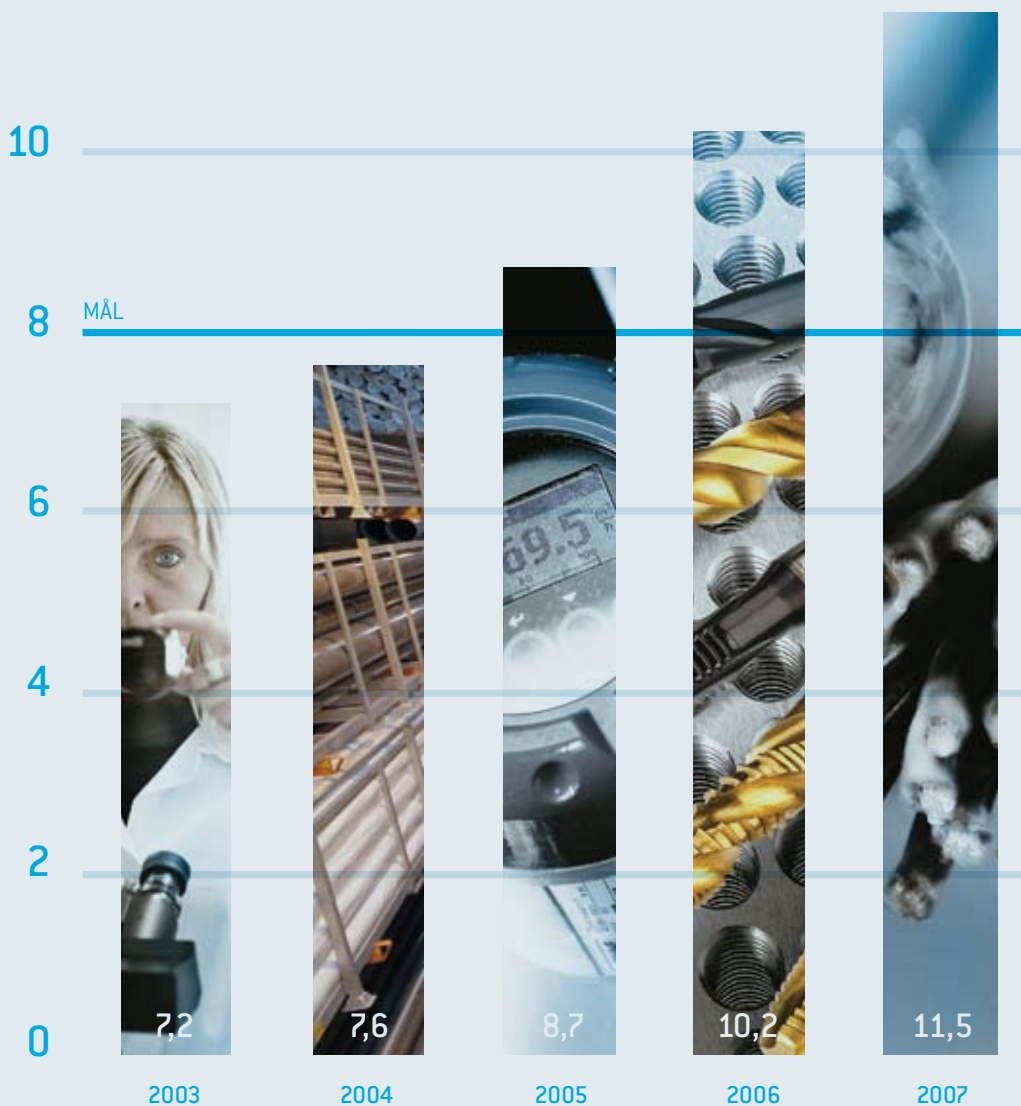


# 2007

12 EBITA-MARGINAL, PROCENT



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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



10,48  
kronor

Årets resultat per aktie.



5,25  
kronor

Årets föreslagna utdelning  
per aktie.



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

Indutrade AB (publ) "Indutrade" är ett svenskt bolag som lyder under svenska lagar. Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas mkr. Sifferuppgifter inom parentes avser 2006 om inte annat anges. Resultat- och balansräkningar samt nyckeltal för åren 2000–2003 har ej justerats för IFRS utan är baserade på Redovisningsrådets rekommendationer. Data om marknader och konkurrentuppgifter är Indutrades egna bedömningar, om inte en specifik källa anges. Dessa bedömningar baseras på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag. Sidorna 39–63 är reviderade.

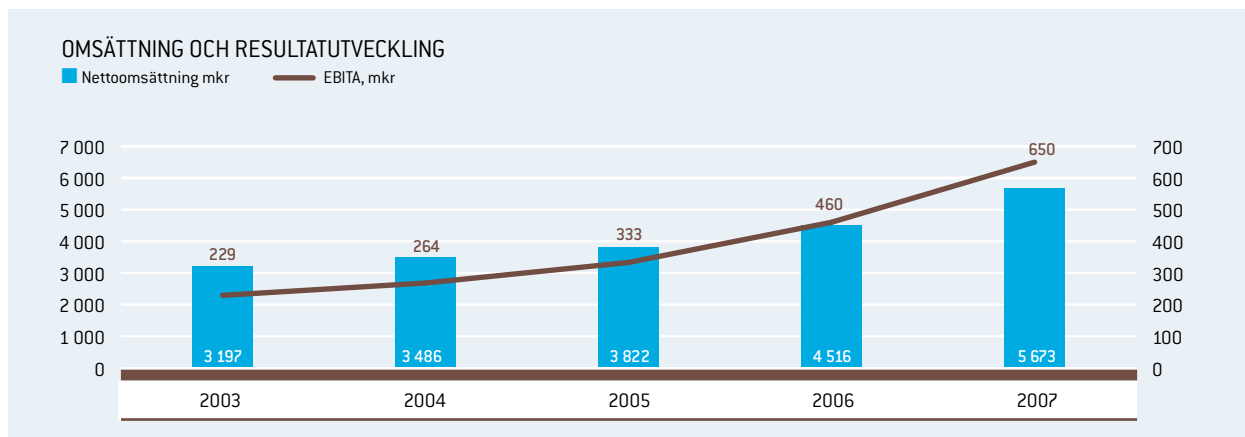
## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 5 673 (4 516) mkr, en ökning med 26 procent. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 14 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA) ökade med 41 procent till 650 (460) mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 10,48 (7,50) kronor.
- 12 bolag förvärvades.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,25 (3,75) kronor per aktie.



NYCKELTAL	2007	2006	FÖRÄNDRING I PROCENT
Nettoomsättning, mkr	5 673	4 516	26
EBITA, mkr	650	460	41
EBITA-marginal, %	11,5	10,2	1,3 <sup>1)</sup>
Årets resultat efter skatt, mkr	419	300	40
Avkastning på eget kapital, %	40,3	37,4	2,9 <sup>1)</sup>
Avkastning på operativt kapital, %	40,6	36,9	3,7 <sup>1)</sup>
Medelantal anställda	1 929	1 673	15

<sup>1)</sup> Procentenheter



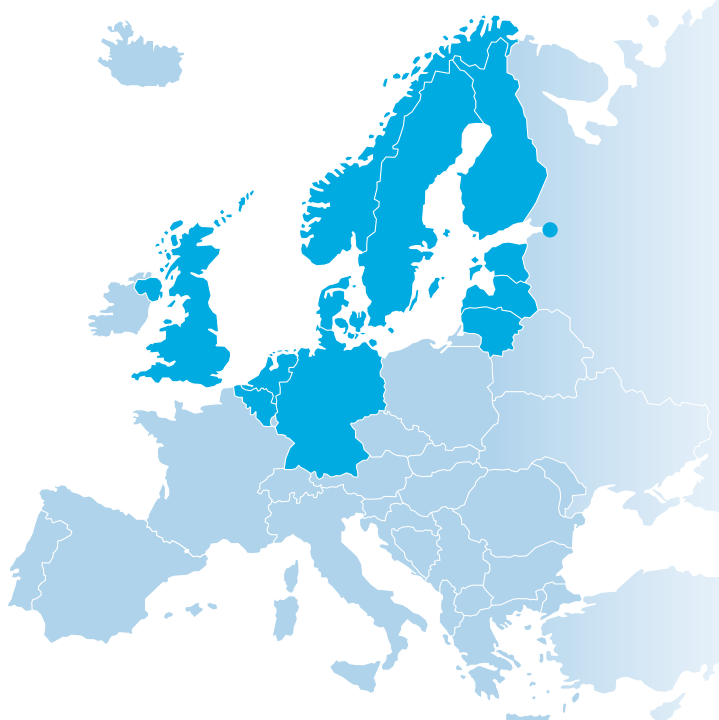
# DET HÄR ÄR INDUTRADE

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag inom industriella komponenter, system och tjänster. Produkterna har genomgående ett högt teknik-innehåll. Ett antal av dotterbolagen utvecklar, tillverkar och marknadsför egna produkter.

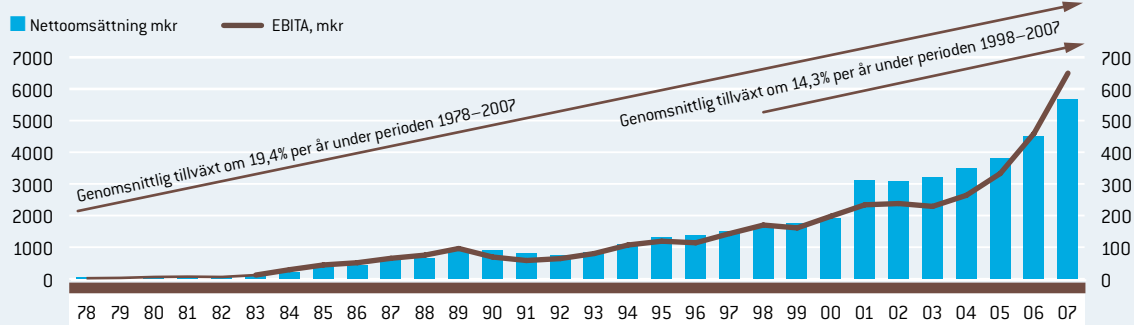
Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden; Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products, och har närmare 90 dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Holland, Storbritannien, Belgien, Baltikum och Ryssland. Omsättningen uppgick 2007 till 5 673 mkr.

Dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer och har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

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



## RESULTAT OCH FÖRVÄRVSHISTORIK











1978–1981	1982–1985	1986–1991	1992–1998	1999–2000	2001–2002	2003–2006	2007
Bengtssons Maskin	G.A. Lindberg	Lining (FI)	CCMP <sup>1)</sup> (BE)	Belos	Liljegrens	Euro Energy	ES Hydagent
Carlsson & Möller	Diatom (DK)	Linatex <sup>1)</sup> (DK)	Alnab	Lyma	EIE Maskin	Warla Trade (FI)	Axelvalves
Sonesson Trading <sup>2)</sup>	Colly Components	Seltek <sup>1)</sup>	Euronord	Akamex (FI)	Elmeko (NO)	Maansähkö (FI)	SAV (DK)
	Colly Filter	Tehovoitelu <sup>3)</sup>	GPA	Lining Components (FI)	EIE (FI)	Kontram (FI)	Sigurd Sörum (NO)
	Colly VT	Granzow (DK)	GPA (DK)	Pinteco (FI)	Pentronic	Granaths	Carrab Industri
	Colly Teknik	ETP	Indutek (EE)	Processpumpar	GEFA (DE)	Hanwel (NL/BE)	Aluflex System
	Colly (FI)	YTM (FI)	Industek (LV)	G. Fagerberg (FI)	G. Fagerberg (FI)	HP Valves (NL)	Labkotec (FI)
	Colly (DK)	HITMA (NL)	Ventim	Teollisuusapu (FI)	Tecalemit (FI)	Gimex (NL)	MWS
		Aluglas (NL)	Maanterä (FI)	Novum (NO)	G. Fagerberg	Satron	Palmstiernas
		Novum	Edeco Tool	Techflow	Teck Instrument <sup>1)</sup>	Saniflex	ELRA (NO)
		Novatool	Vipmek (FI)		G. Fagerberg (NO)	Puwimex (FI)	IPS (UK)
		Mandorf	Kiinnike		G. Fagerberg (DK)	Robota	Recair (FI)
			Kolmio (FI)		Tecalemit (EE)	SPT (FI)	
			Indutek (RU)		Tecalemit (LV)	Gedvelop	
			Industek (LT)		Tecalemit (LT)	PRP-Plastic (FI)	
					Tecalemit (RU)	Tribotec	
						Spinova	
						Damalina	

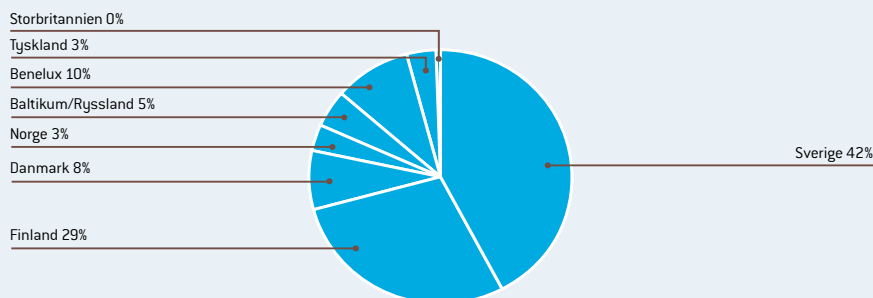
<sup>1)</sup> Bolaget har sedan förvärvet avyttrats av Indutrade.

<sup>2)</sup> Sonesson Trading är numera en avdelning inom dotterbolaget Bengtssons Maskin.

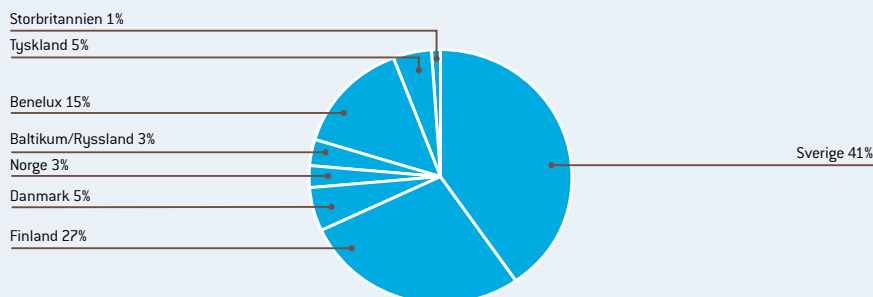
<sup>3)</sup> Tehovoitelu är numera en avdelning inom dotterbolaget YTM.

AFFÄRSOMRÅDE	ENGINEERING & EQUIPMENT	FLOW TECHNOLOGY	INDUSTRIAL COMPONENTS	SPECIAL PRODUCTS
Beskrivning	Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknads-service och specialbearbetning. Produkterna omfattar främst hydraulik, utrustning till bilverkstäder, flödesprodukter och transmissioner.	Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument.	Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.	Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar mätinstrument, specialplaster, verktygshållare, elkomponenter, industrifjädrar och högtrycksventiler.
Nettoomsättning	1 968 mkr 	1 474 mkr 	940 mkr 	1 322 mkr 
EBITA	204 mkr 	145 mkr 	103 mkr 	234 mkr 
Medelantal anställda	658	428	304	531

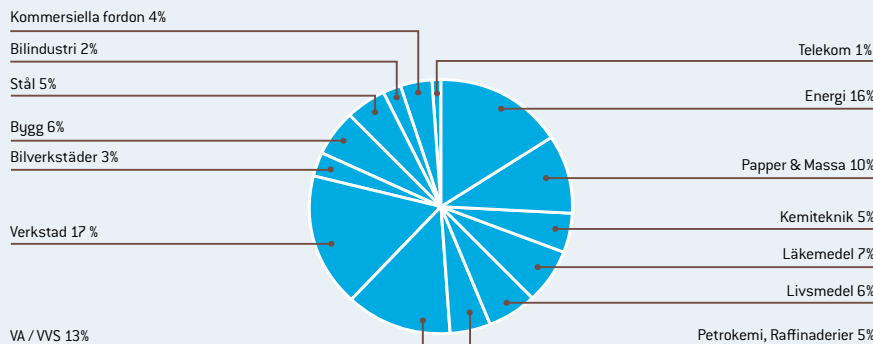
**NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD**  
procent



**EBITA PER MARKNAD**  
procent



**KUNDMIX**  
procent



## STARK MARKNAD OCH MÅNGA FÖRVÄRV DREV TILLVÄXTEN

En stark efterfrågan på våra marknader möjliggjorde en hög organisk tillväxt. Dessutom förvärvade vi tolv nya bolag under 2007.

Under 2007 lyckades Indutrade uppnå både en stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. Detta förklaras delvis av en stark marknadsutveckling, men jag ser det också som ett kvitto på att vår tydliga fokusering på tillväxt och marginaler var framgångsrik och att vi lyckades skapa värde för både kunder och leverantörer.

Detta värde skapar vi bland annat genom den höga tekniska kompetensen och det stora engagemanget hos våra medarbetare. Våra långsiktiga kundrelationer ger oss ingående kunskap om kundens produktionsprocesser vilket gör det möjligt att erbjuda kvalificerad rådgivning och att skraddarsy optimala lösningar. Många av våra dotterbolag ökar kundvärdet ytterligare genom service, utbildning och andra eftermarknadstjänster.

Tillväxten var till stor del organisk vilket avspeglar de långsiktiga tillväxtstrategier som finns i vart och ett av våra dotterbolag. Samtliga bolag har som mål att växa mer än marknaden.

Dessutom ökade vi den redan tidigare höga förvärvstakten och genomförde hela tolv förvärv. Det finns flera förklaringar till att vi lyckades genomföra så många förvärv. Den främsta är att vårt kontaktnät blir allt bredare och starkare. Sedan lång tid är vi väl etablerade i Sverige och Finland, och nu stärks också nätverken på ett liknande sätt på våra övriga marknader. Effekten är dels att vi får ännu bättre överblick och kännedom om marknaderna, dels att vi blir mer kända vilket ökar antalet förvärvsmöjligheter som når oss.

Jag märker också allt tydligare effekter av att våra dotterbolagschefer har fått ett ökat ansvar för att identifiera förvärvsobjekt inom sina områden. Koncernens förvärvsprocess har helt enkelt blivit mer aktiv genom att fler personer involveras. På alla våra befintliga marknader, och några till, har vi identifierat och kontaktat ett antal bolag där det inom några år kan bli aktuellt med ägarskifte.

De under året förvärvade bolagen var Aluflex System (Sverige), Axelvalves (Sverige), Carrab Industri (Sverige), ELRA (Norge), ES Hydagent (Sverige), IPS (Storbritannien), Labkotec (Finland), MWS Ventilservice (Sverige), Palmstiernas Svenska (Sverige), Recair (Finland), SAV-Danmark Trading (Danmark) och Sigurd Sorum (Norge). Samtliga passar väl in i vår struktur geografiskt och produktmässigt. (Företagen beskrivs närmare på sid 23–25.)

I ett avseende fick förvärven inte riktigt den inriktning vi tänkte oss inför 2007. I förra årsredovisningen skrev jag att vi skulle öka ansträngningarna att hitta förvärvsobjekt i Tyskland och Frankrike. Det gjorde vi också, men vi lyckades inte genomföra något förvärv i dessa länder. Istället öppnades en möjlighet, via relationen som vårt dotterbolag GPA hade sedan flera år, att förvärva ett intressant bolag i nordöstra England. IPS, International Plastic Systems, är en

av Storbritanniens ledande leverantörer av rörsystem och ventiler i plast och verksamheten har stora likheter med vårt dotterbolag GPA i Sverige, Norge och Danmark. IPS är Indutrade-koncernens första förvärv i Storbritannien.

Det här avspeglar hur företagsköp ofta handlar om att gripa tillfällena i flykten. Samtidigt som förvärven naturligtvis måste grundas på en långsiktig strategi. Vi söker efter välskötta bolag med högt teknikinnehåll och starka positioner i sina respektive nischer. (Vår förvärvsstrategi finns närmare beskriven på sid 10.)

Vår nettoomsättning ökade under året med 26 procent till 5 673 mkr (4 516). Förvärven bidrog till ökningen med 12 procentenheter, men minst lika glädjande var den starka organiska tillväxten som svarade för 14 procentenheter av ökningen. Tillväxten var stark inom alla affärsområden.

