibilitet. De bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer. En stor del av våra dotterbolag verkar på mindre orter och våra medarbetare blir viktiga lokala ambassadörer som genom sitt arbete bidrar till att våra bolag uppfattas som pålitliga och ansvars tagande, till exempel genom att säkerställa att den lokala miljön inte påverkas negativt av bolagets verksamhet. Våra bolag bidrar till lokal tillväxt och utveckling genom att skapa arbetstillfällen, främja entreprenörskap och lokala investeringar.

Nyttan av att ingå i Indutrade

Indutrade stödjer dotterbolagen med industriellt och tekniskt kunnande, affärsutveckling, finansiering och målstyrning. Vi erbjuder stöd gällande bland annat kompetensutveckling och främjar kunskapsöverföring mellan bolagen. Som stabil ägare tar vi ansvar för dotterbolagens långsiktiga fortlevnad. Koncernens finansiella styrka underlättar dotterbolagens expansion och skapar stabilitet.

Vid interna nätverksträffar och via vår digitala kommunikationsplattform, Indutrade Portal, ges möjlighet till kunskapsutbyte och informellt nätverkande med utbyte av idéer och erfarenheter mellan bolagen. Varje kvartal görs en intern benchmarking i form av en rankinglista för att tydliggöra målen för bolagen och att ge dess VD:ar kunskap om andra bolags utveckling i koncernen.

Förvärvsprocess

Förvärv är en naturlig del av Indutrades verksamhet och ett väsentligt inslag i vår strategi för tillväxt. Vi håller en hög förvärvstakt och normalt sett förvärvar vi flera bolag varje år.

Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, decentralisering och lönsam tillväxt. De bolag vi förvärvar är välskötta och framgångsrika med en väl definierad marknad. Bolagen har dessutom teknisk nischkompetens. De har en väl fungerande och motiverad ledning som präglas av entreprenörskap och som vill fortsätta sitt engagemang även efter förvärvet.

Processen inför ett nytt förvärv kan pågå i flera år, då vi träffar ledning och anställda vid flertalet tillfällen för att fastställa om bolaget är ett "Indutrade-bolag". Vi strävar efter att så tidigt som möjligt i förvärvsprocessen föra diskussioner och resonemang kring vår decentraliserade styrningsmodell och grundläggande värderingar.

Under 2018 har vårt hållbarhetsfokus i förvärvsprocessen tydliggjorts och formaliserats med målet att säkerställa att det förvärvade bolaget har en långsiktigt hållbar affärsstrategi.

Utveckla

Att ingå i Indutradekoncernen betyder att bolaget får behålla sin ursprungliga identitet samtidigt som det får tillgång till koncernkollegornas samlade erfarenheter och kunskaper. Bolagen i koncernen berikar varandra och vi får en kunskapsöverföring. Nätverksträffar och intern benchmarking bidrar till att hitta best practice som kan spridas i koncernen. Alla bolag i Indutrade har ett tydligt decentraliserat ansvar och befogenhet. Indutrade stödjer genom industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning.

Förvärva

Vi ställer höga krav på de bolag vi förvärvar. De är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt kunderbjudande. De drivs av entreprenörer som brinner för sin affärsidé, som vill utveckla verksamheten ytterligare och som delar vår värdegrund om hållbart företagande. Vi förvärvar bolag där ägaren vill fortsätta att leda och utveckla företaget utan att vara ägare. Skälen att sälja kan variera. Kanske står bolaget inför en expansions- eller investeringsfas, eller kanske vill ägaren se sitt livsverk leva vidare. Indutrade har ingen exit-strategi och genom att sälja till Indutrade säkras bolagets framtid.

Identifiering

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

Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån en mängd parametrar så som marknadsposition, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, miljöpåverkan, ISO-certifieringar, finansiell ställning, historik samt nyckelpersoners fortsatta engagemang. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för att skapa långsiktig hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet och är därför central vid utvärderingen.

En grundlig utvärdering minimerar den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv. Förvärvsprocessen får gärna ta tid, att parterna kan lära känna varandra ökar sannolikheten för ett lyckat förvärv. En nyckel till framgång är att förvärvet förbereds nog.

Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa bland annat:

- Att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande.
- Nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvärvsstruktur med villkorad köpeskilling, vilket innebär att ytterligare köpeskilling betalas ut om bolaget når en viss lönsamhetsnivå efter förvärvet. Nyckelpersoner ges därmed ett incitament att fortsätta arbeta i bolaget och bidra till fortsatt utveckling och tillväxt.
- Att förvärvsbolagets huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga leverantörer ska kunna behållas.

Styrprocess

Implementering

I samband med att ett förvärv genomförs görs en strukturerad genomgång av det förvärvade bolaget. De områden som fokus främst läggs på är det förvärvade bolagets:

- Kunder och leverantörer – finns möjlighet att bredda kundkrets och produktsortiment?
- Bedrivs verksamhet på ett ansvarsfullt sätt? Är hållbarhetsaspekten integrerad i affärsmodell, affärskultur, strategier, processer och produkt erbjudanden? Är tillväxten hållbar på lång sikt?
- Organisation – går det att effektivisera och öka fokus på kunder och försäljning?
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – finns möjlighet att höja lönsamhet och avkastning?

Nya finansiella mål, anpassade efter bolagets förutsättningar fastställs.

Uppföljning

Det förvärvade bolagets ledning och Indutrades koncernledning och affärsområdeschef har en kontinuerlig dialog. Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.



Vår uppförandekod är ett viktigt verktyg för att beskriva gemensamma principer och främja en delad värdegrund.



Förvärv 2018

Indutrade ägde vid 2018 års utgång bolag i 30 länder. Av historiska skäl har vi störst verksamhet i Sverige och Finland. Utanför dessa båda marknader är den primära strategin att stärka vår position på marknader där vi redan är etablerade.

Under 2018 förvärvades nio bolag med en sammanlagd omsättning på 660 miljoner kronor. Ett antal av förvärven 2018 var tilläggsförvärv som är ett led i Indutrades strategi att även förvärva genom våra befintliga bolag för att stärka marknadspositioner inom attraktiva segment.

Förvärv under 2018

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning MSEK ¹⁾	Antal anställda ¹⁾
Februari	Zijtveld Grippers B.V.	Benelux	130	40
Februari	RA Howarth Engineering Ltd	UK	20	16
Februari	Gaveco AB	Flow Technology	15	5
Maj	Digitrade GmbH	DACH	15	7
Maj	Precision Parts UK Ltd	Flow Technology	130	40
Juli	Norsecraft Tec AS	Industrial Components	55	18
Augusti	TXRX System	Measurement & Sensor Technology	120	56
Oktober	Thermo Electric Instrumentation B.V.	Measurement & Sensor Technology	115	55
December	NRG Automation Ltd	UK	60	17
Summa			660	254

¹⁾ Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

JAN

FEB

MAR

APR

MAJ

JUN

Februari

Zijtveld Grippers B.V. utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauliska gripverktyg för entreprenadmaskiner. Verktygen används inom ett flertal branscher, till exempel inom demolering, byggnation, infrastruktur, återvinning och materialhantering.



RA Howarth Engineering Ltd erbjuder nischad CNC-bearbetning. I nära samarbete med sina kunder specialanpassar de lösningar inom olika industriella sektorer.

Gaveco AB konstruerar, tillverkar och säljer komponenter och system för högtryckssatta gaser. Exempel är säkerhetssystem till gasfordon, räddningsutrustning till flygindustrin och kompressorer till räddningstjänsten.



Maj

Precision UK Ltd är en tillverkare och leverantör av medicintekniska gasledningssystem. Systemen och produkterna används inom sjukhus och andra sjukvårdsinrättningar för att leda och reglera medicinska gaser såsom syrgas och kväveoxid. De egentillverkade produkterna säljs under varumärket CPX.



Digitrade GmbH är ett teknikförsäljningsbolag som erbjuder gasvarningssystem. Erbjudandet består av gasdetektorer, kompletta gasvarningssystem samt kalibrering och service.



Juli

Norsecraft Tec AS är ett ledande teknikförsäljningsbolag som erbjuder automatiska smörjsystem för entreprenadmaskiner och industriella applikationer. Ett smörjsystem säkerställer kontinuerlig tillförsel av smörjmedel i maskiner för att optimera drift och minimera stopp. Bolaget erbjuder även installation och har ett servicenätverk som täcker hela Norge.



Oktober

Thermo Electric Instrumentation B.V. grundades 1968 och utvecklar, tillverkar, marknadsför och kalibrerar temperaturgivare. Företaget har utvecklat ett brett sortiment av temperaturgivare som anpassas efter kundernas specifika behov och önskemål.



JUL

AUG

SEP

OKT

NOV

DEC

Augusti

TXRX Systems är en ledande tillverkare av komponenter och tekniska lösningar inom radiobaserade kommunikationssystem på den amerikanska marknaden.



I augusti 2018 förvärvade Indutrade samtliga tillgångar i bolaget **TXRX System**. TXRX är en ledande tillverkare av komponenter och tekniska lösningar inom radiobaserade kommunikationssystem (Professional Mobile Radio, PMR) på den amerikanska marknaden. Slutkunderna finns inom polis, räddningstjänst, kollektivtrafik och andra offentliga myndigheter.

TXRX kompletterar Indutrades danska bolag Combilent mycket väl. Combilent har en ledande ställning inom samma produktområden på den europeiska marknaden och i kombination med TXRXs starka varumärke och ledande ställning bland de amerikanska kunderna skapar det goda tillväxtpotentialer.

Tilläggsförvärvet är ett led i Indutrades strategi att även förvärva genom våra befintliga bolag för att stärka marknadspositioner inom attraktiva segment. TXRX och Combilent hör till affärsområdet Measurement & Sensor Technology.



December

NRG Automation Ltd är en systemleverantör av driv-, styrdon och motorer till dörrar och portar för industrier, butiker och bostäder. NRG Automation har också ett stort utbud av automatiseringslösningar för grindar och stängsel. Kunderna är tillverkare och installatörer av dörrar, portar och grindar i Storbritannien och Irland.



Hållbart företagande

Indutrades syn på hållbart företagande

Hållbart företagande handlar om att driva företag med framtiden i sikte. Vi arbetar för ett långsiktigt värdeskapande och ser affärsmöjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor som en drivkraft för att utveckla våra bolag till att fortsätta generera hållbar lönsam tillväxt.

Hållbarhet som en integrerad del av affärsmodellen

Genom aktivt ägande via bolagens styrelser arbetar vi för att bolagen ska integrera hållbarhetsaspekter i sina affärsmodeller och strategier. Att bedriva verksamhet på ett ansvarsfullt sätt är avgörande och nyckeln till långsiktigt hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet.

Vår uppförandekod – allas ansvar och rättighet

Indutrades uppförandekod är vår policy för hållbart företagande och utgör en viktig del av vårt hållbarhetsarbete. Den är vägledande för vilka vi vill vara och hur vi vill uppfattas, och omfattar alla medarbetare inom Indutradekoncernen, i samtliga länder. Koden tar sin utgångspunkt i de grundläggande värderingar som uttrycks i Global Compacts tio principer för hållbart företagande, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och andra internationella

vedertagna normer. Uppförandekoden innehåller riktlinjer för vårt dagliga agerande inom flera viktiga områden såsom miljöhänsyn, hälsa och säkerhet, affärsetik inklusive anti-korruption, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan.

Uppförandekoden är fastställd av styrelsen och finns tillgänglig för medarbetarna på vår digitala kommunikationsplattform Indutrade Portal och finns även översatt till ett antal olika språk. Uppförandekoden finns även tillgänglig på vår hemsida www.indutrade.se.

Som ett förberedande steg inför att Indutrade undertecknar FN:s ramverk Global Compact har vi under 2018 genomfört en GAP-analys avseende vår uppförandekod. Uppförandekoden kommer under 2019 att revideras inom några få områden för att vara helt i linje med FN:s ramverk. Global Compact är världens största hållbarhetsinitiativ för företag och innehåller tio generella principer för företagens sociala ansvar. Principerna baseras på internationella konventioner om de mänskliga rättigheterna, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

Uppföljning och utvärdering

VD i respektive dotterbolag är ansvarig för att uppförandekoden integreras i den egna verksamheten och organisationen.

Det är också respektive dotterbolags VD som avgör om det finns ytterligare aktörer i bolagets värdekedja som ska omfattas av koden, såsom leverantörer eller underkonsulter.

Uppföljning av uppförandekoden sker årligen som en del av internkontrollen. Vid avvikelser från koden kan medarbetarna, anonymt om de så önskar, rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter, via en extern visselblåsarfunktion.

Under 2018 har uppföljning skett av hur dotterbolagen implementerat uppförandekoden i sina verksamheter. Uppföljningen visade att den stora majoriteten bolag har informerat och diskuterat kodens innehåll med sina medarbetare.

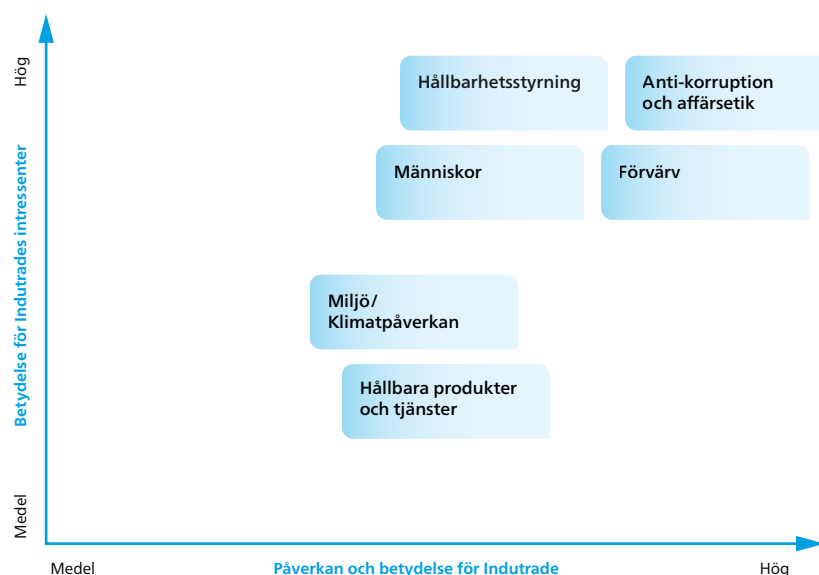
Uppdaterad väsentlighetsanalys

För att säkerställa att vi arbetar med och redovisar de områden som är viktigast för Indutradekoncernen och våra intressenter har vi under 2018 uppdaterat vår väsentlighetsanalys. Analysen bygger på kvalitativa intervjuer med våra intressenter som vi genomfört under året. Intressenterna inkluderar ägare, potentiella investerare, analytiker och medarbetare från Indutrades moderbolag och dotterbolag. Genom intressentdialogen, omvärldsbvakning samt branschanalys har vi identifierat våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor. Områdena illustreras i matrisen bredvid. Vi kommer under 2019 att analysera och tydliggöra möjligheter och risker inom respektive område samt potentiella mätbara nyckeltal.

Anti-korruption och affärsetik

Med verksamheter i 30 länder runt om i världen är affärsetik av stor betydelse för Indutrade. För att kunna växa och utvecklas måste vi säkerställa en god affärsetik och att våra krav gällande anti-korruption uppfylls i alla led. På så sätt kan vi upprätthålla ett högt förtroende hos våra intressenter och från omvärlden. Uppförandekoden innehåller riktlinjer för affärsetik och anti-korruption. Under 2018 har det inte kommit något fall av korruption till Indutrades kännedom.

Väsentlighetsanalys



Dasa elektrifierar fordonen

Hållbarhetsfrågor har alltid varit en naturlig del av Dasas verksamhet. Bolagets första produkt var ett datorbaserat styrsystem för skogsmaskiner som var en del av utvecklingen mot ett ekologiskt, ekonomiskt och socialt hållbart skogsbruk.

Hållbarhetsperspektivet har bolaget anammat även i de nya affärsområden som tillkommit sedan starten och är en självklar ingrediens när det kommer till bolagets tillväxtplaner. Via ett strategiskt samarbete med tyska STW arbetar Dasa med elektrifiering av mobila arbetsmaskiner och kommersiella fordon. Genom att kombinera de båda bolagens kompetenser kan man erbjuda hållbara lösningar gällande elektriska drivlinor och intelligenta styr- och elsystem som bland annat minskar utsläppen och bidrar till en bättre arbetsmiljö. Bland annat tack vare detta samarbete ligger Dasa i framkant när det gäller fordons-elektrifiering och har en unik möjlighet att ta marknadsandelar innan de stora globala konkurrenterna hinner ikapp.

Även i den egna verksamheten är hållbarhet i fokus, exempelvis när det gäller energiförbrukning och återvinning. Dasa har också arbetat målmedvetet med att förbättra jämställdheten inom företaget. I en traditionellt sett mansdominerad bransch kan företaget redovisa en andel på 25 procent kvinnor bland samtliga medarbetare och 50 procent i ledningsgruppen.



Förvärv

Förvärv är en naturlig del av Indutrades verksamhet och ett väsentligt inslag i vår strategi för tillväxt. Läs mer om hur vi arbetar med hållbarhetsaspekten i vårt förvärvsarbete på sidorna 8-9. Samtliga nio företag som förvärvats under året har utvärderats ur ett hållbarhetsperspektiv.

Hållbarhetsstyrning

Vår hållbarhetsstyrning är anpassad efter vår decentraliserade organisation och sker huvudsakligen via bolagens styrelser. Vi har fler än 200 bolag, som är verksamma inom vitt skilda branscher och marknader varför såväl utmaningar som möjligheter skiljer sig åt mellan bolagen. Mål och fokusområden inom hållbarhet kan därför inte vara gemensamma inom koncernen utan måste individualiseras för varje bolag. Ur ett långsiktigt ägarperspektiv är dock vår övergripande hållbarhetsambition densamma för alla våra dotterbolag.

VD och företagsledning för respektive dotterbolag är operativt ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet. Respektive styrelse har det yttersta ansvaret för att bolaget följer Indutrades och bolagets egna policyer och riktlinjer.

Människor

För Indutrade är människor, deras välmående och kompetens vår mest värdefulla tillgång. Att säkerställa att våra medarbetare mår bra och trivs i organisationen är därför en av våra viktigaste hållbarhetsfrågor. Inom området fokuserar vi på kompetensutveckling, hälsa och säkerhet samt arbetsvillkor.

Kompetensutveckling

En av de viktigaste förutsättningarna för långsiktighet i vår egen och våra dotterbolags verksamhet är att säkerställa att rätt kompetens finns inom koncernen. Hos våra dotterbolag handlar det till stor del om att dra full nytta av den kompetens som redan finns internt. Det gör vi både genom att vidareutbilda nyckelpersoner och att dela kunskap och erfarenheter inom koncernen.

Våra bolag agerar ofta problemlösare åt kunden, vilket kräver att medarbetarna har hög affärsmässig och teknisk kompetens. Att erbjuda utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare är ett sätt för oss att vara en attraktiv arbetsplats och därmed både bibehålla och attrahera eftertraktad kompetens till koncernen.

Under 2018 genomfördes ett flertal koncernövergripande aktiviteter för att

främja kompetensutvecklingen inom koncernen, till exempel ett ökat fokus på successionsplanering och kunskapsöverföring. Med Indutrade Academy tillhandahåller vi ledarskapsprogram i egen regi inom bland annat ledarskap och försäljning. Dessa utbildningar är anpassade till vår syn på affärsmannaskap och syftar till att stärka våra chefer och medarbetare att möta affärsutmaningar och kunders förväntningar och samtidigt underlätta kunskapsöverföring genom nätverksbyggande inom koncernen.

Under 2018 lanserades Indutrade Portal, som är en digital kommunikationsplattform för att främja och underlätta kunskapsöverföring och nätverkande inom koncernen.

Hälsa och säkerhet

För att säkerställa en trygg och säker arbetsplats för alla medarbetare inom Indutradekoncernen är hälsa och säkerhet ett av de områden som vi hanterar i vår uppförandekod. Dotterbolagen har de flesta fall verksamhet som innefattar lättare verkstads- och monteringsarbete, vilket medför en relativt låg skaderisk. Likväl understryker koden att våra bolag proaktivt ska bygga bort uppenbara fysiska risker, samt följa upp säkerhetsarbetet och

medarbetarnas arbetssituation. Att dotterbolagen investerar i förbättrade produktionsmiljöer är något som vi prioriterar, stödjer och uppmuntrar. Det skapar de bästa förutsättningarna för en trygg arbetsmiljö med färre riskmoment och monotona rörelser samtidigt som det ökar produktiviteten och ger förutsättningar för dotterbolagens tillväxt.

Arbetsvillkor

Vi vill verka för varaktig, inkluderande och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. Även om en stor del av våra dotterbolag inte har någon egen produktion så kan produkterna som säljs tillverkas i länder där arbetsförhållandena kan variera. För att våra bolag till fullo ska kunna utveckla sin potential är tillgång till nationella, regionala och globala marknader avgörande.

Inom koncernen rekryteras och befordras medarbetare utefter sina kvalifikationer för arbetet, utan hänsyn till kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller andra kategorier som skyddas enligt lag.

Miljö och klimatpåverkan

Indutrades miljöpåverkan är i huvudsak indirekt och sker i våra dotterbolag varför stora delar av vårt fokus gällande miljö-

arbetet återfinns i dotterbolagen. Ambitionen är att kontinuerligt minska miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete. De flesta av våra dotterbolag driver ett sådant arbete, bland annat genom att effektivisera användning av energi och naturresurser, gynna system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygga och begränsa förorening av miljön.

Att till exempel vara ISO-certifierad är ofta en förutsättning för att kunder och leverantörer ska inleda samarbete med våra bolag. Över 80 procent av våra bolag anser att de i sina verksamheter arbetar med att kontinuerligt minska miljöpåverkan och aktivt hjälper sina kunder att minska deras miljöpåverkan. 2018 var drygt 50 procent av dotterbolagen certifierade enligt olika ledningssystem såsom ISO 14001, ISO 9001, ISO 13485 och OHSAS 18001.

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

Hållbara produkter och lösningar

Genom ett aktivt styrelsearbete stödjer vi våra VD:ar i dotterbolagen i arbetet med att möta ökade krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar.

De komponenter, system och tjänster som våra bolag marknadsför, säljer och producerar förutsätter ofta ett tekniskt och industriellt kunnande för att kunna vara till nytta för kunden. Genom att ha god kunskap om kundernas system och processer i kombination med hög teknisk kompetens, ska vi effektivisera våra kunders verksamheter och erbjuda lösningar som minskar miljöpåverkan och ökar effektiviteten.

Indutrade AB:s egen verksamhet

En naturlig utgångspunkt i vårt hållbarhetsarbete är att fokusera på de processer där vi har störst påverkan – våra investeringsbeslut och det aktiva ägandet. Likväl är det av stor vikt att ha ett tydligt hållbarhetsfokus även i Indutrades moderbolag. Ett proaktivt hållbarhetsarbete ska utgöra en integrerad del av den dagliga verksamheten som bedrivs av 15 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Indutrades direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi ska aktivt sträva efter att minska vårt avtryck. Idag är flyg i samband med tjänsteresor moderbolagets största utsläppskälla.

Utöver uppförandekoden har vi ett antal koncernövergripande interna riktlinjer, bland annat skatte-, försäkrings- och investeringspolicyer.

Tribotecs miljöanpassade koncept mot rost

När metallprodukter förpackas för lagring och transport är rost ett ständigt hot. Med 40 års erfarenhet är Tribotec en etablerad leverantör av rostskydd, silikon, lim och smörjmedel till nordisk industri. Bolaget levererar kostnadseffektiva lösningar – med minimal påverkan på hälsa och miljö.

