
ÅRSREDOVISNING
2015

 Indutrade



Året som gått



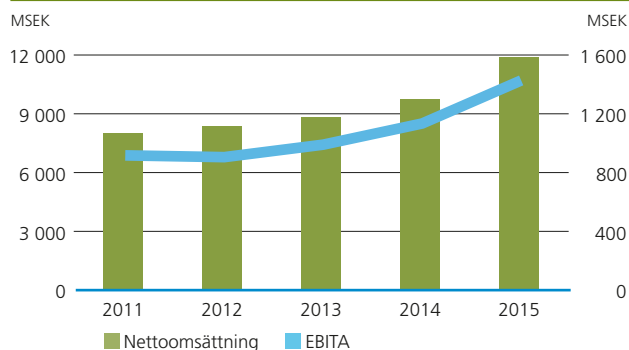
- Orderingsgången ökade med 19 procent till 11 939 MSEK (10 000).
- Nettoomsättningen ökade med 22 procent till 11 881 MSEK (9 746).
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 26 procent till 1 427 MSEK (1 134).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 22,33 SEK (17,60).
- 13 förvärv gjordes med en sammanlagd årsomsättning om 1 155 MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 SEK (7,75) per aktie.
- Styrelsen föreslår en fondemission 2:1.

Innehållsförteckning

Affärsidé.....	1
Indutrade i korthet.....	2
VD har ordet.....	4
Aktien	6
Mål och strategier.....	8
Drivkrafter och omvärld	10
Affärsfilosofi och förvärvsprocess.....	11
Hållbart företagande.....	12
Kvartalsöversikt.....	16
Flerårsöversikt.....	18
Definitioner.....	20
Förvaltningsberättelse	21
Förslag till vinstdisposition.....	36
Styrelse och revisorer	37
Koncernledning.....	38
Koncernens räkenskaper	39
Moderbolagets räkenskaper.....	43
Noter.....	47
Revisionsberättelse.....	77
Årsstämma och rapporteringstillfällen	78
Kontaktuppgifter	78

Nyckeltal	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	11 881	9 746
EBITA, MSEK	1 427	1 134
EBITA marginal, %	12,0	11,6
Årets resultat efter skatt, MSEK	894	703
Resultat per aktie före utspädning, SEK	22,33	17,60
Avkastning på operativt kapital, %	22	21
Medelantal anställda	4 978	4 418

Nettoomsättning och resultat



» Affärsidé

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

Omsättningstillväxt, %

22

Antal förvärv

13

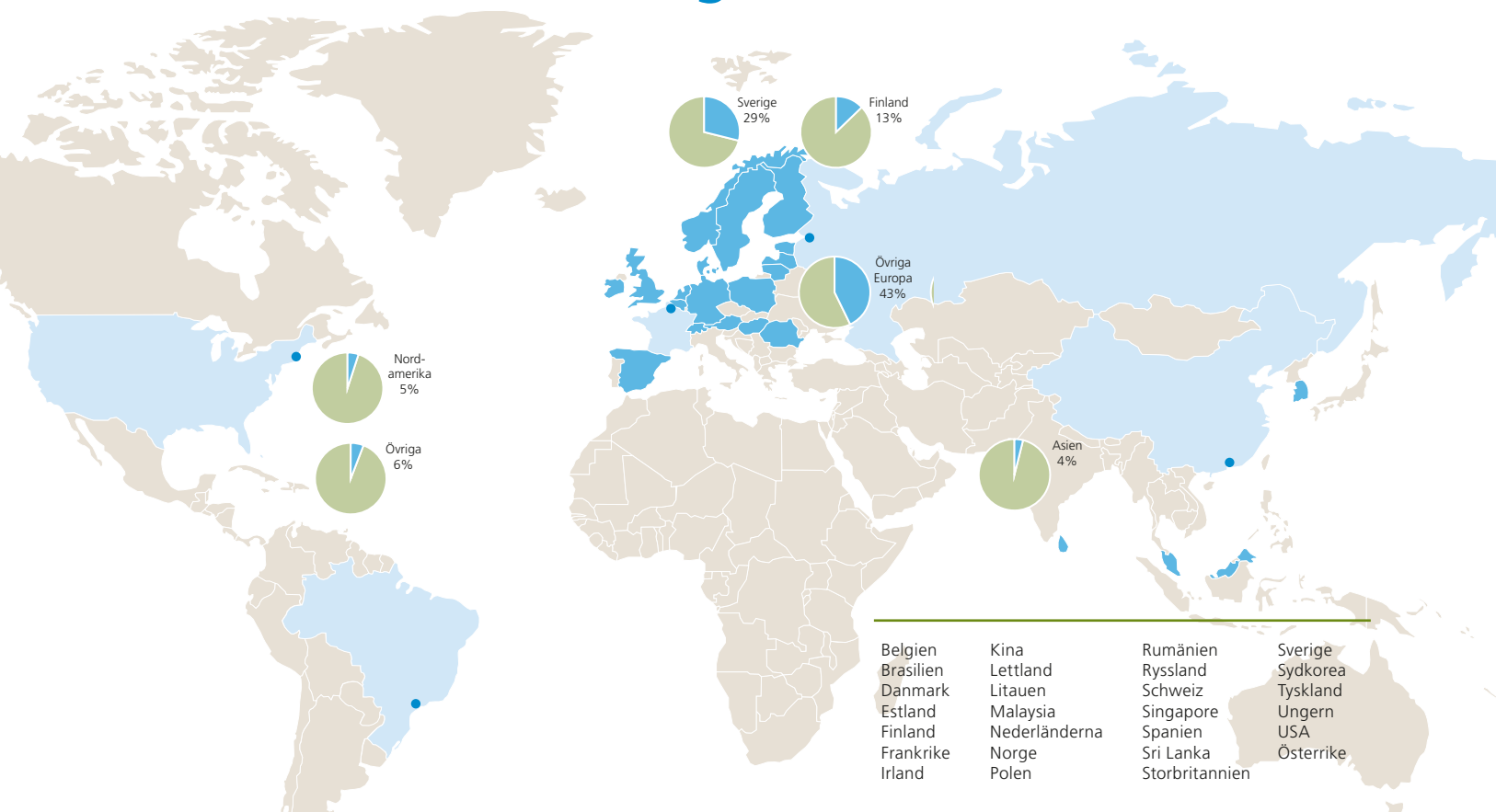
EBITA-marginal, %

12,0

Föreslagen utdelning, SEK

9,00

Andel av omsättningen



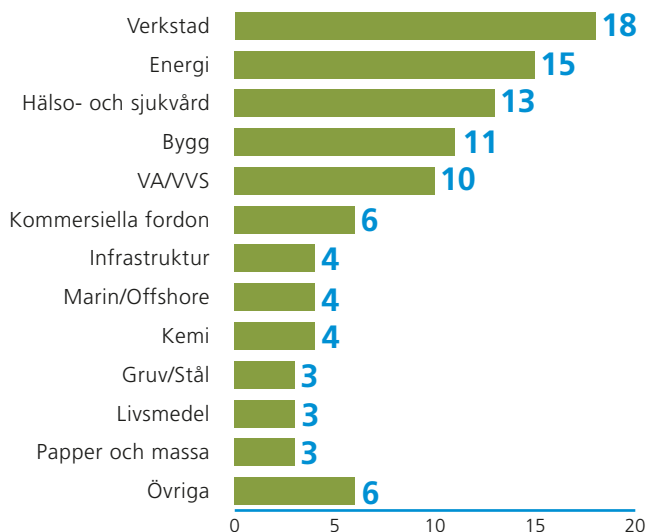
Indutrade i korthet

» Sedan börsintroduktionen 2005 har vi vuxit med i genomsnitt 12 procent per år och vi omsätter nu närmare 12 miljarder kronor. Indutrade består idag av 200 bolag i 27 länder i fyra världsdelar. Våra bolag kännetecknas av högt teknikkunskande och förmågan att bygga långvariga, nära relationer med kunder och leverantörer.

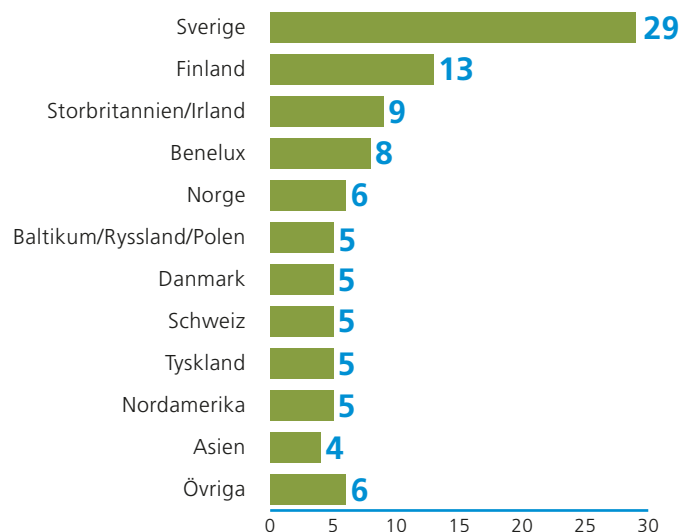
» Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, självbestämmande och ett kundanpassat ledarskap.

» Vi håller fast vid vår förvävsstrategi att köpa bolag som är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt erbjudande.

Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per marknad, %



Förvärva



Vi ställer höga krav på de bolag vi förvärvar. De är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt kunderbju-

dande. De drivs av entreprenörer som brinner för sin affärsidé och som vill utveckla verksamheten ytterligare. 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.

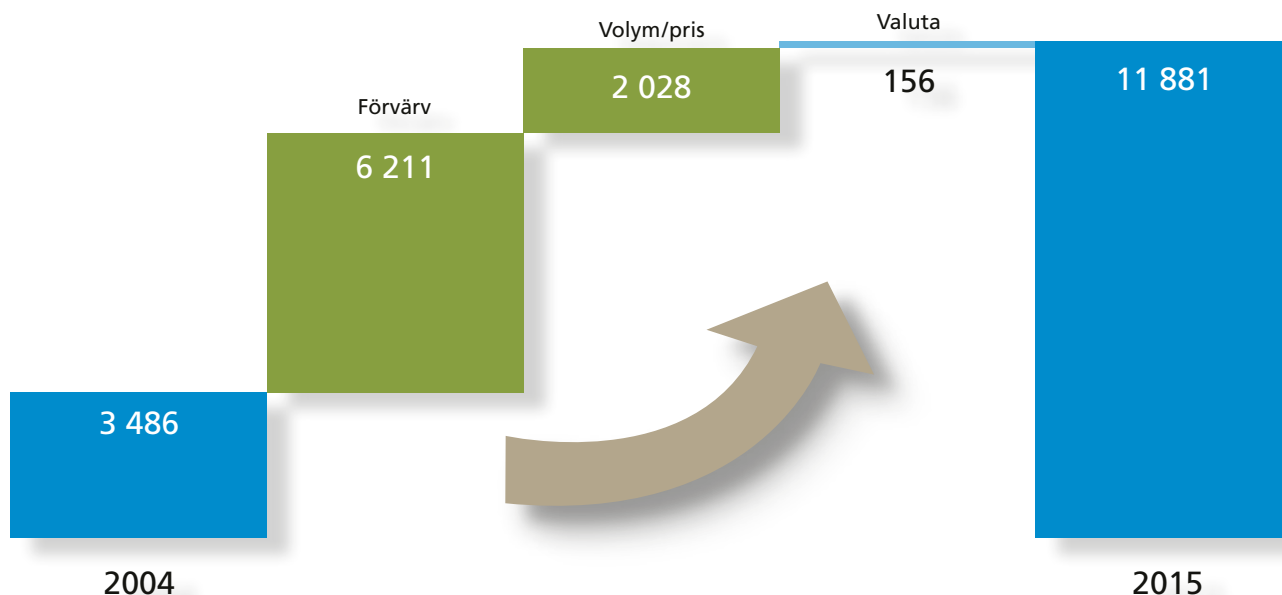
Utveckla



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 Indutradekoncernen har ett tydligt decentraliserat ansvar liksom befogenhet. Indutrade stödjer genom industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning.

Försäljningstillväxt, MSEK



2015 - Ett rekordår



Indutrade kunde återigen presentera ett rekordår. Trots att 2015 präglats av svag utveckling på världsmarknaderna lyckades Indutrade uppnå en mycket stark tillväxt och ett rekordresultat. Omsättningen ökade med 22 procent och uppgick till nära 12 miljarder kronor samtidigt som resultatet före skatt ökade med hela 27 procent. Den organiska tillväxten svarade för så mycket som 7 procent av omsättningsökningen, vilket är extra glädjande då jag förra året beskrev lönsam organisk tillväxt som en av våra största utmaningar. Under året ökade vi vårt fokus på organisk tillväxt och årets utfall, den svaga globala ekonomiska tillväxten till trots, är ett kvitto på att arbetet varit framgångsrikt.

Även orderingsgången var fortsatt stark och den goda utvecklingen för koncernen ser jag som ett bevis för att vi gör saker och ting rätt; vi befinner oss i rätt segment, riktar oss till rätt typ av kunder och erbjuder och levererar förstklassiga produkter och tjänster.

Ser vi till de enskilda marknader där vi verkar kan jag konstatera att verksamheterna i Benelux, Storbritannien samt Sverige utvecklats mycket bra, medan utvecklingen i Finland var fortsatt svag. Några av de delsegment som utvecklats särskilt väl under året är ventiler för kraftgenerering inom energisegmentet, produkter till läkemedelsindustrin i Irland, kemi, där vi också gjort ett stort förvärv i Norge under året, samt infrastruktur där vi stärkt våra positioner över lag.

Fortsatt hög förvärvstakt

Att vi har haft extra fokus på organisk tillväxt under året betyder inte att vi har dragit ned på förvärvstakten, tvärtom. Vi har en väl underbyggd förvärvsstrategi som kontinuerligt utvecklas och anpassas till förändringar i omvärlden. Förutom att de bolag vi köper måste vara väl-skötta och tekniskt orienterade är det också viktigt att de vänder sig till kunder i branscher som vi bedömer har en långsiktig tillväxtpotential.

Under det gångna året gjorde vi 13 förvärv i Sverige, Danmark, Norge, Österrike, Storbritannien 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 egna produkter.

Decentraliserad organisation

En mycket väsentlig komponent i vår affärsfilosofi är decentralisering. Vi har en tydlig målstyrning, de bolag som uppfyller målen kan investera för fortsatt tillväxt, de som har problem måste göra förändringar, men verksamhetsbesluten fattas ute i varje enskilt bolag. Det gör att våra bolag har stor flexibilitet. Verksamheten kan alltid anpassas till aktuell situation och lokal marknad. Kundorientering och kundsupport liksom leveranssäkerhet och kvalitet är avgörande. Vårt sätt att organisera verksamheten tillåter oss att bibehålla det lilla bolagets flexibilitet, engagemang och ansvarstagande samtidigt som vi har det stora bolagets stabilitet och finansiella styrka.

Överkapacitet inom industrin

Det sjunkande oljepriset har tydligt påverkat investeringsnivån globalt sett. För några år sedan gjorde de oljeproducerande länderna stora vinster, men nu har det låga



oljepriset och dessa länders starka beroende av oljeindustrin påverkat ekonomin negativt, vilket minskat deras efterfrågan på investeringar, produkter och tjänster. Detta har bidragit till att vi för närvarande befinner vi oss i en situation med överkapacitet inom industrin i västvärlden.

Potential inom infrastruktur

Även om den generella bilden är relativt osäker, finns det alltid enskilda segment och marknader med tillväxt. Ett exempel är infrastruktur. I ett globalt perspektiv är infrastrukturinvesteringar eftersatta och de är dessutom investeringar som måste göras lokalt. Här finns potential för Indutrade att ytterligare stärka våra positioner och vi ser stora möjligheter i hela Europa där migrationen tillsammans med urbaniseringen skapar nya behov av boende, vägar, vatten, el och transporter.

Framtida förvärv

Utmaningen för Indutrade framåt är att fortsätta göra framgångsrika förvärv, både i och utanför Norden. Vi måste finnas i de rätta nischerna där det krävs teknisk spetskompetens, för sådan kommer alltid att behövas, oavsett automatisering och digitalisering. Även om indu-

“Vi har en tydlig målstyrning, de bolag som uppfyller målen kan investera för fortsatt tillväxt, de som har problem måste göra förändringar, men verksamhetsbesluten fattas ute i varje enskilt bolag.”

striproduktionen i västvärlden har minskat så finns det fortfarande specialområden inom industrin där det finns möjligheter, men vid förvärv inom denna sektor måste vi vara extra selektiva.

Utmaningen till trots anser jag att vi har goda förutsättningar att fortsätta köpa rätt bolag till rätt pris. För tillfället finns ett bra flöde av förvärvskandidater och vi har ett mycket gott rykte som ägare.

Goda möjligheter till fortsatt tillväxt

Det allmänna affärsklimatet är i många avseenden utmanande, men de stora trenderna i omvärlden, såsom demografiska förändringar, stora teknologiskiften, klimatförändringar, hållbar utveckling och behovet av effektivare produktion innebär också stora möjligheter. De produkter och tjänster som vi erbjuder hjälper våra kunder att bedriva sin verksamhet effektivare, miljövänligare och säkrare.

Indutrades tillväxt de senaste åren betyder också att vår modell, att förvärva och utveckla välskötta och lönsamma bolag med teknisk nischkompetens och en driven ledning, bevisat sin styrka oavsett konjunkturläge. Vår bredd, gällande såväl produkter som geografi, dämpar konjunktürkänsligheten liksom vår mycket målmedvetna satsning på marknadssegment som vi anser har positiva tillväxtmöjligheter på lång sikt. Genom att hålla fast vid detta framgångskoncept är jag övertygad om att vi kan generera lönsam tillväxt även i framtiden.

Johnny Alvarsson
VD Indutrade

Aktien

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien ingår i Large Cap-listan från och med 1 januari 2015. Bolagets börsvärde den 31 december 2015 var 19 220 (12 480) MSEK.

Indutrades kurs steg under året från 312,00 SEK till 480,50 SEK, en ökning med 54 procent. Stockholmsbörsen steg under året med 10 procent och branschindexet OMX Industrials PI steg med 14 procent. Inklusive återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien 57 procent. Under 2015 noterades den högsta kursen den 17 december 488,30 SEK och den lägsta kursen den 7 januari 310,50 SEK. Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 fram till 31 december 2015 har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 788 procent. SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, har under samma period gett en totalavkastning om 167 procent.

Omsättning i aktien

Totalt omsattes 14,3 (17,5) miljoner aktier under året till ett sammanlagt värde om 5,6 (5,1) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 36 (44) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 56 914 (70 328) Indutrade-aktier i 559 (355) avslut.

10 största ägare per 31 december 2015

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
L E Lundbergföretagen	10 230 000	25,6
AMF Försäkring och Fonder	4 003 312	10,0
Didner & Gerge Fonder	3 450 198	8,6
Handelsbanken fonder	2 418 593	6,0
SEB Investment Management	1 803 211	4,5
Lannebo fonder	1 390 001	3,5
Odin Norden	876 401	2,2
SSB Client Omnibus AC OM07	689 439	1,7
JPM Chase NA	636 640	1,6
Länsförsäkringar fondförvaltning	631 282	1,6
Övriga	13 870 923	34,7

Aktiekapital

Den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 (40) MSEK fördelat på totalt 40 000 000 (40 000 000) aktier med ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Till årsstämman den 27 april 2016 föreslår styrelsen en fondemission 2:1, där varje befintlig aktie ger rätt till två nya aktier. Totalt ökas bolagets aktiekapital med 200 MSEK till totalt 240 MSEK. Kvotvärdet ökar från 1 till 2 kronor per aktie. Antalet aktier ökar med 80 000 000 till totalt 120 00 000.

Ägarförhållanden

Den 31 december 2015 var antalet aktieägare 7 965 (5 970). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 65 (69) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 67 (72) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 26 (21) procent.

Incitamentsprogram

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.

Inom ramen för serie I, som erbjöds 135 personer, tecknade deltagarna totalt 257 500 optioner för sammanlagt 3 914 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 15,20 kronor, vilket motsvarade marknadspriset. Teckningskursen har fastställts till 356,30 kronor per aktie.

Storleksfördelning på aktieägare

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	6 272	2,4
501 – 1 000	821	1,7
1 001 – 2 000	362	1,4
2 001 – 5 000	253	2,1
5 001 – 10 000	89	1,7
10 001 – 20 000	42	1,6
20 001 – 50 000	50	4,3
50 001 – 100 000	30	5,4
100 001 – 500 000	32	18,3
500 001 – 1 000 000	9	15,3
1 000 001 – 5 000 000	4	20,2
5 000 001 – 10 000 000	0	0
10 000 001 –	1	25,6

Inom ramen för serie II, som erbjöds 13 personer, tecknades totalt 27 500 optioner för sammanlagt 319 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 11,60 kronor, vilket motsvarade marknadspriset. Teckningskursen har fastställts till 350,00 kronor per aktie.

Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018. Vid fullt utnyttjande kommer antalet utestående aktier att öka med 285 000 motsvarande 0,7 procent av totala antalet aktier och röster.