Vårt resultat mätt som EBITA ökade med 41 procent till 650 mkr (460), och EBITA-marginalen steg till 11,5 procent (10,2). Vår EBITA-marginal har därmed, som framgår av diagrammet på omslaget, stigit stadigt de senaste fem åren, från 7,2 procent 2003 till 11,5 procent 2007.

Förklaringen till den förbättrade marginalen var den ökade volymen i kombination med en begränsad ökning av kostnaderna. En bidragande faktor var också att den benchmarking som vi införde 2005 gör att dotterbolagen i ökande omfattning jämför sig och lär allt mer av varandra, och att dessa jämförelser skapar en stimulerande tävlingsanda mellan dotterbolagen. Den förbättrade lönsamheten kom i större utsträckning från existerande bolag än från förvärv.

Både tillväxt och lönsamhet överträffade med råge våra mål som är en tillväxt på 10 procent och en EBITA-marginal på mer än 8 procent. Avkastningen på operativt kapital var 40,6 procent, jämfört med målet, högre än 25 procent. Den enskilt viktigaste förklaringen till dessa framgångar är ambitionerna och drivkrafterna hos medarbetarna och ledningarna i våra dotterbolag.

Under 2008 tänker vi fortsätta på den inslagna vägen med lönsam organisk tillväxt genom att skapa värde för kunder och leverantörer.

Vi tänker dessutom förvärva ett antal bolag. Jag ser fortfarande goda förvärvsmöjligheter i Sverige och Finland, och vi ska bygga vidare på de positioner vi skaffat oss i framförallt Norge, Danmark och Benelux. Förvärvet av IPS ger oss ett första brohuvud i Storbritannien. I Tyskland fortsätter vi att utforska förvärvsmöjligheter med det tålamod som krävs i länder där Indutrade ännu inte kan betecknas som en välkänd aktör.

Vi kommer också att liksom tidigare sträva efter att öka andelen bolag med egna produkter och varumärken.



Johnny Alvarsson, VD





»Jag märker allt tydligare effekter av att våra dotterbolagschefer har fått ett ökat ansvar för att identifiera förvävsobjekt inom sina områden. Koncernens förvävsprocess har helt enkelt blivit mer aktiv genom att fler personer involveras.«

## AKTIEN

Indutrades aktie har varit noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm sedan den 5 oktober 2005. Aktien ingår i Mid Cap listan. Bolagets börsvärde den 31 december 2007 var 4 930 (5 400) mkr.

### KURSENTVECKLING OCH AVKASTNING

Indutrades kurs minskade under året från 135 kronor till 123,25 kronor, en nedgång med 9 procent. Stockholmsbörsen sjönk under året med 6 procent medan branschindexet OMX Industrials steg med 7 procent. Inklusive återinvesterade utdelningar blev totalavkastningen för aktien en minskning med 7 procent. Under 2007 noterades den högsta kursen den 9 maj (172 kronor) och den lägsta kursen den 21 december (117 kronor). Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 har aktien givit en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar om 99 procent, medan SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, under samma period har givit en totalavkastning om 35 procent.

### OMSÄTTNING I AKTIEN

Under 2007 minskade omsättningen i Indutrade-aktien något. Totalt omsattes under året 11,7 (20,3) miljoner aktier till ett sammanlagt värde om 1,9 (2,0) miljarder kronor. Detta motsvarar en omsättnings-hastighet om 29 (51) procent. Omsättnings-hastigheten på börsen som helhet var under året 139 procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 46 759 (78 703) Indutrade-aktier i 72 (71) avslut per dag.

### UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

För 2007 föreslår Indutrades styrelse en utdelning på 5,25 (3,75) kronor per aktie. Detta motsvarar 50 procent av årets resultat efter skatt.

### AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2007 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 (40) mkr fördelat på totalt 40 000 000 (40 000 000) aktier med kvotvärde ett. Samtliga aktier har lika röstvärde.

### INCITAMENTSPROGRAM

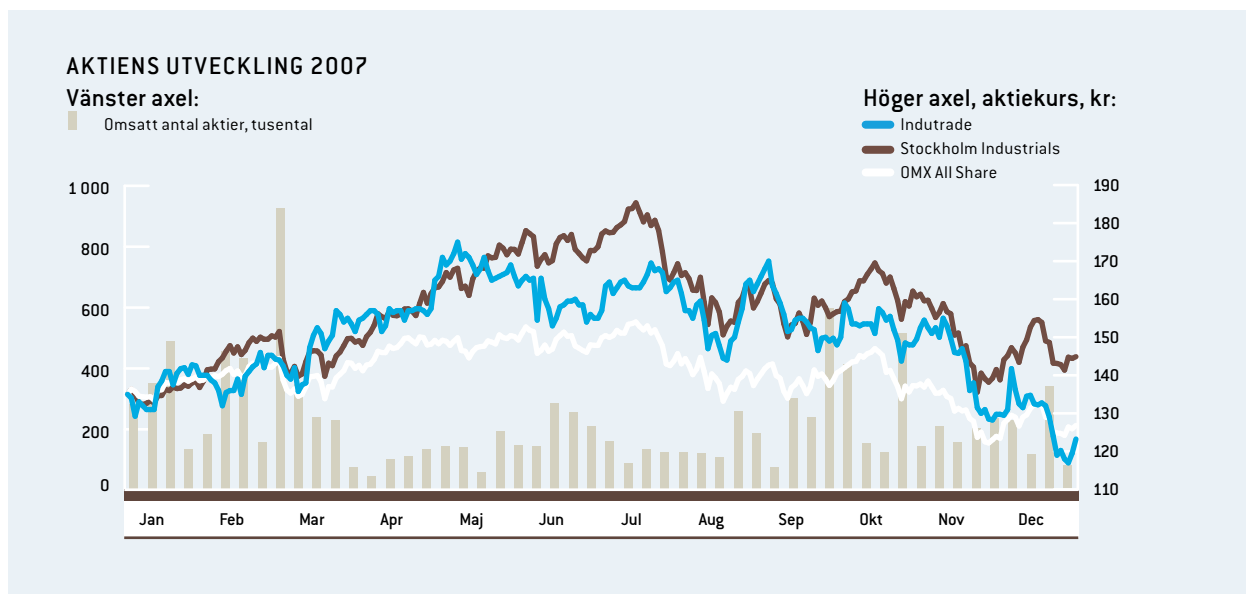
Styrelsen i Indutrade har i november 2005, i samverkan med AB Industrivärden, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni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

Totalt 30 ledande befattningshavare har till marknadspris förvärvat sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner i Indutrade. Köpoptionerna är utställda av AB Industrivärden och löper till och med den 30 juni 2010.

Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget beräknas uppgå till cirka 7 mkr varav 1,3 mkr har belastat 2007 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande två åren.

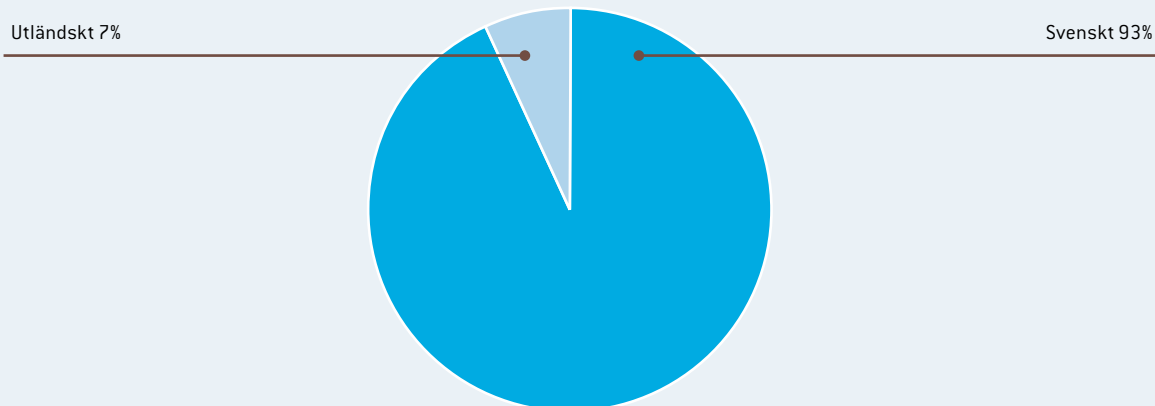
### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2007 var antalet aktieägare 4 739 (5 230). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 77 (72) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutio-ner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 85 (80) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 7 (10) procent.





## FÖRDELNING SVENSKT/UTLÄNDSKT ÄGANDE procent



### 10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2007

	Antal aktier	Kapital/ Röster, %
AB Industrivärden	14 757 800	36,89
AFA Försäkringar	4 130 615	10,33
L E Lundbergföretagen	4 000 000	10,00
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1 978 000	4,95
Pensionskassan Handelsbanken	1 969 300	4,92
Lazard Asset Mgmt, USA	1 000 000	2,50
Aktie-Ansvar Fonder	886 000	2,22
Swedbank Robur Fonder	745 424	1,86
SEB Fonder	660 800	1,65
Vontobel Asset Mgmt, USA	650 000	1,63
Övriga	9 222 061	23,05

### NYCKELTAL PER AKTIE

Aktiekurs per 31 december, kr	123,25
Börsvärde per 31 december, mkr	4 930
Utdelning <sup>1)</sup> , kr	5,25
Resultat, kr	10,48
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000
Antal aktieägare per 31 december, antal	4 739
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	172
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	117
Direktavkastning <sup>2)</sup> , %	4,3
Eget kapital/Substansvärde, kr	29,73
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	9,98

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag

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

### STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	3 018	1,90
501 – 1 000	898	1,87
1 001 – 2 000	375	1,53
2 001 – 5 000	227	2,01
5 001 – 10 000	90	1,70
10 001 – 20 000	45	1,67
20 001 – 50 000	33	2,72
50 001 – 100 000	22	4,14
100 001 – 500 000	23	12,23
500 001 – 1 000 000	3	5,78
1 000 001 – 5 000 000	4	27,59
10 000 001 –	1	36,89

## AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

### AFFÄRSIDÉ

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

### ÖVERGRIPANDE MÅL

Indutrade ska vara det ledande teknikförsäljningsbolaget i Norden beträffande såväl nettoomsättning och lönsamhet som teknisk kompetens. Bolaget eftersträvar att med en begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda produktområden och nischer.

### FINANSIELLA MÅL

- Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, varav
  - organisk tillväxt ska överstiga tillväxten i BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt
  - resterande tillväxt ska uppnås genom förvärv.

Under perioden 2003–2007 ökade koncernens nettoomsättning från 3 197 mkr till 5 673 mkr. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på 13 procent.

Under 2007 ökade nettoomsättningen med 26 procent, varav cirka 12 procentenheter var förvärvat tillväxt och cirka 14 procentenheter organisk tillväxt.

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

Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren (2003-2007) varit 9 procent. För 2007 uppgick EBITA-marginalen till 11,5 procent.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel.
 

De senaste fem åren (2003-2007) har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 31,7 procent. Under 2007 var den 40,6 procent.
- Nettoskulsättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent. De senaste fem åren har nettoskulsättningsgraden varierat mellan 40,0 och 57,4 procent, och alltså med god marginal legat under 100 procent. Vid årsskiftet 2007/2008 uppgick den till 54,7 procent.

### STRATEGIER

För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

#### Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

- Inom nya och befintliga produktområden
- Genom ett breddat erbjudande, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster
- Geografiskt på utvalda marknader.

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv. När Indutrade växer bedöms inträdesbarriärerna för potentiella konkurrenter öka. Samtidigt minskar risken för att Indutrades leverantörer etablerar egna försäljningsorganisationer på bolagets marknader. Affärsutveckling och tillväxt är således strategiska verktyg för att minska rörelserisken.

#### Starka marknadspositioner

Indutrade fokuserar på försäljning av produkter inom nischer där en ledande position kan uppnås. Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet. De gör det också lättare att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ställning.

#### Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

Indutrade prioriterar leverantörer som via egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med stort teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt.

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

#### Bolag med egna produkter och varumärken

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

#### Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster för repetitiva behov. Detta bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktsflödena.

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

#### Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

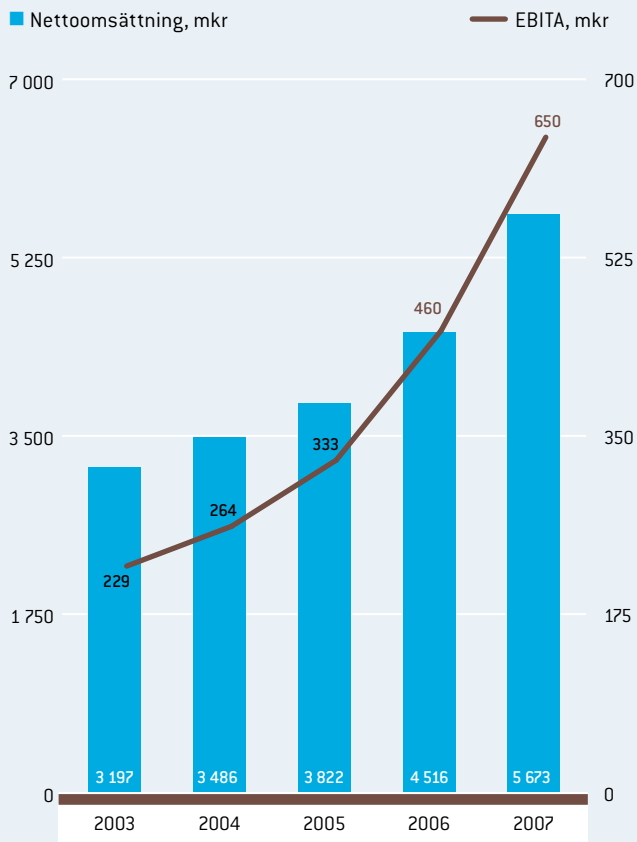
Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig mot både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare har hög teknisk kompetens inom sina respektive nischer och en ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser. Detta gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mervärde för såväl kunder som leverantörer.

#### Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

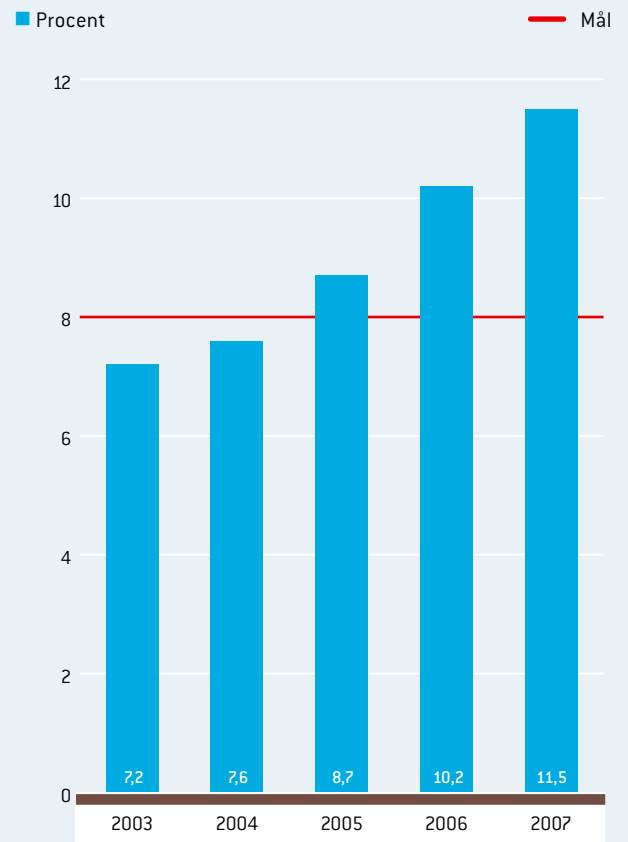
Indutrades styrmödel kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

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

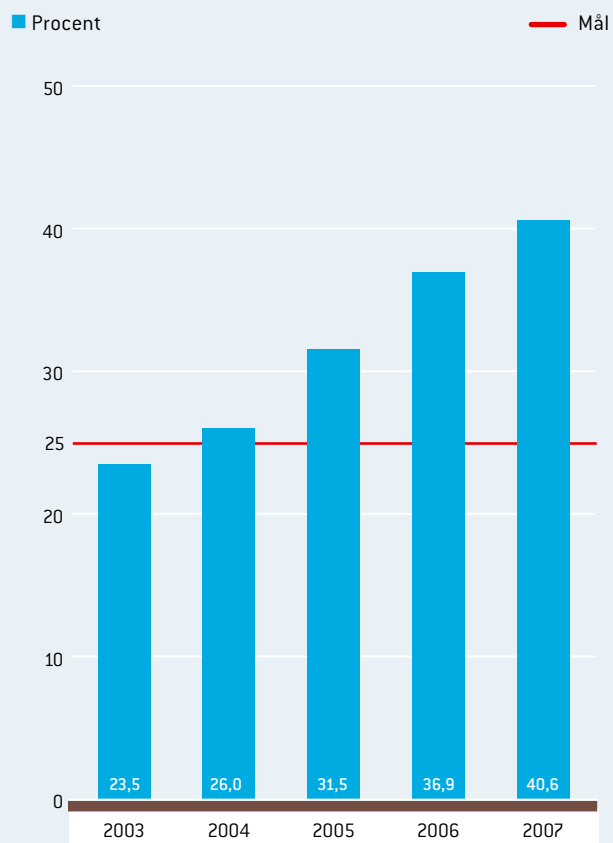
## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING



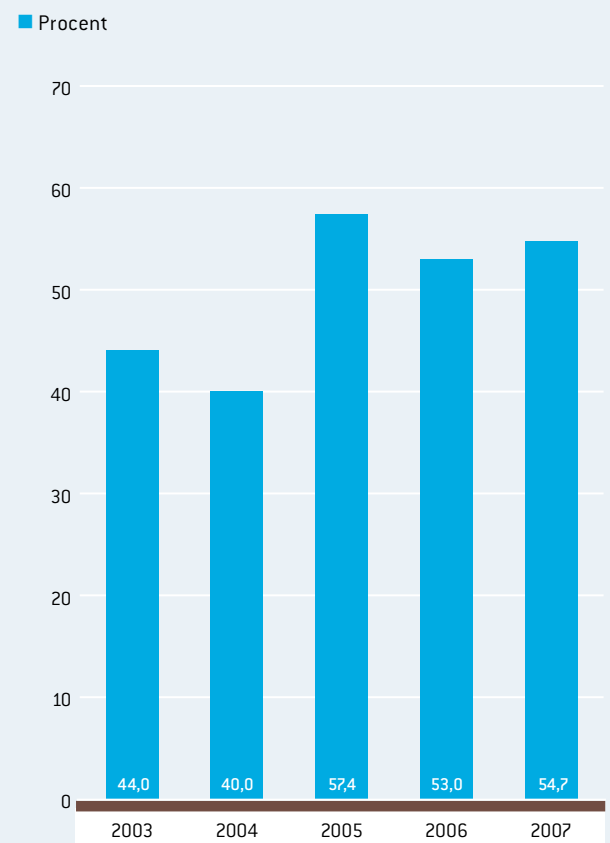
## EBITA MARGINAL



## AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL



## NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



## TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

Indutrades framtida tillväxt väntas främst ske genom företagsförvärv. Målet är att årligen förvärva ett antal ”normalstora” bolag. Därtill utvärderas löpande möjligheter att genomföra större förvärv.

Koncernen har lång erfarenhet av företagsförvärv. Sedan 1978 har drygt 60 förvärv genomförts, varav mer än 40 under den senaste tioårsperioden. Dessa förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljningstillväxt.

Koncernen har ett etablerat nätverk av kunder, leverantörer och övriga marknadsaktörer. Det ger en bra bild av utbudet av potentiella förvärv. Den fragmenterade marknadsstrukturen medför att tillgången på förvärvskandidater är god. Indutrade har genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att fortsätta att genomföra värdeskapande förvärv.

## FÖRVÄRVSPROCESS

Indutrade arbetar med en väl beprövad process för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Syftet är att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Processen kan indelas i fem steg:

### 1. Identifiering

En förteckning över potentiella förvärvskandidater uppdateras kontinuerligt och omfattar normalt drygt 100 bolag. Mindre förvärv, med en nettoomsättning understigande 50 mkr, identifieras ofta av Indutrades dotterbolag eller på affärsområdesnivå, medan koncernledningen är fokuserad på att identifiera större strategiska förvärvskandidater.