Tribotec förser industrin med hållbarare alternativ - högkvalitativa och miljösmarta produkter, som till exempel BioCorr® rostskydd. BioCorr® är ett vattenbaserat och biologiskt nedbrytbart rostskydd som är framtaget för att skydda metallkomponenter mot korrosion. Det är, med andra ord, ett smart miljöalternativ till petroleumbaserade rostskyddsprodukter. Tribotec har även ett "intelligent" rostskydd, återvinningsbart, med miljöanpassad VpCl-teknologi.

Tribotec erbjuder även kunderna en rostskyddsskola och labbanalyser av rostskyddsprodukter vilket ger kunderna en optimerad resursanvändning i form av kostnadseffektivitet och minskad miljöpåverkan. Bolaget har ett certifierat miljöledningssystem enligt ISO 14001 och är anslutet till FTI – näringslivets system för återvinning av förpackningar.



Verksamhet

Nya affärsområden etablerade

Från och med 1 januari 2018 är Indutradekoncernen organiserad i åtta affärsområden. Syftet med förändringarna är att stärka vår plattform för fortsatt lönsam tillväxt, att kunna bibehålla hög förvärvstakt och att bättre ta tillvara den internationella kompetens som finns i koncernen. De åtta affärsområden är Benelux, DACH, Finland, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och UK.

Utveckling under året

2018 var ett starkt år med fokus på lönsam tillväxt. Affärsklimatet under året var bra och efterfrågan i de flesta branscher och marknadssegment var stabil på en hög nivå. Försäljningen ökade med 13 procent vilket resulterade i en nettoomsättning på 16 848 MSEK och en EBITA-marginal om 12,4 procent som är historiskt hög för Indutrade. De flesta av affärsområdena visade en god organisk tillväxt och utvecklingen var särskilt stark för bolagen inom affärsområdena UK, Industrial Components och Fluids & Mechanical Solutions

Totalt under 2018 har nio förvärv genomförts med en årsomsättning om 660 MSEK. Majoriteten av de förvärvade bolagen har egna produkter, vilket är i linje med vår strategi att öka andelen bolag med egna produkter.

Som en följd av en större översyn har ett antal bolag avyttrats under året som en extraordinär aktivitet. Indutrade har i dessa fall inte bedömts vara den rätta ägaren långsiktigt. Indutrade har inte som mål att avyttra bolag, utan förvärvar endast för att långsiktigt behålla och utveckla.

Etablerat MTN-program

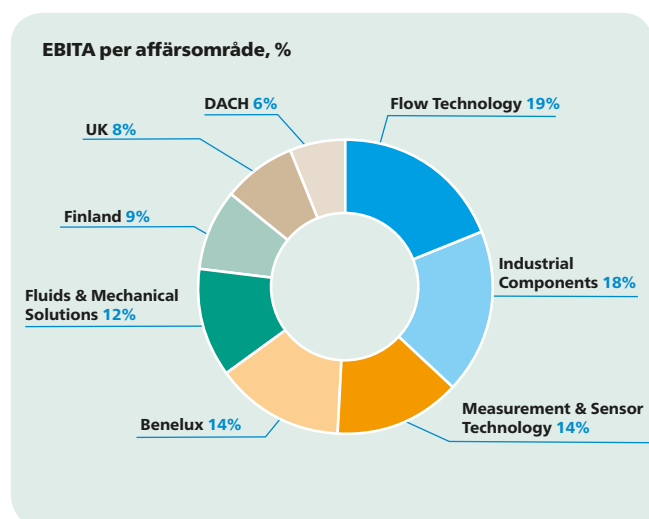
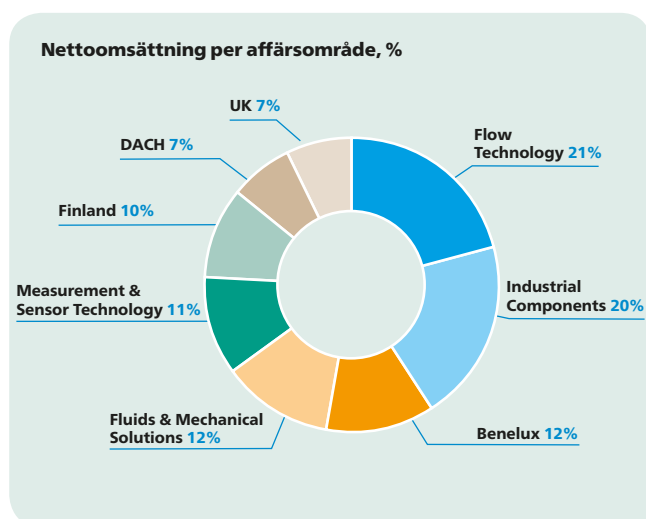
För att diversifiera Indutrades finansiering etablerades i början av 2018 ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 3 000 MSEK. MTN-programmet ger Indutrade möjlighet att emittera obligationer på den svenska marknaden och är ett komplement till den nuvarande finansieringsstrukturen. Under året har tre icke-säkerställda obligationslån om totalt 1 500 MSEK emitterats.

Nytt finansiellt mål

I november 2018 beslutade Indutrades styrelse efter sin årliga strategiska översyn att höja målet för EBITA-marginalen för Indutradekoncernen till minst 12 procent (tidigare 10 procent) per år över en konjunkturcykel.

Nyckeltal per affärsområde

	Benelux		DACH		Finland		Flow Technology		Fluids & Mechanical Solutions		Industrial Components		Measurement & Sensor Technology		UK	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, MSEK	2 045	1 695	1 225	945	1 743	1 729	3 491	3 135	1 980	1 859	3 371	2 924	1 863	1 675	1 183	932
EBITA, MSEK	306	237	126	79	213	179	414	343	262	233	400	324	322	291	175	127
EBITA-marginal, %	15,0	14,0	10,3	8,4	12,2	10,4	11,9	10,9	13,2	12,5	11,9	11,1	17,3	17,4	14,8	13,6
Avkastning på operativt kapital, %	19	20	15	14	39	33	25	23	19	18	22	21	18	18	17	15
Medelantal anställda	528	440	542	391	497	539	1 030	977	681	696	803	749	1 827	1 622	788	731



Benelux

Inom affärsområdet erbjuder bolagen specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Kunderna finns till exempel inom segmenten energi, bygg- och infrastruktur och hälso- och sjukvård. Produktområden är till exempel ventiler, hydraulik- och industriell utrustning samt mätteknik. Affärsområdet har starka marknadspositioner i Benelux-området (Belgien, Nederländerna och Luxemburg).

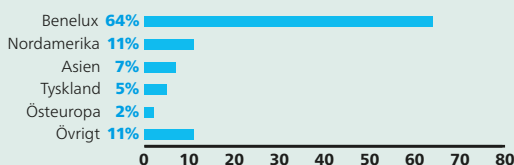
Andel av omsättning **12%** | Andel av EBITA **14%**

Nettoomsättningen ökade under året med 21 procent, varav jämförbara enheter påverkade marginellt, förvärv bidrog med 15 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 6 procent. Marknadsläget för affärsområdets bolag har varit stabilt under året med undantag för ventiler för kraftgenerering där faktureringen minskade jämfört med föregående år. Marginalförbättringen kommer huvudsakligen från förvärv och till del även från positiva engångsposter.

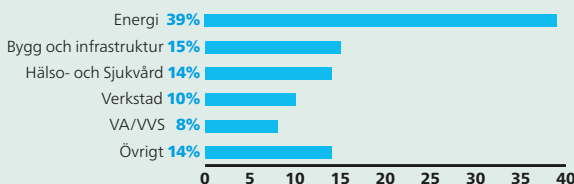
Zijtveld Griepers B.V., Nederländerna, har förvärvats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	2 045	1 695	21
EBITA, MSEK	306	237	29
EBITA-marginal, %	15,0	14,0	
Avkastning på operativt kapital, %	19	20	
Medelantal anställda	528	440	

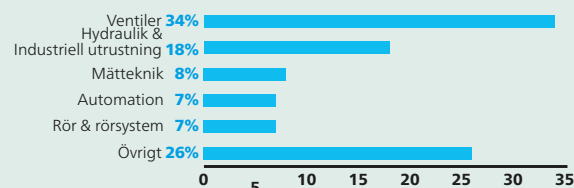
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



DACH

Affärsområdet omfattar verksamheter som erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Kunderna återfinns inom segmenten bygg- och infrastruktur, verkstad och hälso- och sjukvård och kemi. Produktområden är till exempel byggmaterial, hydraulik- och industriell utrustning och ventiler. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i DACH-området (Tyskland, Österrike och Schweiz) med de flesta företagen som marknadsledande inom sin nisch.

Andel av omsättning **7%** | Andel av EBITA **6%**

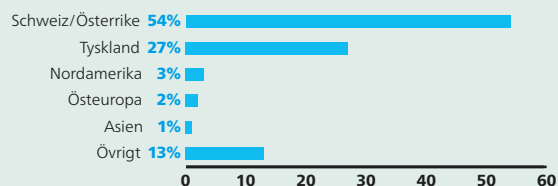
Nettoomsättningen ökade under året med 30 procent, varav jämförbara enheter påverkade marginellt, förvärv bidrog med 32 procent, avyttringar uppgick till -5 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Efterfrågan för affärsområdet har varit stark i Tyskland under året. I Schweiz var utvecklingen svagare, men förbättrades avsevärt mot slutet av året, primärt som en följd av större efterfrågan från processindustrin.

Avyttringar och förvärv bidrog till den förbättrade EBITA-marginalen.

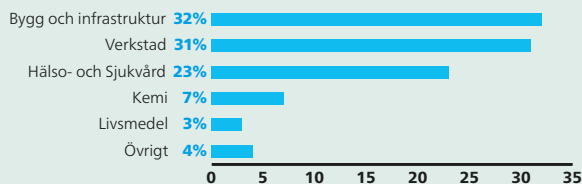
Digitrade GmbH, Schweiz, har förvärvats under året och verksamheten i Novisol GmbH, Tyskland, har avyttrats.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	1 225	945	30
EBITA, MSEK	126	79	59
EBITA-marginal, %	10,3	8,4	
Avkastning på operativt kapital, %	15	14	
Medelantal anställda	542	391	

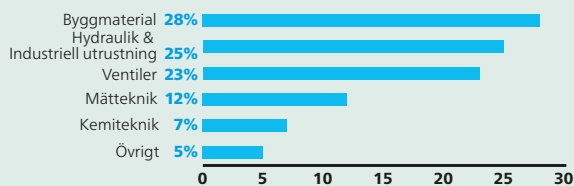
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Finland

Affärsområde Finland omfattar bolag som erbjuder komponentförsäljning och specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer. Kunderna finns inom segmenten bygg och infrastruktur, verkstad, VA/VVS, energi och kemi. Produkterna inkluderar bland annat hydraulik och industriell utrustning, mätteknik, ventiler, service, filter- och processteknik. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Finland.

Andel av omsättning 10% | **Andel av EBITA 9%**

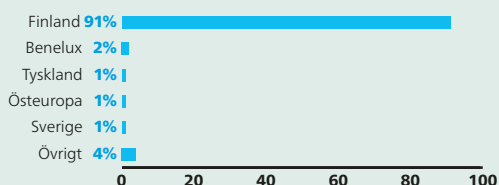
Nettoomsättningen ökade under året med 1 procent, varav jämförbara enheter ökade med 2 procent, avyttringar uppgick till -7 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 6 procent. Efterfrågan var under året stabil för affärsområdet med ett högt kapacitetsutnyttjande för flertalet kundsegment.

Den förbättrade EBITA-marginalen hänförs i huvudsak till framgångsrika omstruktureringar och avyttringar, positiva mixförändringar samt god kostnadskontroll hos bolagen.

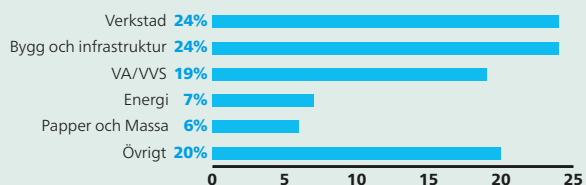
Dotterbolaget Tecalemit Oy och verksamheten i Reair Oy har avyttrats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	1 743	1 729	1
EBITA, MSEK	213	179	19
EBITA-marginal, %	12,2	10,4	
Avkastning på operativt kapital, %	39	33	
Medelantal anställda	497	539	

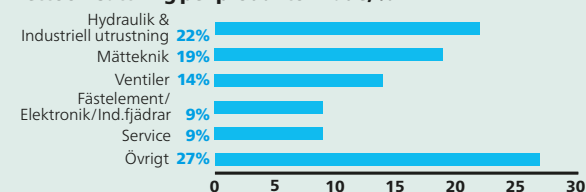
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Flow Technology

Bolagen inom affärsområdet erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden. I affärsområdet ingår bolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. Kunderna finns inom segmenten processindustri, livs- och läkemedelsindustri, VA/VVS, energi och marin. Produktområden inkluderar ventiler, rör och rörsystem, mätteknik, pumpar, hydraulik och industriell utrustning. Affärsområdet har en stark marknadsposition framför allt i Sverige men även i norra Europa.

Andel av omsättning 21% | **Andel av EBITA 19%**

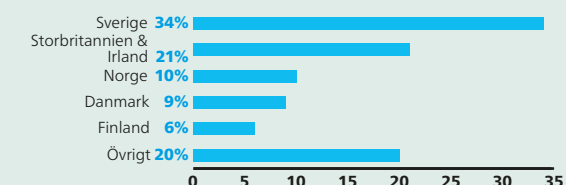
Nettoomsättningen ökade under året med 11 procent, varav jämförbara enheter ökade med 4 procent, förvärv bidrog med 4 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Efterfrågan var god på de flesta av affärsområdets marknader.

Omstruktureringarna inom Sander Meson-gruppen, som aviserades i slutet av 2017, har under året fortgått enligt plan och är nu i princip avslutade. Tillsammans med den ökade faktureringen bidrog förändringarna inom Sander Meson-gruppen till den förbättrade EBITA-marginalen.

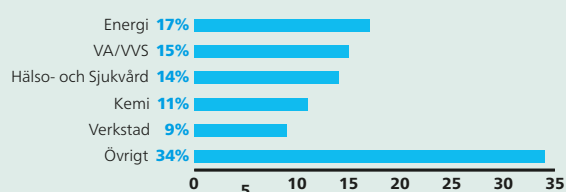
Gavco AB, Sverige, och Precision Parts UK Ltd, Storbritannien, har förvärvats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	3 491	3 135	11
EBITA, MSEK	414	343	21
EBITA-marginal, %	11,9	10,9	
Avkastning på operativt kapital, %	25	23	
Medelantal anställda	1 030	977	

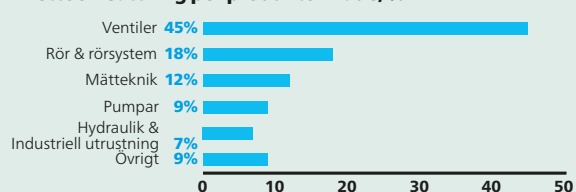
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Fluids & Mechanical Solutions

Affärsområdets bolag erbjuder hydrauliska och mekaniska komponenter till industrin i Norden, övriga Europa och Nordamerika. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egna produkter och egen tillverkning. Kundsegmenten finns inom bygg och infrastruktur, bilverkstäder, verkstad, VA/VVS och kommersiella fordon. Viktiga produktområden är filter, hydraulik, verktyg och transmission, industrifjädrar, ventiler, VA-produkter, stålkonstruktioner, kompressorer, vik-/blockväggar, produktmärkning samt konstruktionsplaster. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.

Andel av omsättning **12%** | Andel av EBITA **12%**

Nettoomsättningen ökade under året med 7 procent, varav jämförbara enheter ökade med 7 procent, avyttringar uppgick till -2 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 2 procent.

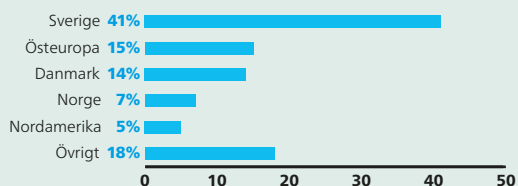
Affärsläget var under året positivt inom de allra flesta av affärsområdets segment och fjärde kvartalet var särskilt starkt.

Förbättringen av EBITA-marginalen under året drevs i huvudsak av de högre volymerna, men även av genomförda avyttringar.

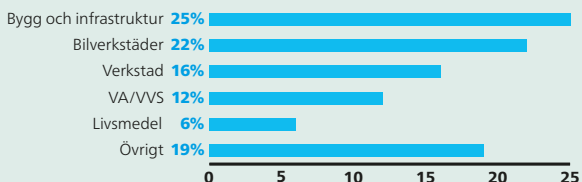
Under året har Tecalemitbolagen i Baltikum avyttrats.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	1 980	1 859	7
EBITA, MSEK	262	233	12
EBITA-marginal, %	13,2	12,5	
Avkastning på operativt kapital, %	19	18	
Medelantal anställda	681	696	

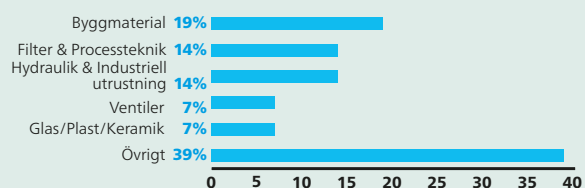
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Industrial Components

Bolagen inom affärsområdet är företrädesvis tekniska handelsbolag och erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll inom industrin samt medicinteknik utrustning. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror. Kunderna finns inom segmenten verkstad, hälso- och sjukvård och bygg och infrastruktur. Produktområdena omfattar till exempel hydraulik- och industriell utrustning, kemiteknik och fästelement. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.

Andel av omsättning **20%** | Andel av EBITA **18%**

Nettoomsättningen ökade under året med 15 procent, varav jämförbara enheter ökade med 7 procent, förvärv bidrog med 7 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 1 procent.

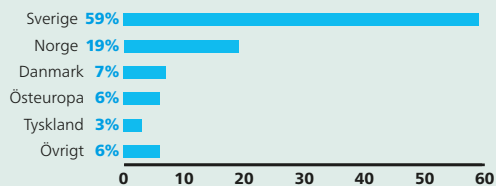
Affärsläget var under året positivt inom de allra flesta av affärsområdets segment.

Den förbättrade EBITA-marginalen härrörde från den högre faktureringen i kombination med starkt prissättningsarbete och god kostnadskontroll bland bolagen.

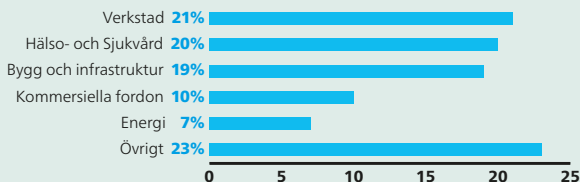
Norsecraft Tec AS, Norge, har förvärvats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	3 371	2 924	15
EBITA, MSEK	400	324	23
EBITA-marginal, %	11,9	11,1	
Avkastning på operativt kapital, %	22	21	
Medelantal anställda	803	749	

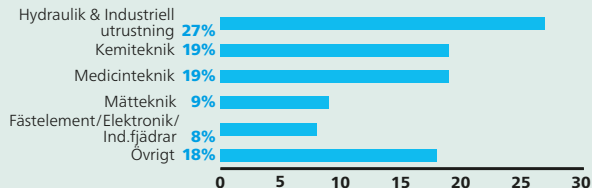
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Measurement & Sensor Technology

Affärsområdet omfattar bolag som säljer mätinstrument, mätsystem, sensorer, styr- och reglerteknik samt utrustning för övervakning till olika branscher. Samtliga bolag har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning. Kunderna finns inom en mängd områden till exempel inom olika typer av tillverkande industrier såsom elektronik, fordon och energi. Bolagen arbetar globalt och har hela världen som marknad för sina produkter och finns etablerade med produktion och säljbolag i fyra världsdelar.

Andel av omsättning **11%** | Andel av EBITA **14%**

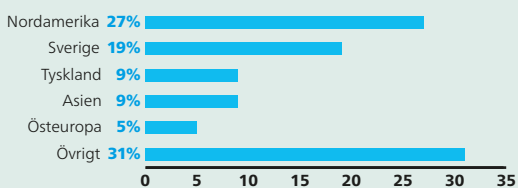
Nettoomsättningen ökade under året med 11 procent, varav jämförbara enheter ökade med 4 procent, förvärv bidrog med 4 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent.

Efterfrågan var god under året för de flesta av affärsområdets bolag. EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad på helårsbasis.

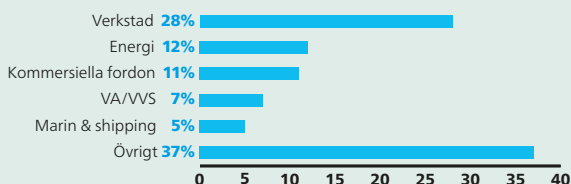
TXRX System, USA, och Thermo Electric Instrumentation B.V., Nederländerna, har förvärvats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	1 863	1 675	11
EBITA, MSEK	322	291	11
EBITA-marginal, %	17,3	17,4	
Avkastning på operativt kapital, %	18	18	
Medelantal anställda	1 827	1 622	

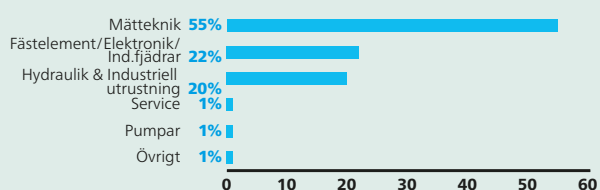
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



UK

Bolagen erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Bolagen har betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Exempel på kundsegment är inom bygg- och infrastruktur, verkstad och kommersiella fordon. Produktområden är till exempel fjädrar, kolringar, pressarbete, ventilationskanaler, rör och rör-system. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i Storbritannien, med de flesta företag som marknadsledande inom sin nisch.

Andel av omsättning **7%** | Andel av EBITA **8%**

Nettoomsättningen ökade under året med 27 procent, varav jämförbara enheter ökade med 11 procent, förvärv bidrog med 10 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 6 procent.

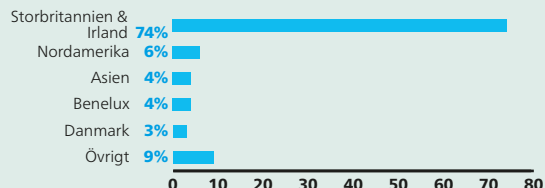
Under året rådde en stark och stabil efterfrågan för såväl inhemska som exportorienterade bolag.

Resultatförbättringen kom framförallt från den positiva organiska faktureringsutvecklingen tillsammans med god kostnadskontroll.

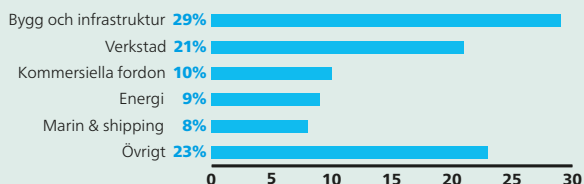
RA Howarth Engineering Ltd, Storbritannien, och NRG Automation Ltd, Storbritannien, har förvärvats under året.