Under rapportperioden januari-december finns en marginell utspädningseffekt om 0,08 (-) procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultatet efter skatt. Under den senaste femårsperioden, har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 3 293 MSEK, till aktieägarna utdelats 1 504 MSEK, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 46 procent.

Kontakter med investerare och analytiker

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

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

Nyckeltal per aktie

	2015	2014
Aktiekurs per 31 december, SEK	480,50	312,00
Börsvärde per 31 december, MSEK	19 220	12 480
Utdelning, SEK	9,00 ¹⁾	7,75
Resultat före utspädning, SEK ²⁾	22,33	17,60
Resultat efter utspädning, SEK ³⁾	22,31	17,60
Utestående antal aktier, '000	40 000	40 000
Antal aktieägare per 31 december	7 965	5 970
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	488,30	319,50
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	310,50	241,00
Direktavkastning ⁴⁾ , %	1,9	2,5
Eget kapital, SEK	92,58	79,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	26,90	22,60

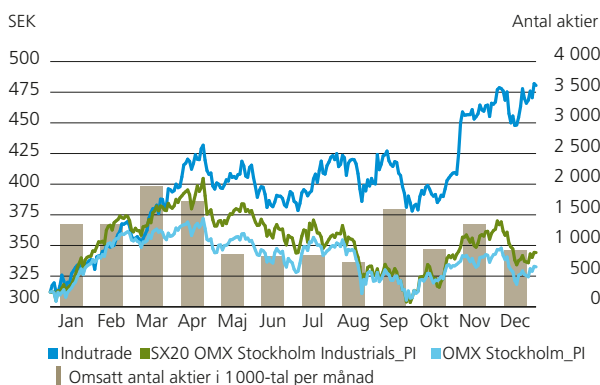
1) Styrelsens förslag.

2) Räknat på 40 000 000 aktier för både 2015 och 2014.

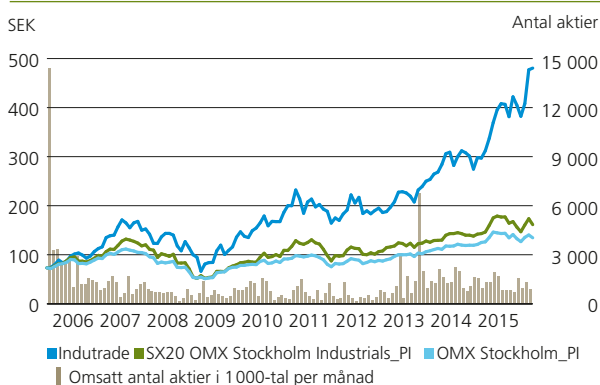
3) Räknat på 40 031 342 aktier för 2015 och 40 000 000 aktier för 2014.

4) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

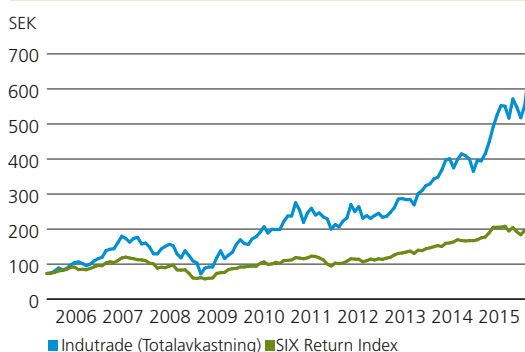
Aktiens utveckling 2015



Aktiens utveckling okt 2005-2015



Aktiens totalavkastning okt 2005-2015



Resultat och utdelning per aktie



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 för att skapa lönsam tillväxt är:

- » att vara den ledande teknikförsäljningskoncernen i norra Europa, såväl beträffande nettoomsättning som teknisk kompetens;
- » att vara en internationell koncern med egenutvecklade produkter och egna varumärken.

Finansiella mål

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

Målet för EBITA-marginalen är att uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel.

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

Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

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

Måluppfyllelse

Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 12 procent. Under 2015 ökade nettoomsättningen med 22 procent. Jämförbara enheter ökade med 7 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Valutaeffekten under 2015 uppgick till 3 procent.

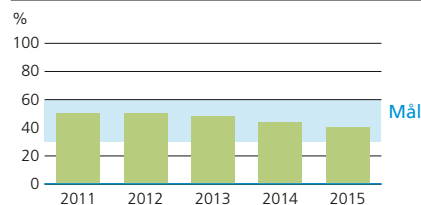
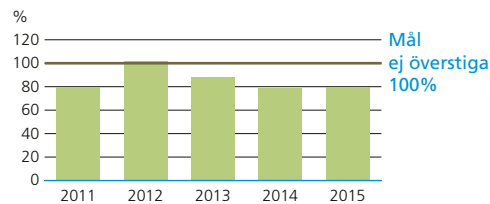
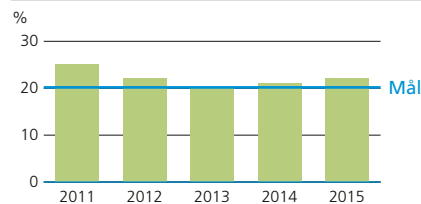
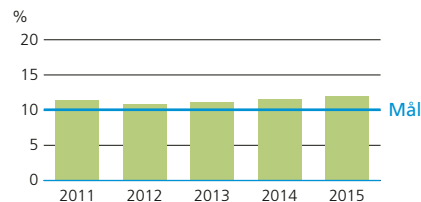
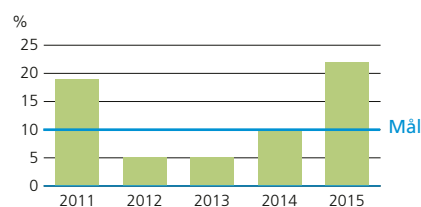
Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,5 procent. Under 2015 uppgick EBITA-marginalen till 12,0 procent.

De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 22 procent. Under 2015 var den 22 procent.

De senaste fem åren har nettoskuld-sättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 79 och 102 procent. Vid årsskiftet 2015/2016 uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 80 procent.

De senaste fem åren har utdelningsandelen uppgått i genomsnitt till 46 procent, inklusive föreslagen utdelning. För 2015 föreslås en utdelning om 9,00 SEK vilket motsvarar 40 procent.

Historisk måluppfyllelse



Strategier

För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

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

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.

När bolagen i Indutradekoncernen växer bedöms inträdesbarriärerna för potentiella konkurrenter öka. Samtidigt minskar risken för att Indutrades leverantörer till de tekniska försäljningsbolagen etablerar egna försäljningsorganisationer på bolagets marknader.

- » Affärsutveckling och tillväxt är strategiska verktyg för att minska rörelserisken.

Förvärv

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

- » I normalfallet säljer Indutrade inte bolag. Inte heller byter vi namn eller slår ihop bolag, vilket innebär att säljaren vet att företaget 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 stort teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

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

Bolag med egna produkter och varumärken

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

- » 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 2015.

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.

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

Drivkrafter och omvärld

DRIVKRAFTER

Makro

- Befolkningstillväxt
- Växande medelklass
- Knappa resurser
- Åldrande befolkning
- Globalisering
- Hållbar utveckling
- Digitalisering
- Urbanisering

AFFÄRSPRIORITERINGAR

Försäljningsmål

- Förvärv av välskötta, ägarledda industribolag
- Breddat kunderbudande
- Tillväxt på utvalda geografiska marknader

Marginalmål

- Stärkta marknadspositioner
- Repetitiv försäljning

BOLAGSPORTFÖLJ

Branschfokus

- Verkstad
- Energi
- Vatten och avlopp
- Miljö
- Transport
- Hälso- och sjukvård
- Livsmedel
- Infrastruktur

VÄRDESKAPANDE

Kunder

- Energieffektivare och miljövänligare verksamhet
- Lägre kostnader
- Ökad produktivitet
- Bredare produktutbud

Samhälle

- Bättre resursutnyttjande
- Minskade transporter
- Miljövinster
- Klimateffekter

Aktieägare

- Utdelning
- Värdestegring

Medarbetare

- Kompetensutveckling

Globala makrotrender som klimatförändringar, demografiska förändringar och ökad globalisering ställer våra kunder inför ständigt nya utmaningar. Effektivare produktion och förnyelse eftersträvas kontinuerligt. Indutrade är en viktig partner som bidrar till kundernas utvecklingsförmåga.

En aktiv omvärldsbevakning där de stora trenderna identifieras, följs och analyseras är avgörande för att Indutrade ska kunna fatta väl underbyggda beslut angående verksamheten. De globala trenderna innebär utmaningar men också stora affärsmöjligheter.

Befolkningstillväxt 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. 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 långsiktigt hållbar utveckling gör att konsumenter i ökande grad efterfrågar lokalt producerade varor.

Effektivare produktion med Indutrade

Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster som förbättrar våra kunders förmåga att hantera förändring och därmed 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 stöder industrins miljökrav och energibehov, är prioriterade. Med hjälp av Indutrade kan kunderna bedriva sina verksamheter energieffektivare och miljövänligare.

Riskspridning

För att sprida riskerna och minska känsligheten för svängningar i konjunkturer arbetar Indutrade med produkter och lösningar som riktar sig till ett flertal olika branscher.

De ökade kraven på generellt förbättrad miljö och effektivare energiproduktion tillsammans med ökad internationell handel gör att de segment som bedöms vara viktigast för Indutrades fortsatta expansion och utveckling är: energi, vatten och avlopp, miljö, transport, infrastruktur, hälso- och sjukvård, verkstad och livsmedel. De segment inom vilka vi för närvarande omsätter mest är verkstad, energi, hälso- och sjukvård samt bygg.

Affärsfilosofi och förvärvsprocess

Vår affärsfilosofi bygger på *entreprenörskap, självbestämmande och ett kundanpassat ledarskap. Vi köper lönsamma, välskötta bolag som efter förvärvet får fortsätta sin verksamhet som tidigare och behålla sitt namn, kultur och ledning.*

Att dotterbolagen har stor frihet leder till kundanpassning och flexibilitet, vilket skapar goda förutsättningar för att behålla entreprenörskap i organisationen. Vår styrmodell är starkt decentraliserad vilket ställer krav på förvärvade bolag att ha en väl fungerande verksamhet och ledning.



Nyttan av att ingå i Indutrade

Indutrade stödjer dotterbolagen med industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning. Vi är en stabil, börsnoterad ägare som tar ansvar för dotterbolagens långsiktiga fortlevnad. Koncernens finansiella styrka underlättar dotterbolagens expansion och skapar stabilitet.

Vid interna nätverksträffar ges möjlighet till jämförelser och informellt utbyte av idéer och erfarenheter mellan dotterbolagen. Varje kvartal görs en intern benchmarking i form av en rankinglista för att tydliggöra målen för bolagen och att ge bolagens VD:ar kunskap om andra bolags utveckling i koncernen.

Förvärvsprocess

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 förvärvskandidater.

Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån parametrar som marknadsposition, marknadssegmentets attraktivitet, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, repetitiva inslag i produktutbudet, finansiell ställning, historik, nyckelpersoners fortsatta engagemang samt vilket mervärde bolaget kan skapa för kunder och leverantörer. En grundlig utvärdering minimerar den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv.

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. Nyckelpersoner ges därmed ett incitament att fortsätta verka i koncernen och bidra till fortsatt tillväxt,
- att förvärvskandidatens huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga produktagenturer inte ska förloras.

Styrprocess

Implementering

I samband med ett förvärv görs en strukturerad genomgång som främst fokuserar på det förvärvade bolagets:

- kunder och leverantörer i syfte att bredda kundkrets och produktsortiment,
- organisation i syfte att effektivisera och öka fokus på kunder och försäljning,
- kostnader, marginaler och lageromsättning i syfte att höja lönsamheten.

Nya finansiella mål, anpassade efter bolagets förutsättningar fastställs.

Uppföljning

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



Hållbart företagande

En av hörnstenarna i Indutrades affärsmodell är att förvärva bolag. I vår förvärvsprocess är det därför av största vikt att säkerställa gemensamma värderingar och principer när det gäller hållbart företagande.

Vår ambition är att bedriva vår verksamhet i nära dialog med de intressenter som i högst utsträckning påverkar och påverkas av våra affärsbeslut. Att lyssna in omvärlden och verka för en hållbar värdekedja ger oss förutsättningar att erbjuda kunderna innovativa lösningar på dagens och morgondagens utmaningar!

Vårt bidrag som ägare

Indutrades viktigaste uppgift är att genom våra dotterbolag skapa hållbara värden både för oss själva och för samhället i stort. Vi förvärvar välskötta och lönsamma företag, som från dag ett delar våra värderingar. Ett av de viktigaste skälen bakom att Indutrade får köpa bolag är att ägaren vill se sitt livsverk leva vidare och utvecklas. I avsikt att behålla och utveckla dotterbolagets affärskultur låter vi hållbarhetsfrågorna vara ett återkommande inlägg i diskussioner kring dotterbolagets strategiska inriktning och finansiella målsättning. Att vara en ansvarsfull ägare innebär för vår del att göra noggranna avvägningar när vi ställer krav på och ger stöd åt våra dotterbolag inom frågor som rör hållbart företagande. Vår ambition är att vi ska utveckla och stärka våra bolag även inom detta område.

Värderingsstyrda förvärv

Vi är övertygade om att tydligt formulerade värderingar ligger till grund för en god affäretik, vilket är centralt för att behålla förtroendet såväl från kunder och medarbetare som från övriga intressenter. I vår förvärvsprocess är det därför centralt att säkerställa en delad värdegrund och gemensamma principer. Diskussioner och resonemang kring vår decentraliserade styrningsmodell och våra grund-

läggande värderingar sker så tidigt som möjligt i förvärvsprocessen. Vi lägger därför stor vikt vid att under förvärvsprocessen lära känna företaget med dess ledning, personal och ägare för att förstå hur väl de passar in i Indutrade.

Uppförandekod - allas ansvar och rättighet

I den uppförandekod som lanserades 2015 har vi genom att fastställa ett antal övergripande principer och riktlinjer satt ord på hur vi vill vara och uppfattas. Koden, som omfattar miljöhänsyn, hälsa och säkerhet, affäretik, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan, gäller för samtliga medarbetare.

Uppförandekoden ligger som en plattform för det dagliga arbetet med hållbarhetsfrågor. Dotterbolagen har i uppdrag att implementera uppförandekoden på det sätt som passar deras respektive verksamheter. Uppföljning kommer att ske som en del av den årliga uppföljningen av internkontroll. Medarbetarna kan, anonymt om de så önskar, rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter via en etablerad visselblåsarfunktion.

Ökad kunskap om risker och möjligheter i dotterbolagen

En förutsättning för att vi som ägare ska kunna stärka dotterbolagen inom hållbarhetsområdet är att vi ökar vår egen kunskap om relaterade risker och möjligheter inom respektive bolag. Vi tror också att vi i högre utsträckning kan stödja ett informellt utbyte av kunskap och erfarenheter mellan bolagen även i dessa frågor. Under 2015 lät vi genomföra en hållbarhetscreening av dotterbolagen med avseende på bolagens verksamhetsinriktning och bransch-tillhörighet, geografisk närvaro, produktionsmönster och leverantörsled. De bolagsunika utmaningar och möjligheter som identifierades hanteras inom respektive bolags ordinarie verksamhetsutveckling. Screeningen gav dock vid handen att Indutrade kan ta ansvar som ägare genom att medverka till att utveckla och stärka bolagen inom området hållbarhet i leverantörsledet. Vi har med anledning av den genomförda screeningen gått vidare med en fördjupad analys av leverantörsledet hos samtliga dotterbolag.

Verksamhet med omtanke om individ och samhälle

Verksamheten i Indutrades bolag baseras på långvariga och starka relationer med kunder och leverantörer, men också med de orter där bolagen finns och verkar. Våra bolag bidrar till lokal utveckling genom en långsiktig närvaro och lönsam verksamhet. Var och en av våra medarbetare bidrar till att Indutrades bolag uppfattas som pålitliga och ansvarstagande företag som lever upp till sina åtaganden i alla avseenden.

Genomförda aktiviteter 2015

- Fastställt och lanserat uppförandekod
- Genomfört hållbarhetscreening av verksamheten
- Inlett kartläggning av leverantörsledet
- Genomfört översyn av hållbarhetsrapportering

Planerade aktiviteter 2016

- Följa upp implementering av uppförandekoden
- Genomföra riskanalys avseende hållbarhetsrisker i verksamheten
- Kartlägga hållbarhetsrisker i leverantörsledet
- Utveckla hållbarhetsrapportering

Hållbara kunderbudanden

Indutrades största potential inom hållbarhetsområdet ligger i att hjälpa kunderna att möta ökade krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar. Utöver att vara en ansvarsfull affärspartner innebär detta att i utveckling av kunderbudande och positionering av dotterbolagen påvisa mervärden exempelvis ur ett miljömässigt eller socialt perspektiv. I Indutrades bolag finns många goda exempel på miljöanpassade lösningar eller lösningar som bidrar till ökad effektivitet, säkerhet och produktivitet hos kunden. I samband med våra interna möten, exempelvis det årliga VD-mötet, månatliga koncernledningsmöten och interna styrelsemöten, lyfter vi fram framgångsrika exempel på hållbara kunderbudanden som kan verka som inspiration för bolagen.

Implementering av uppförandekod

VD i respektive dotterbolag är ansvarig för att den nyligen lanserade uppförandekoden görs känd för medarbetarna i den egna organisationen. Det är också respektive dotterbolags-VD som avgör om det finns ytterligare aktörer i bolagets värdekedja som ska omfattas av koden, så som leverantörer, entreprenörer eller underkonsulter.

En attraktiv arbetsplats för alla

Vi ser att mångfald och avståndstagande från alla former av diskriminering är en förutsättning för att bibehålla konkurrenskraften och dynamiken i vår organisation och för att fortsätta vara en attraktiv arbetsgivare. Alla våra medarbetare ska ges samma möjligheter till yrkesmässig utveckling oavsett kön, etnicitet, religion eller trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Arbetstagares rätt att organisera sig i valfri arbetstagarorganisation och att förhandla kollektivt ska respekteras.

Indutrades dotterbolag är många gånger problemlösare åt kunden, vilket kräver att medarbetarna har hög affärsmässig och teknisk kompetens. Vi lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling i bolagen, något som även bidrar till att attrahera och behålla nyckelpersoner.

En trygg och säker arbetsplats

Alla medarbetare i Indutrade ska ha en säker och hälsosam arbetsplats. Att proaktivt bygga bort uppenbara fysiska risker och att följa upp säkerhetsarbetet och medarbetarnas arbetssituation är en självklarhet för oss. Generellt sett har Indutrades dotterbolag verksamhet som innefattar lättare verkstads- och monteringsarbete. Vi vill ge dotterbolagen de allra bästa förutsättningarna att växa, bland annat genom att kontinuerligt investera i deras produktionsmiljö. Förutom att ge en ökad produktivitet leder detta också till en säkrare arbetsplats, med färre riskmoment och monotona rörelser.

Miljöarbete genom hela värdekedjan

Den direkta miljöpåverkan inom Indutrade är relativt begränsad och uppstår huvudsakligen i dotterbolagen i samband med transporter av färdiga produkter, tjänstesor samt hantering av avfall. Inte desto mindre är vår målsättning att miljöpåverkan ska minska genom ett systematiskt förbättringsarbete genom hela värdekedjan. Ett antal dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001, men även bolag utan certifiering driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar som följs upp med mål och handlingsplaner inom ramen för respektive dotterbolag. Prioriterade områden är en effektiv användning av energi och naturresurser, etablerade system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebyggande av miljöföroreningar.





» **Relekt-gruppen**, ett norskt teknikförsäljningsbolag, förvärvades av Indutrade i april 2015 med syfte att stärka koncernens position på byggnations-, reparations- och underhållsmarknaden. Relektas affärsidé bygger bland annat på att öka livslängden hos befintliga produkter och man arbetar aktivt med att utveckla och öka andelen produkter som skapar långsiktiga miljö- och hälsovinster för kunderna.

Relekt har i flera år satsat på att bli ett av de mest certifierade företagen i Norden inom kvalitet och miljö. Indutrades ägande stärker Relektas ambition att bidra till ökad säkerhet och lönsamhet för kunderna på lång sikt, bland annat genom att ligga steget före på en marknad som ställer allt högre krav inom miljöområdet.

Bolagets utgångspunkt är att en solid och långsiktig ägare som Indutrade skapar rätt förutsättningar för ett välskött bolag, där kapacitet finns för att utveckla och fokusera på hållbarhet t.ex. inom miljö och aktörssamverkan. Indutrades nya uppförandekod utgör en viktig plattform och ger trygghet kring ägarens värderingar, både i samband med förvävsprocessen och som utgångspunkt för den långsiktiga relationen och framtida tillväxtplaner.

”Med Indutrade som ägare försäkras vi oss om långsiktighet och trygghet för fortsatt utveckling av Relekt. Indutrades ägarfilosofi innebär också trygghet för oss att kunna bevara den speciella kulturen som är mycket av grunden för Relektas framgång och som nu också har gjort oss till Norges bästa arbetsplats (Nummer 1 i Great Place to Work 2016). Vi har ambitiösa framtidsplaner och vill fortsätta att växa både organiskt och genom förvärv, både i Norge och övriga Norden, tillsammans med Indutrade och dess nätverk.”