Indutrade strävar efter att redan i ett tidigt skede föra en dialog med ägarna till potentiellt intressanta bolag. Därigenom blir Indutrade ofta den naturliga samtalspartnern för ägarna inför en eventuell försäljning. Indutrade för kontinuerligt diskussioner med 5–10 förvärvskandidater.

### 2. Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån ett antal fastställda parametrar. Exempel på sådana är marknadsposition, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, repetitiva inslag i produktutbudet, finansiell ställning, historik, nyckelpersoners fortsatta engagemang samt vilket mervärde bolaget kan skapa för kunder och leverantörer. Syftet med analysen är att minimera den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv.

### 3. Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa:

- att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande. Historiskt har Indutrade förvärvat verksamheter till ett pris om 4–8 gånger resultatet efter skatt.
- nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvs används vanligen en förvärvsstrukturerad med tilläggsköpeskilling. Nyckelpersoner ges därmed incitament att fortsätta verka i koncernen och bidra till fortsatt tillväxt i nettoomsättning och resultat.
- att förvärvskandidatens huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga produkttagenturer inte ska förloras.

### 4. Implementering

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

- Kunder och leverantörer – breddning av kundkrets och produktsortiment.
- Organisation – effektivisering med huvudsyftet att öka fokuseringen på kunder och försäljning.
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – för att höja lönsamheten och säkerställa en god finansiell ställning.

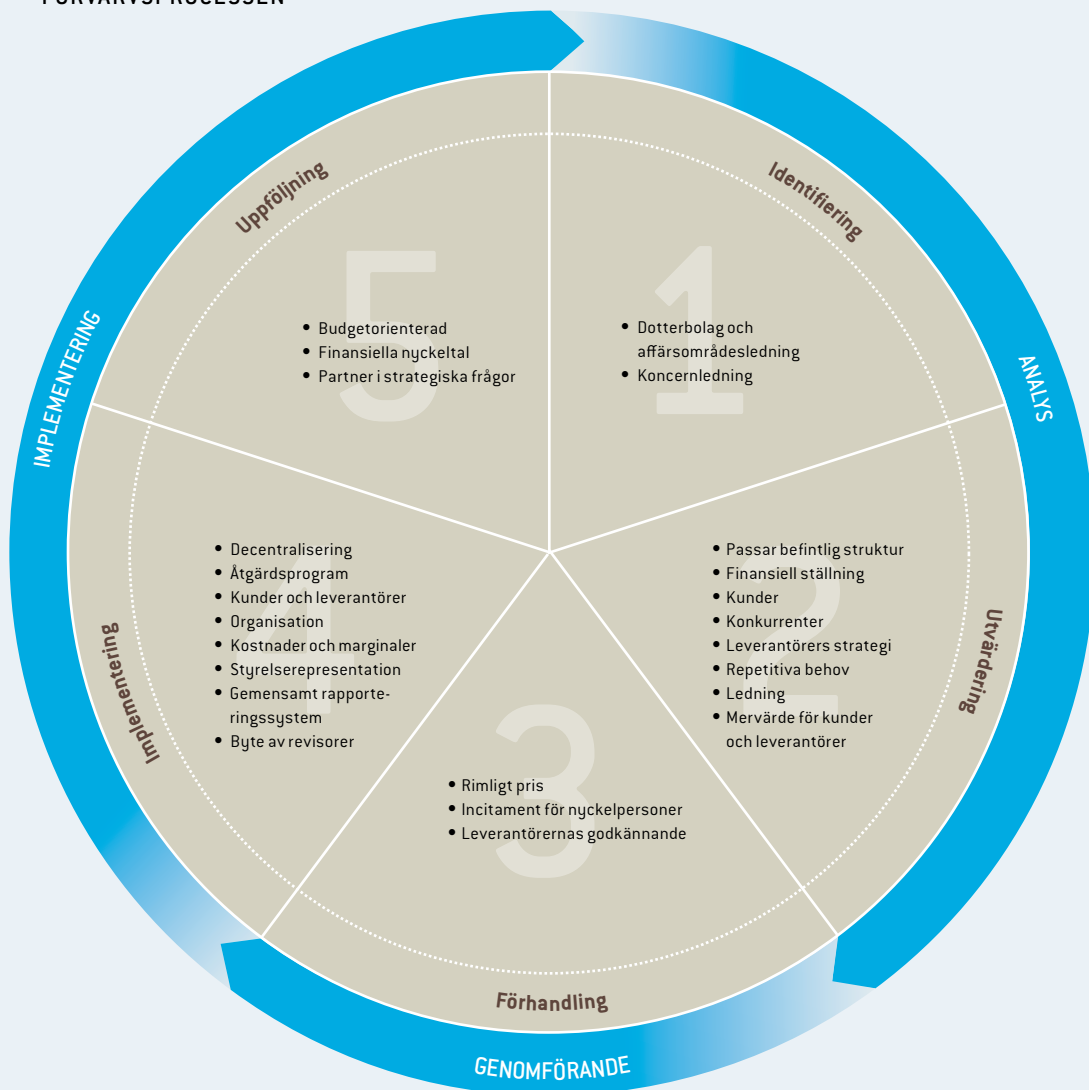
Nya finansiella mål fastställs. Målen anpassas efter bolagets förutsättningar.

### 5. Uppföljning

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

Flertalet nyckelpersoner i förvärvade bolag fortsätter normalt att arbeta för Indutrade även efter utbetalning av eventuell tilläggsköpeskilling. En viktig förklaring till detta är Indutrades företagskultur med en starkt decentraliserad organisation, som ger entreprenörer stor frihet att fortsätta att utveckla sina verksamheter.

## FÖRVÄRVSPROCESSEN



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

## FÖRVÄRVSSTRATEGIN INRIKTAS PÅ:

- Bolag inom nischer där Indutrade har god kompetens
- Ledande bolag med högt teknikinnehåll inom sina respektive nischer
- Lönsamma bolag
- Bolag vars leverantörers långsiktiga strategi ligger i linje med Indutrades strategi
- Bolag vars kunder har repetitiva behov samt kapitalintensiv produktion
- Bolag vars nyckelpersoner är motiverade att fortsätta driva bolaget även efter förvärvet.

## VÄRDESKAPANDE FÖR KUNDER OCH TILLVERKARE

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

### FÖR KUNDERNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- **Professionell rådgivning avseende val av komponenter och system.** Dotterbolagen erbjuder ett brett sortiment av tekniskt avancerade produkter inom utvalda nischer. Produkterna är ofta viktiga för kundernas produktionsprocesser och konstruerade för att uppfylla väl definierade krav, exempelvis rörande kvalitet, hållfasthet och temperaturtålighet. En stor andel av produkterna fyller repetitiva behov hos kunden och har ett högt teknikinnehåll. Indutrade strävar efter att etablera ett nära samarbete med kunden och bidra med kunnskap redan i planerings- och utvecklingsstadiet.
- **Skräddarsydda helhetslösningar.** Ett antal av dotterbolagen bedriver egen tillverkning, vidareförädling och produktutveckling. Därmed kan Indutrade erbjuda kundanpassade produkter med högre mervärde samt skapa anpassade systemlösningar. Under 2007 uppgick försäljningen av egna och vidareförädlade produkter till ungefär 1 300 mkr, vilket motsvarade cirka 23 procent av koncernens nettoomsättning.
- **Support, utbildning och andra eftermarknadstjänster samt tillgång till en lokal samarbetspartner.** Ett 30-tal av dotterbolagen erbjuder eftermarknadsservice som reparationer, övervakning,

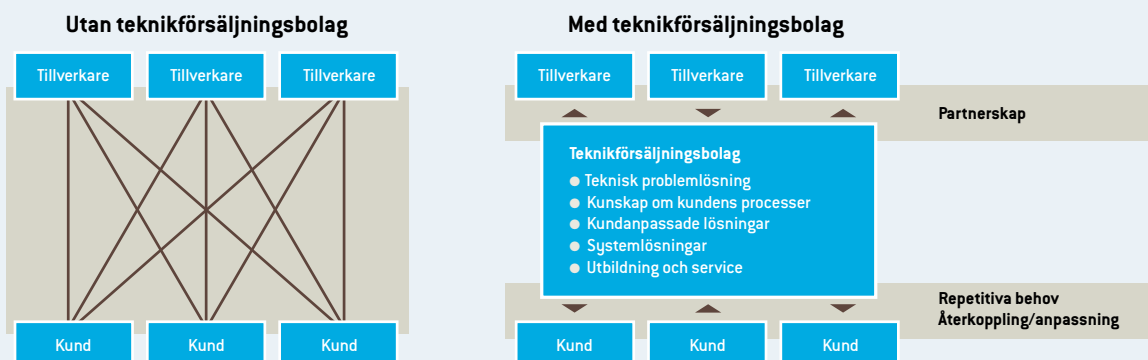
teknisk service, laboratorietjänster, validering, produktanpassningar, montering samt omslipning av verktyg. Samtliga tjänster har en naturlig koppling till koncernens produkter och kundrelationer. Omsättningen relaterad till eftermarknadsservice uppgick under 2007 till cirka 203 mkr, motsvarande ungefär 4 procent av koncernens nettoomsättning. Indutrade erbjuder också utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system.

- **Minskning av antalet leverantörskontakter.** Indutrade erbjuder ett brett produktsortiment och bred geografisk täckning i Norden. Det gör det möjligt för många kunder att minska antalet leverantörer och därmed sänka sina administrativa kostnader.

### FÖR TILLVERKARNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- tillgång till en tekniskt kvalificerad säljorganisation med upparbetade kundrelationer och lokal marknadskännedom.
- tillgång till information om kundernas produktionsprocesser genom teknikförsäljningsbolagens upparbetade kundrelationer.
- breddat användningsområde för tillverkarens produkter, genom att teknikförsäljningsbolagen kan kombinera produkter och system från olika tillverkare och därmed erbjuda kundanpassade lösningar.
- möjlighet att sälja produkter på marknader där det inte anses ekonomiskt lönsamt att bygga upp en egen försäljningsorganisation.
- lokal support och utbildning.

### AFFÄRSMODELL



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



## ”DET KRÄVS KUNSKAP FÖR ATT ANVÄNDA PRODUKTERNA”

Ett viktigt sätt att skapa mervärde för kunderna är att lära ut hur de så effektivt som möjligt kan använda Indutrades produkter. Ett stort antal av Indutrades dotterbolag erbjuder därför utbildning i hur bolagens produkter ska användas och integreras i större system.



»Det krävs teknisk kunskap för att kunna använda produkterna på bästa sätt, och vi hjälper kunderna att undvika fallgroparna«

*Johan Gripenberg (mitten), Colly Components*



Ett exempel är Colly Components som inom ramen för sin Fästelementskola anordnar ett antal utbildningar i sammanfogningsteknik. Under 2007 hade dessa formen dels av två tvådagarsseminarier i Colly Components lokaler i Kista, dels av ett antal utbildningar ute hos kunder.

”Det krävs teknisk kunskap för att kunna använda produkterna på bästa sätt, och vi hjälper kunderna att undvika fallgroparna”, säger Johan Gripenberg som ansvarar för Fästelementskolan på Colly Components. ”Utbildningen inriktar sig bland annat på att använda produkterna kostnadseffektivt och att välja rätt typ av fästelement för olika material och applikationer.”

Temat för seminariet i oktober 2007 var sammanfogningsteknik för tunnplåt. På schemat stod bland annat blindnit, stuknit, stansnit, blindnitmutter, pressfästelement samt den gängpressande skruven Fastite. Under utbildningen varvades teori och praktik.

”Vi arbetar mycket med tunnplåt till våra armaturer, och seminariet gav mig fördjupad kunskap om olika tekniker”, säger Peter Håkansson, produktionstekniker på Thorn Lighting i Landskrona och en av deltagarna på seminariet.

Thorn Lighting är en global leverantör av belysningsarmaturer och belysningsprojekt såväl inomhus som utomhus och har cirka 350 anställda.

”Avsnittet om stuknit var speciellt givande eftersom vi överväger att gå över till stuknit istället för punktsvetsning som vi använder mycket i dag”, säger Peter Håkansson. ”Dessutom var genomgången om Fastite-skruven intressant, och seminariet som helhet hade en bra balans mellan teori och praktik.”

Fästelementskolan har funnits sedan år 2000 och varje seminarium brukar ha 20–25 deltagare.

”Jag vill understryka att vi håller seminarierna i en neutral anda. Vi lär ut tekniker som är användbara även med andra produkter än de vi själva säljer. Det handlar inte om att sälja in varumärken”, säger Johan Gripenberg.

Colly Components levererar kompletta funktionslösningar inom åtta teknikområden: skruvförband, sammanfogning tunnplåt, sammanfogning plast, mekaniska komponenter, lås och gängjärn, flödeskomponenter, snabbkopplingar samt lagerteknik.

## STARK DECENTRALISERING

**De bästa besluten fattas av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Därför präglas Indutrades organisation av stark decentralisering.**

Att dotterbolagen har stor frihet leder till kundanpassning och flexibilitet, och skapar goda förutsättningar för att behålla entreprenörskap i organisationen.

Decentralisering är också en naturlig följd av koncernens nischinriktning. För att bygga upp den kompetens som krävs för att skapa kundvärde, och därmed lönsamhet, är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett antal nischer. Förutsättningarna skiljer sig dock en hel del mellan olika nischer, vilket gör det nödvändigt att varje dotterbolag utformar sin egen strategi.

Dessutom är ett stort självbestämmande för dotterbolagscheferna en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag.

Moderbolagets roll är att stödja dotterbolagen med industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning. Målstyrningen är i första hand inriktad på vinstmarginal och tillväxt.

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

Indutrade har sammanlagt närmare 90 dotterbolag. Bolagen varierar i storlek, men består ofta av 15–40 medarbetare varav de flesta är säljande ingenjörer eller tekniker. Flertalet bolag har under ett antal decennier byggt upp djupa och långvariga relationer med kunder och leverantörer samt successivt fördjupat kompetensen inom sitt teknikområde. Verksamheten är ofta uppbyggd kring ett par starka och väletablerade leverantörer, som kompletteras med ett antal mindre agenturer.

Dotterbolagens framgångar beror i hög grad på medarbetarnas affärsmässiga och tekniska kompetens. Koncernen lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling. Den affärsmässiga kompetensen stärks bland annat genom ledarskapsutveckling och säljträning. Den tekniska utbildningen sker huvudsakligen i leverantörernas regi.

Affärsområde Flow Technology startade under året Flow Academy, en skola för att ytterligare höja medarbetarnas kompetens inom såväl teknik som försäljning.

Medelantalet anställda uppgick under året till 1 929 personer (1 673), varav 20 procent var kvinnor och 80 procent män.

### KVALITET

Indutrades målsättning är att produkter och tjänster ska motsvara eller överträffa kundens förväntningar. Hög kvalitet prioriteras därför alltid. Kunderna ska förknippa Indutrade med kvalitetsprodukter, leveranssäkerhet, mycket god teknisk support samt ett positivt och affärsmässigt bemötande.

Kvalitetsarbetet omfattar såväl produkter som processer där alla delar (från inköps- och lagerrutiner till levererade produkter och tekniska lösningar) ska hålla bästa möjliga kvalitet. Kvalitetssystemen präglas av noggrannhet, långsiktighet och ständiga förbättringar med tydligt kundfokus.

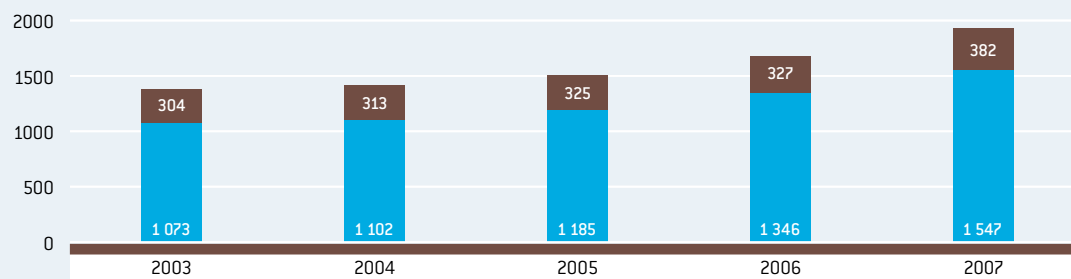
När samarbete med en ny leverantör inleds läggs stor vikt vid att utvärdera kvalitetsaspekterna.

Av dotterbolagen är 33 certifierade enligt ISO 9001 och/eller QS 9000. Alla bolag med ISO-certifiering har mätbara mål (till exempel leveranstider till kund och antal retur) vilka löpande jämförs med utfall.

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

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA

■ Män ■ Kvinnor



## VERKAR FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

**Indutrade verkar för en hållbar utveckling vilket innebär hänsyn till långsiktiga miljöaspekter samt balans mellan sociala och ekonomiska krav.**

Företaget ska utveckla och vidmakthålla en lönsam, långsiktig uthållig och etisk affärsverksamhet. Indutrades långa historia av ansvarsfullt företagande förpliktigar inför framtiden. Affärsidé och strategier ska stödja ett gott miljöarbete och ett socialt ansvarstagande.

Indutrade strävar efter att vara ett pålitligt och ansvarstagande företag som alltid lever upp till sina åtaganden. Verksamheten bygger på långvariga och starka relationer med kunder och leverantörer, samt god etik och stor respekt för alla individer såväl inom företaget som vid externa kontakter.

Koncernens medarbetare ges samma möjligheter oavsett ålder, hudfärg, kön, nationalitet, religion, sexuell läggning eller etnisk härkomst. Diskriminering eller trakasserier accepteras inte. Bolaget erbjuder en säker och hälsosam arbetsmiljö samt driver ett systematiskt förbättringsarbete på detta område.

### MILJÖ

Miljöaspekter är integrerade i Indutrades verksamhet. Målsättningen är att fortlöpande minimera verksamhetens inverkan på miljön genom miljöplaner och systematiskt förbättringsarbete. Grundläggande är ett synsätt som leder till en långsiktig hållbar utveckling. Det innebär att bolaget strävar efter hög effektivitet i användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön.

Ambitionen är att ha en stor lyhördhet för kunders och leverantörers önskemål och därmed kunna möta marknadens miljökrav.

Miljöarbetet styrs av lagar och förordningar samt av vad som är ekonomiskt rimligt, tekniskt möjligt och ekologiskt motiverat. Koncernen strävar efter öppenhet i rapporteringen, såväl om framgångar som om eventuella problem inom miljöområdet.

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

Miljöaspekter beaktas genom hela produktionskedjan, vilket innebär att produktens beståndsdelar skall vara så miljöanpassade som möjligt. Vid val mellan likvärdiga produkter, med jämförbara kostnader, ska alltid det alternativ väljas som påverkar miljön minst. Val av råmaterial, halvfabrikat mm ska resultera i hög produktsäkerhet.

Målsättningen är att vatten- och energiförbrukning för produkterna ska minska. Avfall ska hanteras på ett säkert och effektivt sätt.

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

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



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



## CHOCKBESKED BÄDDADE FÖR FRAMGÅNG

"Vi fick nästan en chock när vi hörde att vi skulle köpas av svenskar", säger Piet Steenkist, VD för Indutrades dotterbolag HITMA i Holland.



Året var 1989 och Piet Steenkist fruktade att de nya ägarna skulle detaljstyra HITMA med järnhand.

"Men det visade sig snabbt att förändringen i själva verket blev väldigt positiv. Indutrade ger dotterbolagen full frihet att fatta sina egna beslut, och den strategin har visat sig framgångsrik", säger han. "Under dessa 19 år kan jag inte påminna mig ett enda tillfälle när Indutrade påverkat HITMA på något negativt sätt."

Samtidigt betonar han att HITMA drar stor nytta av möjligheterna till informell benchmarking och utbyte av idéer mellan olika enheter inom koncernen. Ett exempel på ett sådant kontaktskapande är det årliga mötet där alla koncernens VD:ar samlas.

"Vi inspireras och lär oss av erfarenheter från liknande verksamheter, och det har lett till stora förbättringar hos oss. Ett tydligt tecken på det är att vår genomsnittliga rörelsemarginal nästan har fördubblats jämfört med tiden innan Indutrade tog över." Verksamheten består av fyra HITMA-enheter och ett dotterbolag: Aluglas.