	2018	2017	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	1 183	932	27
EBITA, MSEK	175	127	38
EBITA-marginal, %	14,8	13,6	
Avkastning på operativt kapital, %	17	15	
Medelantal anställda	788	731	

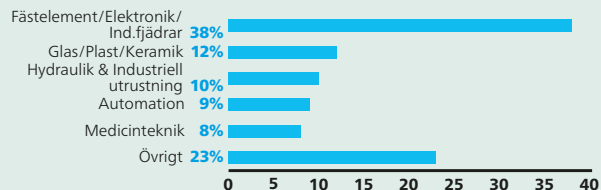
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Fyra skäl att investera i Indutrade

1

Hållbar tillväxt

- Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 12 procent sedan börsnoteringen 2005
- 1 119 procent totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar den senaste tioårsperioden
- Lång erfarenhet av framgångsrika företagsförvärv
- Möjligheter att bredda produktutbud, öka värdet som skapas samt att expandera geografiskt

2

Stabil lönsamhet och starkt kassaflöde

- Historiskt stabil lönsamhet
- Genomsnittlig EBITA-marginal på 11,7 procent de senaste fem åren
- Genomsnittlig avkastning på operativt kapital på 21 procent de senaste fem åren
- Starkt operativt kassaflöde genererat över åren
- Hög genomsnittlig utdelning, 42 procent av nettovinsten de senaste fem åren
- Soliditeten uppgick till 44 procent vid utgången av 2018

3

Attraktiv marknadsställning och riskprofil

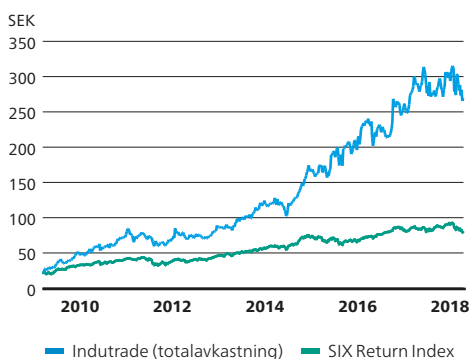
- Ledande ställning i utvalda, nischade branscher
- Fokus på hög kvalitet och tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov
- Diversifierad och stabil kund- och leverantörsbas
- Stabila långsiktiga relationer med ledande leverantörer

4

Stark kultur och stort kunnande

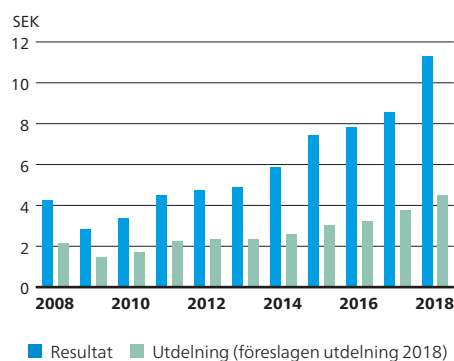
- Decentraliserad organisation
- Entreprenörsanda
- Strikt intäkts- och kostnadskontroll
- Säljorganisation med omfattande tekniskt kunnande

Aktiens totalavkastning 2009–2018



Källa: SIX

Resultat och utdelning per aktie



Analysfirmor som följer Indutrade

- ABG Sundal Collier
- Carnegie Investment Bank
- Danske Bank Markets
- Handelsbanken
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- SEB

Aktien

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i Large Cap-listan. Indutrades börsvärde den 31 december 2018 var 24 848 (27 011) MSEK.

Indutrade-aktiens kurs sjönk under året med 8 procent, från 223,60 SEK till 205,60 SEK. Samtidigt sjönk Stockholmsbörsen med 8 procent och branschindexet OMX Industrials PI sjönk med 14 procent. Inklusiv återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien –6,4 procent att jämföra med SIX Return Index som sjönk med –4 procent.

Under 2018 noterades den högsta kursen 249,20 SEK den 24 januari och den lägsta kursen 202 SEK den 27 december. Under den senaste tioårsperioden har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 1 119 procent. SIX Return Index har under samma period gett en totalavkastning på 265 procent.

Omsättning i aktien

Den totala omsättningen i Indutradeaktien på samtliga marknadsplatser under året uppgick till 78,2 (83,9) miljarder aktier, till ett sammanlagt värde av 17,4 (16,3) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 65 (69) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 312 763 (334 173) aktier i 1 621 (1 940) avslut. Omsättningen i aktien på Stockholmsbörsen var 40,4 (47,6) miljarder aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 33 (39) procent.

Sedan införandet av EUs MiFID direktiv 2007 har strukturen för aktiehandeln i Europa förändrats. Handeln har blivit mer fragmenterad och sker numera i allt större utsträckning på andra handelsplattformar utanför de reglerade marknadsplatserna. En konsekvens av detta är att en allt större del av omsättningen i aktier i svenska bolag sker utanför Stockholmsbörsen.

Under 2018 handlades Indutrades aktie på flera olika marknadsplatser och Stockholmsbörsen svarade för 52 (57) procent av den totala omsättningen i aktien.

Aktiekapital

Den 31 december 2018 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 242 (242) MSEK fördelat på totalt 120 855 000 (120 798 600) aktier med ett kvotvärde om 2 (2) kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

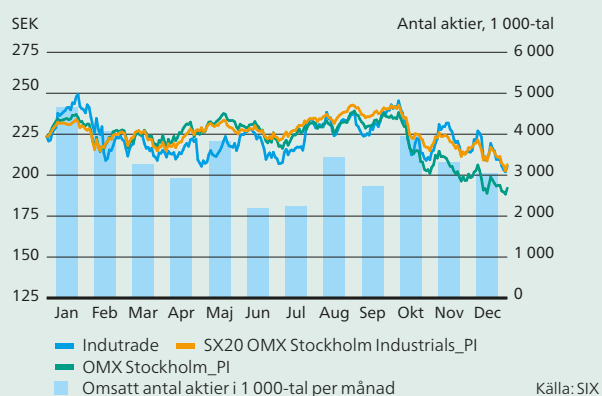
Ägarförhållanden

Den 31 december 2018 var antalet aktieägare 9 553 (9 816). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 61 (63) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 64 (65) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 29 (29) procent med den största delen i USA, Storbritannien, Finland och Frankrike.

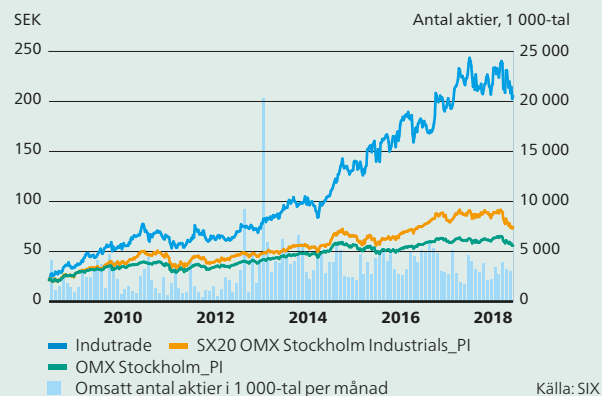
Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tid ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultatet efter skatt. Under den senaste femårsperioden har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 4 931 MSEK till aktieägarna utdelats 2 051 MSEK, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 42 procent.

Aktiens utveckling 2018



Aktiens utveckling 2009–2018



Nyckeltal per aktie

	2018	2017
Aktiekurs per 31 december, SEK	205,60	223,60
Börsvärde per 31 december, MSEK	24 848	27 011
Utdelning, SEK	4,50 ¹⁾	3,75
Resultat före utspädning, SEK	11,31	8,54
Resultat efter utspädning, SEK	11,31	8,53
Utestående antal aktier, '000	120 855	120 799
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 832	120 457
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 843	120 617
Antal aktieägare per 31 december	9 553	9 816
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	249,20	233,10
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	202,00	167,10
Direktavkastning ²⁾ , %	2,2	1,7
Eget kapital, SEK	51,34	42,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	11,26	12,90

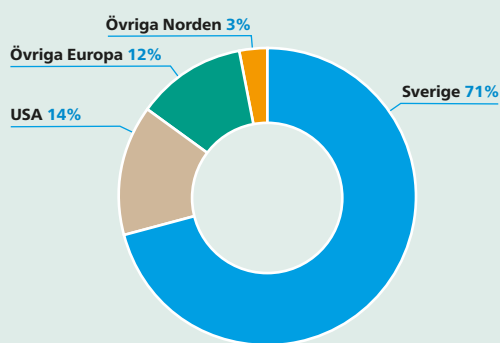
¹⁾ Styrelsens förslag.

²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

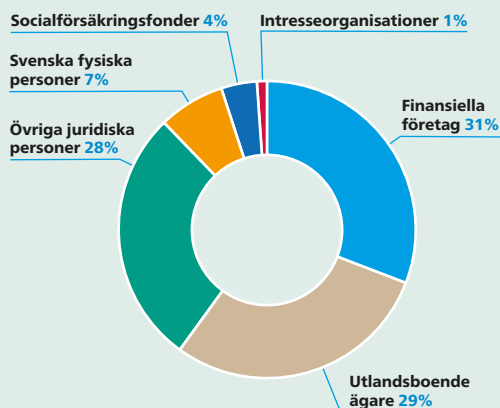
10 största ägare per 31 december 2018

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
LE Lundbergföretagen	32 280 000	26,7
Didner & Gerge Fonder	8 709 863	7,2
AMF – Försäkring och Fonder	7 979 533	6,6
JPM Chase NA	5 083 097	4,2
Handelsbanken fonder	5 042 800	4,2
Första AP-Fonden	4 552 400	3,8
Alecta Pensionsförsäkring	4 242 059	3,5
State Street Bank and Trust Co, W9	4 173 665	3,5
Livförsäkringsbolaget Skandia	3 305 236	2,7
NTC Fidelity Funds Northern Trust	2 887 443	2,4
Övriga	42 598 904	35,2

Ägande per land, %



Ägare per kategori, %



Incitamentsprogram

LTI 2014

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande sammanlagt högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kunde tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018. Incitamentsprogram LTI 2014 har avslutats under 2018. Under helåret finns en marginell utspädningseffekt från LTI 2014 om 0,01 (0,13) procent.

LTI 2017

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2017 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2017, omfattande sammanlagt högst 704 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 20 maj 2022. För ytterligare information om LTI 2017, se not 8.

Utestående incitamentsprogram

Utestående program	Antal tecknade optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av tot. aktier	Pris per teckningsoption, kr	Ursprunglig teckningskurs, kr	Omräknad teckningskurs, kr	Antal utnyttjade optioner	Motsvarande antal aktier	Teckningsperiod
2017/2022, Serie I	526 000	526 000	0,4%	15,0	244,9	–	–	–	27 april 2020 – 20 maj 2022
2017/2022, Serie II	60 000	60 000	0,0%	13,4	276,8	–	–	–	27 april 2020 – 20 maj 2022
2014/2018, Serie I	257 500	772 500	0,6%	15,2	356,3	118,8	257 500	772 500	11 maj 2017 – 18 maj 2018
2014/2018, Serie II	27 500	82 500	0,1%	11,6	350,0	116,7	27 500	82 500	11 maj 2017 – 18 maj 2018

Utspädningseffekter

	2018	2017
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 832	120 457
Antal aktier som ger upphov till utspädningseffekt till följd av incitamentsprogram, '000	11	160
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 843	120 617
Utspädningseffekt, %	0,01	0,13
Antal aktier vid periodens utgång, '000	120 855	120 799

Risker och riskhantering

Indutrade är exponerat för ett antal risker som kan ha större eller mindre påverkan på koncernen. Riskerna definieras i huvudsak som faktorer som påverkar Indutrades möjligheter att nå uppställda mål.

Många av de beskrivna riskerna kan påverka koncernen både positivt och negativt. Detta betyder att vid en gynnsam utveckling av risken eller om riskhanteringen lyckas bemästra risken på ett bra sätt kan måloppfyllelsen bli bättre än förväntat. På så sätt

innehåller riskerna även möjligheter för Indutrade. Exempel på detta är konjunktur och kundbeteenden samt variationer i marknadspris.

Indutrade bedrev vid utgången av 2018 verksamhet i 30 länder, i fyra världsdelar, genom fler än 200 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärs-mässiga riskerna.

Risk

Konjunkturförändringar

Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar och påverkas av konjunkturförändringar.

Förändringar i leverantörsledet

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett av Indutrades teknikförsäljningsbolag till en annan distributör eller egen försäljning.

Digitalisering

Digitaliseringen skapar bland annat möjligheter för producenter att enklare nå sina slutkunder vilket skulle kunna innebära en ökad konkurrens och prispress för Indutrades teknikförsäljningsbolag.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat.

Globala handelsregulatoriska förändringar

Förändringen av nationella eller internationella regler för import eller export av olika produkter kan innebära ökade kostnader eller andra svårigheter för Indutrades bolag.

Riskhantering

Effekten av konjunktursvängningar inom specifika branscher och geografiska marknader minskas tack vare att koncernen är verksam inom många olika branscher, segment och geografier. Den decentraliserade affärsmodellen innebär att koncernen har en god anpassningsförmåga genom att beslut tas snabbt och verksamhetsnära.

Indutrade väljer leverantörer som ser ett samarbete med Indutrade som den mest lönsamma försäljningsmetoden. Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades förvärv av bolag. Det totalt sett stora antalet agenturer inom Indutrade gör dessutom att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv.

Indutrades bolag besitter stor kunskap om produkter och applikationer och adderar därigenom ett attraktivt mervärde i leverantörskedjan. Ambitionen är också att kontinuerligt vidareutveckla denna kompetens och erbjudande för att bibehålla konkurrenskraften.

För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Detta skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas. Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag i lokala valutor.

Indutrade strävar efter att uppnå en god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.

Indutrades bolag är verksamma inom många olika marknadssegment och geografier vilket gör koncernens exponering inom ett enskilt område relativt sett mindre. De bolag med verksamhet i mer utsatta geografier arbetar proaktivt med olika aktiviteter för att minimera effekterna av förändrade regler.

Risk

Efterlevnad handelsregler

Korruption eller andra avsiktliga eller oavsiktliga brott mot olika handelsregler och internationella sanktioner kan innebära att Indutrade bötfälls eller utsätts för olika former av sanktioner. Indutrade anseende och attraktionskraft kan också försämrats.

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

Hållbarhetsstyrning

Om bolag inte identifierar väsentliga hållbarhetsrisker eller brister i hanteringen av identifierade risker kan Indutrade bötfällas eller utsättas för olika former av påföljder.

Förvärvsprocessen

Om bolag med väsentliga problem förvärvas, till exempel avseende ekonomisk intjänandeförmåga eller viktiga hållbarhetsaspekter, kan Indutrades anseende eller finansiella utveckling äventyras.

Riskhantering

I syfte öka medvetenhet och kunskap om externa regler och interna policies genomförs utbildningar för relevanta målgrupper. För att identifiera eventuella riskfyllda affärsflöden görs kontinuerligt riskanalyser. Bolag med affärer i riskfyllda regioner har också implementerat särskilda rutiner för att säkerställa regelefterlevnad.

Indutradekoncernens transaktionsexponering uppstår exempelvis 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 terminkontrakt.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras för närvarande inte.

Indutrades affärsområdesledning har löpande formella och informella möten med alla bolag för att följa upp verksamhetens utveckling. För att säkerställa att alla väsentliga hållbarhetsaspekter behandlas hålls gemensamma utbildningar och workshops.

Förvärv genomförs av ett antal personer med stor förvärvserfarenhet samt med stöd av specialister inom till exempel juridik och ekonomi. En grundlig utvärdering görs alltid i förvärvsprocessen för att minimera risk som är förenad med ett förvärv. Potentiella förvärv utvärderas utifrån en mängd parametrar, såväl kvantitativa som kvalitativa.

Övrig information

Medarbetare

Vid årets utgång var antalet medarbetare 6 778 jämfört med 6 545 vid årets början. Genom förvärv har 254 medarbetare tillkommit under året. Genom avyttringar har 207 medarbetare lämnat koncernen.

Forskning och utveckling

Utveckling av egna produkter förekommer främst i tillverkande bolag, vilka i huvudsak återfinns i affärsområdena Benelux, DACH, UK och Measurement & Sensor Technology.

Miljö och klimatpåverkan

Indutrades miljöpåverkan är i huvudsak indirekt och sker i våra dotterbolag varför stora delar av vårt fokus gällande miljöarbetet återfinns i dotterbolagen. Ambitionen är att kontinuerligt minska miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete. De flesta av våra dotterbolag driver ett sådant arbete, bland annat genom att effektivisera användning av energi och naturresurser, gynna system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygga och begränsa förorening av miljön.

Framtidsutsikter

2019 har inletts med fortsatt hög och stabil efterfrågan för majoriteten av våra bolag. Givet det osäkra makroekonomiska och politiska läge som råder följs bolagens utveckling noga. Bolagen har bra möjlighet att snabbt kunna anpassa verksamheterna vid en förändrad efterfrågan. Indutrades affärsmodell fortsätter att attrahera ägare som står i begrepp att sälja sina företag och vi ser positivt på förutsättningarna till nya förvärv i och utanför Norden. Sedan början av 2018 är en ny affärsområdesorganisation etablerad, väl anpassad för att fortsatt driva förvärv och organisk utveckling.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under perioden fram till 22 mars har två bolag förvärvats och ett avyttrats. Mer information återfinns i not 31.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2018 framgår av not 8. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts. Inför årsstämman 2019 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 fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga delen ska belöna uppfyllelsen av tydliga målsättningar avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt i enkla och transparenta konstruktioner. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga 50 procent av den årliga baslönen och kan maximalt uppgå till 25 miljoner kronor.
- 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. Bolaget ska kunna utge kontant ersättning kopplad till ledande befattningshavares förvärv av aktier eller aktierelaterade instrument. Sådan kontant ersättning ska i normalfallet inte överstiga 15 procent av den fasta lönen.
- 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 sammanlagt inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.
- Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang medlemmar av koncernledningen.
- Styrelsens ersättningsutskottet bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Ersättningsutskottet behandlar och bereder också frågor avseende riktlinjer för ersättning till bolagsledningen för beslut i styrelsen. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen.
- Styrelsen ska äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

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 2018 har Indutrade inga avvikelser att rapportera. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

Ansaret 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 242 miljoner kronor fördelat på totalt 120 855 000 aktier med ett kvotvärde uppgående till två kronor 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 2018 hade Indutrade 9 553 (9 816) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 61 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inklusive institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 64 procent av aktiekapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 29 procent av aktiekapital och röster.

En aktieägare, L E Lundbergföretagen AB med 26,7 procent av aktiekapital och röster, kontrollerade vid årsskiftet 10 procent eller mer av aktiekapital och röster.

Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i Large Cap-listan.

Enligt ÅRL 6 kap 2 a § ska noterade bolag lämna uppgifter om vissa förhållanden som kan påverka möjligheterna att ta över

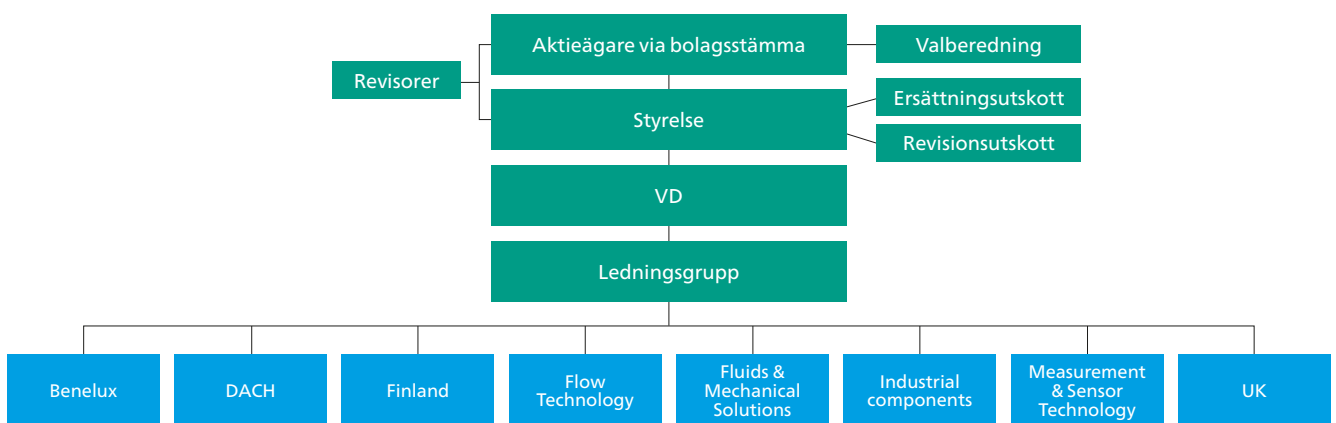
bolaget genom ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i bolaget. Några sådana förhållanden råder inte i Indutrade AB.

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, ävensom 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 bolagsstämman 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 bolagsstämman 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.



Externa regelverk

Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat bokföringslagen, årsredovisningslagen
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se/koden)

Interna regelverk

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning
- VD-instruktion
- Uppförandekod
- Policyer

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 2019 års årsstämma framgår av sidan 84 i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 9 maj 2019 beräknas offentliggöras den 4 april 2019 i Post- och Inrikes Tidningar och på Indutrades hemsida på Internet. Av kallelsen kommer att framgå förslaget till dagordning med bland annat förslag till utdelning, val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande och övriga ledamöter, val av revisor, arvode till revisorerna och förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Årsstämma 2018

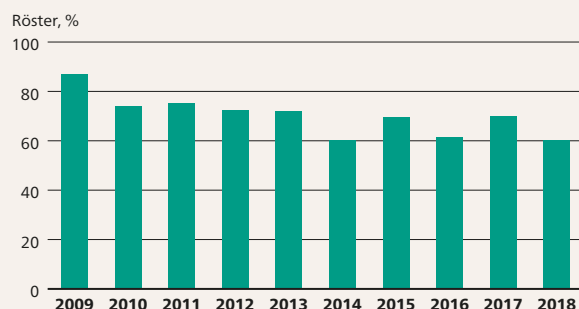
Vid årsstämman den 26 april 2018 var aktieägare som representerade 60,0 procent av såväl röster som aktier närvarande. Fredrik Lundberg utsågs till ordförande vid stämman. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. Styrelseordföranden Fredrik Lundberg lämnade information om styrelsens arbete, riktlinjerna för ersättning till företagsledningen samt arbetet i revisions- respektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Bo Annvik ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2017 och inledningen av 2018.

Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog delar av revisionsberättelsen för år 2017.

Årsstämman år 2018 beslöt:

- att fastställa räkenskaperna för 2017,
- att fastställa utdelningen till 3,75 SEK per aktie,
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret,
- att till styrelseledamöter omvälja Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson, Katarina Martinson, Bo Annvik och Susanna Campbell, samt nyval av Anders Jernhall,
- att välja Katarina Martinson till styrelsens ordförande, samt
- 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 marknadsmässiga samt kopplade till kompetens, ansvar och prestation.

Närvaro årsstämma



Styrelsens ledamöter

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

Ordförande Katarina Martinson arbetar bland annat med kapitalförvaltning för familjen Lundberg. Vice ordförande Bengt Kjell har varit vice VD i Industrivärden och VD i AB Handel och Industri. Ulf Lundahl har varit vice VD i L E Lundbergföretagen. Krister Mellvé har haft olika ledande befattningar inom Robert Bosch-gruppen. Lars Pettersson har tidigare varit VD i Sandvik. Susanna Campbell har varit VD i Ratos. Anders Jernhall är vice VD och ekonomi- och finansdirektör i Holmen AB och Bo Annvik är VD i Indutrade AB.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidorna 32–33 i årsredovisningen. Mattias Karlsson, Mannheimer Swartling är styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Bo Annvik är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Bo Annvik, Bengt Kjell, Krister Mellvé, Ulf Lundahl och Susanna Campbell 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, Bo Annvik, 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, till exempel 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 därutöver när situationen så påkallar.