Olle Petter Andersen, VD Relekt



» **Gustaf Fagerberg AB** som har nordens största samlade sortiment av ventiler och instrument till svensk processindustri, ingår i Indutradekoncernen sedan 2001. En viktig del av erbjudandet är kompetens och konsultation kring var, hur och vilka varor som ska användas i olika processer. Att Gustaf Fagerberg AB och Indutrade har gemensamma värderingar utgör en grundläggande förutsättning för att lyckas med affären, där långsiktiga lösningar och kundrelationer är centrala för verksamheten.

Bolaget uppskattar hur Indutrade har gett dem förtroende att bibehålla och utveckla den egna goda affärskulturen och det unika i verksamheten. Styrkan med Indutrade är deras övertygelse om att kloka affärsbeslut fattas av de individer som är nära verksamheten. Indutrade har bland annat bidragit till bolagets utveckling genom värdefullt stöd i lednings- och affärsfrågor. Individen och bolaget som drivkraft för förändring är centralt också i den nyligen lanserade uppförandekoden. Samtidigt uppskattas långsiktigheten och tillgången till kompetens och nätverk hos en stabil ägare som värdesätter ständig utveckling.

“För att vara långsiktig krävs det mod, dvs. att våga se bortom en kortsiktig belöning. Vidare krävs mod att i en affärsrelation våga ifrågasätta en kund och dess förslag på lösning. Slutligen krävs mod att stå upp för ett erbjudande och våga ta betalt för det. Vi vill att våra kunder och partners ska känna att vi bryr oss. Indutrades värderingar och den nya uppförandekoden går hand i hand med bolagets egna värderingar kring affärs-mannaskap, samarbete och långsiktighet. Det är utefter dessa värderingar vi på Fagerberg lever och växer, både som företag och som individer.”

Peter Fredriksson, VD Gustaf Fagerberg

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning, MSEK	2015					2014				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	1 283	326	328	325	304	1 274	329	319	332	294
Flow Technology	2 234	612	545	593	484	2 073	541	533	547	452
Fluids & Mechanical Solutions	1 249	339	316	307	287	1 058	289	252	266	251
Industrial Components	2 446	678	602	635	531	1 925	546	437	495	447
Measurement & Sensor Technology	938	246	227	246	219	753	207	190	193	163
Special Products	3 772	1 029	1 030	928	785	2 710	753	697	609	651
Moderbolag & koncernposter	-41	-11	-12	-9	-9	-47	-11	-16	-12	-8
	11 881	3 219	3 036	3 025	2 601	9 746	2 654	2 412	2 430	2 250
EBITA, MSEK	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	112	25	38	28	21	93	22	31	25	15
Flow Technology	217	59	52	63	43	176	50	47	52	27
Fluids & Mechanical Solutions	163	41	43	40	39	127	33	29	34	31
Industrial Components	262	68	75	72	47	226	56	52	69	49
Measurement & Sensor Technology	164	43	42	38	41	135	40	43	32	20
Special Products	564	166	154	140	104	418	133	107	81	97
Moderbolag & koncernposter	-55	-4	-17	-19	-15	-41	0	-15	-11	-15
	1 427	398	387	362	280	1 134	334	294	282	224
EBITA-marginal, %	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	8,7	7,7	11,6	8,6	6,9	7,3	6,7	9,7	7,5	5,1
Flow Technology	9,7	9,6	9,5	10,6	8,9	8,5	9,2	8,8	9,5	6,0
Fluids & Mechanical Solutions	13,1	12,1	13,6	13,0	13,6	12,0	11,4	11,5	12,8	12,4
Industrial Components	10,7	10,0	12,5	11,3	8,9	11,7	10,3	11,9	13,9	11,0
Measurement & Sensor Technology	17,5	17,5	18,5	15,4	18,7	17,9	19,3	22,6	16,6	12,3
Special Products	15,0	16,1	15,0	15,1	13,2	15,4	17,7	15,4	13,3	14,9
	12,0	12,4	12,7	12,0	10,8	11,6	12,6	12,2	11,6	10,0

Kvartalsöversikt pro forma

Nettoomsättning, MSEK	2015					2014				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	1 466	376	373	371	346	1 449	372	365	376	336
Flow Technology	2 234	612	545	593	484	2 073	541	533	547	452
Fluids & Mechanical Solutions	1 249	339	316	307	287	1 058	289	252	266	251
Industrial Components	2 263	628	557	589	489	1 750	503	391	451	405
Measurement & Sensor Technology	938	246	227	246	219	753	207	190	193	163
Special Products	3 772	1 029	1 030	928	785	2 710	753	697	609	651
Moderbolag & koncernposter	-41	-11	-12	-9	-9	-47	-11	-16	-12	-8
	11 881	3 219	3 036	3 025	2 601	9 746	2 654	2 412	2 430	2 250
EBITA, MSEK	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	125	29	41	32	23	105	23	35	30	17
Flow Technology	217	59	52	63	43	176	50	47	52	27
Fluids & Mechanical Solutions	163	41	43	40	39	127	33	29	34	31
Industrial Components	249	64	72	68	45	214	55	48	64	47
Measurement & Sensor Technology	164	43	42	38	41	135	40	43	32	20
Special Products	564	166	154	140	104	418	133	107	81	97
Moderbolag & koncernposter	-55	-4	-17	-19	-15	-41	0	-15	-11	-15
	1 427	398	387	362	280	1 134	334	294	282	224
EBITA-marginal, %	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	8,5	7,7	11,0	8,6	6,6	7,2	6,2	9,6	8,0	5,1
Flow Technology	9,7	9,6	9,5	10,6	8,9	8,5	9,2	8,8	9,5	6,0
Fluids & Mechanical Solutions	13,1	12,1	13,6	13,0	13,6	12,0	11,4	11,5	12,8	12,4
Industrial Components	11,0	10,2	12,9	11,5	9,2	12,2	10,9	12,3	14,2	11,6
Measurement & Sensor Technology	17,5	17,5	18,5	15,4	18,7	17,9	19,3	22,6	16,6	12,3
Special Products	15,0	16,1	15,0	15,1	13,2	15,4	17,7	15,4	13,3	14,9
	12,0	12,4	12,7	12,0	10,8	11,6	12,6	12,2	11,6	10,0

Från och med 1 januari 2016 har Indutradekoncernen flyttat fyra bolag från affärsområdet Industrial Components till affärsområdet Engineering & Equipment. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	11 881	9 746	8 831	8 384	7 994	6 745	6 271	6 778	5 673	4 516
Kostnad för sålda varor	-7 847	-6 464	-5 833	-5 545	-5 268	-4 480	-4 207	-4 520	-3 826	-3 027
Utvecklingskostnader	-133	-107	-110	-95	-74	-48	-44	-32	-20	-15
Försäljningskostnader	-2 044	-1 708	-1 601	-1 527	-1 430	-1 224	-1 169	-1 169	-972	-835
Administrationskostnader	-635	-535	-449	-426	-398	-376	-323	-299	-250	-205
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	13	49	18	6	-2	-3	-3	2	4	2
Rörelseresultat	1 235	981	856	797	822	614	525	760	609	436
Finansiella intäkter och kostnader	-98	-86	-100	-83	-93	-61	-64	-68	-31	-20
Resultat efter finansiella poster	1 137	895	756	714	729	553	461	692	578	416
Skatt	-243	-192	-169	-145	-189	-148	-120	-182	-159	-116
Årets resultat	894	703	587	569	540	405	341	510	419	300
EBITA	1 427	1 134	990	905	917	703	594	820	650	460
EBITA-marginal, %	12,0	11,6	11,2	10,8	11,5	10,4	9,5	12,1	11,5	10,2

Balansräkningar i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Tillgångar										
Goodwill	1 942	1 572	1 308	1 188	822	712	514	574	378	265
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 636	1 445	1 286	1 215	888	761	555	599	364	183
Materiella anläggningstillgångar	1 117	971	849	741	706	657	563	554	388	327
Finansiella anläggningstillgångar	101	87	61	59	45	50	48	52	43	25
Varulager	1 931	1 617	1 546	1 472	1 328	1 183	1 064	1 207	936	719
Kundfordringar	1 995	1 702	1 435	1 411	1 263	1 047	901	1 102	859	679
Övriga fordringar	300	336	208	204	149	164	125	100	100	69
Likvida medel	339	357	261	243	264	219	229	223	203	119
Summa tillgångar	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	3 707	3 162	2 626	2 290	2 064	1 744	1 644	1 597	1 189	892
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930	431	406
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	480	412	353	333	255	231	132	148	237	73
Kortfristiga räntebärande skulder	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622	393	236
Leverantörsskulder	848	763	602	586	556	493	424	584	470	398
Övriga kortfristiga skulder	1 038	899	791	742	670	545	451	530	551	381
Summa skulder och eget kapital	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386

Kassaflödesanalyser i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 315	970	790	720	764	616	438	619	526	369
Förändringar i rörelsekapital	-239	-66	69	-201	-55	40	120	-129	-127	-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 076	904	859	519	709	656	558	490	399	265
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-221	-124	-206	-127	-139	-111	-90	-130	-67	-41
Företagsförvärv och avyttringar	-878	-585	-444	-572	-467	-684	-188	-276	-307	-157
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-1	3	1	-5	13	0	0	0	1	-16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 100	-706	-649	-704	-593	-795	-278	-406	-373	-214
Nettoupplåning	303	165	88	442	134	321	-12	131	203	65
Utbetald utdelning	-310	-282	-282	-270	-204	-172	-256	-210	-150	-110
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7	-117	-194	172	-70	149	-268	-79	53	-45
Periodens kassaflöde	-31	81	16	-13	46	10	12	5	79	6
Likvida medel vid årets början	357	261	243	264	219	229	223	203	119	117
Kursdifferens	13	15	2	-8	-1	-20	-6	15	5	-4
Likvida medel vid årets slut	339	357	261	243	264	219	229	223	203	119

Finansiella mått, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Långfristiga räntebärande skulder	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930	431	406
Kortfristiga räntebärande skulder	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622	393	236
Likvida medel	-339	-357	-261	-243	-264	-219	-229	-223	-203	-119
Räntebärande nettoskuld	2 949	2 494	2 321	2 339	1 656	1 561	1 119	1 329	621	523
Nettoskudsättningsgrad, %	80	79	88	102	80	90	68	83	52	59
Räntetäckningsgrad, ggr	14,6	12,2	8,9	9,0	8,9	9,4	7,6	10,4	15,8	18,4
Soliditet, %	40	39	38	35	38	36	41	36	36	37
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,8	1,9	2,1	2,3	1,6	2,0	1,6	1,5	0,9	1,0
Avkastningstal										
Avkastning på eget kapital, %	26	25	25	27	29	24	21	38	41	39
Avkastning på operativt kapital, %	22	21	20	22	25	19	18	33	38	35
Nyckeltal per anställd										
Medelantal anställda	4 978	4 418	4 151	3 939	3 778	3 420	3 122	2 728	1 929	1 673
Nettoomsättning, TSEK	2 387	2 206	2 127	2 128	2 116	1 972	2 009	2 485	2 941	2 699
Resultat före skatt, TSEK	228	203	182	180	193	162	148	254	300	249

Nyckeltal per aktie	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekurs per 31 december, SEK	480,50	312,00	268,50	197,00	183,00	232,00	135,00	66,25	123,75	135,00
Börsvärde per 31 december, MSEK	19 220	12 480	10 740	7 880	7 320	9 280	5 400	2 650	4 930	5 400
Utdelning, SEK	9,00 ¹⁾	7,75	7,05	7,05	6,75	5,10	4,30	6,40	5,25	3,75
Resultat före utspädning, SEK ²⁾	22,33	17,60	14,68	14,23	13,50	10,18	8,53	12,75	10,48	7,50
Resultat efter utspädning, SEK ³⁾	22,31	17,60	14,68	14,23	13,50	10,18	8,53	12,75	10,48	7,50
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Antal aktieägare per 31 december	7 965	5 970	6 038	5 721	5 025	5 388	5 369	4 577	4 739	5 230
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	488,30	319,50	272,50	229,50	239,00	234,00	153,00	149,00	172,00	139,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	310,50	241,00	198,00	175,00	153,50	134,50	69,50	63,75	117,00	80,50
Direktavkastning ⁴⁾ , %	1,9	2,5	2,6	3,6	3,7	2,2	3,2	9,7	4,3	2,8
Eget kapital, SEK	92,58	79,00	65,58	57,20	51,55	43,55	41,10	39,93	29,73	22,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	26,90	22,60	21,48	12,98	17,73	16,40	13,95	12,25	9,98	6,63

1) Styrelsens förslag för 2015.

2) Räknat på 40 000 000 aktier för samtliga perioder.

3) Räknat på 40 031 342 aktier för 2015. Övriga perioder 40 000 000 aktier.

4) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per månad.

Avkastning på operativt kapital

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital per månad.

Bruttomarginal

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

EBITA

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

EBITA-marginal

EBITA dividerat med nettoomsättning.

EBITDA

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

Nettoinvesteringar

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

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie före utspädning

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

Resultat per aktie efter utspädning

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

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive pensions-skuld och beräknad villkorad köpeskilling vid förvärv minus likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus räntetäckningar dividerat med räntekostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

Verksamheten

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

Koncernen har under året varit organiserad i sex affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och Special Products. Verksamheten har under 2015 bedrivits i närmare 200 dotterbolag i 27 länder fördelade över fyra världsdelar. Indutrade-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår sedan januari 2015 i Large Cap-listan.

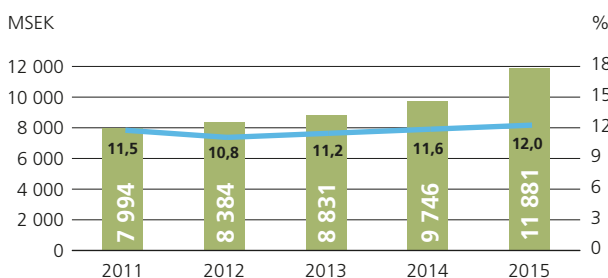
Utveckling under året

Efterfrågesituationen för Indutrades bolag förbättrades under 2015. Detta tillsammans med genomförda förvärv innebar att såväl ordergång som nettoomsättning nådde nya rekordnivåer. Samtidigt har variationen bland koncernens bolag varit fortsatt stor mellan månader, segment och länder.

Ordergång, nettoomsättning och resultat

Ordergången under året uppgick till 11 939 (10 000) MSEK, en ökning med 19 procent. För jämförbara enheter ökade ordergången med 4 procent, den förvärvade tillväxten bidrog med 12 procent och valutakursförändringar påverkade ordergången positivt med 3 procent. För alla affärsområden, förutom Engineering & Equipment, ökade ordergången för jämförbara enheter under året. För Engineering & Equipment minskade ordergången för jämförbara enheter marginellt.

Nettoomsättning MSEK, EBITA-marginal %



Nettoomsättningen under året uppgick till 11 881 (9 746) MSEK, en ökning med 22 procent. Jämförbara enheter ökade med 7 procent, den förvärvade tillväxten bidrog med 12 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 3 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick för året till 1 427 (1 134) MSEK, en ökning med 26 procent, varav jämförbara enheter 7 procent, förvärv 15 procent och valutaeffekter 4 procent. EBITA-marginalen blev 12,0 (11,6) procent. Bruttomarginalen var för koncernen som helhet i nivå med föregående år och slutade på 34,0 (33,7) procent. Resultatförbättringen och förstärkningen av EBITA-marginalen uppnåddes genom en stark utveckling för jämförbara bolag i kombination med tillskott från genomförda förvärv. Under helåret överträffade fyra av koncernens sex affärsområden koncernens mål om en EBITA-marginal överstigande 10 procent.

Finansnettot uppgick till -98 (-86) MSEK, varav räntenetto -78 (-75) MSEK. Räntenettet påverkades positivt av en lägre genomsnittlig räntesats. Skatt på årets resultat blev -243 (-192) MSEK, motsvarande en skattebelastning på 21 (21) procent. Resultatet efter skatt ökade med 27 procent till 894 (703) MSEK. Resultat per aktie före utspädning ökade till 22,33 (17,60) SEK.

Lönsamhet, finansiell ställning och kassaflöde

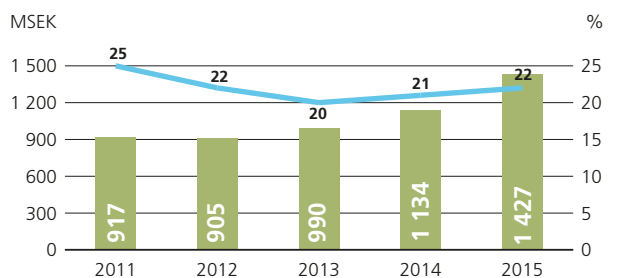
Avkastning på operativt kapital uppgick till 22 (21) procent och på eget kapital till 26 (25) procent.

Det egna kapitalet var vid årets slut 3 707 (3 162) MSEK och soliditeten blev 40 (39) procent.

Likvida medel uppgick till 339 (357) MSEK. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 2 580 (1 858) MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 2 949 (2 494) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 80 (79) procent.

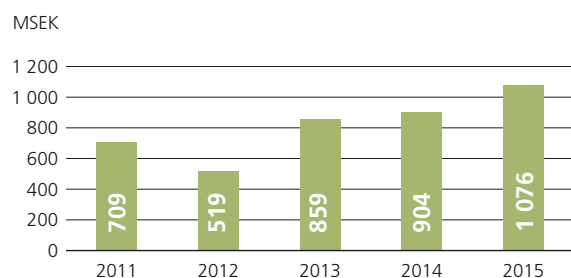
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 076 (904) MSEK. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 855 (780) MSEK.

EBITA MSEK, Avkastning på operativt kapital %



Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 221 (124) MSEK. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 156 (127) MSEK. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 774 (512) MSEK. Därutöver utbetalades villkorade köpeskillingar avseende tidigare års förvärv med 106 (73) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Affärsområden

» Engineering & Equipment

Andel av ordergång 2015	11%
Andel av omsättning 2015	11%

Nettoomsättningen ökade under året med 1 procent till 1 283 (1 274) MSEK. För jämförbara enheter var det en minskning med 2 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 3 procent.

Affärsområdet har huvuddelen av sin omsättning i Finland och efterfrågesituationen var utmanande under hela året. Affärsområdet påverkades av låg aktivitet inom industrin, fortsatt svag utveckling inom byggsektorn och en generell återhållsamhet vad gällde investeringar i Finland. Kostnadsanpassningar för att motverka den låga efterfrågan har genomförts inom några av affärsområdets bolag.

EBITA ökade med 20 procent till 112 (93) MSEK motsvarande en EBITA-marginal om 8,7 (7,3) procent.

Ökat resultat och förbättrad marginal var till största del hänförligt till förbättrad bruttomarginal i kombination med förändrad mix.

Engineering & Equipment

Nettoomsättning per kundsegment, %		Nettoomsättning per produktområde, %	
VA/VVS	23	Hydraulik & industriell utrustning	29
Verkstad	20	Mätteknik	23
Bygg	11	Ventiler	15
Infrastruktur	9	Service	11
Energi	7	Pumpar	9
Gruv/Stål	6	Filter & processteknik	4
Kemi	5	Automation	4
Kommersiella fordon	5	Rör & rörsystem	2
Papper & massa	5	Fästelement/Elektronik/Industrifjädrar	2
Marin/Offshore	3	Kemiteknik	1
Livsmedel	1		
Övriga	5		

» Flow Technology

Andel av ordergång 2015	19%
Andel av omsättning 2015	19%

Nettoomsättningen uppgick under året till 2 234 (2 073) MSEK, en ökning med 8 procent. För jämförbara enheter var ökningen 8 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

Efterfrågesituationen har varit positiv för flertalet av bolagen inom affärsområdet under året. Större investeringar inom kemisk industri, kärnkraft och pappers- och massaindustrin har bidragit till den goda tillväxten och motverkat lägre efterfrågan inom delar av marinsegmentet och off-shore.

EBITA ökade med 23 procent till 217 (176) MSEK och EBITA-marginalen nådde 9,7 (8,5) procent. Ökat resultat och förbättrad marginal var till största del hänförligt till den ökade omsättningen i kombination med förändrad mix.

» Fluids & Mechanical Solutions

Andel av ordergång 2015	11%
Andel av omsättning 2015	10%

Nettoomsättningen ökade under året med 18 procent till 1 249 (1 058) MSEK. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 3 procent, förvärv bidrog med 14 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent.

Efterfrågan var stabil under året och flertalet bolag inom affärsområdet kunde stärka sin position inom respektive nisch med ökad omsättning och lönsamhet som följd. Förbättringen var relativt jämnt fördelad över olika segment.

EBITA ökade med 28 procent till 163 (127) MSEK och EBITA-marginalen nådde 13,1 (12,0) procent. Det förbättrade resultatet var i huvudsak hänförligt till genomförda förvärv i kombination med starkt lönsamhet för jämförbara enheter.