- HITMA-Process levererar säkerhetsventiler, sprängbleck, gasdetektorer och andra säkerhetsprodukter, främst till olje- och petrokemiindustrin.
- HITMA-Instrument marknadsför olika typer av mätinstrument, för att mäta bland annat tryck, flöden, temperatur och ph-värden. Kunderna finns till stor del inom värme, ventilation och luftkonditionering.
- HITMA-Filter tillhandahåller ett brett sortiment av produkter för filtrering och separation till en mängd olika branscher. Verksamheten liknar Indutrades dotterbolag Colly i Sverige och Finland. Som ett komplement till filterförsäljningen finns ett laboratorium för analys av vätskor som ger underlag för vilka filter som bör användas i system eller processer.
- HITMA-Ultrapure levererar filterlösningar för sanitets- och renhållningsprocesser som bland annat behållare, slangar, anslutningar och pumpar. Kunderna finns främst inom läkemedels- och halvledarindustrin.
- Aluglas skiljer sig något från den övriga verksamheten och levererar förpackningsprodukter som glasflaskor, plastbehållare och förslutningar, i första hand till läkemedelsindustrin.

Dessutom har HITMA ett service- och reparationscenter som är gemensamt för de fyra divisionerna. HITMA har under en lång följd av år visat stabil tillväxt och god lönsamhet. Utöver att vara VD för HITMA har Piet Steenkist också ett övergripande ansvar för Indutrades verksamheter i Benelux, exkluderande HP Valves, samt koncernens expansionsplaner i regionen.

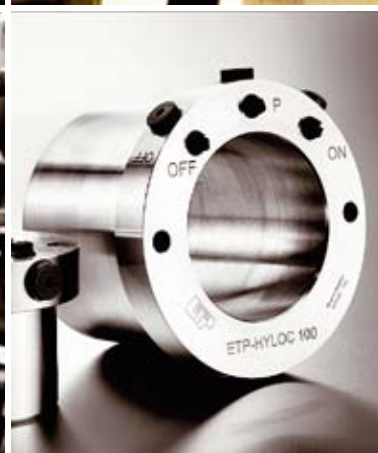
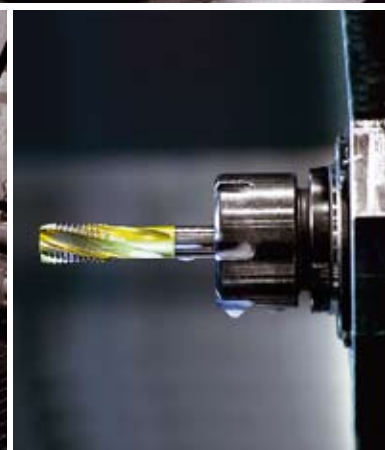
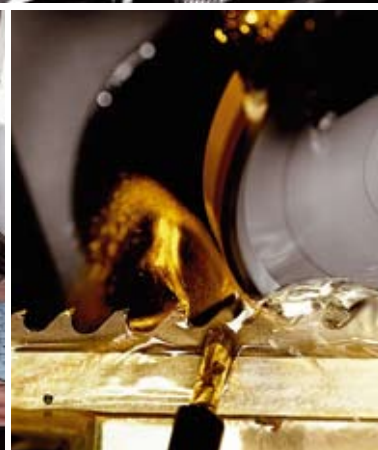
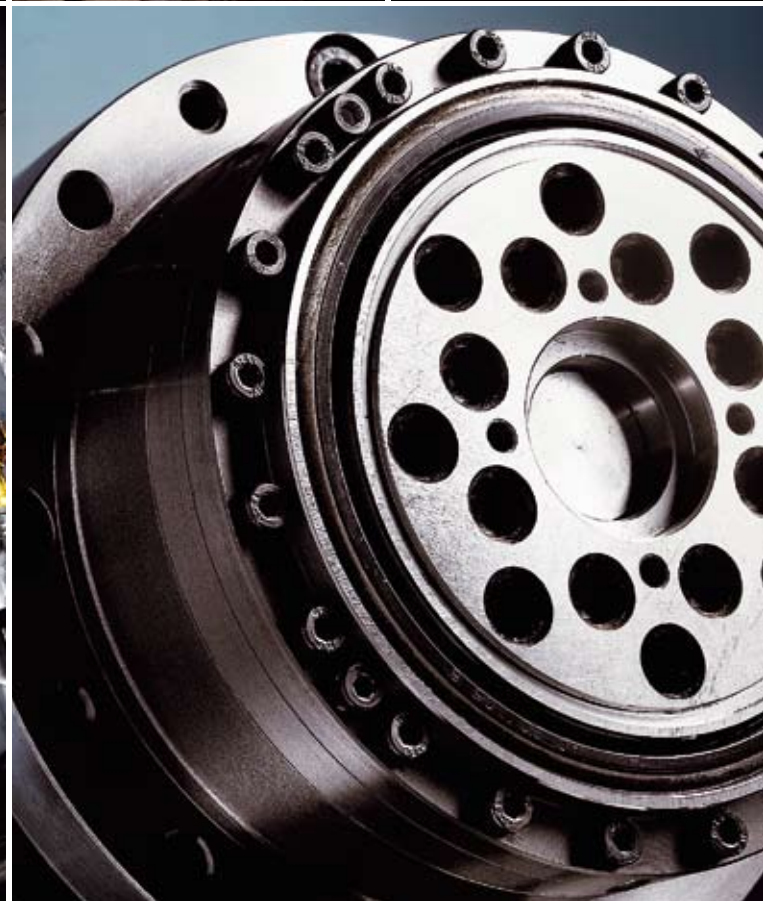
"Målet är att förvärva ett eller två bolag per år i Holland och Belgien."



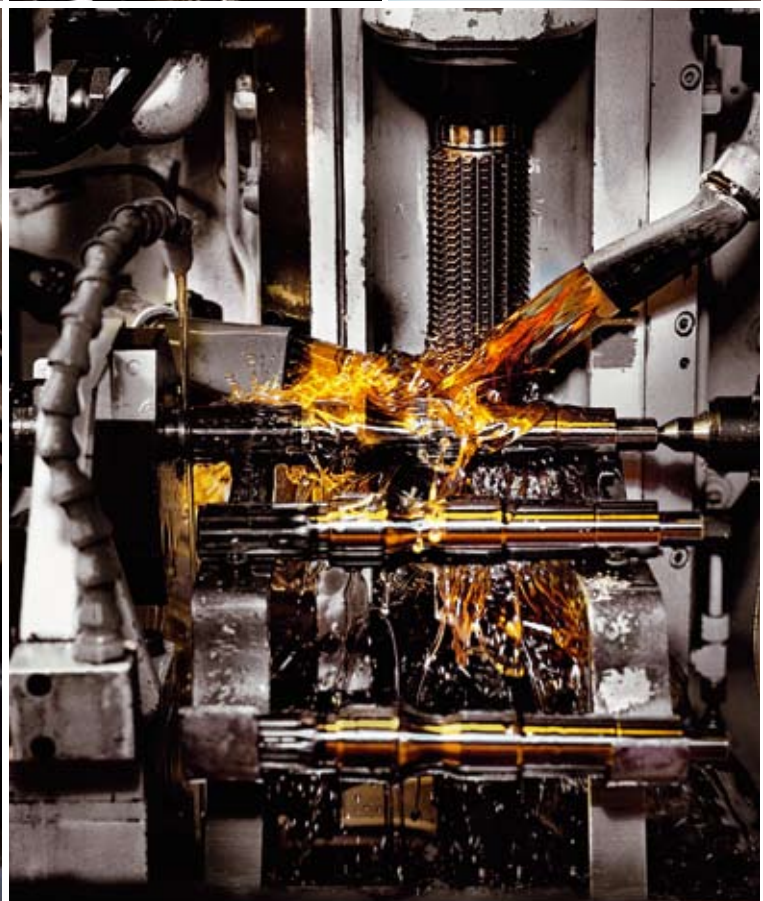
»Våra framgångar beror till stor del på att det hos våra medarbetare finns ett mycket stort kunnande om produkter och applikationer«

*Piet Steenkist, VD Hitma*

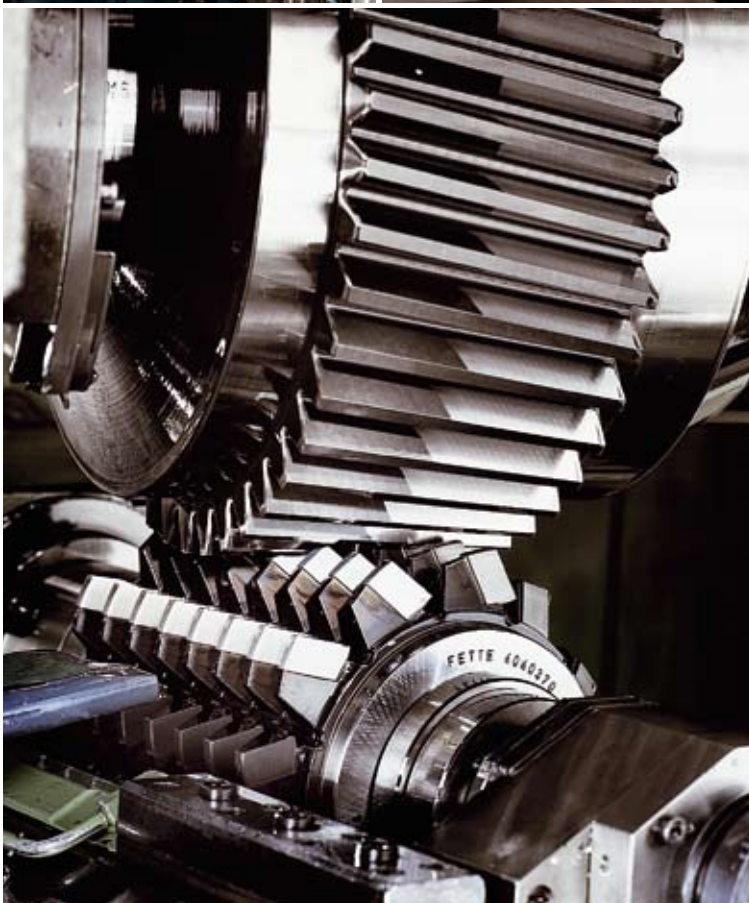




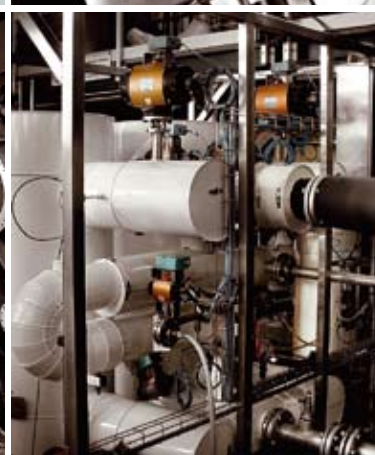
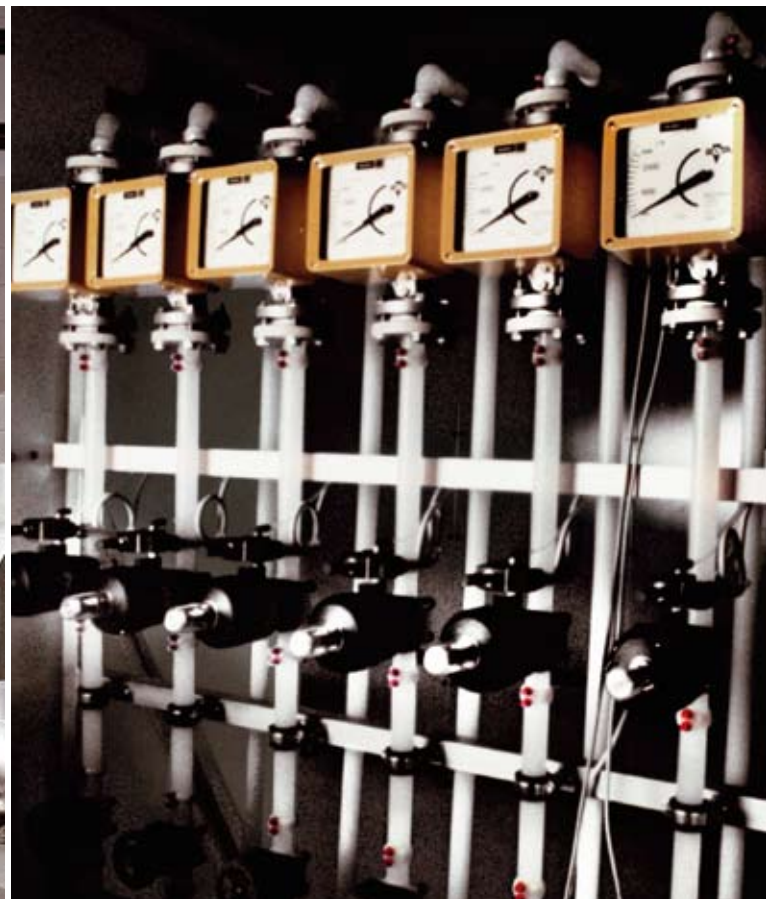
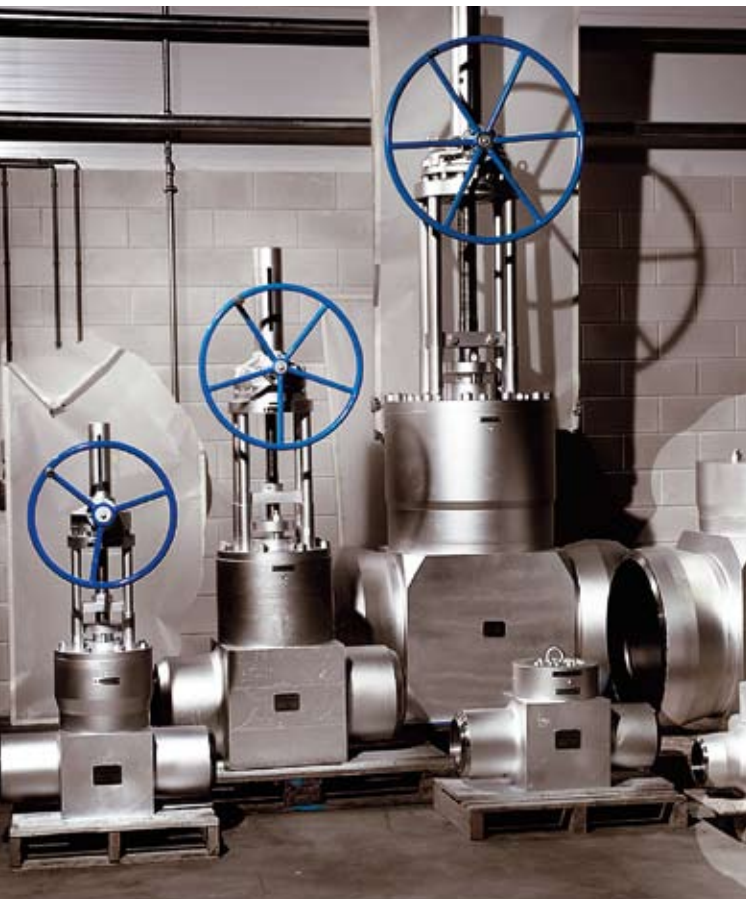














## BRED OCH STABIL MARKNAD

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

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag på främst den nordeuropeiska marknaden för komponenter, system och tjänster till industrin. På denna marknad sker försäljning antingen direkt genom tillverkarnas egna försäljningsorganisationer eller via teknikförsäljningsbolag, alternativt grossister.

Teknikförsäljningsbolagen skiljer sig från grossister genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundanpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Därutöver erbjuder de ofta högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknadstjänster. Ur tillverkarens perspektiv är teknikförsäljningsbolagen att jämställa med en egen försäljningsorganisation.

### PRODUKTER

Marknaden kan delas in i produkter för repetitiva behov och produkter av investeringskaraktär. Produkter för repetitiva behov genererar stabilare intäktsströmmar. Indutrade fokuserar på produkter för repetitiva behov med ett högt teknikinnehåll inom ett antal nischer.

### MARKNADSSTORLEK

Indutrade är verksam i tolv länder. Under 2007 svarade koncernens två viktigaste geografiska marknader, Sverige och Finland, tillsammans för omkring 71 procent av koncernens nettoomsättning.

Indutrade bedömer att marknaden för de nischer koncernen verkar inom uppgår till cirka 15 miljarder kronor i Sverige och cirka 8 miljarder kronor i Finland. Det innebär att Indutrade har marknadsandelar om uppskattningsvis cirka 18 procent inom sina nischer i Sverige respektive Finland. På övriga geografiska marknader är Indutrade i dag en relativt liten aktör.

### MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Tillväxten på Indutrades marknader är främst beroende av tillväxten i kundernas branscher. I kundsegmenten beror tillväxten av ett flertal faktorer, bland annat den allmänna konjunkturen.

Indutrades försäljning sker dock till många branscher som var och en påverkas olika vid ett visst konjunkturläge. Det innebär att Indutrades lönsamhet normalt är mindre känslig för konjunktursvängningar, relativt andra bolag med liknande verksamhet. Efterfrågan på Indutrades produkter och tjänster tenderar att växa i takt med BNP på de geografiska marknader där Indutrade är verksam.

### DRIVKRAFTER OCH TRENDER

Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och drivkrafterna på Indutrades marknader.

#### Fokus på kärnverksamhet

Många industriföretag i norra Europa ökar fokus på sina kärnverksamheter. Aktiviteter som inte definierats som kärnverksamhet får ofta en lägre prioritet, vilket medför att kunskapsnivån inom dessa områden

minskar. Som en konsekvens av detta ökar industriföretagens behov av nära samarbete med leverantörer som har hög teknisk kompetens och kunskap om kundens processer och behov.

Detta ligger väl i linje med Indutrades strategi och verksamhetsinriktning.

#### Ökad efterfrågan på tjänster

Många kunder strävar efter att krympa sina interna service- och underhållsavdelningar, vilket är i linje med den allmänna trenden att fokusera på kärnverksamheten.

Därmed ökar efterfrågan på service och support, vilket öppnar möjligheter för Indutrade att erbjuda utökad service samt därtill kompletterande tjänster.

#### Färre leverantörer

Industriföretag försöker generellt använda färre leverantörer för att sänka administrationskostnaderna samtidigt som ett nära samarbete med ett begränsat antal leverantörer medför kortare ledtider och därmed minskad kapitalbindung.

Följden blir att varje leverantör förväntas kunna erbjuda ett större produktutbud, vilket normalt gynnar stora teknikförsäljningsbolag.

Ett sätt för kunderna att minska antalet leverantörer är att utnyttja samma leverantör för flera geografiska marknader. Många större kunder ser Norden som en marknad och Indutrade bedömer att det blir allt viktigare för bolaget att erbjuda leveranser inom hela Norden.

Indutrades mål är att ha ett brett produktutbud samt nordisk täckning inom respektive nisch, vilket skapar förutsättningar för att bli en helhetsleverantör.

#### Utflyttning av produktion till lågkostnadsländer

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

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

Dessa branscher karaktäriseras ofta av en hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och stora initiala investeringar. Jämfört med mer personalintensiva verksamheter är det därför inte lika lönsamt att flytta produktionen till lågkostnadsländer.

Indutrades försäljning till sådana branscher utgjorde 80 procent av koncernens nettoomsättning under 2007.

#### Konsolidering bland tillverkare

Tillverkarna på Indutrades marknader har kontinuerligt vuxit i storlek, framförallt genom förvärv. När tillverkarna förvärvar ett företag kan det innebära att Indutrades dotterbolag får fler produkter i sitt sortiment. Risken finns dock, att leverantören väljer att satsa på en egen försäljningsorganisation, på grund av ökad storlek eller att en sådan organisation redan finns i det förvärvade bolaget.

Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantö-

rernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar, som ett resultat av att mer kapital allokeras till forskning och utveckling. Detta medför i sin tur ökad konkurrenskraft i Indutrades produktutbud.

### Ökad import från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader som helhet märks en ökad import av produkter och halvfabrikat från länder utanför Europa, främst Kina, vilket på sikt bedöms medföra lägre priser både för Indutrade och för slutkund. För produkter med högt teknikinnehåll och höga kvalitetskrav är denna typ av import dock fortfarande begränsad.