Under 2018 hade styrelsen elva sammanträden inklusive konstituerande sammanträde. Styrelsearbetet har under året följt styrelsens arbetsordning. Frågor som styrelsen särskilt fokuserat på har varit strategi-, finans-, förvärvs- och hållbarhetsrelaterade. Som en väsentlig del i styrelsearbetet under året har ett flertal dotterbolagschefer och affärsområdeschefer gjort fördjupade presentationer av sina verksamheter.

Samtliga beslut under året har fattats enhälligt av styrelsen.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten 2018

■ Ledamot ● Ordförande	Revisions- utskott ³⁾	Ersättnings- utskott	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro Revisions- utskott ³⁾	Närvaro Ersättnings- utskott	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare ¹⁾
Bo Annvik			2017	11/11			Nej	Ja
Katarina Martinson (vald till styrelsens ordförande vid årsstämman 2018)	■	●	2015	11/11	3/3	2/4	Ja	Nej
Fredrik Lundberg (styrelsens ordförande fram till årsstämman 2018)	■	●	2013	4/11	1/3	2/4	Ja	Nej
Bengt Kjell (styrelsens vice ordförande)	■	■	2002	10/11	1/3	4/4	Ja	Ja
Anders Jernhall ²⁾	■		2018	7/11	2/3		Ja	Nej
Ulf Lundahl	●		2006	11/11	3/3		Ja	Ja
Krister Mellvé	■		2012	11/11	2/3		Ja	Ja
Lars Pettersson	■	■	2013	11/11	2/3	4/4	Ja	Nej
Susanna Campbell	■		2017	11/11	2/3		Ja	Ja

¹⁾ Bedömningen avser situationen under 2018.

²⁾ Anders Jernhall valdes in vid årsstämman 2018.

³⁾ I september 2018 beslutade styrelsen att särskilja revisionsutskottet till ett separat utskott med tre ledamöter.

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.

För att säkerställa och utveckla kvaliteten på styrelsens arbete genomförs årligen, under ordförandens ledning, en utvärdering av styrelsens arbete och dess ledamöter. Under 2018 skedde utvärderingen genom kvalitativa intervjuer med respektive styrelseledamot samt genom en enkätundersökning. Resultatet av utvärderingen redovisades skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid styrelsemötet i december. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.

Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Styrelsens ersättningsutskott bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören. Ersättningsutskottet behandlar och bereder också frågor avseende riktlinjer för ersättning till bolagsledningen som föreläggs årsstämman för beslut.

Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen.

Revisionsutskottet

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. Vidare utvärderar revisionsutskottet effektiviteten vad gäller systemet för intern kontroll, koncernens riskhantering och övervakar den finansiella strukturen.

Utskottet har haft tre möten under året. Revisorerna har deltagit i samband med avrapportering av översiktlig granskning av delårsbokslutet per 30 september samt vid genomgång av årsbokslutet.

I september 2018 beslutade styrelsen att särskilja revisionsutskottet från styrelsen som helhet till ett separat utskott med Ulf Lundahl som ordförande och Katarina Martinson och Anders Jernhall som ledamöter.

Arvode till styrelsens ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 550 000 SEK, vice ordföranden 414 000 SEK och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 277 000 SEK per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 62 000 SEK. Till ledamöter i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 28 000 SEK vardera. Det sammanlagda årsarvodet för styrelsen och de båda utskotten uppgår därmed till 2 772 000 SEK.

Valberedningen

Vid årsstämman den 6 maj 2013 fattades beslut om en stående instruktion för Indutrades valberedning som gäller tills vidare. Enligt denna instruktion ska valberedningen inför kommande stämmor utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande, som även ska

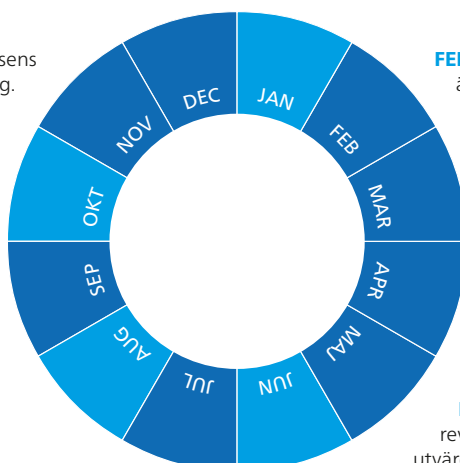
Styrelsemöten 2018

DECEMBER Budget, utvärdering av styrelsens arbete, utvärdering av VD och företagsledning.

NOVEMBER Kvartalsrapport januari–september, rapport från revisionsutskottet. Revidering finansiella mål.

SEPTEMBER Besök av bolagen i Benelux. Koncernens strategi, uppföljning förvärv, kapitalstruktur. Rapport från revisionsutskottet.

JULI Kvartalsrapport januari–juni, utvecklingsfrågor.



FEBRUARI Bokslutskommuniké, årsredovisning, ärenden inför årsstämman, rapport från revisorerna och ersättningsutskottet. MTN-program.

MARS Beslut om årsredovisning och kallelse till årsstämma.

APRIL Kvartalsrapport januari–mars. **Årsstämma. Konstituerande möte.** Beslut om firmateckning, fastställande av instruktioner och policyer, val av ersättningsutskott och revisionsutskott, sammanträdesplan.

MAJ Marknadsläge, omvärldsanalys, rapport från revisionsutskottet och ersättningsutskottet, utvärdering av rapporteringen till styrelsen. GDPR-policyer.

sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman ska baseras på ägaruppgifter per 31 augusti varje år och ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2019 offentliggjordes den 26 september 2018 baserat på ägaruppgifter per 31 augusti 2018.

Valberedningens sammansättning

Representant	Ägare	Röstandel per 31 aug 2018
Claes Boustedt	LE Lundbergföretagen, Valberedningens ordförande	26,7%
Henrik Didner	Didner & Gerge Fonder	8,8%
Dick Bergqvist	AMF Försäkring och Fonder	6,4%
Niklas Johansson	Handelsbanken Fonder	4,6%
Katarina Martinson	Styrelsens ordförande	

Valberedningen har haft två protokollförda möten inför stämman 2019 där man bland annat 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 val av revisor samt principer för att utse ny valberedning.

Valberedningen har såsom mångfaldspolicy tillämpat Kodens regel 4.1, det vill säga att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovealda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2018 beslutade i enlighet med valberedningens förslag.

Genom att bland annat 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 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.

Valberedningen föreslår att Katarina Martinson väljs till styrelsens ordförande vid årsstämman 2019. Vidare föreslås omval av ledamöterna Susanna Campbell, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson, Anders Jernhall och Bo Annvik.

Valberedningens förslag innebär att antalet styrelseledamöter under kommande mandatperiod är oförändrat åtta personer.

En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidorna 32–33 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

Bo Annvik är sedan april 2017 VD för Indutrade AB. Han är född 1965 och civilekonom. Mellan åren 2012–2017 var Bo Annvik VD för Haldex och han har tidigare arbetat i ledande befattningar inom Volvo Cars mellan åren 1994–2002, SKF 2002–2007 och Outokumpu 2007–2011.

Bo Annvik äger 0 aktier och 140 000 teckningsoptioner.

Extern revisor

Vid årsstämman 2018 valdes det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2019. Revisorerna har löpande kontakt med revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor är sedan 2013 auktoriserade revisorn Michael Bengtsson. Ersättning till revisorerna framgår av not 11 i årsredovisningen.

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2018 granskats av bolagets 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 Indutrades uppförandekod, 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 förvärvsaktiviteter, som bland annat syftar till att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändringar i till exempel intäktsströmmar och i värdering av tillgångar eller skulder.

Kontrollaktiviteter

Koncernen var 2018 organiserad i åtta affärsområden. I respektive affärsområdesledning ingår förutom affärsområdeschef även en controller. Controllern har en central roll för analys och uppfölj-

ning av affärsområdets finansiella rapportering samt för att tillse att koncernens policyer 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 ekonomivdelning ansvarar även för arbetet med den årliga rutinen för självvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering.

Vid utvärderingen har koncernens bolag delats in i tre kategorier beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje kategori av bolag har formulär för utvärdering av den interna kontrollen utformats med utgångspunkt i den genomförda riskanalysen.

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av 2018 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per kategori av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till detta arbete har revisorerna utfört en validering av delar av respektive bolags besvarade frågeformulär. Utöver detta följer controllers i affärsområden och moderbolaget upp internkontrollen via besök hos ett antal bolag årligen. Både den av bolaget genomförda utvärderingen och resultatet av revisorernas validering har rapporterats till och diskuterats med revisionsutskottet. Återkoppling ges till de bolag inom koncernen där behov av förbättrade rutiner identifierats. Revisionsutskottet har också föredragit resultatet för styrelsen. Utvärderingen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering ligger till grund för kommande års självvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

Information och kommunikation

Bolagets styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, uppdateras löpande och kommuniceras till koncernens bolag. System och rutiner har etablerats för att förse ledningen med rapporter om utveckling av resultat och finansiell ställning i relation till bland annat fastställda målsättningar.

Uppföljning

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

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

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

Styrelse och revisorer



Katarina Martinson

ORDFÖRANDE sedan 2018
Styrelseledamot sedan 2015

Arbetar bland annat med kapitalförvaltning för familjen Lundberg

Född 1981

Utbildning Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Tidigare erfarenhet Analytiker Handelsbanken Capital Markets, Vice President Strategas Research Partners LLC, New York, Analys av investeringsstrategier investment research, International Strategy & Investment Group, New York.

Övriga styrelseuppdrag Ledamot i L E Lundbergföretagen, Fastighets AB L E Lundberg, Fidelio Capital, Husqvarna, Förvaltnings AB Lunden och L E Lundberg Kapitalförvaltning.

Antal aktier 32 280 000
(via L E Lundbergföretagen)



Bengt Kjell

Vice ordförande sedan 2013
Styrelseledamot sedan 2002

Egen investeringsverksamhet

Född 1954

Utbildning Diplomerad HHS Stockholm

Tidigare erfarenhet tf VD Industrivärden, VD Handel och Industri, vice VD och Head of Investment Industrivärden, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner och grundare Navet, Auktoriserad revisor.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Hemfosa Fastigheter, Nyfosa och SSAB. Vice ordförande i Pandox och ledamot i Industrivärden och ICA Gruppen med flera.

Antal aktier 60 000



Susanna Campbell

Styrelseledamot sedan 2017

Född 1973

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet VD Ratos. Olika befattningar inom McKinsey och Alfred Berg Fondkommission.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Babyshop Group, Röhnisch Sportswear och Ljung & Sjöberg. Ledamot i Nalka Invest och Northvolt samt i investeringskommittén Norrskan Founders Fund. Nominerad som ledamot i Kinnevik.

Antal aktier 2 000



Anders Jernhall

Styrelseledamot sedan 2018

Vice VD och ekonomi- och finansdirektör i Holmen AB

Född 1970

Utbildning Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Tidigare erfarenhet Befattningar inom Holmen och Citibank.

Övriga styrelseuppdrag Styrelseledamot i L E Lundberg Kapitalförvaltning.

Antal aktier 1 000



Ulf Lundahl

Styrelseledamot sedan 2006

Född 1952

Utbildning Jur kand och civilekonom

Tidigare erfarenhet Vice VD och VD:s ställföreträdare i L E Lundbergföretagen, VD Östgöta Enskilda Bank, Sverigechef Danske Bank, VD Danske Securities.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Fidelio Capital, Ramirent, Attendo och SHB Regionbank Stockholm. Ledamot i Holmen, Eltel och Nordstjernan Kredit AB.

Antal aktier 12 000



Krister Mellvé

Styrelseledamot sedan 2012

Född 1949

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet Olika ledande befattningar inom Robert Boschgruppen.

Övriga styrelseuppdrag Ledamot i Modular Management.

Antal aktier 47 500



Lars Petterson

Styrelseledamot sedan 2013

Född 1954

Utbildning Civilingenjör Uppsala Universitet, fil dr h c Uppsala Universitet

Tidigare erfarenhet VD och koncernchef Sandvik AB, Sandvik Materials Technology, Sandvik Tooling och Sandvik Coromant.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i KP Komponenter A/S. Ledamot i Husqvarna, Industrivärden, L E Lundbergföretagen och Festo AG.

Antal aktier 2 100



Bo Annvik

Styrelseledamot sedan 2017

VD och koncernchef

Född 1965

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet VD Haldex, ledande befattningar inom Volov Cars, SKF och Outokumpu.

Övriga styrelseuppdrag Nominerad som ledamot i SSAB.

Antal aktier 0

Antal optioner 140 000

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Född 1959.

Revisor i Industrade sedan 2013.

Övriga revisionsuppdrag i noterade bolag:

Bure, Sweco, Nobina och Eniro.

Övriga revisionsuppdrag i större onoterade bolag:

Perstorp och Bonnierkoncernen.

Koncernledning



**Bo
Annvik**

VD och koncernchef
Född 1965
Anställd sedan 2017
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet VD Haldex, ledande befattningar inom Volvo Cars, SKF och Outokumpu.
Antal aktier 0
Antal optioner 140 000



**Patrik
Johnson**

Ekonomi- och finansdirektör
Född 1970
Anställd sedan 2018
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet CFO Sandvik Machining Solutions och Seco Tools. Olika ledande controller- och ekonomibefattningar inom ABB Sverige.
Antal aktier 0
Antal optioner 24 000



**Frida
Adrian**

Vice President Communications, Sustainability and IR
Född 1977
Anställd sedan 2017
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet IR-chef Mr Green & Co, befattningar inom IR, kommunikation och finans på Investor, LF Bank samt Svensk Exportkredit.
Antal aktier 305
Antal optioner 3 000



**Juha
Kujala**

Senior Vice President Finland
Född 1967
Anställd sedan 2006
Utbildning MBA, gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet VD Kontram Oy, VD Maansätkö Oy, försäljningschef Kontram Oy, exportchef Kalmar Industries Oy.
Antal aktier 10 020
Antal optioner 12 000



**Peter
Eriksson**

Rådgivare till VD
Född 1953
Anställd sedan 1995
Utbildning Gymnasieingenjör, marknadssekonom, IFL
Tidigare erfarenhet VD och delägare Alnab, försäljningschef Alnab.
Antal aktier 44 150
Antal optioner 10 000



**Göte
Mattsson**

Senior Vice President Fluids & Mechanical Solutions
Född 1955
Anställd sedan 1999
Utbildning Civilekonom, managementutbildning
Tidigare erfarenhet VD och delägare Industri Belos, VD JSöröling, controller Transventor-koncernen, vice VD Parator.
Antal aktier 16 200
Antal optioner 24 000



**Jonas
Halvord**

Förvärvs- och affärsutvecklingschef
Född 1961
Anställd sedan 2018
Utbildning Civ Ek Handelshögskolan Göteborgs Universitet, Gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet Director Mergers & Acquisitions SKF Group, VD Provexa AB, VD Svenska Skumsläcknings AB.
Antal aktier 0
Antal optioner 12 000



**Susann
Nyberg**

Finanschef
Född 1963
Anställd sedan 2012
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet Group Controller Addtech, managementkonsult KPMG, ekonomichefsbefattning inom Telia, ekonomichefs- och controllerbefattningar inom SKF.
Antal aktier 5 938
Antal optioner 12 000



Morgan O'Brien

Senior Vice President
Flow Technology
Född 1961
Anställd sedan 1992
Utbildning Dip Applied Science /
Instrument Physics
Tidigare erfarenhet VD ESI Technologies Ltd.
Antal aktier 174
Antal optioner 12 000



Patrik Stolpe

Senior Vice President
Measurement & Sensor Technology
Född 1965
Anställd sedan 2015
Utbildning Högskole-
ingenjör elektronik, industriell
marknadsföring
Tidigare erfarenhet
Affärsområdeschef Xylem,
VD Lorentzen & Wettre.
Antal aktier 5 521
Antal optioner 12 000



Peter Rowlands

Senior Vice President UK
Född 1968
Anställd sedan 2009
Utbildning M.Eng in Materials
Science and Technology, MBA
Tidigare erfarenhet VD Precision
Products Ltd, VD TelesisEagle Ltd,
Group Operations Manager Edward
Pryor & Son Ltd.
Antal aktier 0
Antal optioner 1 000



Robert Timmer

Senior Vice President Benelux
Född 1969
Anställd sedan 1994
Utbildning B. Sc. Mechanical
engineering, studier inom business
och management
Tidigare erfarenhet Försäljnings-
chef Hitma B.V., VD Aluglas B.V., VD
Hitma Group B.V.
Antal aktier 0
Antal optioner 6 000



Markus Rüedin

Senior Vice President DACH
Född 1965
Anställd sedan 2011
Utbildning M.A. HSG Economics
Tidigare erfarenhet Divisions
controller Clariant, medlem av
ledningen i Clariant.
Antal aktier 0
Antal optioner 3 000



Åsa Wirsenius

Vice President Group Human
Resources
Född 1977
Anställd sedan 2018
Utbildning Magisterexamen från
Personal- och organisationsprogram
Tidigare erfarenhet People
Director Belron UK, HR Director
Carglass Nordics, HR-befattningar
inom ICA, Wasa Barilla med flera.
Antal aktier 0
Antal optioner 0



Joakim Skantze

Senior Vice President
Industrial Components
Född 1967
Anställd sedan 2016
Utbildning Civilingenjör elektroteknik,
ekonomi- och managementutbildning
Tidigare erfarenhet Venture Manager
Traction, VD Gnosjö Plast, affärsområdes-
chef och delägare Schneider Grafiska,
senior konsult Accenture.
Antal aktier 0
Antal optioner 12 000

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står (MSEK)

Överkursfond	112
Fond för verkligt värde	-3
Balanserade vinstmedel	3 588
Årets resultat	1 093
Summa	4 790

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (MSEK)

Utdelning med 4,50 SEK per aktie	544
Balanseras i ny räkning	4 246
Summa	4 790

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 11 procent av moderbolagets eget kapital respektive 9 procent av koncernens eget kapital. Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultat efter skatt.

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

Om utdelningen hade utbetalts vid årsskiftet skulle soliditeten i koncernen ha uppgått till 40 procent. Indutrade förväntas 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 följande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 22 mars 2019

Katarina Martinson
Styrelsens ordförande

Bengt Kjell
Styrelsens vice ordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Anders Jernhall
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Bo Annvik
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning

Räkningar	Sid		Sid
Koncernens räkningar	38-42	17 Materiella anläggningstillgångar	63
Moderbolagets räkningar	43-46	18 Aktier och andelar	65
		19 Långfristiga fordringar	65
		20 Varulager	65
		21 Kundfordringar	66
		22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66
		23 Lång- och kortfristiga räntebärande skulder	67
		24 Pensionsförpliktelser	68
		25 Övriga avsättningar	71
		26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71
		27 Ställda panter	71
		28 Eventualförpliktelser	71
		29 Likvida medel	71
		30 Kassaflöde	72
		31 Förvärv och avyttring av dotterbolag	73
		32 Transaktioner med närstående	75
		33 Händelser efter balansdagen	75
		33 Uppllysningar om moderbolag	75
		35 Periodiseringsfonder	75

Noter	Sid
1 Redovisnings- och värderingsprinciper	47
2 Risker och riskhantering	48
3 Segmentsredovisning	52
4 Intäkter från kontrakt med kunder	53
5 Kostnadsslagsindelad resultaträkning	54
6 Övriga rörelseintäkter och -kostnader	54
7 Medelantal anställda	54
8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	55
9 Avskrivningar	57
10 Operationella leasingavtal	58
11 Ersättningar till revisorer	58
12 Finansiella intäkter	58
13 Finansiella kostnader	58
14 Resultat från andelar i koncernbolag	59
14 Skatt	59
16 Immateriella anläggningstillgångar	61

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	3, 4	16 848	14 847
Kostnad för sålda varor		-11 099	-9 881
Bruttoresultat		5 749	4 966
Utvecklingskostnader		-204	-178
Försäljningskostnader		-2 737	-2 463
Administrationskostnader		-991	-893
Övriga rörelseintäkter	6	124	107
Övriga rörelsekostnader	6	-116	-159
Rörelseresultat	5, 8, 9, 10, 11	1 825	1 380
Finansiella intäkter	12	79	51
Finansiella kostnader	13	-154	-121
Resultat efter finansiella poster		1 750	1 310
Inkomstskatt	15	-382	-280
Årets resultat		1 368	1 030
Resultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 367	1 029
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		11,31	8,54
Resultat per aktie efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		11,31	8,53
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000		120 832	120 457
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000		120 843	120 617
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		4,50	3,75

Rapport över totalresultat koncernen

MSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		1 368	1 030
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	-3	17
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	15	1	-4
Årets omräkningseffekt		134	2
<i>Poster som inte kan återföras i resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster	24	3	1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	15	-1	0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		134	16
Summa totalresultat för perioden		1 502	1 046
Totalresultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 501	1 045
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Orderingång

Orderingången under räkenskapsåret uppgick till 17 073 (15 051) MSEK, en ökning med 13 procent. Jämförbara enheter ökade med 4 procent, förvärv bidrog med 7 procent, avyttringar uppgick till –2 procent och valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 4 procent. För sex av åtta affärsområden ökade orderingången för jämförbara enheter under året.

Nettoomsättning

Under året ökade nettoomsättningen med 13 procent till 16 848 (14 847) MSEK. Jämförbara enheter ökade 4 procent, förvärv bidrog med 7 procent, avyttringar uppgick till –2 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 4 procent.

Rörelseresultat, EBITA

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick under året till 2 087 (1 613) MSEK, en ökning med 29 procent. Justerad EBITA exklusive omstrukturingskostnader 2017 ökade med 20 procent. Jämförbara enheter ökade med 6 procent, förvärv bidrog med 9 procent, avyttringar med 1 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 4 procent. EBITA-marginalen ökade och uppgick till 12,4 (10,9) procent. EBITA-marginalen justerad för omstrukturingskostnader i Sander Meson-gruppen förra året var 11,8. Bruttomarginalen för koncernen som helhet ökade och

uppgick till 34,1 (33,4) procent. Resultatförbättringen kommer delvis från att resultatet 2017 belastades med omstrukturingskostnader för Sander Meson-gruppen om 132 MSEK. Omstruktureringen har gått enligt plan och är nu i princip avslutad.

Under året förbättrades rörelsemarginalen inom de flesta av Industrades affärsområden. De största ökningarna noterades inom affärsområdena DACH och Finland och var till stor del relaterade till de avyttringar som skett.

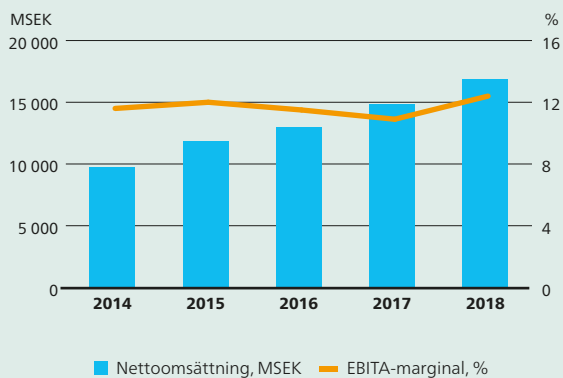
Finansnetto och årets resultat

Finansnettot uppgick till –75 (–70) MSEK. Skatt på årets resultat uppgick till –382 (–280) MSEK, motsvarande en skattebelastning på 22 (21) procent. Årets resultat ökade med 33 procent till 1 368 (1 030) MSEK. Resultatet per aktie före utspädning ökade med 33 procent till 11,31 (8,54) kronor.