Flow Technology

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %		
Energi	24	Ventiler	46
VA/VVS	20	Rör & rörsystem	15
Marin/Offshore	10	Mätteknik	14
Kemi	9	Pumpar	11
Papper & massa	7	Hydraulik & industriell utrustning	7
Hälso- och sjukvård	7	Service	2
Verkstad	6	Medicinteknik	2
Gruv/Stål	5	Fästelement/Elektronik/Industrifjädrar	1
Livsmedel	5	Glas/Plast/Keramik	1
Bygg	4	Övriga	1
Infrastruktur	1		
Övriga	2		

Fluids & Mechanical Solutions

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %		
Verkstad	22	Hydraulik & industriell utrustning	23
Bygg	21	Filter & processteknik	20
VA/VVS	17	Glas/Plast/Keramik	16
Kommersiella fordon	8	Ventiler	9
Livsmedel	7	Fästelement/Elektronik/Industrifjädrar	9
Gruv/Stål	4	Rör & rörsystem	5
Infrastruktur	4	Kemiteknik	5
Hälso- och sjukvård	3	Automation	4
Energi	2	Pumpar	2
Marin/Offshore	2	Övriga	7
Kemi	1		
Papper & massa	1		
Övriga	8		

» Industrial Components

Andel av ordergång 2015	20%
Andel av omsättning 2015	20%

Nettoomsättningen ökade under året med 27 procent till 2 446 (1 925) MSEK. Jämförbara enheter ökade med 6 procent och förvärv bidrog med 21 procent.

Sammantaget stärktes efterfrågan för affärsområdet under året även om variationen är fortsatt stor mellan bolag och segment. För affärsområdet, som har relativt hög andel försäljning i Sverige och Norge, har den försvagade svenska och norska kronan gentemot USD och EUR påverkat bruttomarginaler negativt under inledningen av året då ökade inköpskostnader inte kunnat kompenseras fullt ut. Under året har bland annat bolag inom medicinsk teknik och kemiprodukter till industrin utvecklats positivt vad gäller såväl omsättning som resultat, vilket motverkats av en nedgång för bolag exponerade mot stål-, gruv- och off-shore-industrin.

EBITA ökade med 16 procent till 262 (226) MSEK motsvarande en EBITA-marginal på 10,7 (11,7) procent. Resultatförbättringen, som i huvudsak var hänförlig till förvärv, motverkades av en förändrad mix och försämrade bruttomarginaler i delar av affärsområdets bolag.

Industrial Components

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %	
Verkstad	28	
Hälsa- och sjukvård	23	
Kommersiella fordon	9	
Bygg	8	
Infrastruktur	6	
Livsmedel	4	
Papper & massa	3	
Energi	3	
Marin/Offshore	3	
Gruv/Stål	3	
Kemi	1	
Övriga	9	
	Hydraulik & Industriell utrustning	30
	Medicinteknik	22
	Kemiteknik	20
	Fästelement/Elektronik/ Industrifjädrar	14
	Automation	7
	Filter & processteknik	5
	Pumpar	1
	Service	1

» Measurement & Sensor Technology

Andel av ordergång 2015	8%
Andel av omsättning 2015	8%

Nettoomsättningen ökade under året med 25 procent till 938 (753) MSEK. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 6 procent, förvärv bidrog med 14 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 5 procent.

Affärsområdet innehåller bolag med egen tillverkning och egna produkter samt en relativt hög andel projektaffärer, varför ordergång och fakturering varierar mellan månader och kvartal. För affärsområdets bolag har efterfrågan generellt varit stark under året och såväl omsättning som resultat har utvecklats positivt för flertalet jämförbara bolag.

EBITA ökade med 21 procent till 164 (135) MSEK motsvarande en EBITA-marginal på 17,5 (17,9) procent. Resultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till jämförbara bolag.

Measurement & Sensor Technology

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %	
Verkstad	46	
Kommersiella fordon	11	
Energi	10	
Hälsa- och sjukvård	5	
Livsmedel	3	
Bygg	3	
Papper och massa	2	
Marin/Offshore	2	
Gruv/Stål	2	
VA/VVS	1	
Infrastruktur	1	
Övriga	14	
	Mätteknik	68
	Fästelement/Elektronik/ Industrifjädrar	17
	Hydraulik & industriell utrustning	13
	Pumpar	1
	Service	1

» Special Products

Andel av ordergång 2015	31%
Andel av omsättning 2015	32%

Nettoomsättningen ökade under året med 39 procent till 3 772 (2 710) MSEK. För jämförbara enheter var det en ökning med 11 procent, den förvärvade tillväxten uppgick till 20 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 8 procent.

Affärsområdet, vars bolag återfinns utanför Norden, har noterat stor variation i ordergång och fakturering för olika segment och länder. Special Products är också ett affärsområde med relativt hög andel bolag med projektaffärer, varför variationen är stor i ordergång och fakturering mellan månader och kvartal. Sammantaget har dock efterfrågan utvecklats mycket starkt och ökningen av nettoomsättningen är såväl organisk som hänförlig till förvärv. Inom energisegmentet har ordergång och fakturering avseende ventiler för kraftgenerering varit mycket stark under året. För bolagen i Benelux, Storbritannien och Irland har affärsläget utvecklats positivt under året, även om en viss avmattning i tillväxt noterats för bolagen

i Storbritannien under årets sista månader. Den kraftiga förstärkningen av schweizerfrancen i januari 2015 har skapat stora utmaningar för våra bolag i Schweiz och såväl omsättning som resultat har påverkats negativt.

EBITA ökade med 35 procent till 564 (418) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 15,0 (15,4) procent. Resultatökningen är hänförlig till förvärv och en totalt sett positiv utveckling för jämförbara bolag, även om variationen i resultat- och marginalutveckling mellan affärsområdets bolag är stor.

Special Products

Nettoomsättning per kundsegment, %		Nettoomsättning per produktområde, %	
Energi	24	Ventiler	41
Hälsa- och sjukvård	19	Glas/Plast/Keramik	12
Bygg	16	Hydraulik & industriell utrustning	8
Verkstad	13	Mätteknik	5
Kommersiella fordon	8	Automation	5
VA/VVS	6	Filter & processteknik	5
Kemi	5	Fästelement/Elektronik/Industriefjädrar	4
Livsmedel	3	Rör & rörsystem	4
Marin/Offshore	3	Service	3
Gruv/Stål	1	Pumpar	3
Övriga	2	Kemiteknik	3
		Medicinteknik	2
		Övriga	5

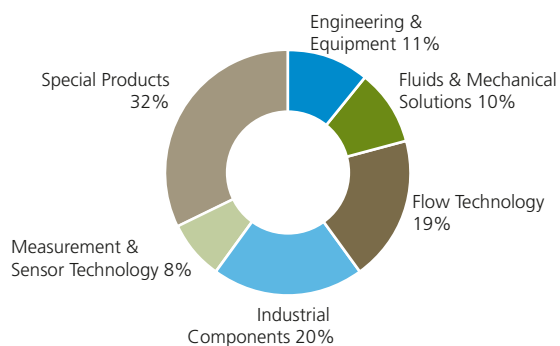
Geografisk fördelning av nettoomsättning per affärsområde, %

Land	Engineering & Equipment	Flow Technology	Fluids & Mechanical Solutions	Industrial Components	Measurement & Sensor Technology	Special Products
Asien	1	3	1		15	8
Baltikum/Ryssland/Polen	2	6	18	5	2	1
Benelux	1		1	1	2	23
Danmark		14	13	4	2	1
Finland	89	7	1	11	2	
Nordamerika			3		19	8
Norge		10	9	14	1	
Schweiz					1	14
Storbritannien & Irland	1	8	2		3	22
Sverige	1	49	46	63	30	
Tyskland	3	2	2	1	11	10
Övriga	2	1	4	1	12	13

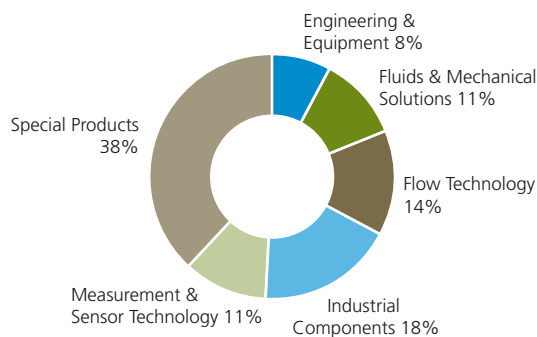
Nyckeltal per affärsområde

	Engineering & Equipment		Flow Technology		Fluids & Mechanical Solutions		Industrial Components		Measurement & Sensor Technology		Special Products	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	1 283	1 274	2 234	2 073	1 249	1 058	2 446	1 925	938	753	3 772	2 710
EBITA, MSEK	112	93	217	176	163	127	262	226	164	135	564	418
EBITA-marginal, %	8,7	7,3	9,7	8,5	13,1	12,0	10,7	11,7	17,5	17,9	15,0	15,4
Avkastning på operativt kapital, %	21	20	23	18	21	20	22	25	14	14	24	24
Medelantal anställda	452	442	670	663	513	486	710	574	1 176	1 149	1 447	1 104

Nettoomsättning per affärsområde, %



EBITA per affärsområde, %



Förvärv under 2015

Tillträde	Förvärv	Land	Tillhör affärsområde	Omsättning, MSEK ¹⁾	Antal anställda
Januari	Flowtec Industrietechnik GmbH	Österrike	Special Products	80	23
Januari	Adaero Precision Components Ltd	Storbritannien	Special Products	50	59
Januari	Cepro International BV	Nederländerna	Special Products	70	28
Januari	Sepab Fordonsprodukter AB	Sverige	Measurement & Sensor Technology	50	23
Mars	Filtration Ltd	Storbritannien	Special Products	30	12
Mars	Combilent A/S	Danmark	Measurement & Sensor Technology	100	24
Mars	Milltech Precision Engineering Ltd	Storbritannien	Special Products	45	41
April	Geomek Stockholms Geomekaniska AB	Sverige	Industrial Components	140	15
April	Relekta-gruppen	Norge	Industrial Components	270	105
Juni	Professional Parts Sweden AB	Sverige	Fluids & Mechanical Solutions	130	31
Juli	Trelawny SPT Ltd	Storbritannien	Special Products	60	47
September	Fergin Sverige AB	Sverige	Fluids & Mechanical Solutions	50	9
Oktober	EPE-Goldman BV	Nederländerna	Special Products	80	16
Summa				1 155	433

1) Bedömd årsomsättning vid tidpunkten för förvärvet.

Flowtec Industrietechnik GmbH, är ett teknikförsäljningsbolag som säljer industriarmaturer till industrin i Österrike och Östeuropa. Bolaget har en årsomsättning om 80 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 januari 2015.

Adaero Precision Components Ltd, tillverkar kundpassade industrikomponenter som kräver hög precision till segmenten optik, laser, medicin och läcksökning. Bolaget, med en årsomsättning om 50 MSEK, ingår i koncernen från och med 9 januari 2015.

Cepro International BV, tillverkar produkter för arbetsstationer i svets- och slipverkstäder. Bolaget har en årsomsättning om 70 MSEK och ingår i koncernen från och med 9 januari 2015.

Sepab Fordonsprodukter AB, utvecklar unika produkter för säkerhet, nationell anpassning, effektivitet och komfort med fokus på kommersiella fordon. Bolaget har en årsomsättning om 50 MSEK och ingår i koncernen från och med 22 januari 2015.

Filtration Ltd levererar högkvalitativa filter från ledande tillverkare och har en årsomsättning om 30 MSEK. Bolaget ingår i koncernen från och med 6 mars 2015

Combilent A/S, är en ledande tillverkare av combiners och filter för kommunikationssystem. Bolaget har en årsomsättning om 100 MSEK och ingår i koncernen från och med 12 mars 2015.

Milltech Precision Engineering Ltd, bedriver tillverkning och montering av högprecisionskomponenter. Bolaget har en årsomsättning om 45 MSEK och ingår i koncernen från och med 18 mars 2015.

Geomek Stockholms Geomekaniska AB, marknadsför och säljer lösningar, produkter och tjänster inom områdena geotekniska undersökningar och borrhå grundläggning. Bolaget har en årsomsättning om 140 MSEK och ingår i koncernen från och med 14 april 2015.

Relekta-gruppen, (Relekta AS, Norsk Industrijolje AS och Relekta Service AS) förvärvades 24 april 2015. Relekta är ett norskt teknikförsälj-

ningsföretag som levererar produkter för byggnation, reparation och underhåll. Bolagen har en årsomsättning om 270 MSEK.

Professional Parts Sweden AB, är ett teknikförsäljningsbolag som levererar reservdelar till personbils-eftermarknaden. Bolaget har en årsomsättning om 130 MSEK och ingår i koncernen från och med 16 juni 2015.

Trelawny SPT Ltd, tillverkar och monterar pneumatiska verktyg och utrustning för olika typer av ytbehandling såsom betong, stål och sten. Bolaget har en årsomsättning om 60 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 juli 2015.

Fergin Sverige AB, säljer ett brett sortiment av kapslade belysningsarmaturer för belysning i krävande miljöer. Bolaget har en årsomsättning om 50 MSEK och ingår i koncernen från och med 9 september 2015.

EPE-Goldman BV, levererar hydraulikprodukter från ledande tillverkare till kunder inom industrin. Bolaget har en årsomsättning om 80 MSEK och ingår i koncernen från och med 2 oktober 2015.



Risker och riskhantering

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

Många av de beskrivna riskerna kan påverka företaget både positivt och negativt. Detta betyder att vid en gynnsam utveckling av risken eller om riskhanteringen lyckas bemästra risken på ett bra sätt kan måluppfyllelsen

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 2015 verksamhet i 27 länder, i fyra världsdelar, genom 200 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärsmässiga riskerna.

Risk

Konjunkturförändringar

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

Utflyttning av verksamheter

Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer förekommer på marknader där Indutrade är verksam.

Konkurrens från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer.

Operativ risk

Koncernen drivs med två huvudinriktningar; dels bolag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter. För bolagen som är handelsföretag finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, till exempel vid en strukturförändring i leverantörsledet.

Riskhantering



Effekten av konjunktursvängningar inom specifika branscher och geografiska marknader minskas tack vare att bolaget är verksamt inom många olika branscher och geografier. Likaså har fördelningen mellan försäljning av OEM-komponenter, förbrukningsvaror, underhållsprodukter, investeringsvaror samt service en utjämnande effekt.



Utflyttning har haft en begränsad inverkan på Indutrade då koncernen valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med exempelvis hög automatisering och/eller stora initiala investeringar, vilka inte tenderar att flytta ut.



För att motverka effekter av denna konkurrens erbjuder Indutrade produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadiet där medarbetarna kan bidra med sitt kunnande i olika processer.



Att ett agenturförhållande kan upphöra är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrade har ett 100-tal handelsbolag med några huvudagenturer per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenturer. Det stora antalet agenturer gör att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv. Risken för att större kunder ska välja att gå förbi agenturledet och handla direkt av producenterna begränsas genom att kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som till exempel service.

Risk

Förändringar i leverantörsledet

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till egen försäljning.

Beroende av nyckelpersoner

Risken för kompetenstapp höjs vid företagsförvärv.

Finansieringsrisk

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

Ränterisk

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

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.

Riskhantering

» Indutrade möter detta genom att välja 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. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

» I förvävsstrategin ingår att bolagens nyckelpersoner ska vara väl motiverade att fortsätta driva bolaget även efter förvärvet. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar Indutrade också med kontinuerlig kompetensutveckling och särskilda ledarutvecklingsprogram.

» Finansieringsrisken motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som 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.

» 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 terminskontrakt.

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



Miljö

Åtta av koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver fem bolag verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt. Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist.

Implementering av uppförandekod

Under 2015 lanserades Indutrades uppförandekod som omfattar miljöhänsyn, hälsa och säkerhet, affärsetik, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan. Koden gäller för samtliga medarbetare och dotterbolagen har i uppdrag att implementera uppförandekoden på det sätt som passar deras respektive verksamheter. Medarbetarna kan välja att anonymt rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter via en etablerad visselblåsarfunktion.

Under 2016 kommer uppföljning av uppförandekoden att ske.

Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 5 107 (4 578) och medelantalet anställda var 4 978 (4 418). 433 medarbetare har tillkommit genom förvärv.

Incitamentsprogram

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.

Inom ramen för serie I, som erbjöds 135 personer, tecknade deltagarna totalt 257 500 optioner för sammanlagt 3 914 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 15,20 kronor och teckningskursen fastställdes till 356,30 kronor per aktie.

Inom ramen för serie II, som erbjöds 13 personer, tecknades totalt 27 500 optioner för sammanlagt 319 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 11,60 kronor och teckningskursen för denna serie fastställdes till 350,00 kronor per aktie.

Aktierna kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder från och med andra kvartalet 2017 fram till och med fredagen den 18 maj 2018. Vid fullt utnyttjande kommer antalet utestående aktier att öka med 285 000 motsvarande 0,7 procent av totala antalet aktier och röster.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2015 framgår av not 7. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts. Inför årsstämman 2016 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 sju månadslöner och kan maximalt uppgå till 14 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.
- Uppsägningsslön för en medlem av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.

- Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, head of group finance samt affärsutvecklingschefen.
- 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.

Forskning och utveckling

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

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning och analys. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under året till 4 (4) MSEK. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under året har moderbolaget förvärvat aktier i åtta nya bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 10 (10) personer.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Från och med 1 januari 2016 har Indutradekoncernen flyttat fyra bolag från affärsområdet Industrial Components till affärsområdet Engineering & Equipment. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen. För pro forma-uppgifter se sidan 17 och not 3.

I januari 2016 tillträdde Joakim Skantze tjänsten som affärsområdeschef för affärsområdet Industrial Components. Han efterträder Olof Paulsson, som går i pension under året. Joakim Skantze kommer närmast från en befattning som Venture Manager på AB Traction.

Under perioden januari till mars genomfördes tre företagsförvärv med en total årsomsättning motsvarande 220 MSEK: Peco Select Fasteners BV (Nederländerna), Industri Verktøy AS (Norge) och Senmatic A/S, (Danmark).

För ytterligare information om förvärven, se not 29.

Framtidsutsikter

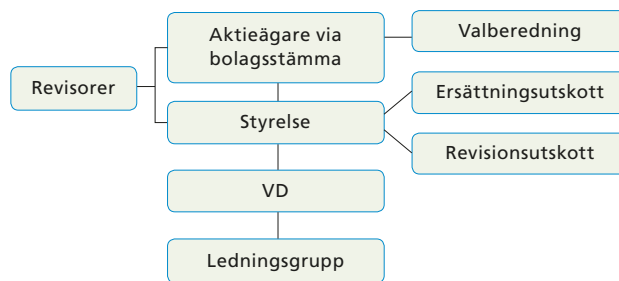
Indutrades bedömning är att volatiliteten på marknaden kommer att kvarstå, vilket ställer stora krav på bolagens förmåga att anpassa sig till rådande möjligheter och utmaningar. Den decentraliserade affärsmodellen, där ledningarna i våra 200 bolag kan fatta snabba och verksamhetsnära beslut, skapar engagemang och ansvarstagande. Denna Indutrade-modell ger goda förutsättningar till fortsatt lönsam tillväxt.

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 2015 har Indutrade inga avvikelser att rapportera. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

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



Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 40 miljoner kronor fördelat på totalt 40 000 000 aktier med ett kvotvärde uppgående till en krona per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde. Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2015 hade Indutrade 7 965 (5 970) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 65 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 67 procent av aktiekapital och

röster. Utländska investerare ägde 26 procent av aktiekapital och röster.

En aktieägare, L E Lundbergföretagen AB med 25,6 procent av aktiekapital och röster, kontrollerade vid årsskiftet 10 procent eller mer av aktiekapital och röster.

Indutrade-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår sedan januari 2015 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 uppköps-erbjudande 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 bolagsstämma valda ledamöter. Styrelseledamöterna utses årligen på årsstämma. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats inom de tidsramar som gäller enligt aktiebolagslagen. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädda aktier.

Bolagsstämman

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

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2016 års årsstämma framgår av sidan 78 i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 27 april 2016 beräknas offentliggöras den 23 mars 2016 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 samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Årsstämma 2015

Vid årsstämman den 29 april 2015 var aktieägare som representerade 69,5 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 revisionsrespektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2014 och inledningen av 2015.

Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog delar av revisionsberättelsen för år 2014.

Årsstämman år 2015 beslöt:

- att fastställa räkenskaperna för 2014
- att fastställa utdelningen till 7,75 SEK per aktie
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret
- att till styrelseledamöter omvälja Fredrik Lundberg, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson och Johnny Alvarsson, samt nyval av Katarina Martinson.
- att omvälja Fredrik Lundberg till styrelsens ordförande
- 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.

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.