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

### KONKURRENTER

Eftersom Norden är en relativt liten marknad för globala aktörer, väljer de oftast att arbeta på denna marknad genom teknikförsäljningsbolag snarare än genom att sätta upp egna försäljningsorganisationer. Indutrades huvudsakliga konkurrenter är därför andra teknikförsäljningsbolag.

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

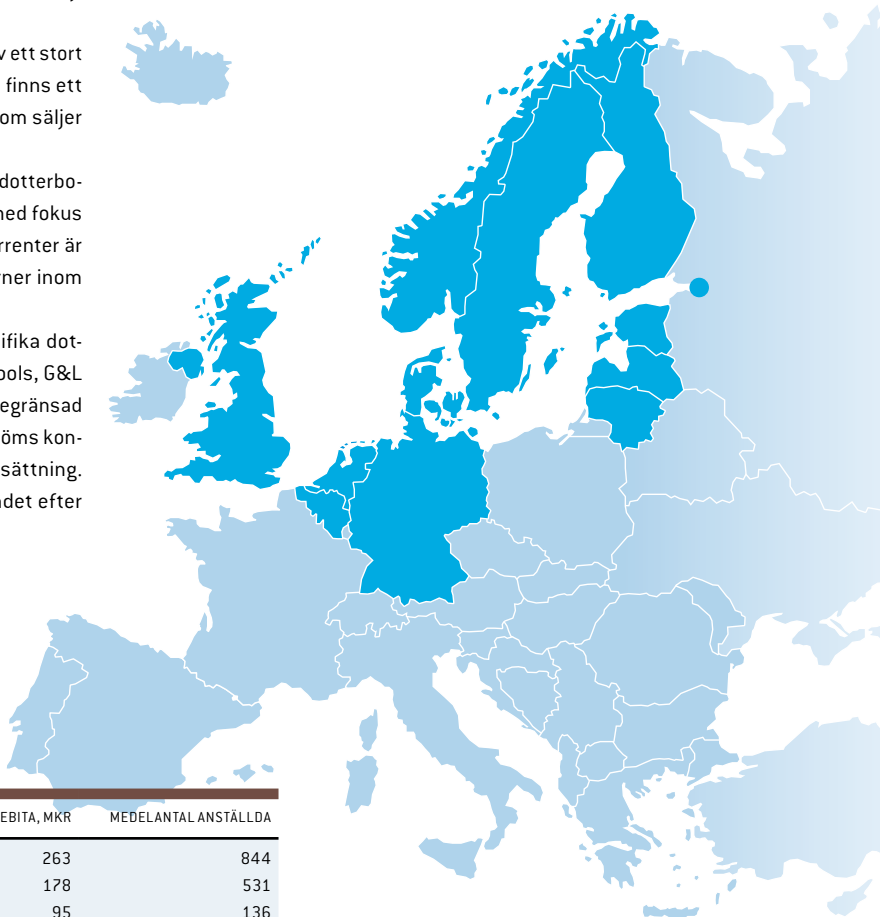
Familjeföretagen liknar till sin struktur ofta Indutrades dotterbolag och representerar normalt en eller ett par tillverkare med fokus på ett begränsat antal nischer. Exempel på sådana konkurrenter är Armatec/Armaturljansson inom ventiler och Christian Berner inom pumpar och instrument.

På vissa marknader konkurrerar Indutrade med specifika dotterbolag hos andra större aktörer såsom Addtech, B&B Tools, G&L Beijer och OEM International. Dessa bolag är dock endast i begränsad utsträckning verksamma inom Indutrades nischer och bedöms konkurrera om mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning. Konkurrensen från dessa bolag är mer påtaglig vid sökandet efter förvärv av nya dotterbolag.

Exempel på stora internationella tillverkare som konkurrerar med Indutrade genom egna försäljningsorganisationer är Hydac inom filter, Loctite inom kemiteknik, Emhart inom fästelement och Sandvik och Seco Tools inom skärande verktyg.

På den nordiska marknaden finns även ett antal grossister som i första hand distribuerar volymprodukter. Exempel på sådana aktörer är Ahlsell och Bufabgruppen. Gemensamt för dessa är att de marknadsför breda produktsortiment där graden av teknisk rådgivning och kundanpassning generellt är låg. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris.

Eftersom Indutrade bedriver sin verksamhet främst inom produkt-nischer med högt teknikinnehåll och krav på god kunskap om kundens processer, är konkurrensen från dessa bolag begränsad till en mindre andel av Indutrades försäljning. Indutrade gör bedömningen att mindre än 10 procent av koncernens nettoomsättning möter konkurrens från renodlade grossistföretag.



	NETTOOMSÄTTNING, MKR	EBITA, MKR	MEDELANTAL ANSTÄLLDA
Sverige	2 399	263	844
Finland	1 631	178	531
Benelux	546	95	136
Danmark	427	38	162
Baltikum och Ryssland	266	22	124
Tyskland	193	31	81
Norge	183	17	42
Storbritannien	28	6	9

## TOLV FÖRETAGSFÖRVÄRV

Indutrade genomförde tolv företagsförvärv under 2007. Den årliga nettoomsättningen i de förvärvade bolagen bedöms uppgå till 611 mkr.



### ES Hydagent AB

ES Hydagent konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin. Bolaget är specialiserat på kundanpassade systemlösningar. Förutom egna ventilblocklösningar används vältestade komponenter från världens ledande leverantörer.

Nettoomsättning\*: 60 mkr  
 Ingår i affärsområde: Flow Technology  
 Blev del i Indutrade: 1 januari 2007  
 Antal anställda\*: 20  
[www.eshydagent.com](http://www.eshydagent.com)



### Axelvalves AB

Axelvalves är en av Skandinavians ledande leverantörer av industriventiler till processindustrin i Östeuropa med egna varumärken. Förvärvet stärker Indutrades marknadsposition framförallt i Ryssland.

Nettoomsättning\*: 36 mkr  
 Ingår i affärsområde: Flow Technology  
 Blev del i Indutrade: 1 februari 2007  
 Antal anställda\*: 5  
[www.axelvalves.se](http://www.axelvalves.se)



### SAV-Danmark A/S

SAV är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med ett brett produktprogram av kopplingar och ventiler inom segmenten värme och vatten/avlopp. Bolaget representerar en rad starka leverantörer vars produkter främst säljs under det egna varumärket "SAV-Systemprodukter". Med förvärvet stärker Indutrade sin position på den danska marknaden och ökar andelen egna varumärken.

Nettoomsättning\*: 65 mkr  
 Ingår i affärsområde: Flow Technology  
 Blev del i Indutrade: 1 februari 2007  
 Antal anställda\*: 26  
[www.sav.dk](http://www.sav.dk)



### Sigurd Sørum AS

Teknikförsäljningsbolaget Sigurd Sørum är en välkänd leverantör på den norska marknaden med ett brett produktprogram inom ventiler, kopplingar och instrument. Kunderna finns främst inom processindustrin, olja och gas samt offshore. Förvärvet stärker Indutrades position på den norska marknaden samt inom marknadssegmenten olja och gas.

Nettoomsättning\*: 60 mkr  
 Ingår i affärsområde: Flow Technology  
 Blev del i Indutrade: 1 april 2007  
 Antal anställda\*: 23  
[www.sigurd-sorum.no](http://www.sigurd-sorum.no)

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

Nettoomsättning\*: 26 mkr  
Ingår i affärsområde: Special Products  
Blev del i Indutrade: 1 maj 2007  
Antal anställda\*: 27  
[www.carrab.se](http://www.carrab.se)



#### **Carrab Industri AB**

Carrab Industri tillverkar pressade plåtdetaljer och industrifjädrar och ingick tidigare i samma koncern som Indutrades under 2006 förvärvade dotterbolag Spinova. Genom förvärvet stärks Indutrades kompetens främst vad gäller tillverkning av bladfjädrar.

Nettoomsättning\*: 70 mkr  
Ingår i affärsområde: Industrial Components  
Blev del i Indutrade: 1 maj 2007  
Antal anställda\*: 42  
[www.aluflex.se](http://www.aluflex.se)

### **AluFlex® System AB**

**Specialist på system för automation**

#### **AluFlex System AB**

Aluflex säljer marknadens mest beprövade och kompletta byggsystem inom aluminiumprofiler, transport- och linjära system. Bolaget levererar främst kundspecifika lösningar inom maskin- och allmäntillverkande industrin, och är genom egna dotterbolag även representerat i Danmark, Finland och Norge.

Nettoomsättning\*: 60 mkr  
Ingår i affärsområde: Engineering & Equipment  
Blev del i Indutrade: 14 augusti 2007  
Antal anställda\*: 33  
[www.labkotec.fi](http://www.labkotec.fi)



#### **Labkotec Oy**

Verksamheten, som tidigare var en division inom Wavin-Labko Oy, tillverkar och säljer larm- och mätinstrument, varumärket LabkoNet och automatiseringslösningar samt isdetektionsenheter. Kunder är bland annat bensinstationer, flygfält, parkeringsplatser, oljebolag och vattenverk.

Nettoomsättning\*: 24 mkr  
Ingår i affärsområde: Flow Technology  
Blev del i Indutrade: 1 september 2007  
Antal anställda\*: 14  
[www.mws.se](http://www.mws.se)



#### **MWS Ventil Service AB**

MWS är en av Sveriges mest moderna och kompletta verkstäder för ventilunderhåll och service. Bolaget utför service och underhåll av alla förekommande ventiler och manöverdon samt försäljning och tillverkning av reservdelar. Verksamheten sker hos kund och i egen verkstad. Kunderna finns inom papper & massa, kraftindustri, petrokemi, läkemedel och övrig tung industri.

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





#### **Palmstiernas Svenska AB**

Palmstiernas som tidigare ingick i den amerikanska Flowserve-koncernen, levererar produkter och system för mätning, styrning och övervakning av processer i industrin. Kunder är t.ex. kraftindustri, pappersindustri och maskinleverantörer.

Nettoomsättning\*: 35 mkr  
Ingår i affärsområde: Flow Technology  
Blev del i Indutrade: 15 september 2007  
Antal anställda\*: 10  
[www.palmstiernas.se](http://www.palmstiernas.se)



#### **ELRA AS**

ELRA är ett norskt teknikförsäljningsbolag som främst är inriktat på servomotorer och fästmaterial. Förvärvet stärker Indutrades position på den norska marknaden och inom produktsegmentet transmission.

Nettoomsättning\*: 10 mkr  
Ingår i affärsområde: Engineering & Equipment  
Blev del i Indutrade: 1 oktober 2007  
Antal anställda\*: 4  
[www.elra.no](http://www.elra.no)



International Plastic Systems

#### **International Plastic Systems Ltd**

IPS är en av Storbritanniens ledande leverantörer av rörsystem och ventiler i plast med ett brett utbud av installationsverktyg och svetsutrustning. Företaget kombinerar teknisk problemlösning med traditionell distribution. Kunderna finns inom segmenten vattenbehandling, badanläggningar, brandskydd, kemi- och byggnadsindustri.

Nettoomsättning\*: 115mkr  
Ingår i affärsområde: Flow Technology  
Blev del i Indutrade: 1 oktober 2007  
Antal anställda\*: 38  
[www.ips-plastics.com](http://www.ips-plastics.com)



#### **Recair Oy**

Recair är en ledande tillverkare av luftbehandlingsaggregat i Finland och bolaget är väl-etablerat på den finska marknaden. Kunder är främst HVAC-företag (värme, ventilation och luftkonditionering), fabriker, offentliga byggnader och kontor.

Nettoomsättning\*: 50 mkr  
Ingår i affärsområde: Engineering & Equipment  
Blev del i Indutrade: 1 november 2007  
Antal anställda\*: 23  
[www.recair.fi](http://www.recair.fi)

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

## STARK ORGANISK TILLVÄXT

En oväntat hög efterfrågan i Finland ledde till kraftiga ökningsar av nettoomsättning och resultat. Engineering & Equipment erbjuder kundpassade nischprodukter och konstruktionslösningar samt eftermarknadsservice och specialbearbetning.

Jämfört med övriga affärsområden består försäljningen i något högre grad av investeringsvaror. Verksamheten präglas också av en relativt stor andel specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer.

De fem största bolagen är Tecalemit, Kontram, Lining, YTM-Industrial och EIE Maskin. Dessa svarade för 68 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2007.

### MARKNAD

Affärsområdets geografiska tyngdpunkt ligger i Finland, men dotterbolag finns även i Sverige, Norge, Estland, Lettland och Litauen samt en filial i Danmark. Framför allt på den finska marknaden har Engineering & Equipment en stark ställning inom flertalet verksamheter. Konkurrenterna är i första hand mindre familjeägda bolag samt säljbolag till internationella tillverkare inom respektive produktområden.

### KUNDER

Kunderna finns huvudsakligen inom pappers- och massaindustrin, kemi- samt kommersiella fordons- och verkstadsindustrin. Affärsområdets fem största kunder är Kemira, Kvaerner, Metso, Stora-Enso och Tetra Pak.

### PRODUKTOMRÅDEN

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

#### Industriell utrustning

Produktområdet innefattar ett heltäckande utbud av garageutrustning med tillhörande projektering för om- och nybyggnad av bilverkstäder. Dessutom utvecklas och konstrueras specialutrustning för bilverkstäder. Andra produkter är utrustning för brandskydd och centralsörjningssystem, samt för industriell målning och ytbehandling.

#### Transmission

Utbudet innefattar transmissionsprodukter som kedjor och axelkopplingar med tillhörande anpassning och bearbetning. Andra produkter är växellådor till bland annat processindustrin och kompakta precisionsväxlar till robottillverkare. Dessutom erbjuds verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin skräddarsydda transportband samt kraftöverföringsband.

#### Flödesprodukter

Sortimentet består främst av ventiler, pumpar, mätinstrument och kopplingar samt lösningar för hantering av avloppsvatten.

#### Hydraulik och pneumatik

I detta produktområde ingår hydraulik- och tryckluftskomponenter samt kompressorer. Utbudet omfattar också rör- och snabbkopplingar inklusive tillbehör. Vidare ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler.

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 25 procent till 1 968 mkr (1 576). Den kraftiga försäljningsökningen hade sin grund i en mycket stark marknadstillväxt, framför allt i den finländska verkstadsindustrin. Efterfrågeutvecklingen var betydligt starkare än förväntat. Förklaringen var bland annat att många finländska exportföretag gynnades av en hög global investeringsaktivitet. Affärsområdets omsättningsökning var väsentligen organisk (22 procentenheter) och endast i begränsad utsträckning hänförlig till förvärv (3 procentenheter).

EBITA ökade med 40 procent till 204 mkr (146). Resultatökningen berodde på den starka organiska tillväxten i kombination med begränsade kostnadsökningar.

Under året förvärvades tre verksamheter inom affärsområdet. Två av de tre förvärvade bolagen har egen tillverkning. Det finska bolaget Labkotec tillverkar och säljer larm- och mätinstrument, under varumärket LabkoNet och automatiseringslösningar samt isdetektorer. Labkotec är ett utmärkt komplement till affärsområdets tidigare verksamheter inom mätinstrument. Kunder är bland annat bensinstationer, flygfält, parkeringsplatser, oljebolag och vattenverk. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 60 mkr. Bolaget ingår i koncernen från mitten av augusti 2007.

ELRA är ett norskt teknikförsäljningsbolag som främst är inriktat på servomotorer och fästmaterial. Förvärvet stärker Indutrades position på den norska marknaden och inom produktsegmentet transmission, och kompletterar verksamheten i det befintliga dotterbolaget Elmeko. ELRA omsätter cirka 10 mkr årligen och ingår i koncernen sedan oktober 2007.

Recair är en ledande tillverkare av luftbehandlingsaggregat i Finland och väletablerat på den finska marknaden. Kunder är främst VVS-företag, fabriker, offentliga byggnader och kontor. Årsomsättningen är cirka 50 mkr. Bolaget ingår i koncernen sedan november 2007.

Mot slutet av året beslutade affärsområdeschefen Kaj Österlund att lämna koncernen på egen begäran. Johnny Alvarsson tog över ansvaret som affärsområdeschef tills en ny affärsområdeschef har tillsatts.

### FRAMTID

Den mycket starka marknadstillväxten väntas bli lägre under 2008. Ambitionen är att öka förvärvstakten.

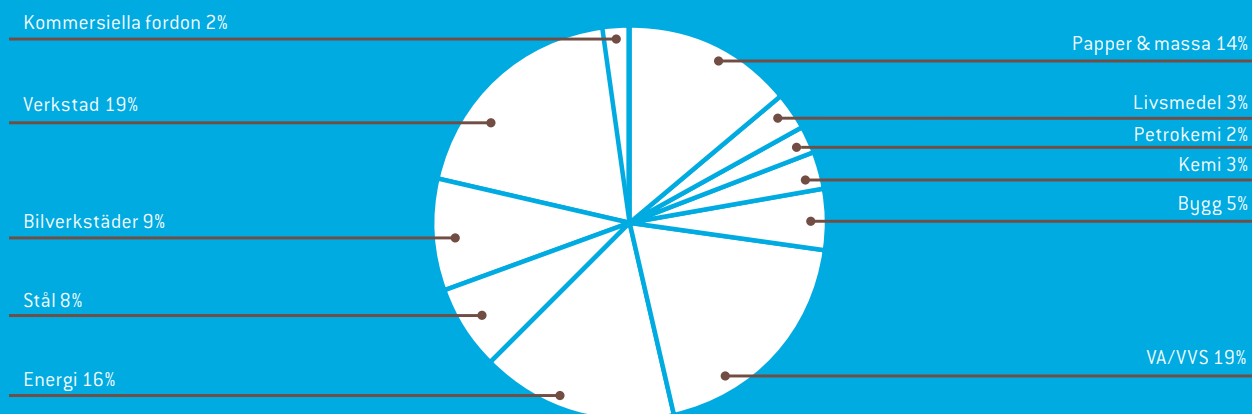
## ENGINEERING & EQUIPMENT

»Efterfrågeutvecklingen var betydligt starkare än förväntat. Förklaringen var bland annat att många finländska exportföretag gynnades av en hög global investeringsaktivitet.«

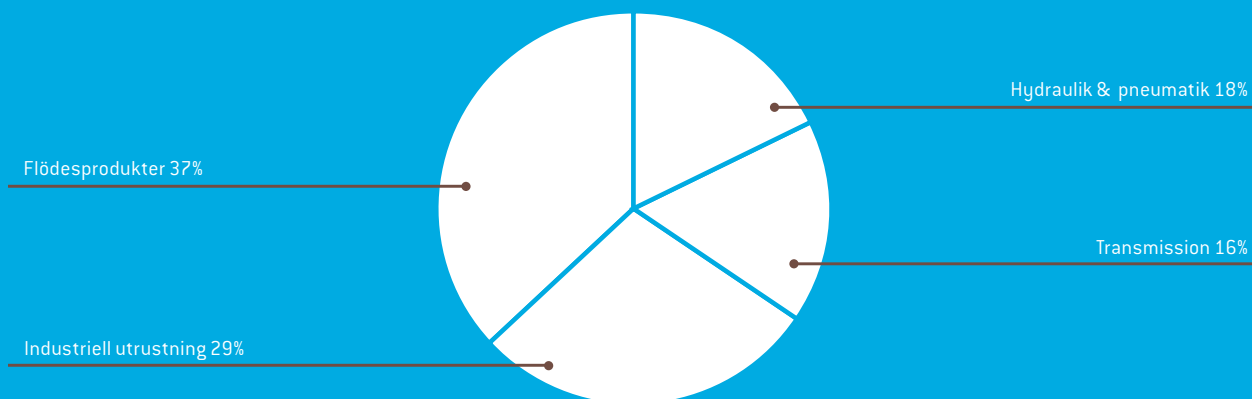
*Johnny Alvarsson, t. f. affärsområdeschef Engineering & Equipment*



### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



Finland 73%  
Sverige 14%  
Baltikum 11%  
Norge 2%

### NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning, mkr	1 968	1 576	1 393	1 238	1 081
EBITA, mkr	204	146	133	102	80
EBITA-marginal, %	10,4	9,3	9,5	8,2	7,4
Medelantal anställda	658	618	526	510	491

## SJU NYA BOLAG INOM AFFÄRSOMRÅDET

Affärsområdets försäljning ökade kraftigt tack vare en stark efterfrågan på industriell flödesteknik samt av att sju nya bolag förvärvades. Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden.