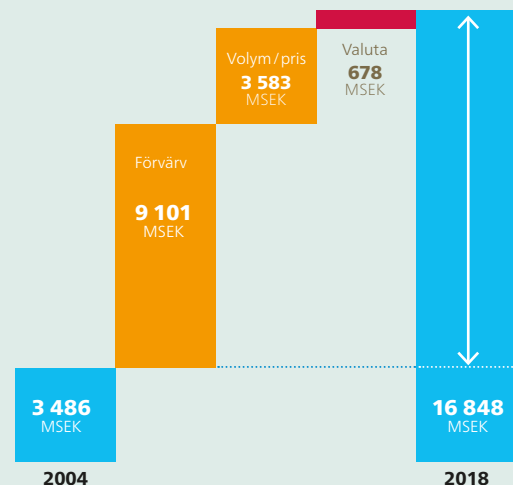
Värden per kvartal

MSEK	jan-mars	apr-jun	jul-sep	okt-dec
Nettoomsättning	3 897	4 390	4 115	4 446
EBITA	451	543	525	568
EBITA-marginal, %	11,6	12,4	12,8	12,8
Resultat efter skatt	293	364	342	369
Resultat per aktie, SEK	2,42	3,01	2,83	3,05

Nettoomsättning och EBITA-marginal



Försäljningstillväxt, MSEK



Balansräkning koncernen

MSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill		3 170	2 845
Agenturer, kundrelationer etc		1 723	1 683
Varumärken		270	251
Program, licenser etc		71	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar		105	108
Summa immateriella anläggningstillgångar	16	5 339	4 947
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark		885	884
Maskiner		477	403
Inventarier		342	320
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		32	11
Summa materiella anläggningstillgångar	17	1 736	1 618
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i icke-noterade bolag	18	13	–
Finansiella tillgångar som kan säljas	18	–	15
Långfristiga fordringar	19	26	22
Uppskjutna skattefordringar	15	119	102
Summa finansiella anläggningstillgångar		158	139
Summa anläggningstillgångar		7 233	6 704
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	2 834	2 517
Kundfordringar	21	2 877	2 469
Avtalstillgångar	4	99	84
Aktuella skattefordringar		20	32
Övriga kortfristiga fordringar		145	168
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	154	128
Likvida medel	29, 30	708	464
Summa omsättningstillgångar		6 837	5 862
SUMMA TILLGÅNGAR		14 070	12 566

Lönsamhet och finansiell ställning

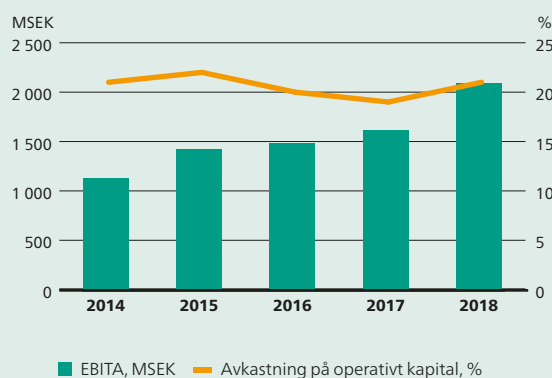
Avkastning på operativt kapital uppgick till 21 (19) procent och på eget kapital till 24 (22) procent.

Det egna kapitalet uppgick till 6 218 (5 168) MSEK och soliditeten till 44 (41) procent. Likvida medel uppgick till 708 (464) MSEK. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 2 880 (2 752) MSEK. Den räntebärande nettoskulden vid periodens slut uppgick till 3 909 (3 829) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 63 (74) procent.

MSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		242	242
Reserver		290	158
Balanserad vinst inkl årets resultat		5 673	4 751
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		6 205	5 151
Innehav utan bestämmande inflytande		13	17
Summa eget kapital		6 218	5 168
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	23, 30	2 515	1 285
Andra långfristiga skulder		–	2
Pensionsförpliktelser	24	296	284
Uppskjutna skatteskulder	15	606	586
Övriga avsättningar	25	13	12
Summa långfristiga skulder		3 430	2 169
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	23, 30	1 806	2 724
Leverantörsskulder		1 168	1 081
Avtalsskulder	4	148	123
Aktuella skatteskulder		163	192
Övriga kortfristiga skulder		362	434
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	775	675
Summa kortfristiga skulder		4 422	5 229
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 070	12 566

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 27 och 28.

EBITA och avkastning på operativt kapital



Rapport över förändringar i eget kapital koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2017	240	143	4 006	4 389	10	4 399
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	1 029	1 029	1	1 030
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	17	–	17	–	17
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–4	–	–4	–	–4
Aktuariella vinster/förluster	–	–	1	1	–	1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	0	0	–	0
Årets omräkningseffekt	–	2	–	2	0	2
Summa totalresultat	–	15	1 030	1 045	1	1 046
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av bolag med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	6	6
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–2	–2	–	–2
Lämnad utdelning avseende 2016	–	–	–384 ¹⁾	–384	0	–384
Nyemission	2	–	93	95	–	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	–	–	8	8	–	8
Summa transaktioner med aktieägare	2	–	–285	–283	6	–277
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2018	242	158	4 751	5 151	17	5 168
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	1 367	1 367	1	1 368
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–3	–	–3	–	–3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	1	–	1	–	1
Aktuariella vinster/förluster	–	–	3	3	–	3
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	–1	–1	–	–1
Årets omräkningseffekt	–	134	–	134	0	134
Summa totalresultat	–	132	1 369	1 501	1	1 502
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–1	–1	–4	–5
Försäljning av andelar med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–1	–1
Lämnad utdelning avseende 2017	–	–	–453 ²⁾	–453	0	–453
Nyemission	0	–	7	7	–	7
Summa transaktioner med aktieägare	0	–	–447	–447	–5	–452
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2018	242	290	5 673	6 205	13	6 218

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2016 uppgick till 3,20 kr.

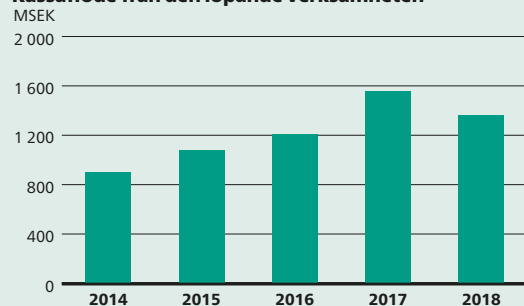
²⁾ Utdelning per aktie avseende 2017 uppgick till 3,75 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2018 uppgår till 4,50 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

MSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 825	1 380
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 16, 17	524	536
Justering av villkorade köpeskillningar	31	-6	-30
Nettoresultat vid försäljning av verksamheter, materiella och immateriella anläggningstillgångar och aktier		10	4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		17	37
Betald skatt		-452	-351
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Varulager		-216	-38
Kundfordringar		-269	21
Leverantörsskulder		38	28
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-14	29
Erhållna räntor		9	10
Betalda räntor		-58	-56
Övriga finansiella poster		-48	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 360	1 554
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	31	-664	-1 007
Avyttring av dotterbolag och verksamheter	31	78	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17	-292	-216
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	17	22	15
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	16	-29	-35
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-885	-1 242
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	30	6 153	5 027
Amortering av lån	30	-5 928	-4 911
Utbetald utdelning		-453	-384
Nyemission		7	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		0	8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-221	-165
Årets kassaflöde		254	147
Likvida medel vid årets början		464	332
Kursdifferenser i likvida medel		-10	-15
Likvida medel vid årets slut	29, 30	708	464

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 360 (1 554) MSEK för helåret. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 1 061 (1 318) MSEK. Försämringen beror på ett ökat rörelsekapital under första halvåret, delvis drivet av generellt ökade volymer och delvis av lageruppyggnad för att bibehålla leveransservice. Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 299 (236) MSEK. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 229 (206) MSEK. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 566 (957) MSEK. Därutöver har villkorad köpeskillning avseende tidigare års förvärv utbetalats med 98 (50) MSEK. Avyttringar uppgick till 78 (-) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning, analys och kommunikation. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerings av tjänster, uppgick under året till 6 (5) MSEK. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under året har moder-

bolaget förvärvat aktier i ett nytt bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 15 (13) personer. Fordringar hos, respektive skulder till koncernbolag avser huvudsakligen ut- och inlåning till och från dotterbolag.

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning		6	5
Bruttoresultat		6	5
Administrationskostnader	5	-107	-79
Övriga intäkter och kostnader	6	7	-
Rörelseresultat	8, 9, 10, 11	-94	-74
Finansiella intäkter	12	115	79
Finansiella kostnader	13	-155	-92
Resultat från andelar i koncernföretag	14	736	753
Resultat efter finansiella poster		602	666
Erhållna koncernbidrag		724	694
Lämnade koncernbidrag		-72	-64
Förändring av periodiseringsfond		-58	-36
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		1 196	1 260
Inkomstskatt	15	-103	-114
Årets resultat		1 093	1 146

Rapport över totalresultat moderbolaget

MSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		1 093	1 146
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	0	10
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	15	0	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		0	8
Summa totalresultat för perioden		1 093	1 154

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Program och licenser	16	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	17	2	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	18	5 485	5 392
Långfristiga fordringar	19	13	12
Uppskjutna skattefordringar	15	4	4
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 502	5 408
Summa anläggningstillgångar		5 504	5 409
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		5 194	4 468
Övriga fordringar		28	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	5	5
Summa kortfristiga fordringar		5 227	4 496
Likvida medel	29	200	0
Summa omsättningstillgångar		5 427	4 496
SUMMA TILLGÅNGAR		10 931	9 905

MSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	34	242	242
Reservfond		5	5
		247	247
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		112	105
Fond för verkligt värde		-3	-3
Balanserad vinst		3 588	2 895
Årets resultat		1 093	1 146
		4 790	4 143
Summa eget kapital		5 037	4 390
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	35	647	589
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Summa obeskattade reserver		647	589
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	23	2 307	1 065
Pensionsförpliktelser	24	16	15
Uppskjutna skatteskulder	15	5	5
Summa långfristiga skulder		2 328	1 085
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	23	1 668	2 535
Leverantörsskulder		4	5
Skulder till koncernbolag		1 150	1 175
Övriga kortfristiga skulder		7	25
Aktuella skatteskulder		59	80
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	31	21
Summa kortfristiga skulder		2 919	3 841
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 931	9 905

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 27 och 28.

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Reserver	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2017	240	5	4	-11	3 279	3 517
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	1 146	1 146
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	10	-	10
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	-2	-	-2
Summa totalresultat	-	-	-	8	1 146	1 154
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2016	-	-	-	-	-384 ¹⁾	-384
Nyemission	2	-	93	-	-	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	-	8	-	-	8
Summa transaktioner med aktieägare	2	-	-	-	-384	-281
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2018	242	5	105	-3	4 041	4 390
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	1 093	1 093
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	0	-	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	-	0	1 093	1 093
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2017	-	-	-	-	-453 ²⁾	-453
Nyemission	0	-	7	-	-	7
Summa transaktioner med aktieägare	0	-	7	-	-453	-446
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2018	242	5	112	-3	4 681	5 037

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2016 uppgick till 3,20 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2017 uppgick till 3,75 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2018 uppgår till 4,50 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-94	-74
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 16, 17	0	0
Nettovinst vid försäljning av verksamhet		-7	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		4	1
Betald skatt		-124	-76
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Kundfordringar		0	0
Leverantörsskulder		-2	4
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-713	-399
Erhållna räntor		61	47
Betalda räntor		-46	-44
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		1 401	1 292
Övriga finansiella poster		-47	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten		433	738
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	18	-166	-689
Avyttring av dotterbolag		8	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17	0	-
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-158	-688
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		6 149	5 015
Amortering av lån		-5 778	-4 784
Utbetald utdelning		-453	-384
Nyemission		7	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		-	8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-75	-50
Årets kassaflöde		200	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut	29	200	0

Belopp i noterna är i MSEK där inget annat anges.

Följande symboler **RR** och **BR** visar vilka belopp i noterna som återfinns i resultat- alternativt balansräkningen.

01

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Verksamheten bedrivs i fler än 200 dotterbolag i 30 länder. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2005. Koncernen är från den 1 januari 2018 organiserad i åtta affärsområden.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 22 mars 2019 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 maj 2019.

Övergripande redovisningsprinciper och nya standarder redovisas nedan. Övriga väsentliga redovisningsprinciper redovisas i anslutning till respektive not.

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. Tillgångar och skulder har redovisats till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som värderats till verkligt värde.

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 under avsnittet Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2018

Indutradekoncernen har börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder från den 1 januari 2018. Redovisningsprinciper redovisas i anslutning till not 2 Risker och riskhantering och not 21 Kundfordringar, samt not 4 Intäkter från kontrakt med kunder.

IFRS 9 innebar förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras, värderas och redovisas. Standarden införde bland annat en nedskrivningsmodell baserad på förväntade kreditförluster. Indutrades kundförluster har under åren varit mycket begränsade och effekterna av IFRS 9 var marginella. Ingen justering har gjorts i öppningsbalanserna.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2019

Den nya leasingstandard IFRS 16, som har antagits av EU, ersatte nuvarande IAS 17 den 1 januari 2019. Standarden innebär förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing tas bort. Tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med ett fåtal undantag, ska redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas ränta och avskrivningar istället för leasingkostnader.

Indutrade har valt att redovisa övergången med den förenklade metoden, utan krav på omräkning av jämförelseperiod. Tillgångssidan har värderats utifrån kontraktens faktiska startdatum. Korttidsleasingavtal och avtal där tillgången har ett lågt värde redovisas inte. Enbart identifierbara tillgångar tas med som avtalstillgång och leasingkulder, vilket innebär att leasingavgifter för exempelvis serviceavtal med icke identifierbara tillgångar tas direkt över resultaträkningen.

Indutrades leasingavtal består till största delen av hyreskontrakt för lokaler. Standarden bedöms ha fått följande effekter på balansräkningen per 1 januari 2019: nyttjanderättstillgångar ökar med 807 MSEK, leasingkulder ökar med 842 MSEK, eget kapital minskar med 28 MSEK och uppskjuten skattefordran ökar med 7 MSEK. IFRS 16 bedöms få en liten positiv påverkan på rörelseresultatet och en mindre negativ påverkan på finansnettot.

För det fall räntan inte finns fastställd i leasingkontraktet, har en ränta fastställts per valuta där Indutrade använt en riskfri ränta med en duration som motsvarar den genomsnittliga löptiden för leasingkontrakten som bas. Tillägg har gjorts för koncernens och dotterbolagens bedömda kreditrisk. Justering har även gjorts för typ av tillgång.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där koncernen direkt eller indirekt utövar bestämmande inflytande. Dotterbolag 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 dotterbolag utgörs av verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en 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 köpeskillning 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 innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till innehavets proportionella andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill (partiell goodwill) eller till verkligt värde, vilket innebär att goodwill även redovisas på innehav utan bestämmande inflytande (full goodwill). Efterföljande förvärv upp till 100 procent redovisas som en eget kapitaltransaktion.

Goodwill värderas initialt till det belopp varmed den totala köpeskillingen och 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 innehav utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas i Eget kapital.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Not 1 fortsättning

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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, omräknas till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för dotterbolagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs för året 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 valutans kurs 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 rörelseintäkt/-kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det gäller främst prövning av behovet av nedskrivning av goodwill och förmånsbaserade pensionsåtaganden. Antaganden och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga under rådande förhållanden.

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 tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget påverkar en förändring av skuld för villkorad köpeskilling värdet av andelar i dotterbolag. En villkorad köpeskilling redovisas i moderbolaget då förpliktelsen är säker eller sannolik till sin förekomst.

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

Koncernbidrag bruttoredo visas som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln i RFR 2.

Risker och riskhantering

Redovisningsprincip

Finansiella instrument

Koncernen har huvudsakligen följande finansiella instrument: kundfordringar, likvida medel, leverantörsskulder, upplåning, villkorade köpeskillingar och derivatinstrument.

Leverantörsskulder

Då Indutrades leverantörsskulder i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader klassificeras de som kortfristiga skulder. Initialt värderas leverantörsskulder till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

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 hur derivatet identifierats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Se vidare under Kassaflödessäkring nedan.

För övriga derivat ingår realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde i resultaträkningen för den period då de uppstår. Kostnader och resultat-effekten 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 identifierats som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivatet, exempelvis ett terminskontrakt, redovisas i resultaträkningen på samma rad och vid samma tidpunkt som den säkrade posten, normalt övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Indutrade använder till viss del ränteswappar för att säkra upplåning till rörlig ränta. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den effektiva delen redovisas i övrigt totalresultat, medan den ineffektiva delen redovisas omedelbart i posten räntekostnader i resultaträkningen. Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet, till exempel när den prognostiserade räntebetaling som är säkrad äger rum. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den effektiva delen av ränteswappar, redovisas då i posten räntekostnader i resultaträkningen.

När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske överförs den ackumulerade vinst eller förlust, som tidigare redovisats i säkringsreserven via övrigt totalresultat, omedelbart till resultaträkningen.

Aktier och andelar i icke noterade bolag (2017: Finansiella tillgångar som kan säljas)

I denna kategori ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och som hänförs till denna kategori vid förvärvstillfället eller inte har klassificerats i någon annan kategori. De ingår i anläggningstillgångar om inte koncernen har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Koncernen har endast obetydliga innehav. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde bedöms som oväsentlig.

Not 2 fortsättning

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 reglerar också bland annat hur finansiering, likviditetsförvaltning och valutarisk hanteras inom koncernen samt vilka begränsningar som ska beaktas avseende motparter.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördyras. För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Detta skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag, såväl i som utanför Sverige, i lokala valutor. Cash pooler finns etablerade i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

Indutrade har sedan 2014 ett företagscertifikatprogram. Ramen i programmet är 2 000 MSEK.

Indutrade etablerade under 2018 ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 3 000 MSEK. Under året har Indutrade emitterat tre icke säkerställda obligationslån om totalt 1 500 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 3 909 (3 829) MSEK.

Koncernen hade vid årsskiftet 708 (464) MSEK i likvida medel samt 2 880 (2 752) MSEK i outnyttjade kreditlöften. Av koncernens räntebärande lån förfaller 59 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2019. För en mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens räntebärande skulder i not 23.

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 nettoskuldssättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldssättningsgraden till 63 (74) 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 löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta.

Moderbolaget har under året ingått ett kontrakt om att säkra 250 MSEK av den upplåning som är till rörlig ränta, till ränta bunden i fem år. Kontraktet förfaller 2023. Under 2018 har två kontrakt om 400 MSEK förfallit. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswappar har under året resulterat i en vinst i koncernen på 0 (10) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat. I moderbolaget blev det en motsvarande vinst på 0 (10) MSEK.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 34 (37) MSEK i högre räntekostnader, med hänsyn tagen till lånens räntebindnings-

tid. Med hänsyn tagen till ränteswappar skulle effekten bli cirka –32 (–33) MSEK. Resultat efter skatt skulle påverkas med –25 (–26) MSEK.

I nedanstående tabell visas återstående kontraktstid till förfall inklusive ränta för lån, leasingåtaganden och villkorade köpeskillningar. Leverantörsskulder har i normalfallet en löptid på under sex månader.

För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 23.

Förfallotidpunkt för lån, leasingåtaganden och villkorade köpeskillningar, inkl. ränta:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förfallotidpunkt år 2018	–	2 746	–	2 549
Förfallotidpunkt år 2019	1 847	717	1 694	575
Förfallotidpunkt år 2020	471	57	326	5
Förfallotidpunkt år 2021	564	516	514	501
Förfallotidpunkt år 2022	516	3	510	–
Förfallotidpunkt år 2023 eller därefter	1 019	16	1 006	–
Summa upplåning inkl ränta, MSEK	4 417	4 055	4 050	3 630

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 och/eller säljer produkter i utländsk valuta. Eliminering av valutakurseffekter görs så långt det är möjligt genom användning av valutaklausuler i kundkontrakt och genom försäljning i samma valuta som inköpet sker. I vissa fall används terminskontrakt. Indutrade bedömer därför att transaktionsexponeringen är begränsad.

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med netto –7 (1) MSEK i rörelseresultatet och med netto 2 (–1) MSEK i finansnettot.

Avseende den operativa transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2018 en nettoexponering om 102 (45) MSEK i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Nettoexponering vid årsskiftet

Koncernen MSEK	2018		2017	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
USD	8,0	72	6,2	52
EUR	3,9	40	3,8	38
DKK	4,3	6	4,2	6
GBP	0,4	5	–2,4	–27
CHF	–1,4	–13	–0,7	–6
Övriga valutor		–8		–18
Summa		102		45

Finansiell redovisning

Not 2 fortsättning

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt för att reducera valutarisken i framtida flöden. Samtliga kontrakt förfaller inom 20 månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2018 har resulterat i en icke realiserad förlust på -3 (6) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Terminskontrakt

Koncernen MSEK	2018	2017
USD	155	198
EUR	44	6
SGD	23	22
SEK	18	17
NOK	18	-
GBP	10	-
AUD	4	1
Summa	272	244

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på och skulder till dotterbolag, villkorade köpeskillningar och större delen av förväntade utdelningar enligt nedanstående tabell. Fordringar på dotterbolag har ökat under året.

Terminskontrakt

Moderbolaget MSEK	2018	2017
EUR	1 665	1 341
GBP	1 225	1 030
DKK	204	103
USD	170	-
CHF	148	148
NOK	53	17
PLN	29	22
RUB	9	2
SGD	3	15
Summa	3 506	2 678

Alla kontrakt utom de som avser tilläggsköpeskillningar förfaller inom 12 månader.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag till belopp enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både 2018 och 2017 men dessa är inte väsentliga.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

Koncernen Nettoexponering i miljoner	2018		2017	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
EUR	221	2 275	203	2 003
GBP	102	1 160	81	904
DKK	533	733	525	695
NOK	560	574	480	480
CHF	30	273	26	222
Summa		5 015		4 304

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 121 (104) MSEK på nettoomsättningen samt cirka 11 (9) MSEK på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procents förändring skulle uppgå till 52 (44) MSEK.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjandet av terminskontrakt. Dessa risker begränsas genom att använda motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyn. I huvudsak har större nordiska affärsbanker använts.

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. Indutradekoncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket leder till att kreditriskexponeringen sprids på flera geografiska områden. För försäljning per geografiskt område, se not 4.

Åldersanalys, reserv för osäkra kundfordringar och kundförluster, se not 21.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument värderas till verkligt värde utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts:

Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser (nivå 2), ej observerbara marknadsdata (nivå 3).

Inga överföringar har skett mellan nivå 2 och 3 under året. Villkorade köpeskillningar har nuvärdesberäknats enligt en räntesats som bedömts marknadsmässig vid förvärvstillfället. Justering görs ej löpande för förändringar i marknadsräntan då denna effekt bedöms som oväsentlig. För mer information om villkorade köpeskillningar och lån, se not 23.