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 Fredrik Lundberg är VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen. Vice ordförande Bengt Kjell har varit vice VD i Industrivärden och VD i AB Handel och Industri. Eva Färnstrand har varit platschef för Södra Cell Mönsterås och är ordförande i Infranord. 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 verkställande direktör i Sandvik. Katarina Martinson arbetar med kapital-

Närvaro vid styrelsemöten under 2015

Ledamot	Invald	Antal styrelsemöten	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare ¹⁾
Johnny Alvarsson	2004	9/9	Nej	Ja
Eva Färnstrand	1998	9/9	Ja	Ja
Bengt Kjell (styrelsens vice ordförande)	2002	9/9	Ja	Ja
Martin Lindqvist	2011	3/9	Ja	Ja
Ulf Lundahl	2006	9/9	Ja	Ja
Fredrik Lundberg (styrelsens ordförande)	2013	9/9	Ja	Nej
Krister Mellvé	2012	9/9	Ja	Ja
Lars Pettersson	2013	8/9	Ja	Nej
Katarina Martinson	2015	6/9	Ja	Nej

1) Bedömningen avser situationen under 2015.

förvaltning för familjen Lundberg. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 37 i årsredovisningen. Bolagets ekonomidirektör är styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Krister Mellvé och Ulf Lundahl oberoende från Indutrades större aktieägare. Styrelsen uppfyller således kravet på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget även ska vara oberoende av större aktieägare. Endast en ledamot, Johnny Alvarsson, har en operativ funktion i bolaget.

Styrelsens arbete

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

Vidare har styrelsen antagit ett flertal policyer, 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 2015 hade styrelsen nio sammanträden inklusive konstituerande sammanträden. 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.

Ordförandens roll

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

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden Fredrik Lundberg, vice ordföranden Bengt Kjell och styrelseledamoten Lars Pettersson. 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.

Ersättningsutskottet har under 2015 sammanträtt vid två tillfällen. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande.

Revisionsutskottet

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

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller löpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskuterar omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har under 2015 sammanträtt tre gånger. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande. Vid tre tillfällen under 2015 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer.

Arvode till styrelsens ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 520 000 SEK, vice ordföranden 390 000 SEK och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 260 000 SEK per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutrade-koncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 52 000 SEK och till ledamöter i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 26 000 SEK vardera. Det sammanlagda årsarvodet uppgår därmed till 2 340 000 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 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 2016 offentliggjordes den 1 oktober 2015 baserat på ägaruppgifter per 31 augusti 2015.

Valberedningen inför årsstämman 2016 består av:

Valberedningens sammansättning

Representant	Ägare	Röstandel
Claes Boustedt	L E Lundbergföretagen, Valberedningens ordförande	25,6 %
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	13,1 %
Henrik Didner	Didner & Gerge Fonder	8,5 %
Jonathan Mårtensson	Handelsbanken Fonder	5,7 %
Fredrik Lundberg	Styrelsens ordförande	

Valberedningen har haft två sammanträden 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.

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.

Inför årsstämman 2016 föreslår valberedningen omval av styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Bengt Kjell, Johnny Alvarsson, Ulf Lundahl, Katarina Martinson, Krister Mellvé och Lars Pettersson. Eva Färnstrand har meddelat att hon inte står till förfogande för omval. Till ny styrelseledamot föreslås Annica Bresky.

Annica Bresky är född 1975, är civilingenjör och har en Executive MBA examen. Annica Bresky är VD och Affärsområdeschef för Iggesund Paperboard AB, dotterbolag till

Holmen AB. Tidigare har hon varit VD för BillerudKorsnäs Karlsborg AB och Sektionschef med operativt produktionsansvar på Stora Enso Kvarnsveden AB.

Fredrik Lundberg föreslås bli omvald till ordförande. Valberedningens förslag innebär att antalet ledamöter är oförändrat under kommande mandatperiod och att styrelsen därmed består av totalt åtta ledamöter. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 37 i årsredovisningen.

Den operativa verksamheten

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

VD

VD Johnny Alvarsson är anställd i Indutrade sedan 2004. Åren 2001–2004 var Johnny Alvarsson VD i Elektronikgruppen AB, 1988–2000 VD i Zeteco AB och under åren 1975–1987 innehade han olika chefsbefattningar inom Ericsson. VD innehar 8 050 aktier och 15 000 teckningsoptioner i Indutrade.

Revisorerna

Vid årsstämman 2015 omvaldes det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2016.

Revisorerna har löpande kontakt med revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor är sedan 2013 auktoriserade revisorn Michael Bengtsson. Ersättning till revisorerna framgår av not 10 i årsredovisningen.

Kvartalsvis revisorsgranskning

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2015 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. Företagsledningens utarbetar löpande instruktioner avseende koncernens finansiella rapportering som tillsammans med av styrelsen fastställda policyer ingår i koncernens ekonomihandbok.

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

Riskbedömning

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

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

Vidare sker fortlöpande riskbedömningar i samband med strategisk planering, budgetering, prognostisering och förvävsaktiviteter, som bland annat syftar till att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändringar i till exempel intäktsströmmar och i värdering av tillgångar eller skulder.

Kontrollaktiviteter

Från och med 1 januari 2015 är koncernen organiserad i sex affärsområden. I respektive affärsområdesledning ingår förutom affärsområdeschef även en controller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av affärsområdets finansiella rapportering samt för att tillse att koncernens policyer följs av de bolag som ingår i affärsområdet. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av koncernens, affärsområdenas och dotterbolagens finansiella rapportering. Moderbolagets ekonomiavdelning 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 grupper beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje grupp av bolag har formulär för utvärdering av den interna kontrollen utformats med utgångspunkt i den genomförda riskanalysen.

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av 2015 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per grupp av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till detta arbete har revisorerna utfört en validering av 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. Utvärderingen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering ligger till grund för kommande års självutvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande kommentarer till utfall och ett antal 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 bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen. Därtill kommer den årliga rutinen för självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står (MSEK)

Överkursfond	4
Fond för verkligt värde	-20
Balanserade vinstmedel	2 029
Årets resultat	824
Summa	2 837

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (MSEK)

Utdelning med 9,00 SEK per aktie	360
Balanseras i ny räkning	2 477
Summa	2 837

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 12 procent av moderbolagets eget kapital respektive 10 procent av koncernens eget kapital. Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden skall 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 36 procent. Indutrade förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

Förslag till beslut om fondemission

I syfte att uppnå ett för bolaget ändamålsenligt antal aktier och underlätta handeln i bolagets aktie på Nasdaq Stockholm föreslår styrelsen en fondemission 2:1, där varje befintlig aktie ger rätt till två nya aktier. Vidare ökas kvotvärdet från 1 till 2 kronor per aktie. Antalet aktier ökar med 80 000 000 och blir totalt 120 000 000 aktier. Totalt ökas bolagets aktiekapital med 200 MSEK till 240 MSEK.

Styrelse och revisorer



Fredrik Lundberg



Bengt Kjell



Eva Färnstrand



Katarina Martinson



Ulf Lundahl



Krister Mellvé



Lars Pettersson



Johnny Alvarsson

Namn/ Befattning	Född	Utbildning	Tidigare erfarenhet	Övriga styrelseuppdrag	Antal aktier
Fredrik Lundberg Ordförande sedan 2013 VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen	1951	Civ ing, civ ekon, ekon dr h c, tekn dr h c.	VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen	Ordförande i Holmen, Hufvud- staden och Industrivärden, vice ordförande i Svenska Handels- banken. Ledamot i Skanska och L E Lundbergföretagen	10 230 000 (via Lundberg- företagen)
Bengt Kjell Vice ordförande sedan 2013 Styrelseledamot sedan 2002 Egen investeringsverksam- het	1954	Diplomerad HHS Stockholm	tf VD Industrivärden, VD Handel och Industri, vice VD och Head of Invest- ment Industrivärden, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner och grundare Navet, Auktoriserad revisor	Ordförande i Hemfosa Fastigheter och SSAB. Ledamot i Industrivärden, ICA Gruppen och Pandex m.fl.	20 000
Eva Färnstrand Styrelseledamot sedan 1998	1951	Civilingenjör Kemi KTH	Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsrådes- chef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall	Ordförande i Infranord och Inlandsinnovation. Ledamot i Sveaskog	500
Katarina Martinson Styrelseledamot sedan 2015 Arbetar med kapitalförvalt- ning för familjen Lundberg	1981	Civilekonom	Analytiker Handelsbanken Capital Markets, Vice President Strategas Research Partners LLC, New York, Analys av investeringsstrategier invest- ment research, International Strategy & Investment Group, New York	Ledamot i L E Lundbergföreta- gen, Fastighets AB L E Lundberg, Fidelio Capital, Husqvarna, Karlsson & Wingsjö, Lundbergs Kapitalförvaltning, AniCura, Lyko och Greenfood.	10 230 000 (via Lundberg- företagen)
Ulf Lundahl Styrelseledamot sedan 2006	1952	Jur. kand. och civilekonom	Vice VD och VDs ställföreträdare i L E Lundbergföretagen, VD Östgöta Enskilda Bank, Sverigechef Danske Bank, VD Danske Securities	Ordförande i Fidelio Capital och Ramirent. Ledamot i Holmen, Eltel, Attendo och SHB Region- bank Stockholm	4 000
Krister Mellvé Styrelseledamot sedan 2012	1949	Civilekonom	Olika ledande befattningar inom Robert Bosch-gruppen	Ordförande i PSM International, Kina, DeltaNordic och Giganse. Ledamot i Modern Metal, Kina, Modular Management och Mannerheim Invest Holding AB	14 000
Lars Pettersson Styrelseledamot sedan 2013	1954	Civ ing Uppsala Universitet, fil dr h c Uppsala Universitet	VD och koncernchef Sandvik AB, Sandvik Materials Technology, Sandvik Tooling och Sandvik Coromant	Ordförande i KP Komponenter A/S. Ledamot i Husqvarna, Industrivärden, L E Lundberg- företagen, LKAB, Festo AG och Uppsala Universitets Konsistorium	700
Johnny Alvarsson VD och koncernchef. Styrelseledamot sedan 2004	1950	Se vidare sid 38		Ordförande i FM Mattsson Mora Group. Ledamot i VBG Group.	

Revisorer PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson, Auktoriserad revisor. Född 1959. Revisor i Indutrade sedan 2013.

Övriga revisionsuppdrag i noterade bolag: Bure och Sweco. Övriga revisionsuppdrag i större onoterade bolag: Perstorp och Carnegie.

Koncernledning



Johnny Alvarsson



Peter Eriksson



Claes Hjalmarson



Juha Kujala



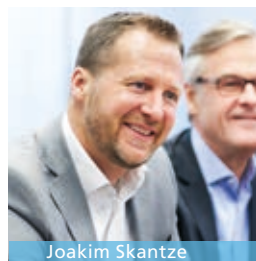
Göte Mattsson



Susann Nyberg



Olof Paulsson



Joakim Skantze



Patrik Stolpe



Jan Öhman

Namn/ Befattning	Född	Anställd sedan	Utbildning	Tidigare erfarenhet	Antal aktier	Antal optioner
Johnny Alvarsson VD och koncernchef. Affärsområdeschef Special Products	1950	2004	Civilingenjör, Managementutbildning	VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson	8 050	15 000
Peter Eriksson Affärsområdeschef Flow Technology	1953	1995	Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL	VD och delägare Alnab, Försäljningschef Alnab	13 450	10 000
Claes Hjalmarson Affärsutvecklingschef	1954	1984	Civilekonom	Ekonomichef Colly koncernen, Ekonomichef G A Lindberg koncernen, Revisor Ernst & Young	4 200	10 000
Juha Kujala Affärsområdeschef Engineering & Equipment	1967	2006	MBA, Gymnasieingenjör	VD Kontram Oy, VD Maansähkö Oy, Försäljningschef Kontram Oy, Exportchef Kalmar Industries Oy	1 000	10 000
Göte Mattsson Affärsområdeschef Fluids & Mechanical Solutions	1955	1999	Civilekonom, Managementutbildning	VD och delägare Industri Belos, VD J Sörling, Controller Transventor- koncernen, vice VD Parator	5 400	10 000
Susann Nyberg Head of Group Finance	1963	2012	Civilekonom	Group Controller Addtech, Management- konsult KPMG, Ekonomichefsbefattning inom Telia, Ekonomichefs- och Controllerbefattningar inom SKF	146	3 500
Olof Paulsson Affärsområdeschef Industrial Components	1949	1983	Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL	VD Colly Company, VD Colly Filteringsteknik, VD Colly Components, Divisionschef Colly Company	3 200	0
Joakim Skantze Affärsområdeschef Industrial Components från 1 jan. 2016	1967	2016	Civilingenjör Elektroteknik, ekonomi- och management- utbildning	Venture Manager AB Traction, VD Gnosjö Plast, Affärsområdeschef och delägare Schneider Grafiska, Senior konsult Accenture.	0	0
Patrik Stolpe Affärsområdeschef Measurement & Sensor Technology	1965	2015	Högskoleingenjör Elektronik, Industriell marknadsföring	Affärsområdeschef Xylem, VD Lorentzen & Wettre	187	10 000
Jan Öhman Ekonomi- och finansdirektör	1960	2014	Gymnasieekonom	CFO Sandvik Venture, CFO och vice VD Sandvik Materials Technology, General Manager Boliden Aitik Mining Operation	3 000	20 000

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	3	11 881	9 746
Kostnad för sålda varor		-7 847	-6 464
Bruttoresultat		4 034	3 282
Utvecklingskostnader		-133	-107
Försäljningskostnader		-2 044	-1 708
Administrationskostnader		-635	-535
Övriga rörelseintäkter	5	117	146
Övriga rörelsekostnader	5	-104	-97
Rörelseresultat	4, 6, 7, 8, 9, 10	1 235	981
Finansiella intäkter	11	46	16
Finansiella kostnader	12	-144	-102
Resultat efter finansiella poster		1 137	895
Inkomstskatt	14	-243	-192
Årets resultat		894	703
Resultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		893	704
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-1
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		22,33	17,60
Resultat per aktie efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		22,31	17,60
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000		40 000	40 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000		40 031	40 000
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		9,00	7,75

Rapport över totalresultat koncernen

MSEK	Not	2015	2014
Årets resultat		894	703
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	16	-27
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-3	7
Årets omräkningseffekt		-50	172
Poster som inte kan återföras i resultaträkningen			
Aktuariella vinster/förluster	23	-5	-51
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster		2	11
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-40	112
Summa totalresultat för perioden		854	815
Totalresultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		853	816
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-1

Balansräkning koncernen

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill		1 942	1 572
Agenturer, kundrelationer etc		1 254	1 089
Varumärken		259	252
Program, licenser etc		52	46
Övriga immateriella anläggningstillgångar		71	58
Summa immateriella anläggningstillgångar	15	3 578	3 017
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark		559	524
Maskiner		280	214
Inventarier		258	226
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		20	7
Summa materiella anläggningstillgångar	16	1 117	971
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	5	4
Långfristiga fordringar	18	19	15
Uppskjutna skattefordringar	14	77	68
Summa finansiella anläggningstillgångar		101	87
Summa anläggningstillgångar		4 796	4 075
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	1 931	1 617
Kundfordringar	20	1 995	1 702
Aktuella skattefordringar		17	75
Övriga kortfristiga fordringar		172	170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	111	91
Likvida medel	28	339	357
Summa omsättningstillgångar		4 565	4 012
SUMMA TILLGÅNGAR		9 361	8 087

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		40	40
Reserver		20	57
Balanserad vinst inkl årets resultat		3 643	3 063
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 703	3 160
Innehav utan bestämmande inflytande		4	2
Summa eget kapital		3 707	3 162
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	1 005	983
Andra långfristiga skulder		–	0
Pensionsförpliktelser	23	255	233
Uppskjutna skatteskulder	14	472	404
Övriga avsättningar	24	8	8
Summa långfristiga skulder		1 740	1 628
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	2 028	1 635
Leverantörsskulder		848	763
Aktuella skatteskulder		106	82
Övriga kortfristiga skulder		437	372
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	495	445
Summa kortfristiga skulder		3 914	3 297
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 361	8 087
Ställda panter	26	317	253
Eventualförpliktelser	27	3	2

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 2014	40	-95	2 678	2 623	3	2 626
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	704	704	-1	703
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-27	-	-27	-	-27
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	7	-	7	-	7
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-51	-51	-	-51
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	11	11	-	11
Årets omräkningseffekt	-	172	-	172	0	172
Summa totalresultat	-	152	664	816	-1	815
Transaktioner med aktieägare						
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	-	4	4	-	4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-1	-	-1
Lämnad utdelning avseende 2013	-	-	-282 ¹⁾	-282	-	-282
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-279	-279	-	-279
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2015	40	57	3 063	3 160	2	3 162
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	893	893	1	894
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	16	-	16	-	16
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-3	-	-3	-	-3
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-5	-5	-	-5
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	2	2	-	2
Årets omräkningseffekt	-	-50	-	-50	-	-50
Summa totalresultat	-	-37	890	853	1	854
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av bolag med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	1	1
Lämnad utdelning avseende 2014	-	-	-310 ²⁾	-310	-	-310
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-310	-310	1	-310
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015	40	20	3 643	3 703	4	3 707

1) Utdelning per aktie avseende 2013 uppgick till 7,05 kr.

2) Utdelning per aktie avseende 2014 uppgick till 7,75 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2015 uppgår till 9,00 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

MSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 235	981
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 15, 16	365	389
Justering av villkorade köpeskillingar	29	-7	-94
Nettovinst vid försäljning av verksamheter, materiella anläggningstillgångar och aktier		1	1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		24	-3
Betald skatt		-215	-228
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		-149	42
Kundfordringar		-160	-84
Leverantörsskulder		20	89
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		50	-113
Erhållna räntor		6	6
Betalda räntor		-66	-65
Övriga finansiella poster		-28	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 076	904
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	29	-880	-585
Avyttring av dotterbolag och verksamheter	29	2	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-199	-112
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16	11	19
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-33	-31
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		-1	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 100	-706
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		4 221	2 585
Amortering av lån		-3 918	-2 424
Utbetald utdelning		-310	-282
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		-	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7	-117
Årets kassaflöde		-31	81
Likvida medel vid årets början		357	261
Kursdifferenser i likvida medel		13	15
Likvida medel vid årets slut	28	339	357

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		4	4
Bruttoresultat		4	4
Administrationskostnader	4	-55	-62
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	5	-	5
Rörelseresultat	6, 7, 8, 9, 10	-51	-53
Finansiella intäkter	11	55	37
Finansiella kostnader	12	-99	-84
Resultat från andelar i koncernföretag	13	573	624
Resultat efter finansiella poster		478	524
Erhållna koncernbidrag		599	489
Lämnade koncernbidrag		-70	-92
Förändring av periodiseringsfond		-110	-73
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		897	848
Inkomstskatt	14	-73	-49
Årets resultat		824	799

Rapport över totalresultat moderbolaget

MSEK	Not	2015	2014
Årets resultat		824	799
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	15	-40
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-3	8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		12	-32
Summa totalresultat för perioden		836	767

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Program och licenser	15	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	17	4 112	3 501
Långfristiga fordringar	18	12	9
Uppskjutna skattefordringar	14	9	11
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 133	3 521
Summa anläggningstillgångar		4 134	3 522
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		2 908	2 431
Aktuella skattefordringar		–	37
Övriga fordringar		15	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	5	3
Summa kortfristiga fordringar		2 928	2 480
Likvida medel	28	29	–
Summa omsättningstillgångar		2 957	2 480
SUMMA TILLGÅNGAR		7 091	6 002

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	32	40	40
Reservfond		5	5
		45	45
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		4	4
Fond för verkligt värde		–20	–32
Balanserad vinst		2 029	1 540
Årets resultat		824	799
		2 837	2 311
Summa eget kapital		2 882	2 356
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		498	388
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Summa obeskattade reserver		498	388
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	832	808
Pensionsförpliktelser	23	14	10
Uppskjutna skatteskulder	14	3	2
Summa långfristiga skulder		849	820
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	1 852	1 550
Leverantörsskulder		1	2
Skulder till koncernbolag		927	816
Övriga kortfristiga skulder		37	48
Aktuella skatteskulder		25	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	20	22
Summa kortfristiga skulder		2 862	2 438
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 091	6 002
Ställda panten	26	1	8
Ansvarsförbindelser	27	112	114

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Reserver	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014	40	5	–	–	1 822	1 867
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	799	799
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–	–	–40	–	–40
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–	–	8	–	8
Summa totalresultat	–	–	–	–32	799	767
Transaktioner med aktieägare						
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	–	–	4	–	–	4
Lämnad utdelning avseende 2013	–	–	–	–	–282 ¹⁾	–282
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	4	–	–282	–278
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2015	40	5	4	–32	2 339	2 356
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	824	824
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–	–	15	–	15
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–	–	–3	–	–3
Summa totalresultat	–	–	–	12	824	836
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2014	–	–	–	–	–310 ²⁾	–310
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–310	–310
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015	40	5	4	–20	2 853	2 882

1) Utdelning per aktie avseende 2013 uppgick till 7,05 kr.

2) Utdelning per aktie avseende 2014 uppgick till 7,75 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2015 uppgår till 9,00 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MSEK		2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-51	-53
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 15, 16	0	1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		4	2
Betald skatt		-11	-62
Förändring av rörelsekapital			
Kundfordringar		0	0
Leverantörsskulder		-1	1
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-266	-291
Erhållna räntor		40	37
Betalda räntor		-56	-66
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		969	1 098
Övriga finansiella poster		-21	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		607	647
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	17	-625	-587
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	0	0
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-625	-587
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		4 179	2 570
Amortering av lån		-3 822	-2 359
Utbetald utdelning		-310	-282
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		-	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		47	-67
Årets kassaflöde		29	-7
Likvida medel vid årets början		0	7
Likvida medel vid årets slut	28	29	0

Noter

Belopp i noterna är i MSEK där inget annat anges.