I affärsområdet ingår ett tjugotal bolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. De fem största bolagen är Gustaf Fagerberg AB, Gustaf Fagerberg A/S, Ventim, GPA och Alnab som sammanlagt svarade för cirka 50 procent av affärsområdets omsättning 2007.

### MARKNAD

Indutrade är den dominerande gruppen inom industriell flödesteknik i Norden. Sverige och Danmark står för större delen av omsättningen, men affärsområdet har även verksamhet i Norge, Ryssland och Storbritannien. Konkurrenterna är främst enskilda företag inom respektive bolags marknader.

### KUNDER

Kunderna finns inom ett stort antal industrier men främst inom energi, kemi, VA/miljö, papper och massa, läkemedel, livsmedel och petrokemi. Den stora bredden med kunder inom en rad olika branscher är en styrka i kontakten med leverantörer vars produkter ofta lämpar sig för flera olika marknadssegment. Några exempel på större kunder är Aalborg Industries, Akzo/EKA, Alstom Power, Novo Nordisk, Ringhals, Siemens Turbo Machinery och Tetra Pak.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är indelat i sju produktområden; Ventiler, Mät- och analysinstrument, Rörsystem, Pumpar, Hydraulik, Kompressorer samt Service. Hydraulik tillkom som nytt produktområde i samband med förvärvet av ES Hydagent. Den ökade satsningen på serviceverksamheter avspeglas i att Service under året blev ett eget produktområde i samband med förvärvet av MWS Ventil Service AB.

#### Ventiler

Den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armaturer för industri och VA/ miljö. Hög kompetens lägger grunden för ett nära samarbete och partnerskap med kunderna.

#### Mät- och analysinstrument

Ett heltäckande sortiment av instrument för att mäta och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Produkterna är ofta viktiga för att säkra driften i kundernas processer.

#### Rörsystem

Ventiler, rör, rördelar och kopplingar i plast samt teflonbelagda material för system med aggressiva vätskor. Systemlösningar för rör, pumpar och tankar i kundanpassade material. God kompetens finns bland annat inom materialval för frätande vätskor och gaser.

#### Pumpar

Pumpar och kundanpassade systemlösningar där pumpar, regler-system, ventiler och rör byggs samman till kompletta enheter.

Ofta levereras nyckelfärdiga system. Vidare ingår specialprodukter för att hantera aggressiva, slitande och miljöfarliga vätskor.

#### Hydraulik

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

#### Kompressorer

Tryckluftkompressorer och vakuumpumpar samt service och tillverkning av tryckluft- och vakuumsystem.

#### Service

Reparation, underhåll och service på ventiler, manöverdon, pumpar, kompressorer samt regler- och vakuumpumpar. Under året gjordes ett strategiskt viktigt förvärv av MWS Ventil Service AB. Serviceverksamhet med direkt anknäring till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets bolag.

### ÅRET SOM GÅTT

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 37 procent till 1 474 mkr (1 073). EBITA ökade med 56 procent till 145 mkr (93). Försäljningsökningen förklarades av en kombination av stark organisk tillväxt (12 procentenheter) och ett flertal förvärv (25 procentenheter). Efterfrågan var fortsatt stark på affärsområdets marknader, med en speciellt stark utveckling inom energiområdet. Affärsområdet ökade dessutom marknadsandelarna på flera områden. Under året förvärvade Flow Technology sju bolag. ES Hydagent konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin och är affärsområdets första renodlade hydraulikbolag. Axelvalves är en av Skandinavien ledande leverantörer av industriventiler till processindustrin i Östeuropa. SAV Danmark är ett teknikförsäljningsbolag med ett brett sortiment av kopplingar och ventiler inom segmenten värme och vatten/avlopp. Sigurd Sørum i Norge levererar ett brett produktprogram inom ventiler, kopplingar och instrument. Kunderna finns främst inom processindustrin, VA/ miljö, olja och gas samt offshore.

Palmstiernas levererar produkter och system för mätning, styrning och övervakning av processer i industrin. Kunder är bland annat kraftindustri, pappersindustri och maskinleverantörer.

MWS är en av Sveriges mest moderna och kompletta verkstäder för ventilunderhåll och service. Bolaget utför service och underhåll av alla förekommande ventiler och manöverdon, samt försäljning och tillverkning av reservdelar. Verksamheten sker ute hos kund och i egen verkstad. Kunderna finns inom papper & massa, kraftindustri, petrokemi, läkemedel och övrig tungindustri. IPS, International Plastic Systems, är en av Storbritanniens ledande leverantörer av rörsystem och ventiler i plast och har även ett brett produktutbud av installationsverktyg och svetsutrustning. Bolaget är koncernens första förvärv i Storbritannien och ett exempel på strategin att växa inom befintliga teknikområden på nya geografiska marknader.

### FRAMTID

Efterfrågan väntas vara stark under 2008, men marknaden bedöms inte komma att växa i samma höga takt som under 2007.

Ambitionen är att under 2008 göra ett antal företagsförvärv.

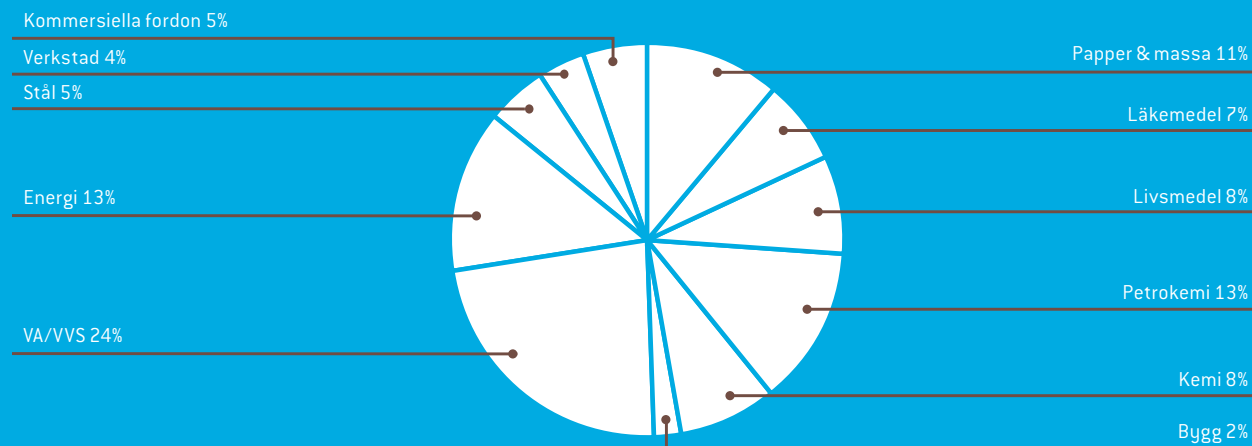
# FLOW TECHNOLOGY

»Affärsrådets försäljning ökade kraftigt tack vare en stark efterfrågan på industriell flödesteknik samt av att sju nya bolag förvärvades.«

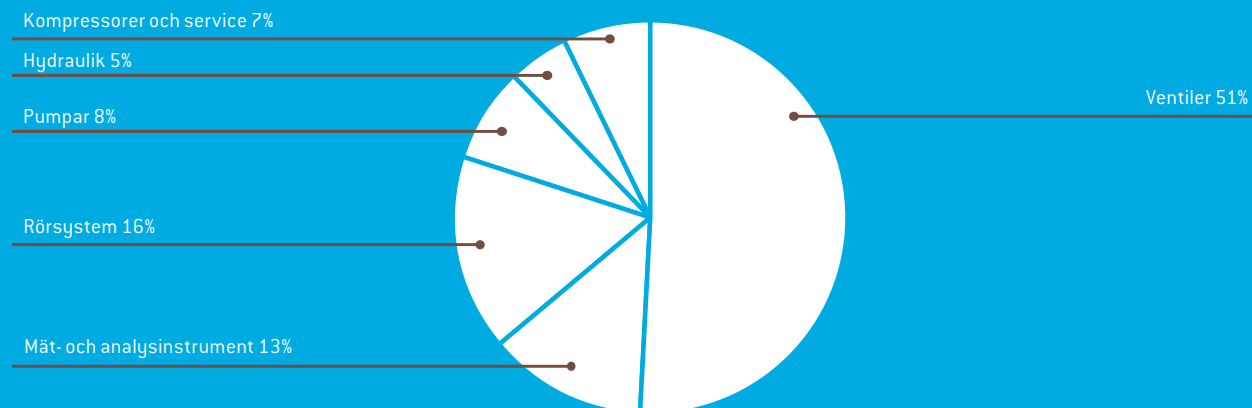
Peter Eriksson, affärsrådeschef Flow Technology



## NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



## NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



## NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning, mkr	1 474	1 073	966	869	780
EBITA, mkr	145	93	67	53	39
EBITA-marginal, %	9,8	8,7	6,9	6,1	5,0
Medelantal anställda	428	341	329	304	304

## FORTSATT STARK EFTERFRÅGAN

Affärsområdets marknad präglades av fortsatt stark efterfrågan från i stort sett alla större kundgrupper. I kombination med god kostnadskontroll ledde det till ett förbättrat resultat. Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror.

Bolagen inom affärsområdet arbetar ofta i nära samarbete med kundernas utvecklings-, produktions- och underhållsavdelningar. Stor vikt läggs vid att kartlägga och förstå kundernas produktionsprocesser och behov.

De största bolagen är Colly Components, Edeco Tool, G. A. Lindberg ChemTech, Tribotec och Colly Verkstadsteknik. Sammantaget svarade dessa för cirka 45 procent av affärsområdets omsättning under 2007.

### MARKNAD

Affärsområdets försäljning sker till större delen i Sverige, men betydande verksamheter finns också i Finland och Danmark. I Norge finns en relativt liten men snabbväxande verksamhet inom fästelement samt automation och materialhantering. Konkurrenterna utgörs delvis av internationella företag med egna försäljningsorganisationer, delvis av mindre familjeägda bolag.

### KUNDER

Stora kundgrupper är branscher som verkstad, papper och massa, fordon och läkemedel. Exempel på stora kunder är ABB, Metso, Stora Enso, Astra, Novo Nordisk, Tetra Pak, Volvo Personvagnar och Scania.

### PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i fem produktområden; Filter- och process-teknik, Fästelement, Skärande verktyg, Lim- och kemiteknik samt Automation och materialhantering.

#### Filter och processteknik

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

#### Fästelement

Produktutbudet består av ett brett sortiment av fästelement, lager och snabbkopplingar samt tillhörande monterings- och automatiseringsutrustningar. Verksamheten är bland annat inriktad på sammanfogning av tunnplåt, skruvförbandsteknik och fästteknik för byggindustrin. Produkterna ingår ofta som delkomponenter i kundernas egna produkter.

#### Skärande verktyg

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

#### Lim- och kemiteknik

Produktområdet samarbetar med ledande leverantörer inom lim, silikon, smörjmedel och rostskyddande emballage. Vidare erbjuds miljöanpassade oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik, sprutlackering och mjukpappersproduktion. I sortimentet ingår också box- och planpackningar samt ett antal specialtätningar för krävande vätske- och gastätningar.

#### Automation och materialhantering

Produktområdet erbjuder rådgivning, design, bearbetning och montering av kostnadseffektiva och flexibla system för automation och materialhantering. Systemen är uppbyggda av bland annat aluminiumprofiler, skenstyrningar och integrerade linjärmoduler.

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 18 procent till 940 mkr (798). 7 procentenheter av ökningen var hänförlig till organisk tillväxt och 11 procentenheter till förvärv. Marknaden präglades av fortsatt stark efterfrågan från i stort sett alla av affärsområdets större kundgrupper. Speciellt stark var utvecklingen i fordonsindustrin. Den enda bransch som visade en något svagare efterfrågeutveckling var pappers- och cellulosaindustrin.

I Danmark märktes en viss dämpning i efterfrågan på grund av utflyttning av produktion till lågkostnadsländer. Affärsområdet lyckades dock kompensera detta genom att ta marknadsandelar på ett antal områden. Detta gällde inte minst det danska bolaget Diatom som framgångsrikt ökade försäljningen av importerade produkter från Kina och Indien.

EBITA ökade med 32 procent till 103 mkr (78). Resultatförbättringen var hänförlig dels till den ökade nettoomsättningen dels till ett fortsatt fokus på kostnadskontroll.

Under året förvärvades AluFlex System AB som säljer marknadens mest beprövade och kompletta byggsystem inom aluminiumprofiler, transport- och linjära system. Bolaget levererar främst kundspecifika lösningar inom maskin- och allmän tillverkningsindustri. Huvudkontoret ligger i Helsingborg och företaget är genom egna dotterbolag även representerat i Danmark, Finland och Norge. Årsomsättningen uppgår till cirka 80 mkr. Genom förvärvet tillfördes affärsområdet ett nytt produktområde, automation och materialhantering, som bedöms ha god tillväxtpotential. AluFlex ingår i koncernen från 1 maj 2007.

### FRAMTID

Efterfrågan på affärsområdets marknader väntas vara god under 2008, men tillväxten bedöms bli lägre än under 2007. Ambitionen är att under 2008 förvärva ett antal bolag inom befintliga eller närliggande teknikområden.



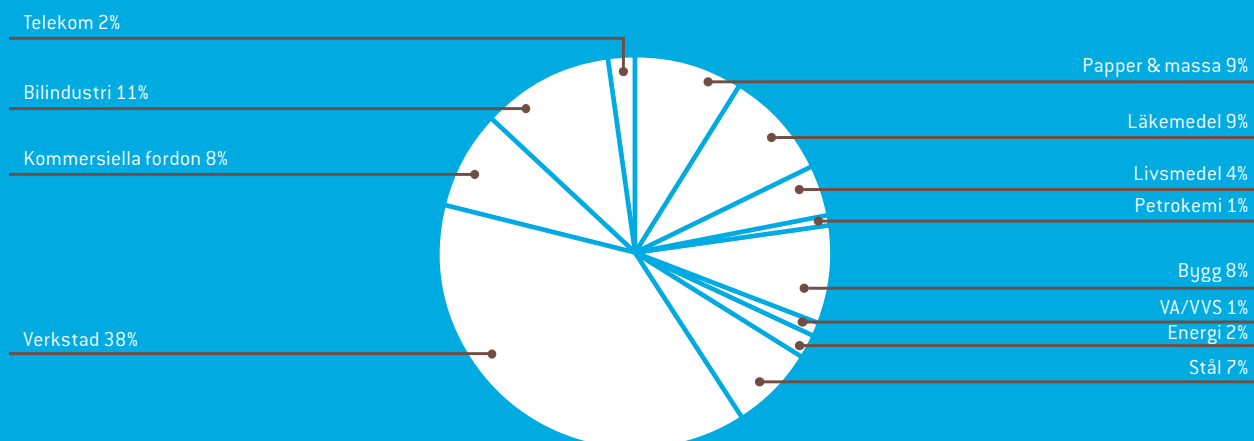
# INDUSTRIAL COMPONENTS

»Ambitionen är att under 2008 förvärva ett antal bolag inom befintliga eller närliggande teknikområden i Sverige, Norge, Finland och Danmark.«

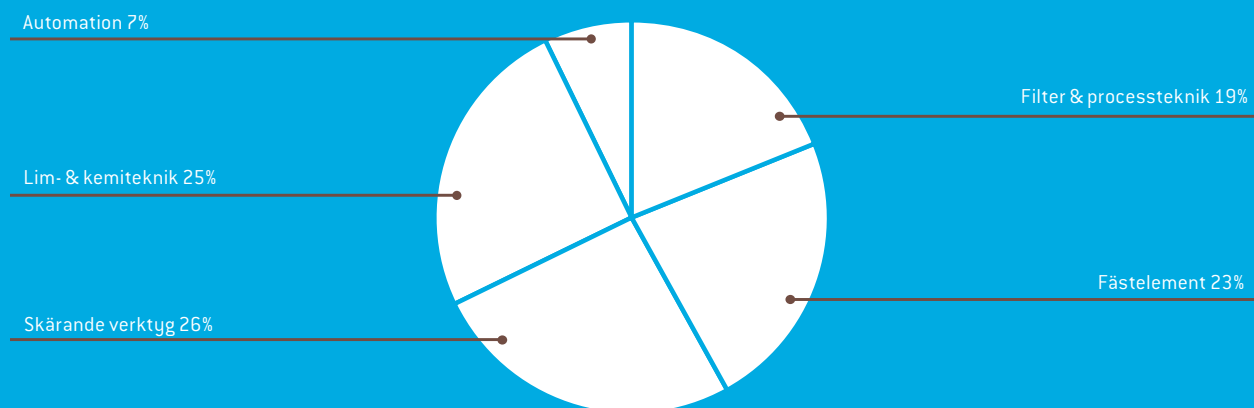
*Olof Paulsson, affärsområdeschef Industrial Components*



## NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



## NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



Sverige 67%  
Finland 22%  
Danmark 10%  
Norge 1%

## NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning, mkr	940	798	680	668	653
EBITA, mkr	103	78	50	49	50
EBITA-marginal, %	10,9	9,8	7,4	7,3	7,7
Medelantal anställda	304	271	248	242	239

## STARK EFTERFRÅGAN FRÅN ENERGISEKTORN

Stora investeringar i kraftgenerering och ökade satsningar på energieffektivisering i industrin gynnade många av affärsområdets dotterbolag. Affärsområde Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning.

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

De fem största bolagen är HP Valves, GEFA, HITMA, ETP och Pentronic som tillsammans svarade för 62 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2007.

### MARKNAD

Affärsområdet är i huvudsak verksamt på tre geografiska marknader; Sverige, Tyskland och Benelux-länderna.

### KUNDER

Kunderna finns främst inom läkemedels-, energi-, livsmedels- och verkstadsindustrin. Några exempel på större kunder är Tetra Pak, Wärtsilä, Siemens, Sandvik och Alstom.

### PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är uppdelat i åtta produktområden; Ventiler, Filter och processteknik, Hydraulkopplingar, Elkomponenter, Mätteknik, Glas och keramik, Konstruktionsplaster och Industrifjädrar.

#### Ventiler

Vidareförädling av vridspjällventiler, kulventiler och ett antal andra ventiltyper. Ventilerna är i regel specialkonstruerade för att passa respektive kunds behov. I produktsortimentet finns också komponenter och kompletta system inom ventil- och reglerteknik.

#### Filter och processteknik

Filter som renar olika medier i processindustrin.

#### Hydraulkopplingar

Utveckling, tillverkning och marknadsföring av hydrauliska förband, kopplingar och chuckar, som används vid montering och demontering av exempelvis borrar med mycket hög precision och kvalitet. I utbudet ingår också fastsättnings- och centreringsprodukter baserade på hydrauliska och hydromekaniska principer. Produktområdet har hög kompetens inom denna kombination av mekanik och hydraulik och är en världsledande leverantör i sin nisch, med en exportandel på 85 procent. Exporten går huvudsakligen till Västeuropa och USA.

#### Elkomponenter

Utbudet består av bland annat elkomponenter och överspänningsskydd som marknadsförs under leverantörernas egna varumärken. Elkomponenterna säljs till cirka 80 procent genom elgrossister till kunder främst inom byggindustrin.

#### Glas och keramik

Utbudet består av glasflaskor för läkemedels- och kosmetikindustrin samt kundspecifik teknisk keramik.

#### Mätteknik

Produktområdet utvecklar, producerar, vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning för industriell mätning av temperaturer och flöden samt laserbaserade mätsystem för uppriktning och geometriska mätningar. Vidare erbjuds kalibrering av mätinstrument samt utbildning av personal som ska hantera mätutrustning.

#### Konstruktionsplaster

Utbudet inom konstruktionsplaster består dels av egenförädlade produkter, dels av färdiga plastkomponenter. Produktutveckling, konstruktion och materialval sker i nära samarbete med kunderna. Plastmaterial med olika egenskaper används i ett stort antal branscher, från tung industri med höga krav på slitage och hållbarhet, till livsmedels- och läkemedelsindustri med höga krav på temperaturtålighet och kemikalieresistens.

#### Industrifjädrar

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

### ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 1 322 mkr (1 094) och EBITA ökade med 31 procent till 234 mkr (179).