Villkorade köpeskillningar

	2018	2017
Ingående bokfört värde	185	129
Årets förvärv	119	128
Utbetalda köpeskillningar	-93	-47
Återföring via resultaträkningen	-6	-30
Räntekostnader	4	3
Valutakursdifferenser	6	2
Utgående bokfört värde	215	185

Not 2 fortsättning

Koncernens finansiella tillgångar och skulder 2018

	Ränteswappar och valutaderivat i säkrings- redovisning	Upplupet anskaffnings- värde	Aktier och andelar i icke- noterade bolag	Villkorade köpeskillingar	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3	Nivå 3			
Övriga aktier och andelar	–	–	14	–	–	14	14
Kundfordringar	–	2 877	–	–	–	2 877	2 877
Övriga fordringar	1	11	–	–	–	12	12
Likvida medel	–	708	–	–	–	708	708
Summa	1	3 596	14	–	–	3 611	3 611
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	96	2 419	2 515	2 513
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	119	1 687	1 806	1 806
Leverantörsskulder	–	–	–	–	1 168	1 168	1 168
Övriga skulder	4	–	–	–	–	4	4
Summa	4	–	–	215	5 274	5 493	5 491

Koncernens finansiella tillgångar och skulder 2017

	Ränteswappar och valutaderivat i säkrings- redovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Villkorade köpeskillingar	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3	Nivå 3			
Övriga aktier och andelar	–	–	14	–	–	14	14
Kundfordringar	–	2 469	–	–	–	2 469	2 469
Övriga fordringar	5	1	–	–	–	6	6
Likvida medel	–	464	–	–	–	464	464
Summa	5	2 934	14	–	–	2 953	2 953
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	88	1 197	1 285	1 285
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	97	2 627	2 724	2 724
Leverantörsskulder	–	–	–	–	1 081	1 081	1 081
Övriga skulder	5	–	–	–	–	5	5
Summa	5	–	–	185	4 905	5 095	5 095

Segmentsredovisning

Redovisningsprincip

Segmentrapporteringen utgår från den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren. I Indutrade innebär det koncernchefen och de nyckeltal som presenteras avseende affärsområdena.

Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 4 Intäkter från kontrakt med kunder.

Koncernen var t.o.m. 31 december 2018 organiserad i de åtta affärsområdena Benelux, DACH, Finland, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och UK, vilka utgör koncernens rörelsesegment.

Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden samt i mellersta och norra Europa. För en beskrivning av respektive affärsområde, se förvaltningsberättelsen.

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 av mycket begränsad omfattning, vilket framgår av elimineringskolumnen i tabellen nedan.

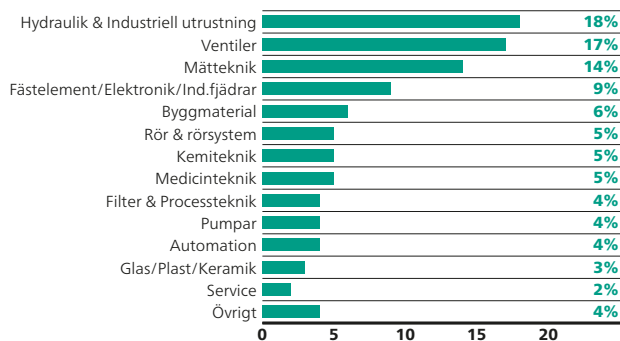
Det resultatmått som följs upp i Indutrade är EBITA. Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

2018	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	6	-59	16 848
Rörelseresultat	269	103	205	388	230	343	272	146	-94	-37	1 825
Finansnetto											-75
Skatt											-382
Periodens resultat											1 368
EBITA	306	126	213	414	262	400	322	175	-94	-37	2 087
EBITA-marginal %	15,0	10,3	12,2	11,9	13,2	11,9	17,3	14,8			12,4
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-39	-24	-15	-31	-35	-65	-57	-29	0	-	-295
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-36	-24	-11	-34	-32	-31	-33	-28	0	-	-229
Investeringar i anläggningstillgångar	28	52	31	51	44	56	66	44	2	-	374
2017	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 695	945	1 729	3 135	1 859	2 924	1 675	932	5	-52	14 847
Rörelseresultat	216	65	170	311	202	272	243	101	-74	-126	1 380
Finansnetto											-70
Skatt											-280
Periodens resultat											1 030
EBITA	237	79	179	343	233	324	291	127	-74	-126	1 613
EBITA-marginal %	14,0	8,4	10,4	10,9	12,5	11,1	17,4	13,6			10,9
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-23	-15	-17	-34	-35	-54	-55	-25	0	-	-258
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-30	-16	-13	-32	-28	-31	-33	-23	0	-	-206
Investeringar i anläggningstillgångar	22	18	23	46	63	60	42	40	1	-	315

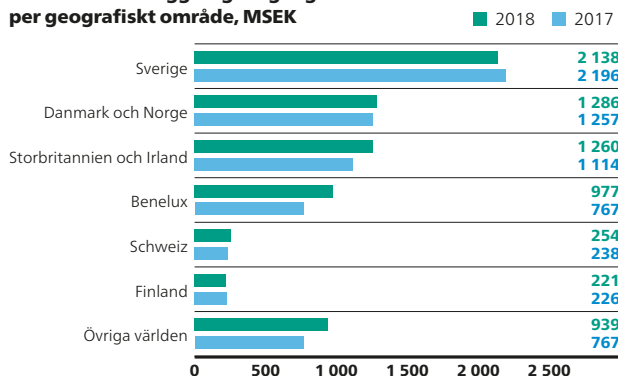
¹⁾ Avser huvudsakligen eliminering av internförsäljning och internvinst i lager.

FT – Flow Technology FMS – Fluids & Mechanical Solutions IC – Industrial Components MST – Measurement & Sensor Technology MB – Moderbolag & Koncernposter

Omsättning per produktområde, %



Koncernens anläggningstillgångar per geografiskt område, MSEK



Med utgångspunkt i var koncernens juridiska bolag har sin hemvist exklusive finansiella anläggningstillgångar.

Intäkter från kontrakt med kunder

Redovisningsprincip

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder, den nya IFRS-standarden för intäktsredovisning, har antagits av EU och trädde i kraft 1 januari 2018. IFRS 15 har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

Effekter hos Indutrades dotterbolag har kartlagts i ett projekt som inleddes 2016. Inga materiella avvikelser jämfört med tidigare standarder har framkommit och ingen justering av öppningsbalanserna för 2018 har gjorts.

Indutrades intäkter består till övervägande delen av försäljning av varor som intäktsredovisas vid en viss tidpunkt. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levereras till kunden. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

Vissa avtal inkluderar tjänster, t ex. installation av en produkt. Om installationen kan utföras av en annan leverantör redovisas tjänsten som ett separat prestationsåtagande. I detta fall fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. I de fall när ett fristående försäljningspris inte är direkt observerbart, uppskattas priset baserat på förväntade kostnader plus en vinstmarginal.

I ett fåtal fall förekommer intäkter från service/underhållsavtal. Dessa intäkter redovisas linjärt över kontraktets löptid.

Volymrabatter till kunder är vanligt förekommande och reducerar intäkterna. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår.

Ett fåtal bolag arbetar med större projekt där bolaget prestation inte skapar en tillgång med alternativ användning för bolaget och bolaget har rätt till betalning för hittills utförda prestationer, t ex tillverkning av en specialanpassad produkt. Ökningar eller minskningar i bedömda intäkter eller kostnader som beror på en ändrad uppskattning redovisas i resultaträkningen i den period som omständigheterna som gav anledning till revisionen blev kända.

I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om produkterna/tjänsterna som levererats överstiger betalningen, redovisas en avtals-tillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtals-skuld.

Garantier förekommer och består till den allt överväganden delen av "assurance"-typ, dvs. garantin utgör inte ett separat prestationsåtagande och påverkar därmed inte intäktsredovisningen, utan redovisas som kostnad respektive avsättning. Returrätt för kunder förekommer endast i mycket begränsad omfattning i koncernen.

Koncernen förväntar sig inte att ha några väsentliga avtal där tiden mellan överlämningen av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent.

Koncernen har inga tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullfölja ett kontrakt, såsom kostnader för att erhålla avtal med kunder, utgifter före det att ett avtal ingås samt uppstartskostnader.

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

2018	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	18	11	1 611	2 106	1 296	2 947	466	76	-23	8 508
Övriga Europa	1 622	1 152	109	1 173	543	371	680	974	-20	6 604
Nord- och Sydamerika	221	44	12	28	99	27	526	76	-5	1 028
Asien	141	16	9	164	32	24	162	45	-3	590
Övrigt	43	2	2	20	10	2	29	12	-2	118
RR	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	-53	16 848
Tidpunkt för intäktsredovisningen										
- Över tid	66	281	0	31	1	96	200	0	-2	673
- Vid en tidpunkt	1 979	944	1 743	3 460	1 979	3 275	1 663	1 183	-51	16 175
RR	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	-53	16 848
2017	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	15	4	1 616	1 998	1 209	2 607	496	49	-20	7 974
Övriga Europa	1 347	894	102	1 018	531	280	592	761	-17	5 508
Nord- och Sydamerika	124	34	5	19	82	18	390	61	-6	727
Asien	161	10	5	87	31	16	179	47	-2	534
Övrigt	48	3	1	13	6	3	18	14	-2	104
RR	1 695	945	1 729	3 135	1 859	2 924	1 675	932	-47	14 847
Tidpunkt för intäktsredovisningen										
- Över tid	58	227	0	31	1	89	189	0	-2	593
- Vid en tidpunkt	1 637	718	1 729	3 104	1 859	2 835	1 486	932	-45	14 254
RR	1 695	945	1 729	3 135	1 859	2 924	1 675	932	-47	14 847

FT – Flow Technology

FM S – Fluids & Mechanical Solutions

IC – Industrial Components

MST – Measurement & Sensor Technology

MB – Moderbolag & Koncernposter

Not 4 fortsättning

	Koncernen	
	2018	2017
Avtalstillgångar		
Ingående bokfört värde	84	55
Nya kontrakt och ökning i befintliga kontrakt	136	66
Omklassificering av avtalstillgång till kundfordran	-124	-37
Kursdifferenser	3	0
BR Utgående bokfört värde	99	84
Avtalsskulder	2018	2017
Ingående bokfört värde	123	170
Företagsförsäljning	-5	-
Ökning i avtalsskulder under året	47	83
Intäktförda kontrakt som ingår i avtalsskulder vid periodens början	-22	-128
Nedskrivningar	-1	-
Kursdifferenser	6	-2
BR Utgående bokfört värde	148	123

Under 2018 och 2017 har koncernen inga väsentliga intäkter från prestationsåtaganden som uppfyllts under tidigare perioder. Sådana intäkter kan bestå av beräknad bonus till kunder som ej föll ut samt förändringar i bedömda intäkter eller kostnader i större projekt som beror på ändrade uppskattningar.

Återstående långfristiga kundavtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2018 uppgår till 75 MSEK. Av dessa förväntas 69 MSEK att redovisas som intäkt under nästa räkenskapsår och återstående 7 MSEK under år 2020.

Övriga kundavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. I enlighet med reglerna i IFRS 15 har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

05

Kostnadsslagsindelad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-8 845	-7 913	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-3 850	-3 436	-65	-49
Avskrivningar, not 9,16,17	-524	-464	0	0
Transportkostnader	-380	-319	0	0
Marknadsföringskostnader	-158	-112	-1	-1
Fastighetsrelaterade kostnader	-665	-574	-11	-9
Övriga kostnader	-609	-597	-30	-20
RR Summa	-15 031	-13 415	-107	-79

06

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	75	73	-	-
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar, not 2	6	30	-	-
Vinst vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	11	-	7	-
Försäkringsersättningar och liknande ersättningar	32	4	-	-
RR Summa	124	107	7	-
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-82	-72	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv, not 31	-3	-15	-	-
Förlust vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	-16	-	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, not 16	-	-72	-	-
Övrigt	-15	-	-	-
RR Summa	-116	-159	-	-
Övriga rörelseintäkter/-kostnader, netto	8	-52	7	-

07

Medelantal anställda

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	15	8	13	6
Dotterbolag i Sverige	1 557	337	1 482	312
Totalt Sverige	1 572	345	1 495	318
Dotterbolag utomlands	5 138	1 221	4 661	1 102
Summa	6 710	1 566	6 156	1 420

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och sex män, (i likhet med föregående år). I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår 24 kvinnor (fem kvinnor). Koncernledningen bestod fram till och med 31 december 2018 av tre kvinnor och elva män (föregående år en kvinna och åtta män).

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Redovisningsprincip**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 har för avsikt 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 när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelser kan beräknas tillförlitligt. Redovisning sker i den period kostnaden avser.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2018			2017		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	41	21	7	35	16	5
Dotterbolag i Sverige	839	387	97	803	363	88
Totalt Sverige	880	408	104	838	379	93
Dotterbolag, utomlands	2 169	371	174	1 866	323	165
Summa	3 049	779	278	2 704	702	258

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3 (2) MSEK styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 44 (40) MSEK.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Sverige och utlandet och mellan bolagens ledning och övriga anställda

	2018			2017		
	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	15	4	26	18	4	17
Dotterbolag i Sverige	103	15	736	103	14	700
Totalt Sverige	118	19	762	121	18	717
Dotterbolag, utomlands	207	32	1 962	184	24	1 682
Summa	325	51	2 724	305	42	2 399

¹⁾ Avser styrelse och VD

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman i april 2018 beslutades att ett arvode om 550 000 kronor utgår till styrelseordföranden och 414 000 till vice ordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 277 000 kronor per ledamot och till ordföranden i revisionsutskottet 62 000 kronor. Till ledamot i ersättningsutskottet utgår 28 000 kronor.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs medlemmarna i koncernledningen. 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 sex månadslöner, dvs till 50 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan två och sju månadslöner eller mellan 17 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller respektive affärsområde.

Pensionsåldern för verkställande direktören är normalt 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier exklusive 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 i enlighet med gällande marknadspraxis på den marknad de är verksamma. Pensionsåldern är 65-67 år beroende av vilket land befattningshavaren bor i. 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.

Not 8 fortsättning

Incitamentsprogram

LTI 2014

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande sammanlagt högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kunde tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018. Incitamentsprogram LTI 2014 har avslutats under 2018.

LTI 2017

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2017 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2017, omfattande sammanlagt högst 704 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 20 maj 2022.

VD har förvärvat 40 000 optioner och övriga personer i koncernledningen 145 000 optioner. VD har utöver detta program förvärvat 100 000 optioner via L E Lundbergföretagen. En kontant subvention motsvarande totalt 120 procent av det pris som deltagarna har erlagt för teckningsoptionerna kommer att betalas ut vid två tillfällen och till lika delar under förutsättning att deltagaren inte har avyttrat några optioner och är fortsatt anställd i koncernen vid utbetalningstidpunkten. Hälften av subventionen kommer att betalas ut 2019 och hälften 2020. Subvention betalas för det antal optioner personen är garanterad och inte på eventuell överteckning. Subventionen kostnadsförs över intjäningsperioden. Total kostnad uppgår till 10 MSEK, varav 4 MSEK 2018.

För mer detaljer om incitamentsprogrammen se förvaltningsberättelsen, sidan 23.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare beslutat på årsstämman 2018

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang medlemmar i koncernledningen. 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 fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga delen ska belöna uppfyllelsen av tydliga målsättningar avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt i enkla och transparenta konstruktioner. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och kan maximalt uppgå till 20 MSEK.

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. Bolaget ska kunna utge kontant ersättning kopplad till ledande befattningshavares förvärv av aktier eller aktierelaterade instrument. Sådan kontant ersättning ska i normalfallet inte överstiga 15 procent av den fasta lönen.

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 där 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 sammanlagt inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.

Styrelsens ersättningsutskott bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Ersättningsutskottet behandlar och bereder också frågor avseende riktlinjer för ersättning till bolagsledningen för beslut i styrelsen. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen.

Styrelsen ska äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

Not 8 fortsättning

Ersättningar och övriga förmåner, 2018

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande, ordförande ersättningsutskottet fram till årsstämman 2018	284				284
Katarina Martinson, styrelsens ordförande, ordförande ersättningsutskottet fr.o.m. årsstämman 2018	424				424
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	438				438
Susanna Campbell, styrelseledamot	274				274
Anders Jernhall, styrelseledamot fr.o.m. årsstämman 2018	138				138
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	335				335
Krister Mellvé, styrelseledamot	274				274
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	301				301
Bo Annvik, Verkställande direktör	8 033	4 050	586	2 730	15 399
Andra ledande befattningshavare (14 personer)	29 120	13 530	1 522	8 039	52 211
Summa	39 621	17 580	2 108	10 769	70 078

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram. För VD uppgår kostnaden till 150 TSEK och för övriga ledande befattningshavare till 840 TSEK.

Ersättningar och övriga förmåner, 2017

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande, ledamot ersättningsutskottet	567				567
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	433				433
Annica Bresky, styrelseledamot fram till årsstämman 2017	90				90
Susanna Campbell, styrelseledamot fr.o.m. årsstämman 2017	181				181
Katarina Martinson, styrelseledamot	271				271
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	331				331
Krister Mellvé, styrelseledamot	271				271
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	298				298
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör fram till årsstämman 2017	3 487	1 335	40	- ²⁾	4 862
Bo Annvik, Verkställande direktör fr.o.m. årsstämman 2017	5 301	2 766	420	1 855	10 342
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	17 859	9 242	955	6 128	34 184
Summa	29 089	13 343	1 415	7 983	51 830

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram. För VD uppgår kostnaden till 25 TSEK för Johnny Alvarsson och 115 TSEK för Bo Annvik. För andra ledande befattningshavare uppgår den till 575 TSEK.

²⁾ Efter överenskommelse med ersättningsutskottet har Johnny Alvarsson valt att ta ut ett belopp motsvarande pensionspremierna som lön.

09

Avskrivningar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad för sålda varor	376	338	-	-
Utvecklingskostnader	11	10	-	-
Försäljningskostnader	86	72	-	-
Administrationskostnader	51	44	0	0
Summa	524	464	0	0

10

Operationella leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets kostnadsförda leasingavgifter	278	249	2	2
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>				
Förfallotidpunkt år 1	258	244	3	2
Förfallotidpunkt år 2	206	187	3	2
Förfallotidpunkt år 3	136	143	3	2
Förfallotidpunkt år 4	102	86	3	2
Förfallotidpunkt år 5	88	73	3	2
Förfallotidpunkt år 6–	158	102	9	8
Summa framtida avtalade leasingavgifter	948	835	24	18

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

11

Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	15	14	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	0	–	–
Skatterådgivning	2	1	–	–
Övriga tjänster	0	1	0	0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	18	16	1	1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	5	4	–	–

Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post 2018 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.

Ersättningar till PWC Sverige för revisionsuppdraget uppgick under året till 6 MSEK. Arvoden för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgick till 0 MSEK och arvoden för skatterådgivning och övriga tjänster till 0 MSEK.

12

Finansiella intäkter

Redovisningsprincip

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningar och vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntor	9	10	61	47
Kursdifferenser	70	41	54	32
Övrigt	–	–	–	–
RR Summa finansiella intäkter	79	51	115	79
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	59	45

13

Finansiella kostnader

Redovisningsprincip

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och pensionskulder, effekter av upplösning av nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar, förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat, samt bankkostnader. Räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader lån	–64	–56	–51	–47
Räntekostnader pensionskuld	–3	–4	–	–
Räntekostnader finansiell leasing	–2	–2	0	0
Räntekostnader villkorade köpeskillingar	–4	–3	–2	0
Summa räntekostnader	–73	–65	–53	–47
Kursdifferenser	–68	–42	–91	–33
Övrigt	–13	–14	–11	–12
RR Summa finansiella kostnader	–154	–121	–155	–92
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	–2	–2

14

Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2018	2017
Utdelning från dotterbolag	771	753
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-35	-
RR Summa	736	753

15

Skatt

Redovisningsprincip

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 utnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara sannolik.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>Skattekostnad</i>				
Aktuell skatt	-430	-377	-103	-118
Uppskjuten skatt	49	100	0	6
Övrig skatt	-1	-3	0	-2
Summa	-382	-280	-103	-114

Koncernens skattekostnad utgör 21,8 (21,4) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	1 750	1 310	1 196	1 260
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 21,3% resp 21,3%, moderbolag 22,0% resp 22,0%)	-372	-279	-263	-277
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar	-1	-1	0	0
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	-1	-4	-	-
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillingar	1	8	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-3	-4	160	165
Förluster där avdrag inte aktiverats	-12	-	-	-
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	0	1	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	1	0	0	-
Förändring av skattesats	6	2	0	-
Övriga poster	-1	-3	0	-2
RR Summa	-382	-280	-103	-114
	21,8%	21,4%	8,6%	9,0%

Finansiell redovisning

Not 15 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2017	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-349	-62	-127	43	29	-466
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	66	-1	-3	2	34	98
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	2	0	-	0	0	2
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	0	-4	-4
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-114	-1	-1	-	1	-115
Valutakursdifferenser	1	0	-	-1	1	1
Utgående bokfört värde	-394	-64	-131	44	61	-484
Per 31 dec 2017						
BR Uppskjuten skattefordran	2	1	-	44	55	102
BR Uppskjuten skatteskuld	-396	-65	-131	0	6	-586
Uppskjuten skatt, netto	-394	-64	-131	44	61	-484
Koncernen, 1 jan – 31 dec 2018	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-394	-64	-131	44	61	-484
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	53	-3	-12	2	3	43
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	6	1	0	-1	0	6
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-1	1	0
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-43	-1	-	-	0	-44
Valutakursdifferenser	-10	-2	0	2	2	-8
Utgående bokfört värde	-388	-69	-143	46	67	-487
Per 31 dec 2018						
BR Uppskjuten skattefordran	4	2	-	46	67	119
BR Uppskjuten skatteskuld	-392	-71	-143	0	0	-606
Uppskjuten skatt, netto	-388	-69	-143	46	67	-487

Förlustavdrag, där uppskjuten skatt aktiverats, uppgår till 172 (153) MSEK, motsvarande en skattefordran på 52 (46) MSEK. Den skatt som aktiverats på underskottsavdrag avser till övervägande del tyska bolag. Underskotten är inte tidsbegränsade. Ej aktiverade förlustavdrag uppgår till 67 (36) MSEK, motsvarande en skattefordran på

19 (9) MSEK. Beloppet avser till största delen bolag i Tyskland och Brasilien. I övrigt består beloppet av mindre poster, som var för sig inte är väsentliga, och som avser ett flertal länder.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt. Av de uppskjutna skatteskulderna bedöms 54 MSEK komma att upplösas under 2019. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2017	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	-8	-5
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	6	6
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-2	-2
Utgående bokfört värde	3	-4	-1
Per 31 dec 2016			
BR Uppskjuten skattefordran	3	1	4
BR Uppskjuten skatteskuld	-	-5	-5
Uppskjuten skatt, netto	3	-4	-1

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2018	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	-4	-1
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	0	0
Förändring av skattesats som påverkar resultaträkningen	0	0	0
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	0	0
Utgående bokfört värde	3	-4	-1
Per 31 dec 2017			
BR Uppskjuten skattefordran	3	1	4
BR Uppskjuten skatteskuld	-	-5	-5
Uppskjuten skatt, netto	3	-4	-1

Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip
Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed den totala köpeskillingen och innehav utan bestämmande inflytande överstiger det verkliga värdet på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Goodwill testas minst 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 normalt 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 minst 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 del 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. Följande avskrivningstider tillämpas:

Agenturer, kundrelationer etc	5–20 år
Varumärken	–
Program, licenser etc	5–10 år
Övriga immateriella tillgångar	5–20 år

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. 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 troliga, samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningsprövning av ickefinansiella tillgångar

Goodwill och varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av, utan prövas minst 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 beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För Indutrade innebär det normalt att bedömningen görs på segmentsnivå, vilket motsvarar Indutrades affärsområden. För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2017	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	2 388	1 446	279	53	101	4 267
Valutakursdifferenser	-4	7	-2	1	-2	0
Årets investeringar	-	-	0	20	15	35
Företagsförvärv	461	472	33	4	4	974
Omklassificering	-	-	-	2	0	2
Försäljning och utrangering	-	-	-	-1	-	-1
Justering av preliminär förvärvskalkyl	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-229	0	-19	-10	-258
Nedskrivningar	-	-13	-59	-	-	-72
BR Utgående bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947
Per 31 dec 2017						
Anskaffningsvärde	2 970	3 145	310	194	171	6 790
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-125	-1 462	-59	-134	-63	-1 843
BR Bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947

Not 16 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2018	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947
Valutakursdifferenser	65	41	6	2	1	115
Årets investeringar	–	–	–	19	10	29
Företagsförvärv	268	257	14	17	–	556
Omklassificering	–	0	–	1	0	1
Försäljning och utrangering	–	0	–	–1	–1	–2
Justering av preliminär förvärvskalkyl	–2	1	0	–1	–	–2
Avskrivningar	–	–259	–1	–22	–13	–295
Företagsförsäljning	–6	–	–	–4	–	–10
BR Utgående bokfört värde	3 170	1 723	270	71	105	5 339
Per 31 dec 2018						
Anskaffningsvärde	3 296	3 495	330	223	180	7 524
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–126	–1 772	–60	–152	–75	–2 185
BR Bokfört värde	3 170	1 723	270	71	105	5 339

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill skrivs inte av löpande utan värdet prövas minst årligen i enlighet med IAS 36. Prövningen gjordes senast i december 2018.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter, vilket för Indutrade är lika med rörelsesegment, som motsvaras av Indutrades affärsområden. Bolagen har organiserats i affärsområden för att utnyttja koncernens samlade position och styrka i olika kund- och produktsegment. Om det finns affärsmässig logik kan samordning av vissa stödfunktioner, så som lagerhantering, förekomma inom affärsområdena. Nedskrivningsprövning sker därför på minsta gemensamma enhet, som är affärsområde.

Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från den aktuella bedömningen av kassaflöden för de kommande fem åren. Antaganden har gjorts om bruttomarginal, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Parametrarna har satts till att motsvara budgeterat resultat för räkenskapsåret 2019. Under resterande del av femårsperioden har en tillväxttakt antagits till 2 (2) procent per år. Där större förändringar förväntas har antagandena anpassats för att bättre motsvara dessa förväntningar. För kassaflöden bortom femårsperioden har tillväxttakten antagits motsvara tillväxttakten under det femte året, vanligtvis 2 procent. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar cirka 10 (10) procent före skatt. Vägd kapitalkostnad har anpassats efter det rådande ränteläget.

Rörelsesegmenten har sin verksamhet i ett flertal länder. Den operativa risken i kassaflödena bedöms vara likartad mellan segmenten och därför har samma diskonteringsränta (WACC) använts för samtliga segment. Avseende finansiell risk är segmenten verksamma inom närliggande branscher och segmentens optimala finansieringsstruktur bedöms därför vara likartad.

Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet på segmentsnivå. En känslighetsbedömning visar att kvarstående goodwillvärde 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 segmentsnivå

	2018	2017
Benelux	344	262
DACH	252	235
Finland	138	138
Flow Technology	449	382
Fluids & Mechanical Solutions	443	438
Industrial Components	630	602
Measurement & sensor Technology	609	506
UK	305	282
Summa	3 170	2 845

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå

	2018	2017
Benelux	–	–
DACH	76	71
Finland	0	0
Flow Technology	10	10
Fluids & Mechanical Solutions	18	17
Industrial Components	7	7
Measurement & sensor Technology	159	146
UK	0	0
Summa	270	251

Not 16 fortsättning

Moderbolaget	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Årets investeringar	–	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	–2	–2
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–2
BR Planenligt restvärde	0	0

17

Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

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 fördelar 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. Följande avskrivningstider tillämpas:

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 före avyttringen alternativt i övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Nedskrivningsprövning av ickefinansiella tillgångar

Mark bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av, utan prövas minst 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 beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För Indutrade innebär det normalt att bedömningen görs på segmentsnivå, vilket motsvarar Indutrades affärsområden. För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiell redovisning

Not 17 fortsättning

Koncernen, 1 jan–31 dec 2017	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående bokfört värde	803	357	285	6	1 451
Valutakursdifferenser	12	-3	1	-1	9
Årets investeringar ¹⁾	28	89	142	21	280
Företagsförvärv	70	30	24	-	124
Försäljning och utrangering ¹⁾	0	-2	-36	0	-38
Omklassificering	0	12	1	-15	-2
Avskrivningar	-29	-80	-97	-	-206
BR Utgående bokfört värde	884	403	320	11	1 618
Per 31 dec 2017					
Anskaffningsvärde	1 270	1 393	1 043	11	3 717
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-386	-990	-723	-	-2 099
BR Bokfört värde	884	403	320	11	1 618

Koncernen, 1 jan–31 dec 2018	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående bokfört värde	884	403	320	11	1 618
Valutakursdifferenser	26	14	7	0	47
Årets investeringar ¹⁾	16	130	159	40	345
Företagsförvärv	5	23	6	-	34
Försäljning och utrangering ¹⁾	-	-6	-39	-3	-48
Omklassificering	6	15	-6	-16	-1
Justering av preliminär förvärvskalkyl	-	-	1	-	1
Avskrivningar	-33	-94	-102	-	-229
Företagsförsäljning	-19	-8	-4	-	-31
BR Utgående bokfört värde	885	477	342	32	1 736
Per 31 dec 2018					
Anskaffningsvärde	1 303	1 646	1 115	32	4 096
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-418	-1 169	-773	-	-2 360
BR Bokfört värde	885	477	342	32	1 736

¹⁾ Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 270 (201) MSEK haft effekt på kassaflödet medan 53 (62) MSEK är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2018	2017
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	179	201
Akkumulerade avskrivningar	-65	-78
Bokfört värde	114	123

Leasingobjekt utgörs främst av bilar.

Moderbolaget	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Årets investeringar	2	1
Försäljning och utrangering	-2	-1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	4
Ingående avskrivningar	-3	-3
Årets avskrivningar	0	0
Försäljning och utrangering	1	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-3
BR Planenligt restvärde	2	1

18

Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
Kytäjän Golf Oy	Finland	–	–	6	1
EGA Matic ApS	Danmark	27	27	125	1
Veng Norge AS	Norge	30	30	330	8
Övrigt		–	–	–	3

Aktier och andelar i icke-noterade bolag **13**

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

Aktier och andelar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	15	15	6 028	5 200
Externa förvärv	–	–	48	726
Externa försäljningar	0	–	–1	–
Aktieägartillskott	0	–	81	116
Justering beräknad villkorad köpeskilling	–	–	–	–14
Ökning via företagsförvärv	0	0	–	–
Minskning via företagsförsäljning	–2	–	–	–
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utg. ack. anskaffningsvärden	13	15	6 156	6 028
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	–	–	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–644	–644
Årets nedskrivning	0	–	–35	–
Utg. ack. nedskrivningar	0	–	–679	–644
BR Bokfört värde	13	15	5 485	5 392

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling externa förvärv		–48	–726
Ej utbetald köpeskilling		5	68
Återförd villkorad köpeskilling		–	10
Utbetald köpeskilling från förvärv tidigare år		–7	–13
Utbetalda aktieägartillskott		–116	–28
Summa		–166	–689

Komplett lagstadgad specifikation har bilagts den årsredovisning som insänts till Bolagsverket. Denna specifikation kan erhållas från Indutrade AB.

19

Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående balans	22	19	12	14
Tillkommande fordringar	4	4	–	1
Återbetalda depositioner/amorteringar	–3	–5	–	–3
Företagsförvärv	–	3	–	–
Värdetförändring pensioner	1	1	1	1
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelser	2	–	0	–1
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
BR Summa	26	22	13	12

Koncernens långfristiga fordringar avser till största delen kapitalförsäkringar. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. Förfalltidpunkterna för kapitalförsäkringarna är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

Moderbolagets långfristiga fordringar avser huvudsakligen en kapitalförsäkring.

20

Varulager

Redovisningsprincip

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet).

Nettoförsäljningspriset är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	513	403
Varor under tillverkning	264	263
Färdiga varor och handelsvaror	2 057	1 851
BR Summa	2 834	2 517

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 28 (28) MSEK. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2018 eller 2017.

Kundfordringar

Redovisningsprincip

Kundfordringar

Kundfordringarna avser belopp hänförliga till varor sålda i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde, eftersom koncernen innehar kundfordringarna med syfte att ta in avtalsenliga kassaflöden. Enligt tidigare redovisningsprinciper redovisades och värderades denna post till Kund- och lånefordringar.

För kundförluster görs en bedömning baserad på förväntade förluster under fordringarnas livstid. Modellen utgår ifrån historiska data och olika riskscenarior. Den historiska förlustnivån justeras efter det mest sannolika scenariot. Förlusten redovisas i resultaträkningen i posten försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkningen.

Då koncernen består av fler än 200 verksamma bolag består posten kundfordringar av många mindre belopp. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren. Eftersom Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader klassificeras de som omsättningstillgångar.

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

Koncernen	2018	2017
Kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	2 027	1 842
Kundfordringar förfallna, 0–3 månader	678	524
Kundfordringar förfallna, 3–6 månader	119	54
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	118	113
Reserv för osäkra kundfordringar	–65	–64
BR Summa	2 877	2 469
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0–3 månader	–6	–4
Reserv för kundfordringar, 3–6 månader	–3	–4
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	–56	–56
Summa	–65	–64
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	–64	–52
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	15	12
Återförda outnyttjade reserver	10	7
Årets reservering för osäkra kundfordringar	–18	–27
Företagsförvärv	–7	–3
Valutakursdifferenser	–1	–1
Utgående reserv	–65	–64

För beskrivning av risker som är förknippade med bolagets kundfordringar, se not 2.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda materialkostnader	51	26	–	–
Förutbetalda hyror	24	21	–	–
Förutbetalda IT/telekommkostnader	17	15	0	1
Förutbetalda försäkringspremier	13	12	0	0
Förutbetalda fastighetskostnader	12	4	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	37	36	5	4
Upplupna intäkter ¹⁾	–	14	–	–
BR Summa	154	128	5	5

¹⁾ Redovisas som avtalstillgång från och med 2018.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder

Redovisningsprincip

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplånet 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.

Villkorade köpeskillingar

Indutrade använder normalt en förvävsstruktur med basköpeskillning och villkorad köpeskillning. Villkorad köpeskillning baseras normalt på resultatet i det förvävade bolaget under de närmast kommande åren. Vid transaktionstidpunkten värderas den villkorade köpeskillningen till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas. Räntekostnaden periodiseras därefter fram till utbetalningsdagen. Villkorad köpeskillning omvärderas vid varje rapporttillfälle. Över- eller underskjutande belopp bokas som kostnad eller intäkt i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter och -kostnader. Villkorade köpeskillningar redovisas som kortfristiga om de förfaller inom 12 månader från bokslutsdagen.

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 och förmånerna, som är förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Om så ej är fallet klassificeras leasingen som operationell.

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 lång- och kortfristiga räntebärande skulder. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas inte som tillgångar i koncernens balansräkning och operationella leasingavtal ger inte heller upphov till någon skuld. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader. Se även not 10.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Långfristiga skulder				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	64	70	2	1
SEK-lån med längre löptid än 1 år	802	1 009	800	1 000
Lån under MTN-program	1 500	–	1 500	–
EUR-lån med längre löptid än 1 år	39	81	–	–
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	14	37	–	–
Villkorade köpeskillningar i SEK med längre löptid än 1 år	–	15	–	15
Villkorade köpeskillningar i EUR med längre löptid än 1 år	37	34	–	23
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med längre löptid än 1 år	59	39	5	26
BR Summa	2 515	1 285	2 307	1 065
Kortfristiga skulder				
Utnyttjade checkräkningskrediter	15	155	0	127
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	44	45	0	1
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	500	801	500	800
Företagscertifikat	1 100	1 600	1 100	1 600
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	0	0	–	–
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	28	26	–	–
Villkorade köpeskillningar i SEK med kortare löptid än 1 år	15	1	15	–
Villkorade köpeskillningar i EUR med kortare löptid än 1 år	40	45	25	5
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med kortare löptid än 1 år	64	51	28	2
BR Summa	1 806	2 724	1 668	2 535

Förfallotidpunkt finansiell leasing, långfristig del	Koncernen	
	2018	2017
Förfallotidpunkt år 2019	–	36
Förfallotidpunkt år 2020	38	29
Förfallotidpunkt år 2021	23	4
Förfallotidpunkt år 2022 eller därefter	3	1
Summa	64	70

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 745 (736) MSEK och i moderbolaget till 680 (680) MSEK.

Not 23 fortsättning

2018	Koncernen			Moderbolaget
	SEK	EUR	KRW	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, MSEK				
Förfallotidpunkt år 2020	300	22	9	300
Förfallotidpunkt år 2021	500	3	5	500
Förfallotidpunkt år 2022	500	3	–	500
Förfallotidpunkt år 2023 eller därefter	1 002	11	–	1 000
Summa	2 302	39	14	2 300
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R&F ¹⁾	R&F	R	R&F ¹⁾

2017	Koncernen							Moderbolaget
	SEK	EUR	GBP	DKK	NOK	KRW	TRY	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, MSEK								
Förfallotidpunkt år 2019	501	70	0	1	1	9	1	500
Förfallotidpunkt år 2020	1	5	–	1	0	9	1	–
Förfallotidpunkt år 2021	501	3	–	1	–	5	0	500
Förfallotidpunkt år 2022 eller därefter	6	3	–	8	–	–	–	–
Summa	1 009	81	0	11	1	23	2	1 000
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R ¹⁾	R	R&F	R&F	R&F	R&F	R&F	R ¹⁾

¹⁾ Moderbolaget har ingått kontrakt om att säkra del av upplåningen som är till rörlig ränta till bunden ränta. Se not 2.

2018	Koncernen			Moderbolaget
	EUR	GBP	NOK	EUR
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, MSEK				
Förfallotidpunkt år 2020	20	54	5	5
Förfallotidpunkt år 2021	17	–	–	–
Summa	37	54	5	5
Nuvärdesränta, %	2-3	2	2	2

2017	Koncernen						Moderbolaget		
	SEK	EUR	GBP	NOK	KRW	MYR	SEK	EUR	DKK
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, MSEK									
Förfallotidpunkt år 2019	15	29	11	2	26	0	15	23	26
Förfallotidpunkt år 2020	–	5	–	–	–	–	–	–	–
Summa	15	34	11	2	26	0	15	23	26
Nuvärdesränta, %	2	2-4	2	2	2	0	2	2	2

24

Pensionsförpliktelser

Redovisningsprincip

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställda erhåller efter pensionering. De förmånsbestämda planerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskilt (förvaltningstillgångar). En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken 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-metoden. Nuvärdet

av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer (AA-rated), som motsvarar skuldens duration i de länder där det finns en sådan marknad (Nederländerna, Storbritannien och Schweiz).

Vid beräkning av förmånsbestämda pensionsåtaganden i Sverige har diskonteringsräntan fastställts med hänvisning till räntan på bostadsobligationer med en löptid som motsvarar den genomsnittliga löptiden för förpliktelsen. Indutrade har bedömt att det finns en fungerande marknad (deep market) för förstklassiga företagsobligationer i Sverige och anser att de svenska bostadsobligationer som är utgivna av svenska aktieföretag inom den finansiella sektorn rymms i begreppet företagsobligationer. Utifrån utestående volym, omsättning och antalet paper på bostadsobligationsmarknaden har bedömningen

Not 24 fortsättning

gjorts att en fungerande marknad föreligger avseende dessa obligationer. Följaktligen har bostadsobligationer använts som grund för räntesatsen.

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 innevarande och 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. Resultatet belastas i takt med att förmånerna intjänas.

En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Eftersom relevanta uppgifter om dessa inte kan erhållas från Alecta redovisas dessa åtaganden som en avgiftsbestämd plan.

Värdering av pensionsåtaganden

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår i tabell.

Moderbolagets pensionsförpliktelse utgörs av en kapitalförsäkring.

Förmånsbestämda planer

I enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda, har aktuarier, 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. Beräkning sker individuellt och baseras på lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. I koncernen finns förutom PRI-planen i Sverige även förmånsbestämda planer i främst Nederländerna, Schweiz och Storbritannien. Schweiz har en riskfördelning för de förmånsbestämda planerna, där risk delas mellan bolaget och de anställda. Planen i Storbritannien stängdes för nyintjänning under 2014.

Nettoskuldens fördelning i MSEK

	2018	2017
PRI-planen	139	126
Förmånsbestämda planer, Nederländerna, Schweiz och Storbritannien	128	129
Summa förmånsbestämda planer	267	255
Övriga pensionsåtaganden	29	29
BR Summa	296	284

Koncernens förvaltningstillgångar, 810 (774) MSEK, består för Schweiz och Nederländerna av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i statsobligationer, företagsobligationer och räntederivat. För Storbritannien består förvaltningstillgångarna av aktier och aktiefonder, stats-, företagsobligationer och kontanta medel. 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.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering 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 2018 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 26 (24) MSEK. Avgifterna för 2019 bedöms ligga i linje med 2018. Konsolideringsgraden för Alecta var 142 (154) procent i december 2018.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2018	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,25	1,83	1,15	3,00
Framtida löneökningar, %	3,75	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,75	1,80	1,00	3,50
Framtida pensionshöjningar, %	1,75	1,80	0,00	2,50
Personalomsättning, %	2,00	1)	1)	–

1) Åldersberoende.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2017	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,55	1,90	0,85	2,70
Framtida löneökningar, %	3,70	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,70	1,80	0,50	3,40
Framtida pensionshöjningar, %	1,70	1,80	0,00	2,40
Personalomsättning, %	2,00	1)	1)	–

1) Åldersberoende.

Duration

Duration, år	2018	2017
Sverige	20	19
Nederländerna	20	20
Schweiz	16	16
Storbritannien	13	14

Känslighetsanalys för ändringar i väsentliga antaganden

Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen, MSEK	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Diskonteringsräntan, ökning med 1,00 %	–21	–78	–52	–8
Diskonteringsräntan, minskning med 1,00 %	27	104	70	8
Löneökning, ökning med 1,00 %	19	7	6	–

Finansiell redovisning

Not 24 fortsättning

Belopp redovisade i balansräkningen

	2018	2017
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	938	903
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-810	-774
	128	129
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	139	126
	139	126
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	267	255

Omvärdering i övrigt totalresultat

	2018	2017
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	13	8
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-4	-10
Demografiska justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	-4	6
Finansiella justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	-7	-5
Summa	-2	-1

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 130 (122) MSEK.

	2018	2017
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	1 029	1 002
Pensionskostnader	29	32
Förändring av pensionsvillkor	1	-
Räntekostnader	15	15
Inbetalningar från anställda	9	8
Pensionsutbetalningar	-30	-27
Lösen av pensionssskuld	-30	-
Aktuariella vinster(-)/förluster(+)	2	9
Valutakursdifferenser	52	-10
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut	1 077	1 029
Förvaltningstillgångar vid årets början	774	748
Ränteintäkter	12	11
Inbetalningar från anställda	11	11
Inbetalningar från bolaget	22	24
Pensionsbetalningar	-26	-24
Lösen av pensionssskuld	-30	-
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	5	10
Valutakursdifferenser	42	-6
Förvaltningstillgångar vid årets slut	810	774
Nettoskuld vid årets början	255	254
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	33	36
Pensionsutbetalningar	-6	-6
Inbetalningar från bolaget	-22	-24
Aktuariella vinster(-)/förluster(+)	-3	-1
Valutakursdifferenser på utländska planer	10	-4
Nettoskuld vid årets slut	267	255

Belopp redovisade i resultaträkningen, koncernen	2018			2017		
	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	30	245	275	32	222	254
Ränta på förpliktelsen	15	-	15	15	-	15
Ränta på förvaltningstillgångar	-12	-	-12	-11	-	-11
Nettokostnad i resultaträkningen	33	245	278	36	222	258
varav ingår i försäljningskostnader	30	180	210	32	163	195
varav ingår i administrationskostnader	0	65	65	0	59	59
varav ingår i finansiella poster	3	-	3	4	-	4

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2019 till 23 MSEK.

25

Övriga avsättningar

Redovisningsprincip

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

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Garantiåtaganden	13	12	–	–
Summa långfristiga avsättningar	13	12	–	–

Garantiåtaganden	
Ingående balans 1 jan 2018	12
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	1
Årets förändring i garantiåtaganden	0
BR Utgående balans 31 dec 2018	13

26

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna semesterlöne-kostnader	220	210	5	5
Övriga kostnader personal	227	205	11	8
Upplupna sociala kostnader	87	86	6	4
Upplupna kostnader för inköp av material	78	57	–	–
Bonus och rabatter till kund	40	31	–	–
Upplupna revisions- och konsultarvoden	29	24	2	1
Upplupna finansiella kostnader	7	3	7	2
Övrigt	87	59	0	1
BR Summa	775	675	31	21

27

Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	98	149	–	–
Företagshypotek	31	44	–	–
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll ¹⁾	114	124	–	–
Summa	243	317	–	–

¹⁾ Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av tillgång, skuld och ställda pantar.

28

Eventualförpliktelser

Redovisningsprincip

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld, eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ansvarförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	79	77
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	39	43
Ansvarförbindelse för egen PRI-skuld	2	2	–	–
Övriga ansvarsförbindelser	1	3	–	–
Summa	3	5	118	120

29

Likvida medel

Redovisningsprincip

I likvida medel ingår kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader, kassa och banktillgodohavanden. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit i posten Kortfristiga räntebärande skulder.

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och bank	705	461	200	0
Kortfristiga placeringar	3	3	–	–
BR Summa	708	464	200	0

	1 jan 2018	Kassaflödes- påverkande poster	Icke kassaflödespåverkande förändringar								31 dec 2018
			Förvärv	Avytt- ningar	Räntor	Överföring från kort till lång	Omräknings- differens	Justering över resultat- räkningen	Nyupptagna lån	Verkligt värde	
Kortfristiga räntebärande skulder	2 582	-1 467	16	-	-	510	1	-	-	-	1 642
Långfristiga räntebärande skulder	1 127	1 735	-	-1	-	-510	5	-	-	-	2 356
Finansiell leasingsskuld	115	-43	3	-	2	0	0	-	31	-	108
Summa exkl tilläggsköpeskillingar	3 824	225	19	-1	2	0	6	-	31	-	4 106
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	185	-93	-	-	4	-	6	-6	119	0	215
Summa räntebärande skulder	4 009	132	19	-1	6	0	12	-6	150	0	4 321
¹⁾ Kassaflödespåverkande poster redovisas i investeringsverksamheten.											
Finansiella tillgångar som används för säkringsändamål ²⁾	7	-	-	-	-	-	-	-	-1	0	6
Kortfristiga placeringar	3	0	-	-	-	-	0	-	-	-	3
Kassa och bank	461	254	-	-	-	-	-10	-	-	-	705
Summa kassa och bank	464	254	-	-	-	-	-10	-	-	-	708

²⁾ För skulder som redovisas i finansieringsverksamheten.

	1 jan 2017	Kassaflödes- påverkande poster	Icke kassaflödespåverkande förändringar								31 dec 2017
			Förvärv	Räntor	Överföring från kort till lång	Omräknings- differens	Justering över resultat- räkningen	Nyupptagna lån	Verkligt värde		
Kortfristiga räntebärande skulder	1 595	160	18	0	811	-2	-	-	-	-	2 582
Långfristiga räntebärande skulder	1 856	-38	119	0	-811	1	-	-	-	-	1 127
Finansiell leasingsskuld	99	-6	20	2	0	0	-	-	-	-	115
Summa exkl tilläggsköpeskillingar	3 550	116	157	2	0	-1	-	-	-	-	3 824
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	129	-47	-	3	-	2	-30	128	0	0	185
Summa räntebärande skulder	3 679	69	157	5	0	1	-30	128	0	0	4 009
¹⁾ Kassaflödespåverkande poster redovisas i investeringsverksamheten.											
Finansiella tillgångar som används för säkringsändamål ²⁾	1	-	-	-	-	-	-	-	7	-1	7
Kortfristiga placeringar	8	-5	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Kassa och bank	324	152	-	-	-	-	-15	-	-	-	461
Summa kassa och bank	332	147	-	-	-	-15	-	-	-	-	464

²⁾ För skulder som redovisas i finansieringsverksamheten.