Not 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Verksamheten bedrivs i cirka 200 dotterbolag i 27 länder. Indutrade-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2005 och från och med 2015 på Large Cap-listan. Från och med den 1 januari 2015 är koncernen organiserad i sex affärsområden. Några bolag har flyttats från affärsområde Industrial Components till affärsområde Engineering & Equipment från och med 1 januari 2016. I not 3 beskrivs såväl affärsområdesindelningen till och med 31 december 2015, som pro forma för den förändrade affärsområdesindelningen, giltig från 2016.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 21 mars 2016 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2016.

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) samt finansiella tillgångar som kan säljas, 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 2015

Det finns inte några nya av EU antagna IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som är tillämpliga på Indutrade eller ger en väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning 2015.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2016

Det finns inga nya IFRS standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att ge en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning under 2016.

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Övriga nya redovisningsprinciper som givits ut, men ännu inte trätt i kraft

IASB har gett ut IFRS 9 Finansiella instrument, som ersätter större delen av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. IFRS 9 beräknas träda i kraft 2018.

IASB har även gett ut IFRS 15, den nya IFRS-standarderna för intäktsredovisning, som beräknas träda i kraft 2018. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen.

Den nya leasingstandarderna IFRS 16 ersätter nuvarande IAS 17. Standarderna innebär förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing tas bort. IFRS 16 beräknas träda i kraft 2019.

Någon bedömning av effekterna på Indutradekoncernens finansiella rapporter har ännu inte gjorts. Standarderna är ännu inte godkända av EU.

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.

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

Not 1

fortsättning

tag 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 valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid omräkning eller realisering av sådana transaktioner samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkning. 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.

Immateriella anläggningstillgångar

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 obestämbart 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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska 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

Goodwill, mark och varumärken bedöms ha en obestämbart 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.

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 hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet).

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

Not 1

fortsättning

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som efter individuell prövning väntas bli betalt. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Prövningen görs lokalt i respektive dotterbolag. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkningen. Då koncernen består av cirka 200 verksamma bolag består posten kundfordringar av många mindre belopp. Dotterbolagen har en nära kontakt med kunderna varför värderingen av kundfordringar sällan utgör någon svårighet. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren, se vidare not 2. Då Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Likvida medel

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

Leverantörsskulder

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

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåningen klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalningen minst 12 månader efter balansdagen.

Villkorade köpeskillningar

Indutrade använder normalt en förvävsstruktur med basköpeskillning och villkorad köpeskillning. Villkorad köpeskillning baseras normalt på resultatet i det förvärvade 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.

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktetsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust

som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Se vidare under Kassaflödessäkring nedan.

Koncernens övriga derivat utgörs av terminskontrakt. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkningen för den period då de uppstår. Vinster och förluster avseende flödestermener rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultateffekten av terminer för säkring av lån redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifierats som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivaten redovisas i resultaträkningen på samma rad och vid samma tidpunkt som den säkrade posten.

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

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.

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.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och pensionsskulder, effekter av upplösning av nuvärdesberäknade villkorade köpeskillningar, förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat, samt bankkostnader.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Avsättningar

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.

Not 1

fortsättning

Eventualförpliktelser

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.

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.

Segmentrapportering

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

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader mellan tillgångars och skulders bokförda respektive skattemässiga värden redovisas fullt ut i koncernen medan moderbolaget fortfarande redovisar skillnaden avseende maskiner och inventarier som obeskattad reserv. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Värdering av uppskjuten skatt baseras sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras. Uppskjuten skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader och

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställde erhåller efter pensionering. De förmånsbestämda planerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskilts (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 i de länder där det finns en sådan marknad, alternativt bostadsobligationer med en löptid som motsvarar löptiden för förpliktelserna och valutan.

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

Pensionskostnader avseende tjänstgöring under 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.

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 vinstandelsystem, 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.

Incitamentsprogram, LTI 2014

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt har 285 000 optioner förvärvat i de två serierna. Ett marknadsmässigt pris har erlagts för teckningsoptionerna, 15,20 kronor per option i serie I respektive 11,60 kronor per option i serie II. Totalt har 4 233 000

Not 1

fortsättning

kronor betalts in. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018.

En kontant subvention motsvarande 120 procent av det pris som deltagarna erlagt för teckningsoptionerna kommer att utbetalas vid två tillfällen under vissa villkor. Kostnaden för subventionen tas upp i takt med att den tjänas in.

För mer detaljer om incitamentsprogrammet, se not 7.

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.

Intäktsredovisning

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget. Intäkten redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter. Koncernens omsättning består i allt väsentligt av försäljning av varor. Försäljningen av varor redovisas när ägandet, d.v.s. förmåner och risker, övergått till köparen. Vid vilken tidpunkt ägandet övergår regleras vid de flesta av koncernens försäljningar av skriftliga avtal med köparen. Den mindre del av omsättningen som hänför sig till sålda servicetjänster intäktsredovisas när tjänsten utförts.

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. 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.

Nedskrivningsprövning av icke finansiella tillgångar

Ärligen prövas om något nedskrivningsbehov föreligger för icke finansiella tillgångar. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras. Dessa framgår av not 15 Immateriella tillgångar.

Värdering av pensionsåtaganden

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår av not 23.

Diskonteringsräntan för förmånsbestämda planer i Holland, Storbritannien och Schweiz har fastställts genom hänvisning till den marknadsmässiga avkastningen på förstklassiga företagsobligationer. 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 förpliktelserna. Indutrade har bedömt att det finns en fungerande marknad (deep market) för förstklassiga företagsobligationer i Sverige. Indutrade anser att de svenska bostadsobligationer som är utgivna av svenska aktiebolag inom den finansiella sektorn rymms i begreppet företagsobligationer. Utifrån utestående volym, omsättning och antalet papper på bostadsobligationsmarknaden har bedömningen gjorts att en fungerande marknad föreligger avseende dessa obligationer. Följaktligen har bostadsobligationer använts som grund för räntesatsen.

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 anskaffningsvärdeometoden. 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.

Not 2

Risker och riskhantering

Marknadsrisker

Indutradekoncernens verksamhet bedrevs vid utgången av 2015 i 27 länder. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturkänslighet. Koncernen drivs med två huvudriktningar; dels handelsföretag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter.

För bolagen som är handelsföretag finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan till exempel ske vid en strukturförändring i leverantörsledet. Att detta sker är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrade har ett hundratal handelsföretag med några huvudagenturer per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenturer. Det stora antalet agenturer gör att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv.

Risken för att större kunder ska välja att gå förbi agenturledet och handla direkt av producenterna begränsas genom att kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som till exempel service.

Finansiella risker

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

- Finansieringsrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kund- och motpartsrisk

Not 2

fortsättning

Finanspolicy

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

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördyras. Detta motverkas i möjligaste mån av en förfallostruktur som 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, Holland och Storbritannien.

Indutrade har sedan 2014 ett företagscertifikatprogram med en ram uppgående till 1 500 MSEK.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande skulder till ett belopp av motsvarande 2 684 (2 358) MSEK. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 3 033 (2 618) MSEK. Koncernens räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 2 949 MSEK jämfört med 2 494 MSEK föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 339 (357) MSEK i likvida medel samt 2 580 (1 858) MSEK i outnyttjade kreditlöften. Av koncernens räntebärande lån förfaller 32 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2016. För en mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens räntebärande skulder i not 22.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Koncernens mål är att nettoskuldssättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldssättningsgraden till 80 (79) 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 ingått kontrakt om att säkra 700 MSEK av den upplåning som är till rörlig ränta, till ränta bunden i fem år. 300 MSEK förfaller 2016 och 400 MSEK 2018. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswapparna har under året resulterat i en vinst i koncernen på 15 (-16) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 27 (23) MSEK i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 20 (11) MSEK. Resultat efter skatt skulle påverkas med -16 (-9) MSEK.

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

För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 22.

Förfallotidpunkt för lån, leasingåtaganden och villkorade köpeskillingar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt år 2015	-	1 663	-	1 574
Förfallotidpunkt år 2016	2 051	703	1 868	619
Förfallotidpunkt år 2017	137	48	42	4
Förfallotidpunkt år 2018	864	219	805	202
Förfallotidpunkt år 2019	13	11	-	-
Förfallotidpunkt år 2020 eller därefter	16	36	-	-
Summa upplåning inkl ränta, MSEK	3 081	2 680	2 715	2 399

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 11 (-2) MSEK i rörelseresultatet och med netto -7 (-1) MSEK i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2015 en nettoexponering om 105 (81) MSEK i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Nettoexponering vid årsskiftet

Koncernen	2015		2014	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
i miljoner				
USD	15,7	131	14,0	109
EUR	-2,4	-22	-2,8	-26
DKK	10,7	13	7,0	9
GBP	-0,6	-8	-0,6	-7
CHF	-1,0	-8	-0,7	-6
Övriga valutor		-1		2

Not 2

fortsättning

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp av 320 (626) MSEK för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 98 (145) MSEK avser EUR, 207 (481) MSEK avser USD och 15 (-) avser SGD. Samtliga kontrakt förfaller inom 12 månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2015 har resulterat i en icke realiserad vinst på 16 (-11) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på och skulder till dotterbolag, villkorade köpeskillningar och förväntade utdelningar enligt nedanstående tabell.

Termiskontrakt

Moderbolaget

MSEK	2015	2014
EUR	391	313
GBP	161	87
CHF	103	19
NOK	29	14
PLN	21	11
DKK	20	14
RUB	12	4
SGD	2	-

Alla kontrakt förfaller inom 12 månader utom ett, som har en löptid under 15 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 enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både 2015 och 2014 men dessa är inte väsentliga.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

Koncernen	2015		2014	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
Nettoexponering i miljoner				
EUR	142	1 296	124	1 179
GBP	52	641	43	516
NOK	320	305	151	159
CHF	22	182	30	237
DKK	120	146	56	72

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procent 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 81 (65) MSEK på nettoomsättningen samt cirka 6 (5) MSEK på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procent förändring skulle uppgå till 27 (23) MSEK.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjandet av ter-

minskontrakt. Dessa risker begränsas genom att utnyttja motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

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

Åldersanalys, reserv för osäkra kundfordringar och kundförluster, se not 20.

Beräkning av verkligt värde

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

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde den 31 december 2015

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	5	5
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	3	-	3
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	38	-	38
Villkorade köpeskillningar	-	-	259	259

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde den 31 december 2014

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	4	4
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	14	-	14
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	66	-	66
Villkorade köpeskillningar	-	-	241	241

Not 2

fortsättning

Derivatinstrument består av valutaterminkontrakt och ränteswappar. Inga överföringar har skett mellan nivå 2 och 3 under året. Tillgångar i nivå 3 består i allt väsentligt av innehav av aktier och andelar i icke noterade bolag. Verkligt värde anses vara lika med anskaffningsvärdet. För mer information se not 17. 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. Lång- och kortfristiga lån löper i allt väsentligt med rörlig ränta varför verkligt värde är lika med redovisat värde. För mer information om villkorade köpeskillningar och lån, se not 22. För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder, t ex kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder uppskattas verkligt värde vara lika med redovisat värde.

Villkorade köpeskillningar

	2015	2014
Ingående bokfört värde	241	268
Årets förvärv	120	115
Utbetalda köpeskillningar	-106	-68
Återföring via resultaträkningen	-7	-94
Räntekostnader	10	4
Valutakursdifferenser	1	16
Utgående bokfört värde	259	241

Not 3

Segmentsredovisning

Koncernen är organiserad i de sex affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids and Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement and Sensor Technology och Special Products, vilka utgör koncernens rörelsesegment.

Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden samt i mellersta och norra Europa.

Affärsområdet Engineering & Equipments verksamhet utgörs av såväl komponentförsäljning som specialanpassning, sammanställning och installation av produkter från olika leverantörer. Verksamheten bedrivs främst i Finland.

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

Affärsområdet Fluids & Mechanical Solutions erbjuder hydrauliska och mekaniska komponenter till industrin i Norden och Baltikum. Viktiga produktområden är filter, hydraulik, verktyg & transmission, industrifjädrar, ventiler, VA-produkter, stålkonstruktioner, kompressorer, produktmärkning samt konstruktionsplaster.

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

Affärsområdet Measurement & Sensor Technology erbjuder konstruktionslösningar, mätinstrument, mätsystem och sensorer för olika branscher. Samtliga bolag har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning.

Affärsområdet Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter.

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 innefat-

tar 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. I tabellen nedan redovisas även Resultat före skatt.

Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

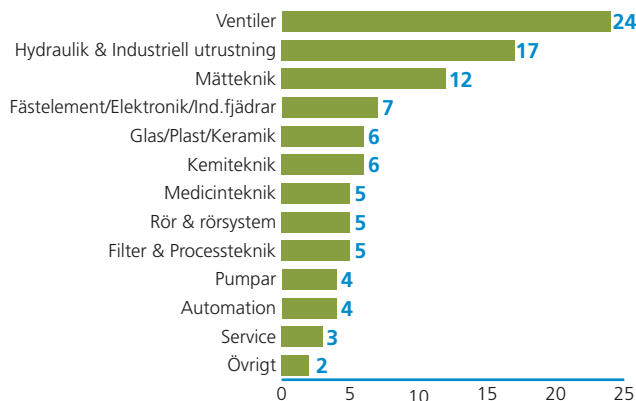
Indutradekoncernen har inte intäkter från någon enskild kund som uppgår till 10 procent, varför ingen redovisning finns gällande detta.

Investeringar i anläggningstillgångar omfattar inköp av immateriella tillgångar (not 15) och materiella anläggningstillgångar (not 16).

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

Från och med 1 januari 2016 har Indutradekoncernen flyttat fyra bolag från affärsområdet Industrial Components till affärsområdet Engineering & Equipment. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen. Pro forma-uppgifter för räkenskapsåret 2015 och 2014 enligt ny struktur återfinns nedan.

Omsättning per produktgrupp, %



Not 3

fortsättning

Indutrade rörelsessegment enligt affärsområdesstruktur t.o.m. 2015-12-31

2015	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 283	2 234	1 249	2 446	938	3 772	4	-45	11 881
Rörelseresultat	100	194	136	222	133	505	-51	-4	1 235
Finansnetto	-6	-14	-1	-6	-10	-22	529	-568	-98
Resultat före skatt	94	180	135	216	123	483	897	-991	1 137
EBITA	112	217	163	262	164	564	-51	-4	1 427
EBITA-marginal, %	8,7	9,7	13,1	10,7	17,5	15,0	-	-	12,0
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-17	-25	-28	-42	-34	-63	0	-	-209
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-12	-20	-21	-25	-27	-51	0	-	-156
Försäljningstillväxt, %	1	8	18	27	25	39	-	-	22
Operativt kapital	514	935	798	1 276	1 145	2 484	2 764	-3 260	6 656
Avkastning på operativt kapital, %	21	23	21	22	14	24	-	-	22
Investeringar i anläggningstillgångar	24	38	25	64	31	91	1	-	274
Totala tillgångar	706	1 557	1 213	1 989	1 472	3 367	7 091	-8 034	9 361
Totala skulder	568	1 399	481	1 157	485	1 669	3 711	-3 816	5 654

2014	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 274	2 073	1 058	1 925	753	2 710	4	-51	9 746
Rörelseresultat	80	153	106	193	112	378	-53	12	981
Finansnetto	-6	-18	-1	-7	2	-12	577	-621	-86
Resultat före skatt	74	135	105	186	114	366	848	-933	895
EBITA	93	176	127	226	135	418	-53	12	1 134
EBITA-marginal, %	7,3	8,5	12,0	11,7	17,9	15,4	-	-	11,6
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-18	-24	-23	-34	-28	-44	0	-	-171
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11	-19	-19	-23	-18	-36	-1	-	-127
Försäljningstillväxt, %	1	5	7	12	7	22	-	-	10
Operativt kapital	564	913	684	922	961	2 008	2 249	-2 645	5 656
Avkastning på operativt kapital, %	20	18	20	25	14	24	-	-	21
Investeringar i anläggningstillgångar	22	37	18	40	19	53	1	-	190
Totala tillgångar	754	1 491	1 013	1 547	1 255	2 803	6 002	-6 778	8 087
Totala skulder	612	1 345	394	958	433	1 132	3 258	-3 207	4 925

¹⁾ Avser huvudsakligen eliminering av moderbolagets utdelningar från dotterbolag, nedskrivning av dotterbolagsaktier, aktier i dotterbolag och lån till och från dotterbolag.

EE – Engineering & Equipment
SP – Special Products
MB – Moderbolag

IC – Industrial Components
FM – Fluids & Mechanical Solutions

FT – Flow Technology
MST – Measurement & Sensor Technology

Not 3

fortsättning

Indutrades rörelsesegment enligt affärsområdesstruktur fr.o.m 2016-01-01 Pro forma

2015	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 466	2 234	1 249	2 263	938	3 772	4	-45	11 881
Rörelseresultat	113	194	136	209	133	505	-51	-4	1 235
Finansnetto	-6	-14	-1	-6	-10	-22	529	-568	-98
Resultat före skatt	107	180	135	203	123	483	897	-991	1 137
EBITA	125	217	163	249	164	564	-51	-4	1 427
EBITA-marginal, %	8,5	9,7	13,1	11,0	17,5	15,0	-	-	12,0
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-17	-25	-28	-42	-34	-63	0	-	-209
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-20	-21	-24	-27	-51	0	-	-156
Försäljningstillväxt, %	1	8	18	29	25	39	-	-	22
Operativt kapital	532	935	798	1 234	1 145	2 484	2 764	-3 236	6 656
Avkastning på operativt kapital, %	22	23	21	22	14	24	-	-	22
Investeringar i anläggningstillgångar	27	38	25	61	31	91	1	-	274
Totala tillgångar	749	1 557	1 213	1 915	1 472	3 367	7 091	-8 003	9 361
Totala skulder	592	1 399	481	1 102	485	1 669	3 711	-3 785	5 654

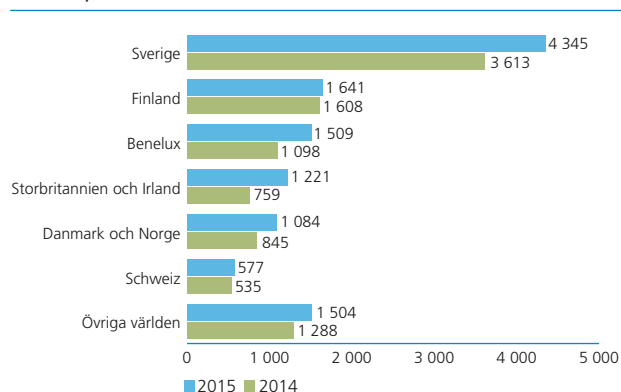
2014	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 449	2 073	1 058	1 750	753	2 710	4	-51	9 746
Rörelseresultat	93	153	106	180	112	378	-53	12	981
Finansnetto	-7	-18	-1	-6	2	-12	577	-621	-86
Resultat före skatt	86	135	105	174	114	366	848	-933	895
EBITA	105	176	127	214	135	418	-53	12	1 134
EBITA-marginal, %	7,2	8,5	12,0	12,2	17,9	15,4	-	-	11,6
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-18	-24	-23	-34	-28	-44	0	-	-171
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-19	-19	-21	-18	-36	-1	-	-127
Försäljningstillväxt, %	1	5	7	13	7	22	-	-	10
Operativt kapital	595	913	684	882	961	2 008	2 249	-2 636	5 656
Avkastning på operativt kapital, %	22	18	20	25	14	24	-	-	21
Investeringar i anläggningstillgångar	25	37	18	37	19	53	1	-	190
Totala tillgångar	809	1 491	1 013	1 473	1 255	2 803	6 002	-6 759	8 087
Totala skulder	635	1 345	394	915	433	1 132	3 258	-3 187	4 925

¹⁾ Avser huvudsakligen eliminering av moderbolagets utdelningar från dotterbolag, nedskrivning av dotterbolagsaktier, aktier i dotterbolag och lån till och från dotterbolag.

Not 3

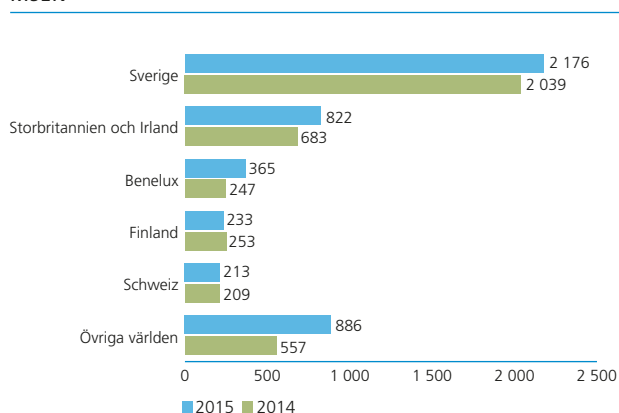
fortsättning

Koncernens intäkter från externa kunder per geografiskt område, MSEK



Med utgångspunkt i var koncernens juridiska bolag har sin hemvist. Uppgiften på sidan 2 baserar sig på var kunderna finns.