Omsättningsökningen, varav 11 procententer är hänförlig till organisk tillväxt och 10 procententer till förvärv, grundades på en fortsatt mycket stark efterfrågan på affärsområdets marknader. Detta gällde i synnerhet energisektorn som har stor betydelse för ett flertal av affärsområdets bolag. Ökande efterfrågan på energi och stigande priser ledde dels till stora investeringar i kraftgenerering runt om i världen, och drev dessutom på energibesparande effektiviseringsåtgärder i många industriföretag.

HP Valves, som tillverkar högtrycksventiler för ånga till kol- och gaskraftverk, är ett exempel på ett bolag som drog nytta av den starka marknaden. Ett annat är Pentronic som under året också med stor framgång lanserade en ny egenutvecklad mätvärdesomvandlare som gör det möjligt att leverera en mer komplett produkt till kunden.

Under året förvärvades Carrab Industri AB som tillverkar stansade plåtdetaljer och industrifjädrar. Carrab omsätter cirka 26 mkr årligen och stärker Industrades kompetens främst vad gäller tillverkning av bladfjädrar. Företaget kompletterar det under 2006 förvärvade dotterbolaget Spinova.

### FRAMTID

Efterfrågan väntas bli fortsatt stark på affärsområdets marknader. Bedömningen grundas delvis på att orderböckerna är välfyllda hos ett flertal av affärsområdets större kunder.

Målsättningen är att förvärva ett antal bolag och att ytterligare öka andelen egentillverkade produkter.

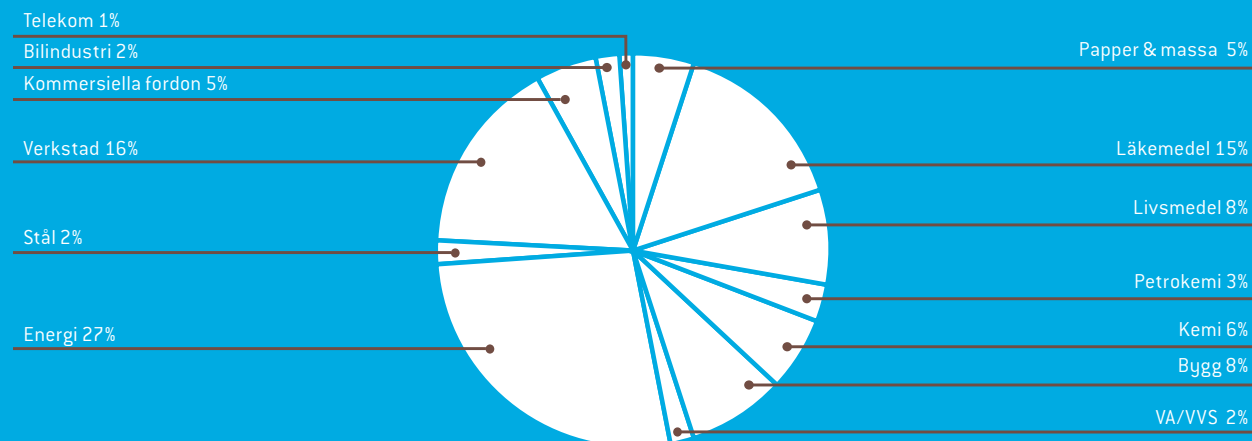
## SPECIAL PRODUCTS

»Ökande efterfrågan på energi och stigande priser ledde dels till stora investeringar i kraftverk runt om i världen, och drev dessutom på energibesparande effektiviseringsåtgärder i många industriföretag.«

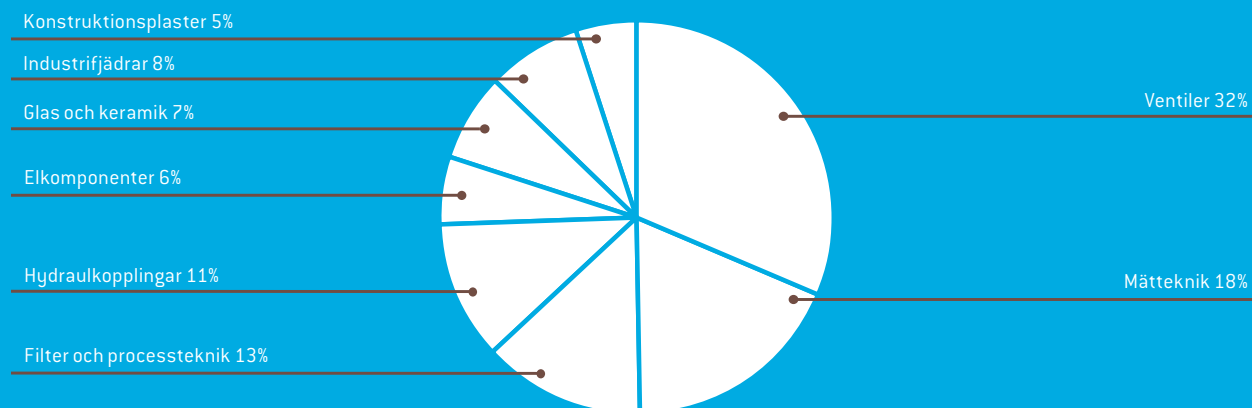
*Johnny Alvarsson, affärsområdeschef Special Products*



### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



Sverige 43%  
Benelux 41%  
Tyskland 16%

### NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

NYCKELTAL	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning, mkr	1 322	1 094	805	735	701
EBITA, mkr	234	179	108	91	88
EBITA-marginal, %	17,7	16,4	13,4	12,4	12,6
Medelantal anställda	531	520	424	356	364

## RÖRELSERISKER

Indutrade bedriver verksamhet i tolv länder i norra Europa genom cirka 90 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar rörelseriskena.

### KONJUNKTURFÖRÄNDRINGAR

Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar. Lönsamheten är dock relativt okänslig för konjunktursvängningar på grund av att bolaget är representerat i många olika branscher och att andelen investeringsvaror utgör en relativt liten del av den totala nettoomsättningen.

Dessa faktorer gör att efterfrågan på Indutrades produkter följer tillväxten i BNP på koncernens geografiska marknader.

### UTFLYTTNING AV VERKSAMHETER

Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer har under de senaste åren förekommit på Indutrades marknader. Företeelsen har haft en begränsad inverkan på Indutrade. Det beror bland annat på att koncernen valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med hög automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

### KONKURRENS FRÅN LÅGKOSTNADSLÄNDER

På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. Risken för att Indutrade ska drabbas av denna konkurrens motverkas av att koncernen erbjuder produkter och tjänster med högt 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.

### FÖRÄNDRINGAR I LEVERANTÖRSLEDET

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till egen försäljning. En trend på marknaden som talar för detta är konsolideringen bland tillverkare. Indutrade möter detta genom att välja leverantörer som ser ett samarbete med Indutrade som den mest kostnadseffektiva försäljningsmetoden. Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades köp av bolag. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer så får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Risken för kompetenstapp accentueras vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvävsstrategin att bolagens nyckelpersoner ska vara motiverade att fortsätta att driva bolaget även efter förvärvet.

För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar Indutrade också med kontinuerlig kompetensutveckling och särskilda chefsutvecklingsprogram.

### MILJÖFRÅGOR

Av Indutrades dotterbolag bedriver nio svenska och två utländska bolag verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken, och står under tillsyn av myndigheter.



## FINANSIELLA RISKER

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hanteringsrisker.

Verksamheten samordnas av moderbolaget, som utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en internbank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Indutrades styrelse fastställer årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hantering av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter.

### FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRIK

Med finansierings- och likviditetsrisk åsyftas risken att inte kunna uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet eller på grund av svårigheter att erhålla kredit från externa finansieringsinstitut. Detta förebyggs i möjligaste mån genom att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

### RÄNTERISK

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. För att begränsa effekten av att ränterörelser i marknaden har en negativ inverkan på koncernens resultat, ska låneportföljens räntebindningstid vara diversifierad.

### VALUTARISK

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital, mätt i svenska kronor.

Koncernens nettoflöden i utländsk valuta säkras upp främst genom valutaklausuler i kundkontrakten.

### KUND- OCH MOTPARTSRISK

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjande av terminskontrakt och andra derivatinstrument.

Dessa risker begränsas genom att använda sig av motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyn. Kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna hanteras av respektive dotterbolag.

Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god.

### KÄNSLIGHETSANALYS

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 7,0 mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten för år 2008 bli cirka 5,6 mkr.

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procentens förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig positiv/negativ effekt motsvarande cirka 31 mkr på nettoomsättningen samt cirka 3,5 mkr på resultatet före skatt.

## FLERÅRSÖVERSIKT

2000-2003 är ej justerade i enlighet med IFRS

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MKR)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning	5 673	4 516	3 822	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad sålda varor	-3 826	-3 027	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 847</b>	<b>1 489</b>	<b>1 240</b>	<b>1 119</b>	<b>1 031</b>	<b>995</b>	<b>986</b>	<b>643</b>
Utvecklingskostnader	-20	-15	-12	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-972	-835	-725	-677	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-250	-205	-182	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga rörelseintäkter/kostnader	4	2	3	0	4	7	0	28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>609</b>	<b>436</b>	<b>324</b>	<b>256</b>	<b>195</b>	<b>202</b>	<b>197</b>	<b>178</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-31	-20	-15	-13	-13	-21	-21	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>578</b>	<b>416</b>	<b>309</b>	<b>243</b>	<b>182</b>	<b>181</b>	<b>176</b>	<b>177</b>
Skatt	-159	-116	-87	-75	-67	-67	-64	-60
<b>Årets resultat</b>	<b>419</b>	<b>300</b>	<b>222</b>	<b>168</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>117</b>
EBITA	650	460	333	264	229	238	234	198

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MKR)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
<b>Tillgångar</b>								
Goodwill	378	265	210	156	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	364	183	88	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	388	327	287	277	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	43	25	31	18	13	19	20	21
Varulager	936	719	615	556	567	571	625	382
Kortfristiga fordringar	959	748	585	517	480	447	468	293
Likvida medel	203	119	117	97	168	172	213	119
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 271</b>	<b>2 386</b>	<b>1 933</b>	<b>1 636</b>	<b>1 665</b>	<b>1 601</b>	<b>1 722</b>	<b>1 014</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>								
Eget kapital	1 189	892	714	708	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	470	356	411	175	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	198	123	48	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	383	236	116	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	470	398	322	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	561	381	322	262	239	217	238	147
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>3 271</b>	<b>2 386</b>	<b>1 933</b>	<b>1 636</b>	<b>1 665</b>	<b>1 601</b>	<b>1 722</b>	<b>1 014</b>

<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit m fl med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

## DEFINITIONER

**Avkastning på operativt kapital:**

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

**Avkastning på eget kapital:**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

**Bruttomarginal:**

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

**EBITA:**

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

**Eget kapital per aktie:**

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

**Investeringar:**

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar exklusive företagsförvärv.

**Räntebärande nettoskuld:**

Räntebärande skulder inklusive pensionsskuld minus likvida medel.

**Nettoskuldssättningsgrad:**

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Operativt kapital:**

Eget kapital plus nettoskuld.

**Operativt kassaflöde:**

Kassaflödet från den löpande verksamheten samt nettoinvesteringar i anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

**Resultat per aktie:**

Periodens resultat dividerat med utestående antal aktier.

**Räntetäckningsgrad:**

EBITA plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

**EBITA-marginal:**

EBITA dividerat med nettoomsättning.

**Soliditet:**

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (MKR)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	526	369	313	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	-127	-104	9	16	-8	44	-66	-37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>399</b>	<b>265</b>	<b>322</b>	<b>267</b>	<b>202</b>	<b>254</b>	<b>135</b>	<b>156</b>
Nettoinvestering i anläggningstillgångar <sup>3)</sup>	-67	-57	-41	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-307	-157	-148	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	1	-	-8	2	-	13	2	-13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-373</b>	<b>-214</b>	<b>-197</b>	<b>-36</b>	<b>-110</b>	<b>-58</b>	<b>-387</b>	<b>-72</b>
Nettouplåning	203	65	192	-157	-83	-91	340	-51
Utbetalad utdelning, koncernbidrag och aktieägar-tillskott	-150	-110	-301	-144	-11	-144	-1	-105
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>53</b>	<b>-45</b>	<b>-109</b>	<b>-301</b>	<b>-94</b>	<b>-235</b>	<b>339</b>	<b>-156</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>79</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>-70</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>87</b>	<b>-72</b>
Likvida medel vid årets början	119	117	97	168	172	213	119	189
Kursdifferens	5	-4	4	-1	-2	-2	7	2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>203</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>97</b>	<b>168</b>	<b>172</b>	<b>213</b>	<b>119</b>

<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit med flera med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

<sup>3)</sup> Med nettoinvestering i anläggningstillgångar avses summan av årets investeringar/avyttringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

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

AVKASTNINGSTAL	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001 <sup>1)</sup>	2000 <sup>2)</sup>
Avkastning på eget kapital, %	40,3	37,4	31,2	24,3	17,3	18,2	22,7	32,0
Avkastning på operativt kapital, %	40,6	36,9	31,5	26,0	23,5	24,0	29,3	36,7

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

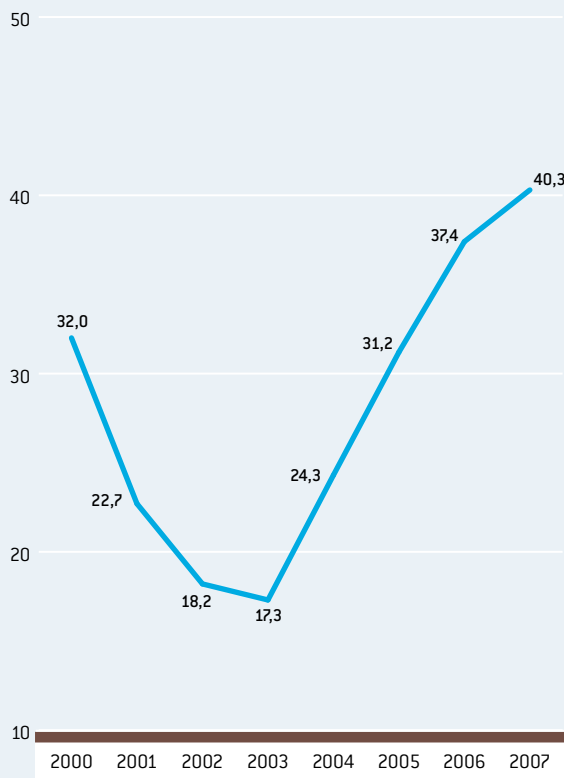
<sup>1)</sup> Den 1 januari 2001 förvärvades koncernerna Fagerberg (inkl GEFA), EIE, Tecalemit m fl med en nettoomsättning om 1 029 miljoner kronor för räkenskapsåret 2001.

<sup>2)</sup> Inkl Alectamedel om 26 mkr.

## FLERÅRSÖVERSIKT

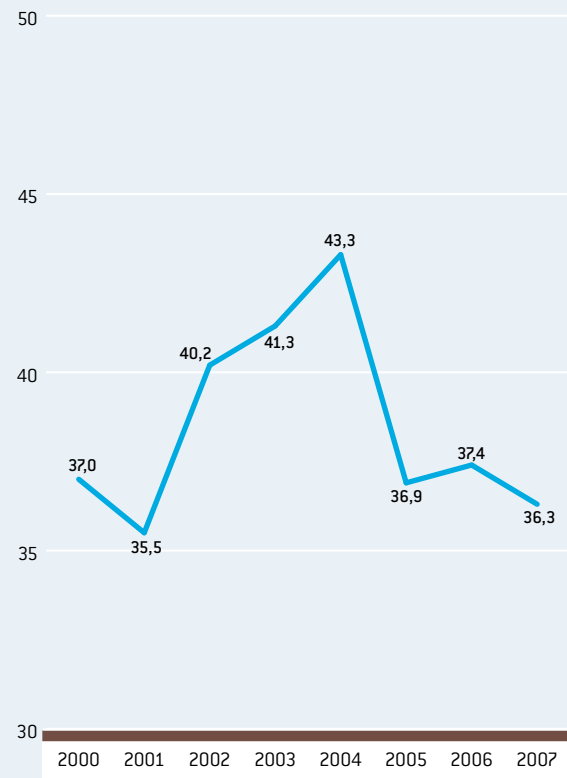
### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Procent



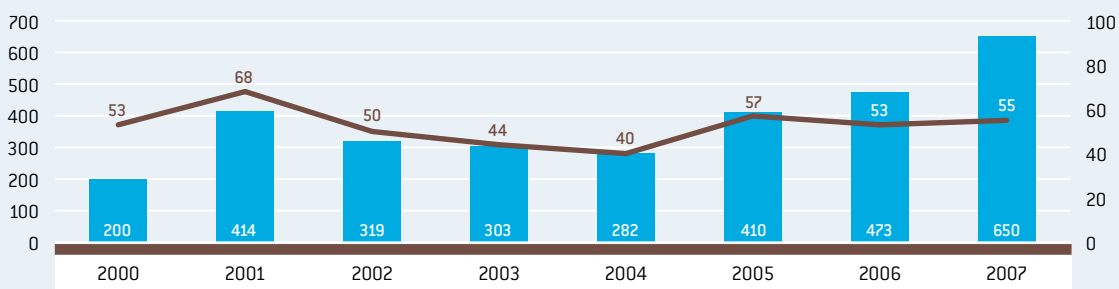
### SOLIDITET

Procent



### NETTOSKULD OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD

■ Nettoskuld, mkr — Skuldsättningsgrad, procent



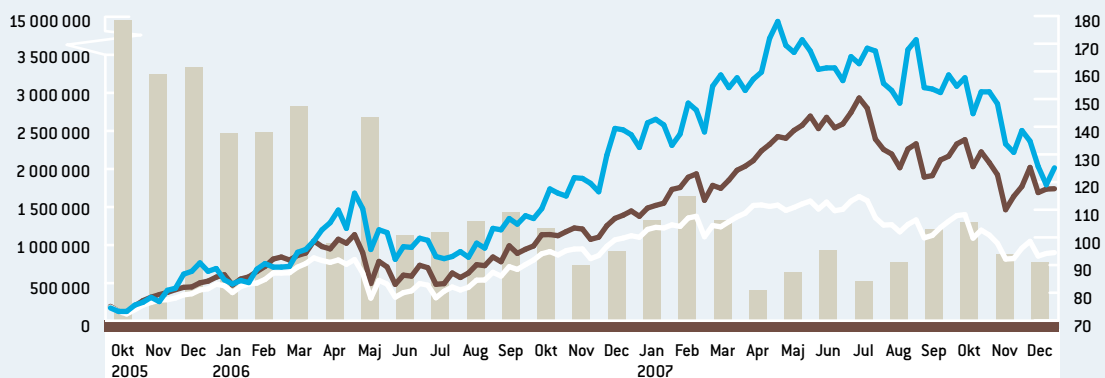
### AKTIENS UTVECKLING 2005-2007

Vänster axel:

■ Omsatt antal aktier, tusental

Höger axel, aktiekurs, kr:

— Indutrade  
— Stockholm Industrials  
— OMX All Share





## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007.

### VERKSAMHETEN

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Tyskland, Storbritannien, Belgien samt Holland. Indutradeaktien är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap listan.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens orderingång uppgick till 5 771 (4 739) mkr en ökning med 22 procent. För jämförbara enheter ökade orderingången med 10 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent.

Nettoomsättningen ökade under året med 26 procent till 5 673 (4 516) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 14 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 650 (460) mkr, en ökning med 41 procent motsvarande en förstärkning av EBITA-marginalen med 1,3 procentenheter till 11,5 (10,2) procent.

Finansnettot uppgick till -31 (-20) mkr. Resultatet efter skatt ökade med 40 procent till 419 (300) mkr motsvarande ett resultat per aktie på 10,48 (7,50) kronor.

### AFFÄRSOMRÅDEN

#### Engineering & Equipment

Nettoomsättningen för år 2007 uppgick till 1 968 (1 576) mkr, en ökning med 25 procent. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 22 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 3 procent. EBITA ökade med 40 procent och nådde 204 (146) mkr. EBITA-marginalen uppgick till 10,4 (9,3) procent. Den starka organiska tillväxten har tillsammans med en begränsad kostnadsökning bidragit till den förbättrade EBITA-marginalen.