Förvärv och avyttring av dotterbolag

Förvärv 2018

Samtliga aktier har förvärvats i Zijtveld Grijpers B.V., Nederländerna, Gaveco AB, Sverige, RA Howarth Engineering Ltd, Storbritannien, Digitrade GmbH, Schweiz, Precision Parts UK Ltd, Storbritannien, Norsecraft Tec AS, Norge och TXRX System, USA, Thermo Electric Instrumentation B.V., Nederländerna och NRG Automation Ltd, Storbritannien.

Benelux

Den 21 februari förvärvades Zijtveld Grijpers B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 130 MSEK. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauliska gripverktyg för entreprenadmaskiner. Verktygen används inom ett flertal branscher, till exempel inom demolering, byggnation, infrastruktur, återvinning och materialhantering.

DACH

Den 23 april förvärvades Digitrade GmbH, Schweiz, med en årsomsättning om 15 MSEK. Bolaget erbjuder produkter för gasmätning och gasvarning.

Flow Technology

Den 16 februari förvärvades Gaveco AB, Sverige, med en årsomsättning om 15 MSEK. Bolaget tillverkar komponenter och system för högtryckssatta gaser.

Den 8 maj förvärvades Precision Parts UK Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 130 MSEK. Bolaget tillverkar och levererar medicintekniska gasledningssystem för sjukhus och sjukvårdsinrättningar.

Industrial Components

Den 20 juli förvärvades Norsecraft Tec AS, Norge, med en årsomsättning om 55 MSEK. Bolaget erbjuder automatiska smörjsystem för entreprenadmaskiner och industriella applikationer.

Measurement & Sensor Technology

Den 31 augusti förvärvades samtliga tillgångar i bolaget TXRX System, USA, med en årsomsättning om 120 MSEK. Bolaget tillverkar och levererar komponenter och tekniska lösningar inom radiobaserade kommunikationssystem.

Den 25 oktober förvärvades Thermo Electric Instrumentation B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 115 MSEK. Bolaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och kalibrerar temperaturgivare.

UK

Den 6 februari förvärvades RA Howarth Engineering Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 20 MSEK. Bolaget erbjuder nischad CNC-bearbetning.

Den 30 november förvärvades NRG Automation Ltd, Storbritannien med en årsomsättning om 60 MSEK. Bolaget är systemleverantör av driv-, styrdon och motorer till dörrar och portar.

Avyttringar

Tecalemit-bolagen i Finland och Baltikum har avyttrats. Årsomsättningen uppgick till 120 MSEK och reaförlusten blev marginell.

Fastighetsbolaget Stålprofil PK Invest AB har avyttrats. Bolaget hade endast intern nettoomsättning och reavinsten uppgick till 7 MSEK.

Delar av verksamheten i Novisol GmbH i Tyskland har avyttrats. Årsomsättningen för den avyttrade verksamheten uppgick till 90 MSEK och reaförlusten blev -7 MSEK.

Det litauiska bolaget UAB Industek har avyttrats. Årsomsättningen uppgick till 70 MSEK och reaförlusten blev -8 MSEK.

Verksamheten i Recair Oy i Finland har avyttrats vid två tillfällen under året. Årsomsättningen för den avyttrade verksamheten uppgick till 110 MSEK och reaförlusten blev marginell.

Effekt av gjorda förvärv 2018 och 2017

MSEK	2018		2017	
	Nettoomsättning	EBITA	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde				
Benelux	252	60	34	6
DACH	300	39	118	11
Finland	-	-	-	-
Flow Technology	125	22	59	6
Fluids & Mechanical Solutions	-	-	197	25
Industrial Components	195	22	238	21
Measurement & Sensor Technology	69	8	221	48
UK	97	12	265	35
Effekt på koncernen	1 038	163	1 132	152
Förvärv genomförda 2016	-	-	499	81
Förvärv genomförda 2017	685	100	633	71
Förvärv genomförda 2018	353	63	-	-
Effekt på koncernen	1 038	163	1 132	152

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2018 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 17 147 MSEK och EBITA skulle ha uppgått till 2 123 MSEK.

Not 31 fortsättning

Förvärvade tillgångar Preliminära förvärvskalkyler

MSEK	2018	2017
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	756	1 198
varav villkorad köpeskilling	119	128

Förvärvade tillgångar	2018			2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Goodwill	–	266	266	–	461	461
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	3	285	288	58	455	513
Materiella anläggningstillgångar	31	4	35	120	4	124
Finansiella anläggningstillgångar	2	–	2	3	–	3
Varulager	83	–	83	221	–	221
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	151	–	151	269	–	269
Likvida medel	71	–	71	113	–	113
Uppskjuten skatteskuld	–1	–45	–46	–3	–112	–115
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	–1	–	–1	–5	–	–5
Övriga rörelseskulder	–93	–	–93	–380	–	–380
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–6	–	–6
	246	510	756	390	808	1 198

¹⁾ Huvudsakligen kundfordringar.

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga 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. Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10–20 år, medan varumärken antas ha en obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 14 (33) MSEK. Goodwill motiveras av god lönsamhet samt den personal som finns i de förvärvade bolagen.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 119 (128) MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 124 (132) MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0–124 (0–132) MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under året uppgår till 3 (15) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 6 (30) MSEK. Intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter med 6 (30) MSEK och i finansnettot med 0 (0) MSEK.

Förvärvskalkylerna för de bolag som förvärvades till och med december 2017 har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylerna. För övriga förvärv är förvärvskalkylerna preliminära. Indutrade betraktar kalkylerna som preliminära under den tid det råder osäkerhet om exempelvis utfallet av garantier i förvärvsavtalen rörande varulager och kundfordringar.

Förvärvens effekt på kassaflödet

MSEK	2018	2017
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	756	1 198
Ej utbetald köpeskilling	–119	–128
Likvida medel i de förvärvade bolagen	–71	–113
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	98	50
Summa effekt på kassaflödet	664	1 007

Förvärv och avyttringar efter rapportperiodens utgång

Den 1 mars förvärvades det brittiska företaget Wholesale Welding Supplies Ltd med en årsomsättning om 100 MSEK. Bolaget är leverantör av utrustning, förbrukningsartiklar och utbildningstjänster till marknaden för industrivetsning.

Den 4 mars förvärvades samtliga aktier i STRIHL Scandinavia AB med en årsomsättning om 60 MSEK. Bolaget levererar belyningsarmatur för utomhusbruk.

Verksamheten i Wilhelm Sander Fertigung GmbH i Tyskland har avyttrats, som en del av den omstrukturering som påbörjades 2017 avseende Sander Meson-gruppen. Årsomsättningen uppgick till 60 MSEK.

32

Transaktioner med närstående

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

Indutradekoncernens närstående är i huvudsak ledande befattningshavare. Upplysningar om transaktioner med dessa närstående framgår av not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

33

Händelser efter balansdagen

Under januari-mars 2019 har två företagsförvärv genomförts och en verksamhet avyttrats. För mer information, se not 31.

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

34

Upplysningar om moderbolag

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

Indutrade AB
Box 6044
SE-164 06 Kista
Telefon +46 (0)8 703 03 00
Hemsida: www.indutrade.se

Per den 31 december 2018 utgjordes aktiekapitalet av 120 855 000 aktier med ett kvotvärde om 2 kronor, totalt 242 MSEK.

På årsstämman den 9 maj 2019 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2018 på 4,50 kr per aktie, totalt 544 MSEK, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

35

Periodiseringsfonder

	Moderbolaget	
	2018	2017
Avsättning 2012	–	62
Avsättning 2013	94	94
Avsättning 2014	73	73
Avsättning 2015	110	110
Avsättning 2016	108	108
Avsättning 2017	142	142
Avsättning 2018	120	–
BR Summa	647	589

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Indutrade AB (publ), org.nr 556017-9367

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Indutrade AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-35. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 10-11, 15-19, 23-36 samt 38-75 i detta dokument.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som gett upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer till industrin. Koncernen består av över 200 bolag i 30 länder och har en tydlig förvärvs-

strategi. Sedan börsintroduktionen 2005 har koncernen vuxit, huvudsakligen genom förvärv, med i genomsnitt 12 procent per år. Det enskilt största dotterbolaget i koncernen är HP Valves Oldenzaal BV i Nederländerna. Frånsett detta bolag är samtliga bolag i koncernen enskilt sett små verksamheter i förhållande till koncernen som helhet. De väsentligaste posterna i dotterbolagens balansräkningar är varulager och kundfordringar.

För att säkerställa att vi i revisionen av koncernen har en samsyn och gemensamt fokus på väsentliga områden i koncernens resultat- och balansräkningar har vi i koncernteamet tilldelat respektive dotterbolag en av fem revisionsinriktningar. Dessa revisionsinriktningar varierar från ingen granskning (ej väsentligt bolag för koncernen alternativt inget krav på lagstadgad revision) till så kallad full revision. Full revision innebär att löpande granskning med fokus på intern kontroll utförs under hösten, därtill görs en översiktlig granskning per den 30 september samt en granskning av årsbokslutet. Utöver dessa granskningar utförs även en lagstadgad granskning av de dotterbolag som omfattas av sådana krav enligt lagstiftningen i respektive land.

Den starkt decentraliserade styrmodell som Indutrade tillämpar innebär att ett stort ansvar vilar på dotterbolagsledningarna vad gäller att etablera och upprätthålla en god intern kontroll. Inom Indutrade-koncernen finns en årlig rutin för självvärdering av intern kontroll där ledningarna i dotterbolagen besvarar ett formulär med frågor. Erhållna svar sammanställs och utvärderas av moderbolagets ekonomiavdelning och affärsområdescontrollers. Som komplement till detta utför vi inom ramen för revisionen en validering av ett antal utvalda frågor i självvärderingen.

Utöver den granskning som görs i dotterbolagen så granskar vi på koncernnivå väsentliga områden som nedskrivningsprövning av goodwill, genomgång av aktuarieberäkningar för väsentliga pensionsplaner samt ledningens förvärvskalkyler.

Vår revision utförs löpande över året. Under 2018 har vi avrapporterat våra mest väsentliga iakttagelser från granskningen till koncernledning och styrelse i anslutning till vår granskning av delårsrapporterna för det tredje kvartalet och årsbokslutet. Vi avgav även en översiktlig granskningsberättelse avseende delårsrapporten för det tredje kvartalet.

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa, och kvalitativa överväganden, fastställde vi revisionens inriktning och omfattning, våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av varulager

Varulager är en väsentlig post i koncernens balansräkning. Per den 31 december 2018 uppgår varulagret till 2,8 miljarder kronor. Varulagrets existens och värdering är av väsentlig betydelse vid bedömningen av posten. Därtill påverkas inkuransreserverna i viss mån av ledningens bedömningar.

Se årsredovisningen not 20 Varulager.

Värdering av kundfordringar

Kundfordringar uppgår per den 31 december 2018 till 2,8 miljarder kronor vilket utgör en väsentlig post i balansräkningen. Särskilt betydelsefulla områden vid granskning av kundfordringar är fordringarnas existens och värdering. Kundfordringar påverkas även av ledningens bedömningar vad gäller värdering av osäkra kundfordringar samt bedömning av kreditrisk.

Se årsredovisningen not 2 Risker och riskhantering samt not 21 Kundfordringar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-9, 12-14, 20-22, 37 samt 80-84. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i revisionen kartlagt och bedömt bolagens lagerprocesser inklusive rutiner för värdering och inkuransbedömning för att skapa en förståelse för risker och kontroller. Vi har därtill deltagit vid inventeringar och granskat prissättningen av artiklar i varulagren.

Med hänsyn till bolagens verksamhet, systemstöd, lageromsättningshastighet och andra relevanta faktorer har vi prövat inkuransmodellerna i dotterbolagen mot Industrades övergripande redovisningsprinciper.

Vi har i vår granskning kartlagt och bedömt bolagens försäljningsprocesser och kontroller hänförliga till kreditprövning, uppföljning och bevakning av förfallna fordringar samt värdering av osäkra kundfordringar. Vid bokslutsgranskningen har vi haft ett särskilt fokus på granskningen av reserver för osäkra fordringar, där vi har tagit ställning till val av modell för reservering samt ledningens bedömningar vad gäller väsentliga kreditrisker eller kunder med betalningssvårigheter. Vi har även utfört betalningsuppföljning för att bekräfta existensen av kundfordringar.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indutrade AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen/lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag/lagen om årsredovisning i försäkringsföretag.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Indutrade AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan före år 1994.

Stockholm den 25 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Indutrade AB (publ), org nr 5560179367

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 4-7, 12-14 samt 24-25, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en

annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt och definitioner

Resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	16 848	14 847	12 955	11 881	9 746	8 831	8 384	7 994	6 745	6 271
Kostnad för sålda varor	-11 099	-9 881	-8 607	-7 847	-6 464	-5 833	-5 545	-5 268	-4 480	-4 207
Utvecklingskostnader	-204	-178	-156	-133	-107	-110	-95	-74	-48	-44
Försäljningskostnader	-2 737	-2 463	-2 179	-2 044	-1 708	-1 601	-1 527	-1 430	-1 224	-1 169
Administrationskostnader	-991	-893	-791	-635	-535	-449	-426	-398	-376	-323
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	8	-52	50	13	49	18	6	-2	-3	-3
Rörelseresultat	1 825	1 380	1 272	1 235	981	856	797	822	614	525
Finansiella intäkter och kostnader	-75	-70	-78	-98	-86	-100	-83	-93	-61	-64
Resultat efter finansiella poster	1 750	1 310	1 194	1 137	895	756	714	729	553	461
Skatt	-382	-280	-258	-243	-192	-169	-145	-189	-148	-120
Årets resultat	1 368	1 030	936	894	703	587	569	540	405	341
EBITA	2 087	1 613	1 484	1 427	1 134	990	905	917	703	594
EBITA-marginal, %	12,4	10,9	11,5	12,0	11,6	11,2	10,8	11,5	10,4	9,5

Balansräkningar i sammandrag

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Tillgångar										
Goodwill	3 170	2 845	2 388	1 942	1 572	1 308	1 188	822	712	514
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 169	2 102	1 879	1 636	1 445	1 286	1 215	888	761	555
Materiella anläggningstillgångar	1 736	1 618	1 451	1 117	971	849	741	706	657	563
Finansiella anläggningstillgångar	158	139	117	101	87	61	59	45	50	48
Varulager	2 834	2 517	2 249	1 931	1 617	1 546	1 472	1 328	1 183	1 064
Kundfordringar	2 877	2 469	2 292	1 995	1 702	1 435	1 411	1 263	1 047	901
Övriga fordringar	418	412	345	300	336	208	204	149	164	125
Likvida medel	708	464	332	339	357	261	243	264	219	229
Summa tillgångar	14 070	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	6 218	5 168	4 399	3 707	3 162	2 626	2 290	2 064	1 744	1 644
Långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsförpliktelser	2 811	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	619	600	563	480	412	353	333	255	231	132
Kortfristiga räntebärande skulder	1 806	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462
Leverantörsskulder	1 168	1 081	968	848	763	602	586	556	493	424
Övriga kortfristiga skulder	1 448	1 424	1 163	1 038	899	791	742	670	545	451
Summa skulder och eget kapital	14 070	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999

Kassaflödesanalyser i sammandrag

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 821	1 514	1 318	1 315	970	790	720	764	616	438
Förändringar i rörelsekapital	-461	40	-111	-239	-66	69	-201	-55	40	120
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 360	1 554	1 207	1 076	904	859	519	709	656	558
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-299	-236	-320	-221	-124	-206	-127	-139	-111	-90
Företagsförvärv och avyttringar	-586	-1 007	-1 164	-878	-585	-444	-572	-467	-684	-188
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0	1	8	-1	3	1	-5	13	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-885	-1 242	-1 476	-1 100	-706	-649	-704	-593	-795	-278
Nettoupplåning	225	116	620	303	165	88	442	134	321	-12
Utbetald utdelning	-453	-384	-360	-310	-282	-282	-270	-204	-172	-256
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	0	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission	7	95	-	-	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-221	-165	260	-7	-117	-194	172	-70	149	-268
Periodens kassaflöde	254	147	-9	-31	81	16	-13	46	10	12
Likvida medel vid årets början	464	332	339	357	261	243	264	219	229	223
Kursdifferens	-10	-15	2	13	15	2	-8	-1	-20	-6
Likvida medel vid årets slut	708	464	332	339	357	261	243	264	219	229

Finansiella mått

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Långfristiga räntebärande skulder	2 811	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886
Kortfristiga räntebärande skulder	1 806	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462
Likvida medel	-708	-464	-332	-339	-357	-261	-243	-264	-219	-229
Räntebärande nettoskuld	3 909	3 829	3 628	2 949	2 494	2 321	2 339	1 656	1 561	1 119
Nettoskuldsättningsgrad, %	63	74	82	80	79	88	102	80	90	68
Räntetäckningsgrad, ggr	25,1	21,1	16,5	14,6	12,2	8,9	9,0	8,9	9,4	7,6
Soliditet, %	44	41	40	40	39	38	35	38	36	41
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	2,1	2,2	1,8	1,9	2,1	2,3	1,6	2,0	1,6
Avkastningstal										
Operativt kapital genomsnitt, MSEK	9 839	8 444	7 491	6 537	5 324	4 894	4 078	3 680	3 605	3 211
Avkastning på operativt kapital, %	21	19	20	22	21	20	22	25	19	18
Eget kapital genomsnitt, MSEK	5 715	4 746	3 976	3 440	2 818	2 377	2 113	1 849	1 672	1 602
Avkastning på eget kapital, %	24	22	24	26	25	25	27	29	24	21
Antal anställda										
Medelantal	6 710	6 156	5 495	4 978	4 418	4 151	3 939	3 778	3 420	3 122
Antal vid årets slut	6 778	6 545	5 705	5 107	4 578	4 218	4 086	3 807	3 444	3 040

Nyckeltal per aktie

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiekurs per 31 december, SEK	205,60	223,60	183,00	160,17	104,00	89,50	65,67	61,00	77,33	45,00
Börsvärde per 31 december, MSEK	24 848	27 011	21 960	19 220	12 480	10 740	7 880	7 320	9 280	5 400
Utdelning, SEK	4,50 ¹⁾	3,75	3,20	3,00	2,58	2,35	2,35	2,25	1,70	1,43
Resultat före utspädning, SEK	11,31	8,54	7,80	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39	2,84
Resultat efter utspädning, SEK	11,31	8,53	7,78	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39	2,84
Utestående antal aktier, '000	120 855	120 799	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 832	120 457	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 843	120 617	120 251	120 094	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Antal aktieägare per 31 december	9 553	9 816	10 518	7 965	5 970	6 038	5 721	5 025	5 388	5 369
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	249,20	233,10	191,00	162,77	106,50	90,83	76,50	79,67	78,00	51,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	202,00	167,10	136,23	103,50	80,33	66,00	58,33	51,17	44,83	23,17
Direktavkastning ²⁾ , %	2,2	1,7	1,7	1,9	2,5	2,6	3,6	3,7	2,2	3,2
Eget kapital, SEK	51,34	42,64	36,58	30,86	26,33	21,86	19,07	17,18	14,52	13,70
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	11,26	12,90	10,06	8,97	7,53	7,16	4,33	5,91	5,47	4,65

¹⁾ Styrelsens förslag för 2018.

²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Definitioner

Indutrade presenterar i årsredovisningen nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Indutrade anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till intressenter då de möjliggör utvärdering av koncernens prestation, trender, förmåga att återbetala skuld, investera i nya affärsmöjligheter och återspeglar koncernens förvärvsintensiva affärsmodell.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. De ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

Avkastning på operativt kapital

EBITA rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt operativt kapital per månad.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt eget kapital per månad.

Bruttomarginal

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation). EBITA är verksamhetens huvudsakliga resultatmått.

EBITA-marginal

EBITA dividerat med nettoomsättning.

EBITDA

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolaget 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.

Nettoskudsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med EBITDA rullande 12 månader.

Operativt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Definition enligt IFRS.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och beräknad villkorad köpeskilling vid förvärv minus likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen).

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning

MSEK	2018					2017				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	2 045	517	492	556	480	1 695	416	391	430	458
DACH	1 225	312	301	316	296	945	280	218	231	216
Finland	1 743	443	420	483	397	1 729	461	415	452	401
Flow Technology	3 491	914	909	898	770	3 135	794	810	799	732
Fluids & Mechanical Solutions	1 980	499	485	519	477	1 859	474	441	487	457
Industrial Components	3 371	932	756	895	788	2 924	831	719	706	668
Measurement & Sensor Technology	1 863	558	452	435	418	1 675	447	399	434	395
UK	1 183	287	315	301	280	932	243	251	220	218
Moderbolag & koncernposter	-53	-16	-15	-13	-9	-47	-14	-11	-10	-12
	16 848	4 446	4 115	4 390	3 897	14 847	3 932	3 633	3 749	3 533

EBITA

MSEK	2018					2017				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	306	76	68	85	77	237	49	52	60	76
DACH	126	35	32	29	30	79	15	21	23	20
Finland	213	61	61	53	38	179	43	53	51	32
Flow Technology	414	119	118	103	74	343	82	99	91	71
Fluids & Mechanical Solutions	262	69	58	70	65	233	52	57	64	60
Industrial Components	400	108	93	114	85	324	96	81	79	68
Measurement & Sensor Technology	322	96	88	73	65	291	75	70	80	66
UK	175	38	51	44	42	127	29	34	30	34
Moderbolag & koncernposter	-131	-34	-44	-28	-25	-200	-142	-17	-20	-21
	2 087	568	525	543	451	1 613	299	450	458	406

EBITA-marginal

MSEK	2018					2017				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	15,0	14,7	13,8	15,3	16,0	14,0	11,8	13,3	14,0	16,6
DACH	10,3	11,2	10,6	9,2	10,1	8,4	5,4	9,6	10,0	9,3
Finland	12,2	13,8	14,5	11,0	9,6	10,4	9,3	12,8	11,3	8,0
Flow Technology	11,9	13,0	13,0	11,5	9,6	10,9	10,3	12,2	11,4	9,7
Fluids & Mechanical Solutions	13,2	13,8	12,0	13,5	13,6	12,5	11,0	12,9	13,1	13,1
Industrial Components	11,9	11,6	12,3	12,7	10,8	11,1	11,6	11,3	11,2	10,2
Measurement & Sensor Technology	17,3	17,2	19,5	16,8	15,6	17,4	16,8	17,5	18,4	16,7
UK	14,8	13,2	16,2	14,6	15,0	13,6	11,9	13,5	13,6	15,6
	12,4	12,8	12,8	12,4	11,6	10,9	7,6	12,4	12,2	11,5

Årsstämma och rapporteringstillfällen

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 9 maj 2019 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16, 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 fredagen den 3 maj 2019 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast fredagen den 3 maj 2019.

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 förvaltare registrera sina aktier måste i god tid före den 3 maj 2019 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, Årsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm
- per telefon + 46 (0) 8 401 43 12

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppge

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan ska vara Bolaget tillhanda senast fredagen den 3 maj 2019.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigt 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 13 maj är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclears försorg den 16 maj 2019.

Rapporteringstillfällen

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2019	25 april 2019
1 januari–30 juni 2019	18 juli 2019
1 januari–30 september 2019	25 oktober 2019

Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista, Sverige
Besöksadress: Raseborgsgatan 9
Org.nr. 556017-9367
Tel: +46 (0)8 703 03 00
E-mail: info@indutrade.se
www.indutrade.se