Koncernens anläggningstillgångar per geografiskt område, MSEK



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

Not 4

Kostnadsslagsindelad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-6 423	-5 171	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-2 674	-2 186	-39	-41
Avskrivningar	-365	-298	0	-1
Övriga kostnader	-1 197	-1 159	-16	-20
Summa	-10 659	-8 814	-55	-62

Not 5

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	109	47	-	5
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar	7	94	-	-
Resultat vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	1	-	-	-
Övrigt	0	5	-	-
Summa	117	146	-	5
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-98	-49	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv	-6	-5	-	-
Nedskrivning av goodwill	-	-41	-	-
Övrigt	0	-2	-	-
Summa	-104	-97	-	-
Övriga rörelseintäkter/-kostnader, netto	13	49	-	5

Not 6

Medelantal anställda

	2015		2014	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	10	5	10	5
Dotterbolag i Sverige	1 387	291	1 270	260
Totalt Sverige	1 397	296	1 280	265
Dotterbolag utomlands	3 581	916	3 138	768
Summa	4 978	1 212	4 418	1 033

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och sex män, (föregående år en kvinna och sju män). I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår fem kvinnor (föregående år fyra kvinnor). Moderbolagets ledning bestod fram till och med 31 december 2015 av en kvinna och åtta män.

Not 7

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2015			2014		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	25	14	5	27	14	5
Dotterbolag i Sverige	667	301	72	591	266	63
Totalt Sverige	692	315	77	618	280	68
Dotterbolag, utomlands	1 348	262	128	1 089	208	110
Summa	2 040	577	205	1 707	488	178

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 (2) MSEK styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 34 (29) MSEK.

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

	2015			2014		
	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	13	3	12	12	3	15
Dotterbolag i Sverige	85	13	582	72	8	519
Totalt Sverige	98	16	594	84	11	534
Dotterbolag, utomlands	155	21	1 193	117	17	972
Summa	253	37	1 787	201	28	1 506

1) Avser styrelse och VD

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

Information lämnad vid årsstämma 2015 avseende verksamheten 2015

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ett arvode om 520 000 kronor utgår till styrelseordföranden och 390 000 till vice ordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 260 000 kronor per ledamot och till ordföranden i revisionsutskottet 52 000 kronor. Till ledamot i ersättningsutskottet utgår 26 000 kronor.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs åtta personer; ekonomi- och finansdirektören, fem affärsområdeschefer, head of group finance samt koncerncontrollern. De ledande befattningshavare som är anställda i dotterbolagen erhåller sin ersättning från respektive dotterbolag.

För verkställande direktören i moderbolaget är den rörliga ersättningen maximerad till sex månadslöner, dvs till 50 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan fyra och sju månadslöner eller mellan 33 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. Johnny Alvarsson har fått förlängt förordnande som VD fram till årsstämman 2017 till oförändrade villkor.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 30 procent av fast lön. Pensionsåldern är 65 år. Intjänade pensionsförmåner är inte villkorade av framtida anställning i Indutrade.

Uppsägningvillkor

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

Incitamentsprogram

Årsstämman beslutade i april 2014 i enlighet med styrelsens förslag att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande sammanlagt högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Inom ramen för serie I, som erbjöds 135 personer, tecknade deltagarna totalt 257 500 teckningsoptioner för totalt 3 914 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 15,20 kronor, vilket motsvarar marknadspriset. Teckningskursen har fastställts till 356,30 kronor per aktie. Inom ramen för serie II, som erbjöds 13 personer, tecknades 27 500 teckningsoptioner för totalt 319 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 11,60 kronor, vilket motsvarar marknadspriset. Teckningskursen fastställdes till 350,00 kronor per aktie. VD har förvärvat 15 000 optioner och andra ledande befattningshavare 73 500 optioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Indutrade under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med 18 maj 2018. En kontant subvention motsvarande 120 procent av det pris som deltagarna erlagt för teckningsoptionerna kommer att utbetalas vid två tillfällen och till lika delar efter halva tiden av programmet respektive efter tre år, normalt under förutsättning att deltagaren inte har avyttrat några optioner och är fortsatt anställd i koncernen vid utbetalningstidpunkten.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare beslutat på årsstämma 2015

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, head of group finance samt koncerncontrollern.

Indutrade ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsförmåner ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

Not 7

fortsättning

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 12 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.

Ersättningar och övriga förmåner, 2015

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Fredrik Lundberg styrelsens ordförande, ledamot ersättnings- utskottet	546	–	–	–	546
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	416	–	–	–	416
Eva Färnstrand, styrelseledamot	260	–	–	–	260
Katarina Martinson, styrelseledamot	260	–	–	–	260
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisions- utskottet	312	–	–	–	312
Krister Mellvé, styrelseledamot	260	–	–	–	260
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	286	–	–	–	286
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	6 720	3 474	120	2 364	12 678
Andra ledande befatt- ningshavare (8 personer)	16 899	7 717	926	4 609	30 151
Summa	25 959	11 191	1 046	6 973	45 169

1) Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram, vilken för VD uppgår till 114 TSEK och för andra ledande befattningshavare till 465 TSEK.

Ersättningar och övriga förmåner, 2014

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Fredrik Lundberg styrelsens ordförande, ledamot ersättnings- utskottet	525	–	–	–	525
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	400	–	–	–	400
Eva Färnstrand, styrelseledamot	250	–	–	–	250
Martin Lindqvist, styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet	275	–	–	–	275
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisions- utskottet	300	–	–	–	300
Krister Mellvé, styrelseledamot	250	–	–	–	250
Lars Pettersson, styrelseledamot	250	–	–	–	250
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	6 360	3 247	119	2 254	11 980
Andra ledande befatt- ningshavare (6 personer)	13 046	3 282	722	3 948	20 998
Summa	21 656	6 529	841	6 202	35 228

1) Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram, vilken för VD uppgår till 67 TSEK och för andra ledande befattningshavare till 264 TSEK.

Not 8

Avskrivningar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor	267	209	–	–
Utvecklingskostnader	5	7	–	–
Försäljningskostnader	61	58	–	–
Administrationskostnader	32	24	0	1
Summa	365	298	0	1

Not 9

Operationella hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	189	172	2	2
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	182	173	2	2
Förfallotidpunkt år 2	140	137	2	1
Förfallotidpunkt år 3	104	92	2	–
Förfallotidpunkt år 4	62	66	2	–
Förfallotidpunkt år 5	45	43	2	–
Förfallotidpunkt år 6–	75	78	12	–
Summa framtida avtalade leasingavgifter	608	589	22	3

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

Not 10

Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	12	10	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	–	0
Skatterådgivning	1	1	–	0
Övriga tjänster	1	1	0	0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	15	13	1	1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	4	2		

Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post 2015 eller föregående år.

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

Not 11

Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntor	7	6	40	37
Kursdifferenser	39	10	15	0
Övrigt	0	0	–	–
Summa finansiella intäkter	46	16	55	37
Varav avseende koncernföretag:				
Räntor	–	–	38	36

Not 12

Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader lån	-68	-70	-59	-66
Räntekostnader pensionsskuld	-5	-4	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-2	-3	0	0
Räntekostnader villkorade köpeskillingar	-10	-4	-6	1
Summa räntekostnader	-85	-81	-65	-65
Kursdifferenser	-46	-11	-23	-10
Övrigt	-13	-10	-11	-9
Summa finansiella kostnader	-144	-102	-99	-84
Varav avseende koncernföretag:				
Räntor	-	-	-3	-5

Not 13

Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2015	2014
Utdelning från dotterbolag	573	642
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-18
Summa	573	624

Not 14

Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-283	-208	-73	-48
Uppskjuten skatt	41	18	0	-1
Övrig skatt	-1	-2	-	-
Summa	-243	-192	-73	-49

Koncernens skattekostnad utgör 21,4 (21,5) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	1 137	895	897	848
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 22,0% resp 21,7%, moderbolag 22,0% resp 22,0%)	-250	-194	-197	-187

Skatteeffekt av:

Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar	-2	-1	-1	0
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	-1	-1	-	-
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillingar	2	21	-	-
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	-	-9	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	1	-5	125	138
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	2	1	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	0	-2	-	-
Förändring av skattesats	6	0	-	-
Övriga poster	-1	-2	-	-
Summa	-243	-192	-73	-49
	21,4%	21,5%	8,1%	5,9%

Not 14

fortsättning

Koncernen

	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensionsför- pliktelser	Övriga poster	Summa skatt
1 jan - 31 dec 2014						
Uppskjuten skatt, netto	-233	-32	-71	20	14	-302
Ingående bokfört värde						
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	32	0	-15	-1	1	17
Förändring av skattesats som påverkat resultat- räkningen	1	0	-	0	-	1
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	11	7	18
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-58	-2	-7	2	1	-64
Valutakursdifferenser	-6	-1	0	1	0	-6
Uppskjuten skatt, netto	-264	-35	-93	33	23	-336
Utgående bokfört värde						
Per 31 dec 2014						
Uppskjuten skattefordran	1	1	-	33	33	68
Uppskjuten skatteskuld	-265	-36	-93	-	-10	-404
Uppskjuten skatt, netto	-264	-35	-93	33	23	-336

Koncernen

	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensionsför- pliktelser	Övriga poster	Summa skatt
1 jan - 31 dec 2015						
Uppskjuten skatt, netto	-264	-35	-93	33	23	-336
Ingående bokfört värde						
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	41	-3	-19	2	14	35
Förändring av skattesats som påverkat resultat- räkningen	6	0	-	0	0	6
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	2	-3	-1
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-88	-4	-6	-	0	-98
Valutakursdifferenser	1	0	-	-1	-1	-1
Uppskjuten skatt, netto	-304	-42	-118	36	33	-395
Utgående bokfört värde						
Per 31 dec 2015						
Uppskjuten skattefordran	1	1	-	36	39	77
Uppskjuten skatteskuld	-305	-43	-118	0	-6	-472
Uppskjuten skatt, netto	-304	-42	-118	36	33	-395

Förlustavdrag uppgår till 84 (45) MSEK. Uppskjuten skattefordran i förlustavdrag som ej aktiverats uppgår till 3 (4) MSEK.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt.

Av de uppskjutna skatteskulderna bedöms att 40 MSEK kommer att upplösas under 2016. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Not 14

fortsättning

Moderbolaget

	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
1 jan - 31 dec 2014			
Uppskjuten skatt, netto	2	0	2
Ingående bokfört värde			
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	-1	-1
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	8	8
Uppskjuten skatt, netto	2	7	9
Utgående bokfört värde			
Per 31 dec 2014			
Uppskjuten skattefordran	2	9	11
Uppskjuten skatteskuld	-	-2	-2
Uppskjuten skatt, netto	2	7	9
1 jan - 31 dec 2015			
Uppskjuten skatt, netto	2	7	9
Ingående bokfört värde			
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	1	-1	0
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-3	-3
Uppskjuten skatt, netto	3	3	6
Utgående bokfört värde			
Per 31 dec 2015			
Uppskjuten skattefordran	3	6	9
Uppskjuten skatteskuld	-	-3	-3
Uppskjuten skatt, netto	3	3	6

Not 15

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immate- riella tillgångar	Summa immate- riella tillgångar
1 jan-31 dec 2014						
Ingående bokfört värde	1 308	951	248	37	50	2 594
Valutakursdifferenser	54	32	3	1	1	91
Årets investeringar	-	0	1	19	11	31
Företagsförvärv	247	257	-	-	-	504
Omklassificering	-	-	-	2	-	2
Justering av preliminär förvärvskalkyl	4	3	-	-	-	7
Avskrivningar	-	-154	0	-13	-4	-171
Nedskrivningar	-41	-	-	-	-	-41
Utgående bokfört värde	1 572	1 089	252	46	58	3 017
Per 31 dec 2014						
Anskaffningsvärde	1 697	1 871	252	119	85	4 024
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-125	-782	0	-73	-27	-1 007
Bokfört värde	1 572	1 089	252	46	58	3 017
1 jan-31 dec 2015						
Ingående bokfört värde	1 572	1 089	252	46	58	3 017
Valutakursdifferenser	-35	-15	2	-2	0	-50
Årets investeringar	-	-	-	19	14	33
Företagsförvärv	404	372	5	1	4	786
Försäljning och utrangering	-	-	-	0	0	0
Omklassificering	-	-	-	0	-	0
Justering av preliminär förvärvskalkyl	1	0	-	-	-	1
Avskrivningar	-	-192	0	-12	-5	-209
Utgående bokfört värde	1 942	1 254	259	52	71	3 578
Per 31 dec 2015						
Anskaffningsvärde	2 066	2 211	259	133	101	4 770
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-124	-957	0	-81	-30	-1 192
Bokfört värde	1 942	1 254	259	52	71	3 578

Not 15

fortsättning

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill skrivs inte av löpande utan värdet provas minst årligen i enlighet med IAS 36. Prövningen gjordes senast i december 2015.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter, vilket för Indutrade är lika med rörelsesegment, som motsvaras av Indutrades affärsområden.

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 2016. 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 (9) procent före skatt. Vägd kapitalkostnad har anpassats efter det rådande ränteläget. Samma diskonteringsränta har använts för samtliga segment då de bedriver likartad verksamhet. 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

	2015	2014
Engineering & Equipment	128	134
Flow Technology	180	183
Fluids & Mechanical Solutions	295	248
Industrial Components	403	269
Measurement & Sensor Technology	316	249
Special Products	620	489
Summa	1 942	1 572

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå

	2015	2014
Engineering & Equipment	0	0
Flow Technology	59	59
Fluids & Mechanical Solutions	–	–
Industrial Components	4	–
Measurement & Sensor Technology	146	146
Special Products	50	47
Summa	259	252

Koncernens fördelning av goodwill och varumärken är den samma på segmentsnivå enligt ny struktur 2016-01-01.

Moderbolaget	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Årets investeringar	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	–2	–2
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–2
Planenligt restvärde	0	0

Not 16

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
1 jan–31 dec 2014					
Ingående bokfört värde	457	158	207	27	849
Valutakursdifferenser	26	14	6	1	47
Årets investeringar ¹⁾	5	43	97	14	159
Företagsförvärv	35	30	10	–	75
Överfört från pågående nyanläggningar	24	9	2	–35	–
Försäljning och utrangering ¹⁾	–1	0	–37	–	–38
Omklassificering	–2	0	8	–	6
Avskrivningar	–20	–40	–67	–	–127
Utgående bokfört värde	524	214	226	7	971
Per 31 dec 2014					
Anskaffningsvärde	771	703	744	7	2 225
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–247	–489	–518	–	–1 254
Bokfört värde	524	214	226	7	971

Koncernen

	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
1 jan–31 dec 2015					
Ingående bokfört värde	524	214	226	7	971
Valutakursdifferenser	–2	10	–2	0	6
Årets investeringar ¹⁾	34	70	111	24	239
Företagsförvärv	25	33	28	–	86
Överfört från pågående nyanläggningar	0	10	1	–11	0
Försäljning och utrangering ¹⁾	–	–1	–28	–	–29
Omklassificering	0	1	–1	–	0
Avskrivningar	–22	–57	–77	–	–156
Utgående bokfört värde	559	280	258	20	1 117
Per 31 dec 2015					
Anskaffningsvärde	825	843	806	20	2 494
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–266	–563	–548	–	–1 377
Bokfört värde	559	280	258	20	1 117

1) Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 188 (93) MSEK haft effekt på kassaflödet medan 46 (42) MSEK är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2015	2014
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	132	116
Akkumulerade avskrivningar	–41	–38
Bokfört värde	91	78

Leasingobjekt utgörs främst av bilar.

Moderbolaget	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	4	3
Årets investeringar	1	1
Försäljning och utrangering	–1	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	4
Ingående avskrivningar	–3	–2
Årets avskrivningar	0	–1
Försäljning och utrangering	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3	–3
Planenligt restvärde	1	1

Not 17

Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
Kiinteistö Oy Honkakoli	Finland	–	–	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	–	–	6	1
Övrigt		–	–	–	3
Finansiella tillgångar som kan säljas					5

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	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	4	7	4 137	3 561
Externa förvärv	–	0	586	651
Aktieägartillskott	–	–	30	7
Försäljning	–	–3	–	–
Justering beräknad villkorad köpeskilling	–	–	–5	–86
Utbetald köpeskilling av tidigare års förvärv	–	–	–	4
Företagsförvärv	0	0	–	–
Valutakursdifferenser	1	0	–	–
Utg. ack. anskaffningsvärden	5	4	4 748	4 137
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	–	–	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–644	–626
Årets nedskrivning	–	–	–	–18
Utg. ack. nedskrivningar	–	–	–644	–644
Bokfört värde	5	4	4 112	3 501
Effekt på kassaflödet				
Köpeskilling externa förvärv			–586	–651
Ej utbetald köpeskilling			61	108
Återförd villkorad köpeskilling			5	–
Utbetald köpeskilling från förvärv tidigare år			–98	–33
Utbetalda aktieägartillskott			–7	–11
Summa			–625	–587

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

Not 18

Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans	15	12	9	6
Tillkommande fordringar	1	0	–	–
Återbetalda depositioner/amorteringar	–	0	–	–
Företagsförvärv	1	0	–	–
Värdeförändring pensioner	1	1	1	0
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelser	2	2	2	3
Valutakursdifferenser	–1	0	–	–
Övriga förändringar	–	0	–	–
Summa	19	15	12	9

Koncernens långfristiga fordringar avser framförallt kapitalförsäkringar men även depositioner. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. Förfallotidpunkterna för kapitalförsäkringarna är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

Moderbolagets långfristiga fordringar avser en kapitalförsäkring.

Not 19

Varulager

Koncernen		
	2015	2014
Varulagret fördelar sig på följande poster:		
Råvaror och förnödenheter	289	303
Varor under tillverkning	281	155
Färdiga varor och handelsvaror	1 361	1 159
Summa	1 931	1 617

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 21 (76) MSEK. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2015 eller 2014.

Not 20

Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

Koncernen		
Kundfordringar	2015	2014
Kundfordringar ej förfallna	1 494	1 222
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	454	403
Kundfordringar förfallna, 3-6 månader	39	30
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	53	83
Reserv för osäkra kundfordringar	-45	-36
Summa	1 995	1 702

Reserv för osäkra kundfordringar

Reserv för kundfordringar, 0-3 månader	-5	-3
Reserv för kundfordringar, 3-6 månader	-6	-3
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	-34	-30
Summa	-45	-36

Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar

Ingående reserv	-36	-33
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	5	7
Återförda outnyttjade reserver	6	2
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-21	-11
Företagsförvärv	0	-2
Valutakursdifferenser	1	1
Utgående reserv	-45	-36

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

Not 21

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda hyror	20	14	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	11	10	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	68	60	5	3
Upplupna intäkter	12	7	-	-
Summa	111	91	5	3

Not 22

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Långfristiga				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	54	45	1	1
SEK-lån med längre löptid än 1 år	800	504	800	500
EUR-lån med längre löptid än 1 år	4	213	-	209
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	55	65	-	-
Villkorade köpeskillningar i SEK med längre löptid än 1 år	22	35	22	33
Villkorade köpeskillningar i EUR med längre löptid än 1 år	44	20	-	-
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med längre löptid än 1 år	26	101	9	65
	1 005	983	832	808
Kortfristiga				
Utnyttjade checkräkningskrediter	40	113	-	86
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	35	32	-	0
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	1 538 ¹⁾	1 227 ¹⁾	1 538 ¹⁾	1 227 ¹⁾
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	201	173	201	162
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	47	5	-	-
Villkorade köpeskillningar i SEK med kortare löptid än 1 år	47	20	45	20
Villkorade köpeskillningar i EUR med kortare löptid än 1 år	6	31	-	24
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med kortare löptid än 1 år	114 ²⁾	34	68	31
	2 028	1 635	1 852	1 550
Summa	3 033	2 618	2 684	2 358

1) Varav företagscertifikat 1 038 MSEK (852)

2) Varav CHF utgör motsvarande 37 MSEK, GBP motsvarande 58 MSEK och NOK motsvarande 19 MSEK.

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av skulder med 89 (78) MSEK. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 30 MSEK 2017, 21 MSEK 2018 och 3 MSEK 2019 eller senare.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 798 (733) MSEK och i moderbolaget till 680 (680) MSEK.

Not 22

fortsättning

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån				
Förfallotidpunkt år 2016	–	300	–	300
Förfallotidpunkt år 2017	–	0	–	0
Förfallotidpunkt år 2018	800	201	800	200
Förfallotidpunkt år 2019	–	3	–	–
Förfallotidpunkt år 2020 eller därefter	–	–	–	–
Summa långfristig upplåning i MSEK	800	504	800	500

Långfristiga SEK-lån har rörlig ränta. Det redovisade värdet överensstämmer med verkligt värde. Moderbolaget har ingått kontrakt om att säkra del av upplåningen som är till rörlig ränta till bunden ränta. Se not 2.

MEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån				
Förfallotidpunkt år 2016	–	22,0	–	22,0
Förfallotidpunkt år 2017	0	0,0	–	–
Förfallotidpunkt år 2018	0	0,1	–	–
Förfallotidpunkt år 2019	0	0,3	–	–
Förfallotidpunkt år 2020 eller därefter	0,4	–	–	–
Summa långfristig upplåning i MEUR	0,4	22,4	–	22,0
Motsvarande belopp i MSEK	4	213	–	209

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

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga lån i annan valuta				
Förfallotidpunkt år 2016	–	11	–	–
Förfallotidpunkt år 2017	26	12	–	–
Förfallotidpunkt år 2018	8	8	–	–
Förfallotidpunkt år 2019	8	34	–	–
Förfallotidpunkt år 2020 eller därefter	13	–	–	–
Summa långfristig upplåning i annan valuta	55	65	–	–

Med annan valuta avses GBP, KRW, MYR och USD. Både rörlig och fast ränta förekommer. Skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde är oväsentlig.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i SEK				
Förfallotidpunkt år 2016	–	35	–	33
Förfallotidpunkt år 2017	22	–	22	–
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i MSEK	22	35	22	33

Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 3 procent.

MEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i EUR				
Förfallotidpunkt år 2016	–	0,6	–	–
Förfallotidpunkt år 2017	2,0	1,0	–	–
Förfallotidpunkt år 2018	2,6	0,5	–	–
Förfallotidpunkt år 2019	0,2	–	–	–
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i MEUR	4,8	2,1	–	–
Motsvarande belopp i MSEK	44	20	–	–

Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 4 procent avseende 10 MSEK och en räntesats på 3 procent avseende 34 MSEK.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i annan valuta				
Förfallotidpunkt år 2016	–	101	–	65
Förfallotidpunkt år 2017	26	–	9	–
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i annan valuta	26	101	9	65

Med annan valuta avses DKK, GBP och KRW, varav DKK utgör motsvarande 9 MSEK och GBP motsvarande 15 MSEK. Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 3 procent.

Not 23

Pensionsförpliktelser

Pensionsplanerna i Indutradekoncernen omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer. Moderbolagets pensionsförpliktelse utgörs av en kapitalförsäkring.

Förmånsbestämda planer

I enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda, har aktuarier, på uppdrag av Indutrade, beräknat koncernens pensionssskuld 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 nyintjäning under 2014.

Nettoskulden fördelning i MSEK

	2015	2014
PRI-planen	104	113
Förmånsbestämda planer, Nederländerna, Schweiz och Storbritannien	126	105
Summa förmånsbestämda planer	230	218
Övriga pensionsåtaganden	25	15
Summa	255	233

Koncernens förvaltningstillgångar, 680 (669) 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. Pensionssskulden 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 2015 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 18 (14) MSEK. Avgifterna för 2016 bedöms ligga i linje med 2015. Konsolideringsgraden för Alecta var 153 (143) procent i december 2015.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

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

Durationen för pensionsförpliktelsen i Sverige är beräknad till 18 år. I Nederländerna är den beräknad till 15 år, i Schweiz uppgår den till 17 år och i Storbritannien uppgår den till 14 år.

Känslighetsanalys för ändring i väsentliga antaganden:

Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen, MSEK	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Diskonteringsräntan, ökning med 1,00 %	-12	-63	-42	-10
Diskonteringsräntan, minskning med 1,00 %	16	84	60	11
Löneökning, ökning med 1,00 %	9	10	7	0

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 110 (107) MSEK.

Koncernen	2015			
	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	3,20	2,20	1,10	3,60
Framtida löneökningar, %	3,05	2,50	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,55	1,90	0,50	3,10
Framtida pensionshöjningar, %	1,55	1,80	0,00	2,40
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

1) Åldersberoende

Koncernen	2014			
	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,30	2,30	1,65	3,60
Framtida löneökningar, %	2,75	2,50	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,25	2,00	0,50	3,10
Framtida pensionshöjningar, %	1,25	1,80	0,00	2,40
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

Not 23

fortsättning

Belopp redovisade i balansräkningen	2015	2014		2015	2014
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	806	774	Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	887	579
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-680	-669	Pensionskostnader	27	15
	126	105	Räntekostnader	19	19
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	104	113	Inbetalningar från anställda	8	7
	104	113	Pensionsutbetalningar	-50	-23
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	230	218	Lösen av pensionskund	-5	-
			Företagsförvärv	-	127
Omvärdering i övrigt totalresultat			Aktuariella vinster(-)/förluster (+)	16	115
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	-2	5	Valutakursdifferenser	8	48
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-11	-64	Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut	910	887
Demografiska justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	-1	1	Förvaltningstillgångar vid årets början	669	425
Finansiella justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	19	109	Ränteintäkter	14	15
Summa	5	51	Inbetalningar från anställda	10	9
			Inbetalningar från bolaget	18	17
			Pensionsbetalningar	-45	-20
			Lösen av pensionskund	-3	-
			Företagsförvärv	-	116
			Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	11	64
			Valutakursdifferenser	6	43
			Förvaltningstillgångar vid årets slut	680	669
			Nettoskuld vid årets början	218	154
			Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	32	19
			Pensionsutbetalningar	-7	-5
			Inbetalningar från bolaget	-18	-17
			Lösen av pensionskund	-2	-
			Företagsförvärv	-	11
			Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	5	51
			Valutakursdifferenser på utländska planer	2	5
			Nettoskuld vid årets slut	230	218

Koncernen	2015			2014		
	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt
Belopp redovisade i resultaträkningen						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	27	173	200	15	159	174
Ränta på förpliktelsen	19	-	19	19	-	19
Ränta på förvaltningstillgångar	-14	-	-14	-15	-	-15
Nettokostnad i resultaträkningen	32	173	205	19	159	178
varav ingår i försäljningskostnader	27	132	159	15	121	136
varav ingår i administrationskostnader	0	41	41	0	38	38
varav ingår i finansiella poster	5	-	5	4	-	4

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2016 till 17 MSEK.

Not 24

Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Garantiåtaganden	8	8	–	–
Summa långfristiga avsättningar	8	8	–	–
Garantiåtaganden				
Ingående balans 1 jan 2015				8
Garantiåtaganden i förvärvade bolag				–
Årets förändring i garantiåtaganden				0
Utgående balans 31 dec 2015				8

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna personalrelaterade kostnader	380	318	15	16
Ränta	4	6	3	5
Övrigt	111	121	2	1
Summa	495	445	20	22

Not 26

Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	112	119	–	–
Företagshypotek	113	46	1	–
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll ¹⁾	91	78	–	–
Kapitalförsäkring	1	10	–	8
Summa	317	253	1	8

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

Not 27

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	78	78
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	34	36
Ansvarsförbindelse för egen PRI-skuld	2	2	–	–
Övriga ansvarsförbindelser	1	–	–	–
Summa	3	2	112	114

Not 28

Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kassa och bank	335	351	29	–
Kortfristiga placeringar	4	6	–	–
Summa	339	357	29	–

Not 29

Förvärv och avyttring av dotterbolag

Förvärv 2015

Samtliga aktier har förvärvats i Flowtec Industrietechnik GmbH, Österrike, Adaero Precision Components Ltd, Storbritannien, Cepro International BV, Nederländerna, Sepab Fordonsprodukter AB, Sverige, Filtration Ltd, Storbritannien, Combilent A/S, Danmark, Milltech Precision Engineering Ltd, Storbritannien, Geomek Stockholms Geomekaniska AB, Sverige, Releka-gruppen, Norge, Professional Parts Sweden AB, Sverige, Trelawny SPT Ltd, Storbritannien, Fergin Sverige AB, Sverige samt EPE-Goldman BV, Nederländerna.

Industrial Components

Den 14 april förvärvades Geomek Stockholms Geomekaniska AB, Sverige, med en årsomsättning om 140 MSEK. Geomek marknadsför och säljer lösningar, produkter och tjänster inom områdena geotekniska undersökningar och borrad grundläggning.

Den 24 april förvärvades Releka-gruppen, Norge (Releka AS, Norsk Industriolje AS och Releka Service AS), med en årsomsättning om 270 MSEK. Releka är ett norskt teknikförsäljningsföretag som levererar produkter för byggnation, reparation och underhåll till främst byggindustrin, bilverkstäder och allmän industri.

Fluids & Mechanical Solutions

Den 16 juni förvärvades Professional Parts Sweden AB, Sverige, med en årsomsättning om 130 MSEK. Proparts är ett teknikförsäljningsföretag som levererar reservdelar till personbilsföretagsmarknaden.

Not 29

fortsättning

Den 9 september förvärvades Fergin Sverige AB, Sverige, med en årsomsättning om 50 MSEK. Fergin säljer ett brett sortiment av kapslade belysningsarmaturer för belysning i krävande miljöer.

Measurement & Sensor Technology

Den 22 januari förvärvades Sepab Fordonsprodukter AB, Sverige, med en årsomsättning om 50 MSEK. Med fokus på kommersiella fordon utvecklar Sepab produkter för säkerhet, nationell anpassning, effektivitet och komfort.

Den 12 mars förvärvades Combilent A/S, Danmark, med en årsomsättning om 100 MSEK. Combilent är en ledande tillverkare av combiners och filter för kommunikationssystem.

Special Products

I början av januari slutfördes förvärvet av Flowtec Industrietechnik GmbH, Österrike, med en årsomsättning om 80 MSEK. Flowtec är ett teknikförsäljningsbolag som säljer industriarmaturer till industrin i Österrike och Östeuropa.

Den 9 januari förvärvades Adaero Precision Components Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 50 MSEK. Bolaget tillverkar kundanpassade industrikomponenter som kräver hög precision.

Den 9 januari förvärvades även Cepro International BV, Nederländerna, med en årsomsättning om 70 MSEK. Cepro tillverkar produkter för arbetsstationer i svets- och slipverkstäder.

Den 6 mars förvärvades Filtration Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 30 MSEK. Filtration levererar högkvalitativa filter från ledande tillverkare.

Den 18 mars förvärvades Milltech Precision Engineering Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 45 MSEK. Milltech bedriver tillverkning och montering av högprecisionskomponenter.

Den 1 juli förvärvades Trelawny SPT Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 60 MSEK. Bolaget tillverkar och monterar pneumatiska verktyg och utrustning för olika typer av ytbehandling.

Den 2 oktober förvärvades EPE-Goldman BV, Nederländerna, med en årsomsättning om 80 MSEK. EPG levererar hydraulikprodukter från ledande tillverkare till kunder inom industrin.

Effekt av gjorda förvärv 2014 och 2015

Avser påverkan på 2015 års resultaträkning

MSEK	Nettoomsättning	EBITA
Engineering & Equipment	–	–
Flow Technology	–	–
Fluids & Mechanical Solutions	152	30
Industrial Components	402	51
Measurement & Sensor Technology	100	3
Special Products	545	91
Effekt på koncernen	1 199	175
Förvärv genomförda 2014	401	67
Förvärv genomförda 2015	798	108
Effekt på koncernen	1 199	175

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2015 skulle årets nettoomsättning ha ökat med 311 MSEK till 12 192 MSEK och EBITA skulle ha ökat med 40 MSEK till 1 467 MSEK.

Förvärvade tillgångar 2015

Preliminära förvärvskalkyler	MSEK		
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 120 MSEK			974
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	2	402	404
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	5	377	382
Materiella anläggningstillgångar	83	3	86
Finansiella anläggningstillgångar	1	–	1
Varulager	199	–	199
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	228	–	228
Likvida medel	79	–	79
Uppskjuten skatteskuld	–8	–90	–98
Övriga rörelseskulder	–305	–	–305
Innehav utan bestämmande inflytande	–2	–	–2
	282	692	974

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. De kommer att skrivas av under 10-20 år, med undantag för varumärken, som antas ha en obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 5 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. Villkorad köpeskilling baseras på resultatet i de förvärvade bolagen under de närmast kommande åren. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 120 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom fyra år och utfallet kan maximalt bli 127 MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0-127 MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under året uppgår till 6 (5) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 7 (101) MSEK. Intäkten redovisas med 7 (94) MSEK i Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen och med 0 (7) MSEK i finansnettot.

Förvärvskalkylerna för Gelins-KGK AB, Winab Vikväggar AB och Verbeeck Packaging Group B.V., som förvärvades i oktober och december 2014, har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar

Not 29

fortsättning

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 förvärsavtalen rörande varulager och kundfordringar.

Effekt på kassaflödet, MSEK

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	974
Ej utbetald köpeskilling	-121
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-79
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	106
Summa effekt på kassaflödet	880

Avyttring 2015

I januari avyttrades verksamheten i Tuupakan Sähkökeskus Oy som ingår i affärsområdet Engineering & Equipment, med en nettoomsättning om 14 MSEK. Försäljningen gav upphov till en realisationsvinst om 1 MSEK.

Förvärv 2014

Samtliga aktier har förvärvats i AP Tobler AG, Schweiz, Svenska Geotech AB, Sverige, Corrosion Resistant Products Ltd (CRP), Micro Spring and Presswork Ltd, Birmingham Specialities Ltd, ALH Systems Ltd och Bailey Morris Ltd, Storbritannien, BL Products AB, Winab Vikväggar AB, Gelins-KGK AB, Sverige och Verbeeck Packaging Group B.V., Nederländerna.

Industrial Components

Svenska Geotech AB importerar och levererar mark- och anläggningsprodukter inom segmentet infrastruktur. Geotech med en årsomsättning om 40 MSEK ingår i koncernen från och med 17 mars 2014.

BL Products AB säljer och installerar förpackningsmaskiner. BL Products med en årsomsättning om 20 MSEK ingår i koncernen från och med 22 september 2014.

Gelins-KGK AB är ett teknikförsäljningsbolag som levererar industrikomponenter till svensk industri och lantbruk. Gelins-KGK har en årsomsättning om 110 MSEK och ingår i koncernen från och med 20 oktober 2014.

Fluids & Mechanical Solutions

Winab Vikväggar AB är en ledande tillverkare av vik- och blockväggar för privat och offentlig sektor. Winab har en årsomsättning om 90 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 oktober 2014.

Special Products

AP Tobler AG är specialiserade på ytbehandling av rostfritt stål och aluminium till läkemedelsindustrin och har en årsomsättning om 37 MSEK. AP Tobler ingår i koncernen från och med 1 januari 2014.

CRP Ltd tillverkar och levererar korrosionsbeständiga rörledningar, ventiler och rörledningsbälgar. CRP har en årsomsättning om 110 MSEK och ingår i koncernen från och med 13 maj 2014.

Micro Spring and Presswork Ltd tillverkar industrifjädrar och pressdetaljer och har en årsomsättning om 40 MSEK. Micro Spring and Presswork ingår i koncernen från och med 17 juni 2014.

Birmingham Specialities Ltd är en specialiserad tillverkare av industrikomponenter och har en årsomsättning om 60 MSEK. Birmingham Specialities ingår i koncernen från och med 18 juni 2014.

ALH Systems Ltd är främst inriktade mot tillverkning och försäljning av tätningsmedel och lim. ALH Systems har en årsomsättning om 60 MSEK och ingår i koncernen från och med 26 juni 2014.

Bailey Morris Ltd tillverkar drivaxlar, kardanaxlar och specialkomponenter. Bailey Morris har en årsomsättning om 70 MSEK och ingår i koncernen från och med 15 augusti 2014.

Verbeeck Packaging Group B.V är specialiserat på kvalitativa förpackningslösningar inom områdena kosmetik, läkemedel, livsmedel och hushåll. Verbeeck har en årsomsättning om 45 MSEK och ingår i koncernen från och med 10 december 2014.

Effekt av gjorda förvärv 2013 och 2014

Avser påverkan på 2014 års resultaträkning

MSEK	Nettoomsättning	EBITA
Engineering & Equipment	-	-
Flow Technology	-	-
Fluids & Mechanical Solutions	21	3
Industrial Components	109	19
Special Products	468	92
Effekt på koncernen	598	114
Förvärv genomförda 2013	251	44
Förvärv genomförda 2014	347	70
Effekt på koncernen	598	114

Om de under 2014 förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2014 skulle nettoomsättningen ha ökat med 389 MSEK till 10 135 MSEK och EBITA skulle ha ökat med 54 MSEK till 1 188 MSEK.

Not 29

fortsättning

Förvärvade tillgångar 2014

Preliminära förvärvskalkyler	MSEK
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 115 MSEK	735

	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	–	247	247
Agenturer, kundrelationer, licenser etc	1	257	258
Materiella anläggningstillgångar	70	5	75
Finansiella anläggningstillgångar	0	–	0
Varulager	108	–	108
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	154	–	154
Likvida medel	108	–	108
Uppskjuten skatteskuld	–10	–54	–64
Upplåning och pensionsförpliktelser	–7	–	–7
Övriga rörelseskulder	–144	–	–144
	280	455	735

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, kundrelationer, licenser etc. De kommer att skrivas av under tio år. Goodwill motiveras av god lönsamhet samt den personal som finns i de förvärvade bolagen.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling. Villkorad köpeskilling baseras på resultatet i de förvärvade bolagen under de närmast kommande åren. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 115 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom fyra år och utfallet kan maximalt bli 123 MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0-123 MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under året uppgår till 5 (6) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 101 (89) MSEK. Intäkten redovisas med 94 MSEK i Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen och med 7 MSEK i finansnettot. I samband med ny bedömning av villkorade köpeskillingar har även nedskrivningsbehov av goodwill i dessa bolag prövats. Till följd av denna nedskrivningsprövning har goodwill i koncernen skrivits ned med 3 MSEK. För huvuddelen av dessa verksamheter är utvecklingen positiv, men inte i den takt som krävs för utbetalning av villkorad köpeskilling. Kostnaden redovisas i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inklusive villkorad köpeskilling	735
Ej utbetald köpeskilling	–115
Likvida medel i de förvärvade bolagen	–108
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	73
Summa effekt på kassaflödet	585

Förvärv efter rapportperiodens utgång

Den 8 januari förvärvades PECO Select Fasteners BV, Nederländerna, med en årsomsättning om 30 MSEK. Bolaget levererar kundanpassade fästelement till tillverkare av stålkonstruktioner inom vindkraft, kranar, fartyg och fastigheter.

Den 16 mars förvärvades Industri Verktøy AS, Norge, med en årsomsättning om 40 MSEK. Bolaget levererar utrustning för byggnation i sten och betong.

Den 18 mars förvärvades Senmatic A/S, Danmark, med en årsomsättning om 150 MSEK. Bolaget tillverkar ett brett sortiment av standard- och kundanpassade sensorer för mätning av temperatur och luftfuktighet.

Preliminära förvärvskalkyler kommer att presenteras i kvartalsrapporten för första kvartalet 2016.

Not 30

Transaktioner med närstående

Inköp och försäljning inom koncernen har endast förekommit i obetydlig 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 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

Not 31

Händelser efter balansdagen

Från och med 1 januari 2016 har Indutradekoncernen flyttat fyra bolag från affärsområdet Industrial Components till affärsområdet Engineering & Equipment. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen. Pro forma-uppgifter för räkenskapsåren 2015 och 2014 enligt ny struktur återfinns på sidan 17 och i not 3 i årsredovisningen.

I januari 2016 tillträdde Joakim Skantze tjänsten som affärsområdeschef för affärsområdet Industrial Components. Han efterträder Olof Paulsson, som går i pension under året. Joakim Skantze kommer närmast från en befattning som Venture Manager på AB Traction.

Under januari till mars 2016 har tre företagsförvärv genomförts. För mer information, se not 29 i årsredovisningen.

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

Not 32

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

Aktiekapitalet i Indutrade AB utgjordes per den 31 december 2014 och 2015 av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman den 27 april 2016 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2015 på 9,00 kr per aktie, totalt 360 MSEK att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

Styrelsen föreslår även en fondemission 2:1, där varje befintlig aktie ger rätt till två nya aktier. Vidare föreslås att kvotvärdet ökas från 1 till 2 kronor per aktie. Antalet aktier ökar med 80 000 000 och blir totalt 120 000 000 aktier. Totalt ökas bolagets aktiekapital med 200 MSEK till 240 MSEK.

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 föregående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 21 mars 2016

Fredrik Lundberg
Styrelsens ordförande

Bengt Kjell
Styrelsens vice ordförande

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Katarina Martinson
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Indutrade AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-76, samt bilaga till not 17 Aktier och Andelar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indutrade AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 22 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma och rapporteringstillfällen

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämman äger rum onsdagen den 27 april 2016 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 21 april 2016 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast torsdagen den 21 april 2016.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos Euroclear förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 21 april genom förvaltarens 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 e-mail via arsstamma@indutrade.se
- per post under adress Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista.
- per telefon +46 (0)8 703 03 00

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppgive

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan ska vara Bolaget tillhanda senast fredagen den 22 april 2016.

Ombud

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

Utdelning

Utdelning betalas till dem som på avstämningsdagen den 29 april 2016 är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclears försorg den 4 maj 2016.

Rapporteringstillfällen

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2016	27 april 2016
1 januari–30 juni 2016	22 juli 2016
1 januari–30 september 2016	25 oktober 2016

KONTAKTUPPGIFTER

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