#### Flow Technology

Nettoomsättningen uppgick 2007 till 1 474 (1 073) mkr, en ökning med 37 procent. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 12 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 25 procent. EBITA nådde 145 (93) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 9,8 (8,7) procent. Marginalförbättringen beror främst på att volymökningen kunnat uppnås med begränsad kostnadsökning. En högre andel produkter och projekt med lägre bruttomarginal bidrog till att hålla tillbaka ökningen.

### Industrial Components

Nettoomsättningen uppgick till 940 (798) mkr, en ökning med 18 procent. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 7 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 11 procent. EBITA uppgick till 103 (78) mkr och EBITA-marginalen nådde 10,9 (9,8) procent. Den förbättrade marginalen beror främst på en stark ökning av nettoomsättningen som kunnat uppnås med begränsad kostnadsökning. En förändrad produktmix, med något förbättrad bruttomarginal, har också bidragit till den förbättrade EBITA-marginalen.

### Special Products

Nettoomsättningen ökade under året med 21 procent till 1 322 (1 094) mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 10 procent. EBITA nådde 234 (179) mkr och EBITA-marginalen förstärktes med 1,3 procentenheter till 17,7 (16,4) procent beroende främst på volymtillväxten.

### FÖRETAGSFÖRVÄRV

Under året genomfördes följande tolv företagsförvärv:

- ES Hydagent AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 60 mkr
- Axelvalves AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 36 mkr
- SAV-Danmark Trading A/S, Danmark, med en årsomsättning på cirka 65 mkr
- Sigurd Sørum AS, Norge, med en årsomsättning på cirka 60 mkr
- AluFlex System AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 70 mkr
- Carrab Industri AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 26 mkr
- Labkotec, Finland, med en årsomsättning på cirka 60 mkr
- Palmstiernas Svenska AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 35 mkr
- MWSVentil Service AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 24 mkr
- Elra AS, Norge, med en årsomsättning på cirka 10 mkr
- International Plastic Systems Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning på cirka 115 mkr
- Recair Oy, Finland, med en årsomsättning på cirka 50 mkr.

## LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 41 (37) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 36 (37) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 29,73 (22,30) kronor.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld, efter avdrag för likvida medel, uppgick till 650 (473) mkr motsvarande en nettoskuld-sättningsgrad på 55 (53) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 399 (265) mkr. Ökningen förklaras främst av en högre vinstnivå.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv uppgick till 67 (57) mkr. Köpeskillingen för under året genomförda företagsförvärv uppgick till 391 (247) mkr.

## MEDARBETARE

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 2 083 (1 758). Medeltalet anställda uppgick till 1 929 (1 673). De under året genomförda förvärven har ökat antalet anställda med cirka 265 personer.

## INCITAMENTSPROGRAM

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

Totalt 30 ledande befattningshavare har till marknadspris förvärvat sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner. Köpoptionerna är utställda av AB Industrivärden och löper till och med den 30 juni 2010.

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

Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr varav 1,3 mkr belastat 2007 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande två åren.

## PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Information lämnad vid årsstämma 2007 avseende verksamheten 2007

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Enligt gällande årsstämmbeslut gäller att styrelseordföranden erhåller ett arvode om 350 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 175 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Vidare utgår ej något särskilt arvode för utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses fyra personer, ekonomi- och finansdirektören och tre affärsområdeschefer. Under året har ytterligare två ledande befattningshavare tillkommit, en vice affärsområdeschef och en affärsutvecklingschef. 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 nio månadslöner, dvs

till 75 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 3 och 7 månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller på resultat i respektive affärsenhet.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier motsvarande 35 procent av den fasta lönen, dock högst med det belopp som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 28 procent av fast lön. Pensionsåldern är 65 år. Intjänade pensionsförmåner är inte villkorade av framtida anställning i Indutrade.

## Uppsägningsvillkor

Verkställande direktören har vid uppsägning från bolagets sida rätt till 24 månaders uppsägningstid med bibehållna anställningsförmåner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. För andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från respektive bolags sida, beroende på de enskildas aktuella ålder, en uppsägningstid på mellan 6 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

## Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2008

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, en vice affärsområdeschef samt affärsutvecklingschefen.

Ersättningen till bolagsledningen skall i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen skall belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad.

Den fasta lönen för bolagsledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning skall i normalfallet inte överstiga 7 månadslöner och relateras till uppfyllelsen av att förbättra bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt.

Incitamentsprogram inom bolaget skall i huvudsak vara aktiekursrelaterade och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.

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

Styrelsens ersättningsutskott behandlar och bereder ersättningsfrågor avseende bolagsledningen för beslut i styrelsen. Ersättningsutskottet bereder och utarbetar således förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen. Styrelsen skall äga rätt att frångå ovanstående principer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i tolv länder i norra Europa genom cirka 90 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärsmässiga riskerna.

Indutrade är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker av olika karaktär: finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk samt kund- och motpartsrisk (kreditrisk). Koncernens finansiella verksamhet är koncentrerad till moderbolaget, Indutrade, för att dels tillvarata stordriftsfördelar, dels minimera hanteringsrisker. Moderbolaget utför alla väsentliga externa finansiella transaktioner samt fungerar som en intern bank avseende koncernens transaktioner på valuta- och räntemarknaderna. Indutrades styrelse fastställer årligen en finanspolicy, vilken utgör ramverket för hanteringen av finansiella risker och finansiella aktiviteter. Policyn reglerar också vilka begränsningar som gäller avseende motparter. För en detaljerad beskrivning av hur Indutrade hanterar de olika finansiella riskerna hänvisas till not 2.

## MILJÖPÅVERKAN

Nio av koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

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

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade upprättar de finansiella rapporterna i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) i den form de antagits av den Europeiska Unionen (EU). Till och med 2003 har Indutrade tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Från och med 1 januari 2007 tillämpar koncernen IFRS 7. Tillämpningen har ej någon påverkan på koncernens resultat och ställning, utan medför endast att vissa upplysningskrav tillkommer.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETE

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

Styrelsen har under året hållit 8 styrelsemöten samt ett konstituerande möte. Styrelsearbetet har bland annat omfattat frågor om

koncernens strategi och mål, företagsförvärv samt investeringar. En utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter och arbetsmetoder, regelmässiga frågor, kommittéer med mera återfinns i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidorna 65–69.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering till andra koncernbolag av tjänster, uppgick till 1 (1) mkr. Moderbolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) mkr. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 8 (8) personer.

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

## AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Styrelsen för Indutrade AB (publ) föreslår årsstämman 2008 att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 4 000 000 aktier och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen skall endast kunna besluta om nyemission med bestämmelse om apport eller kvittning. Kvittning skall endast kunna ske mot revers utförd av bolaget som betalning för aktier i företag som bolaget skall förvärva.

Den 31 december 2007 var antalet aktieägare 4 739. Tre aktieägare kontrollerar vardera 10 procent eller mer av aktiekapital och röster.

- AB Industrivärden 36,89 procent
- AFA Försäkringar 10,33 procent
- L E Lundbergföretagen AB 10,00 procent

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Avtal har tecknats om förvärv av samtliga aktier i Ammertech B.V. och Douwes International B.V. i Holland och Precision Products Ltd i Storbritannien. Ammertech är ett ledande teknikförsäljningsbolag på Benelux-marknaden inom produktområdet lager och transmission med en omsättning om cirka 60 mkr per år. Douwes International är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistkunskap inom områdena fästelement och monteringsverktyg och omsätter cirka 34 mkr per år. Precision Products är en väletablerad tillverkare av kolvringar och leverantör till den internationella industrin för marina dieselmotorer och övrig industri i 48 länder. Omsättningen uppgår till cirka 70 mkr per år.

Samtliga bolag kommer att ingå i affärsområde Special Products, Ammertech och Precision Products från och med januari och Douwes från och med februari 2008.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Indutrades ambition är att även 2008 genom organisk tillväxt samt förvärv nå målsatt tillväxt samt lönsamhet. Verksamheten påverkas av externa faktorer såsom marknadsutvecklingen i de segment som verksamheten bedrivs i samt tillgången på lönsamma förvärvsprojekt varför prognos för innevarande år inte lämnas.

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

(mkr)

Balanserade vinstmedel	380
Årets resultat	318
	<hr/>
	698

**Styrelsen föreslår följande vinstdisposition**

(mkr)

Utdelning med 5,25 kronor per aktie	210
Balanseras i ny räkning	488
	<hr/>
	698

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 28 procent av moderbolagets eget kapital respektive 18 procent av koncernens eget kapital.

Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden skall uppgå till minst 50 procent av resultat efter skatt.

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

Om utdelningen hade utbetalts vid årsskiftet skulle koncernens soliditet ha uppgått till 30 procent. Indutrade kommer efter utbetalning av den föreslagna utdelningen att ha en fortsatt god likviditet med en nettoskuldssättningsgrad väl inom målsatt gräns.

**STYRELSENS FÖRSÄKRAN**

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

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

Stockholm den 14 mars 2008

Bengt Kjell  
*Styrelsens ordförande*

Owe Andersson  
*Styrelseledamot*

Michael Bertorp  
*Styrelseledamot*

Gerald Engström  
*Styrelseledamot*

Eva Färnstrand  
*Styrelseledamot*

Curt Källströmer  
*Styrelseledamot*

Ulf Lundahl  
*Styrelseledamot*

Johnny Alvarsson  
*Styrelseledamot och  
Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
*Auktoriserad revisor*



## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	2007	2006
Nettoomsättning	3	5 673	4 516
Kostnad för sålda varor		-3 826	-3 027
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 847</b>	<b>1 489</b>
Utvecklingskostnader		-20	-15
Försäljningskostnader		-972	-835
Administrationskostnader		-250	-205
Övriga rörelseintäkter	4	15	7
Övriga rörelsekostnader	4	-11	-5
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 30	<b>609</b>	<b>436</b>
Finansiella intäkter	9	8	5
Finansiella kostnader	10	-39	-25
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>578</b>	<b>416</b>
Inkomstskatt	12	-159	-116
<b>Årets resultat</b>		<b>419</b>	<b>300</b>
Resultat per aktie i kr <sup>1)</sup>		10,48	7,50
Föreslagen utdelning per aktie		5,25	3,75

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

## INTÄKTER OCH KOSTNADER REDOVISADE DIREKT MOT EGET KAPITAL

mkr	2007	2006
Aktuariella vinster/förluster	6	10
Valutakursdifferenser på utländska verksamheter	24	-17
Skatt på poster som redovisats direkt mot eget kapital	-2	-5
<b>Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>28</b>	<b>-12</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>419</b>	<b>300</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för räkenskapsåret</b>	<b>447</b>	<b>288</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<b>Immateriella tillgångar</b>	14	742	448
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	15		
Byggnader och mark		196	171
Maskiner		63	55
Inventarier		122	100
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		7	1
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>388</b>	<b>327</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	16	7	3
Långfristiga fordringar	17	7	6
Uppskjutna skattefordringar	12	29	16
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>43</b>	<b>25</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 173</b>	<b>800</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	936	719
Kundfordringar	19	859	679
Skattefordran		20	16
Övriga kortfristiga fordringar		31	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	49	37
Likvida medel	29	203	119
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 098</b>	<b>1 586</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 271</b>	<b>2 386</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	21		
Aktiekapital		40	40
Reserver		17	-7
Balanserad vinst inkl årets resultat		1 132	859
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 189</b>	<b>892</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	347	238
Andra långfristiga skulder	24	1	–
Pensionsförpliktelser	23	122	118
Uppskjutna skatteskulder	12	112	71
Övriga avsättningar	24	86	52
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>668</b>	<b>479</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	383	236
Leverantörsskulder		470	398
Skatteskulder		104	53
Övriga kortfristiga skulder		180	123
Avsättningar	24	10	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	267	205
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 414</b>	<b>1 015</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>3 271</b>	<b>2 386</b>
Ställda panter	27	88	54
Ansvarsförbindelser	28	1	1

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	2007	2006
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Kassaflöde från rörelsen	29	582	405
Erhållen ränta		7	4
Betald ränta		-35	-19
Betalda skatter		-155	-125
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>399</b>	<b>265</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterbolag	26	-307	-157
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-73	-65
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	15	14
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-9	-6
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		1	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-373</b>	<b>-214</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av lån		207	100
Amortering av skuld		-4	-35
Utdelning		-150	-110
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>53</b>	<b>-45</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>79</b>	<b>6</b>
Likvida medel vid årets början		119	117
Kursdifferenser i likvida medel		5	-4
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	29	<b>203</b>	<b>119</b>



## RESULTATRÄKNING/KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET			
mkr	Not	2007	2006
Nettoomsättning		1	1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
Administrationskostnader		-39	-35
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	5, 6, 7, 8, 13, 30	<b>-37</b>	<b>-35</b>
Finansiella intäkter	9	22	14
Finansiella kostnader	10	-25	-15
Resultat från andelar i koncernbolag	11	427	293
		<b>424</b>	<b>292</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>387</b>	<b>257</b>
Överavskrivningar på inventarier		0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>387</b>	<b>257</b>
Inkomstskatt	12	-69	-41
<b>Årets resultat</b>	21	<b>318</b>	<b>216</b>

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET			
mkr	Not	2007	2006
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Kassaflöde från rörelsen	29	-115	-29
Erhållen ränta		22	14
Betald ränta		-26	-15
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		331	213
Betalda skatter		-44	-52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>168</b>	<b>131</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterbolag	16	-212	-167
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	0	-1
Förändring av finansiella tillgångar		-4	79
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-216</b>	<b>-89</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av lån		201	100
Amortering av skuld		-27	-26
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		18	0
Utbetalda utdelningar		-150	-110
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>42</b>	<b>-36</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-6</b>	<b>6</b>
Likvida medel vid årets början		15	9
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	29	<b>9</b>	<b>15</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	15		
Inventarier		2	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	16	855	673
Fordringar hos koncernbolag	17	104	100
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>959</b>	<b>773</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>961</b>	<b>775</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernbolag		562	365
Övriga fordringar		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	4	5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>567</b>	<b>371</b>
<b>Likvida medel</b>	29	<b>9</b>	<b>15</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>576</b>	<b>386</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 537</b>	<b>1 161</b>

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<b>Bundet eget kapital</b>	21		
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>45</b>	<b>45</b>
Balanserad vinst		380	314
Årets resultat		318	216
<b>Summa eget kapital</b>		<b>743</b>	<b>575</b>
<b>Överavskrivningar på inventarier</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatteskuld	12	–	0
Övriga avsättningar	24	34	34
<b>Summa avsättningar</b>		<b>34</b>	<b>34</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	296	201
Skulder till koncernbolag		0	83
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>296</b>	<b>284</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	359	217
Leverantörsskulder		1	1
Skatteskuld		41	16
Skulder till koncernbolag		49	27
Övriga kortfristiga skulder		1	0
Avsättningar	24	4	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	9	7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>464</b>	<b>268</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 537</b>	<b>1 161</b>
<b>Ställda panter</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	28	<b>71</b>	<b>79</b>

# REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges.

## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Tyskland, Holland, Belgien och Storbritannien. Indutradeaktien är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm och ingår i Mid Cap listan.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna års- och koncernredovisning har, den 14 mars 2008, godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2008.

### 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 RR30 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom vad beträffar omvärderingar av derivatinstrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan. Se avsnittet Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål.

### Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2007

Koncernen har börjat tillämpat den nya standarden IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Tillämpningen har ej någon påverkan på koncernens resultat och ställning, utan medför endast att vissa upplysningskrav tillkommer och att rubriceringen i balansräkningen förändrats något mot tidigare år. Standarden har inte medfört något byte av redovisningsprincip. De nya tolkningsuttalandena IFRIC 7, IFRIC 8, IFRIC 9, IFRIC 10 och den omarbetade URA 43 har ej heller haft någon påverkan på Indutrades resultat och ställning.

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

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

IFRS 8 Rörelsesegment (gäller från 1 januari 2009) och ändringen av IAS 23 Lånekostnader (gäller från 1 januari 2009) bedöms ej få någon påverkan på Indutrades resultat och ställning när de börjar tillämpas 2009.

De nya tolkningsuttalandena IFRIC 11, IFRIC 12, IFRIC 13 och IFRIC 14 börjar gälla för räkenskapsåret 2008. IFRIC 11 gäller transaktioner med egna aktier. Uttalandet tillämpas från 1 januari 2008 men bedöms ej få effekt på koncernens resultat och ställning. IFRIC 12 och IFRIC 13 är ej relevanta för koncernen. IFRIC 14 som ger vägledning till IAS 19 börjar tillämpas 1 januari 2008. Uttalandet bedöms dock ej få någon effekt på Indutrades resultat och ställning.

### Koncernredovisning

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

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens eget kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens eget kapital, som intjänats efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

### Omräkning av utländsk valuta

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

- tillgångar och skulder för var och en av dotterbolagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till 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 betalning av sådana transaktioner samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid betalning av rörelsetillgångar/skulder redovisas som övrig intäkt/kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider:

Byggnader	25–40 år
Maskiner	5–10 år
Inventarier	3–10 år

Inga avskrivningar görs på mark.

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. För årets nedskrivningsprövning se stycket Nedskrivningsprövning av goodwill nedan.

#### Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (5–10 år). Förvärvade programvarulicenser värderas till anskaffningsvärde och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej över tre år).

Vid nästan alla genomförda företagsförvärv i Indutrade identifieras ett värde för köpta agenturer, varumärken och de kundlistor som utgör en del av köpet. Enligt IFRS ska för varje immateriell tillgång av betydelse lämnas tilläggsinformation. Då Indutradekoncernens immateriella tillgångar består av många mindre delposter där ingen enskild utgör en immateriell post med väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning lämnas inte tilläggsupplysningar avseende immateriella anläggningstillgångar.

**Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar**

Goodwill och mark har en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

**Varulager**

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningspriset är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

**Finansiella instrument**

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

**Kundfordringar**

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som efter individuell prövning väntas bli betalt. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Försäljningskostnader i resultaträkningen.

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

**Likvida medel**

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

**Leverantörsskulder**

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

**Upplåning**

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

**Derivatinstrument**

Koncernens derivatinstrument består av terminskontrakt. Redovisning sker i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkning för den period då de uppstår. Vinster och förluster avseende flödes-terminer rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultat effektiva termer för säkring av lån redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

**Finansiella tillgångar som kan säljas**

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

**Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, att det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättning görs för beräknad tillkommande köpeskilling vid förvärv av aktier. Den tillkommande köpeskillingen är baserad på framtida vinster i det förvärvade bolaget. Värdering sker till verkligt värde genom att avsättningen för tilläggsköpeskillingen har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 4,5%.

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

**Leasingavtal**

IAS 17 definierar leasing som ett avtal enligt vilket en leasegivare enligt avtalade villkor under en avtalad period ger en leasetagare rätt att använda en tillgång i utbyte mot betalningar.

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar, huvudsakligen bilar. Leasing där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehåller enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgången nyttjandeperiod och leasingperioden.

**Segmentrapportering**

Koncernens verksamhet redovisas i primära och sekundära segment. Tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader hänförs till det segment där de nyttjas respektive intjänas och förbrukas. Primärsegmentuppdelningen baseras på den affärsområdesorganisation enligt vilken styrningen och uppföljningen av koncernens verksamhet sker. Sekundärsegmentuppdelningen är baserad på de geografiska områden där koncernen bedriver verksamhet.

**Skatter**

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

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

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader mellan tillgångars och skulders bokförda respektive skattemässiga värden redovisas fullt ut i koncernen medan moderbolaget fortfarande redovisar skillnaden avseende maskiner och inventarier som obeskattad reserv. Värdering av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras. Uppskjuten skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader och utnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara sannolik.



**Ersättningar till anställda**

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställde erhåller efter pensionering. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilket koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för statsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

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

Pensionskostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

**Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

**Vinstandels- och bonusplaner**

Moderbolaget och flertalet dotterbolag har bonus- eller vinstandelsystem, baserade på resultatutvecklingen i respektive enhet. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för dessa program. Redovisning sker i den period kostnaden avser.

**Utvecklingskostnader**

Koncernen bedriver viss produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter för utvecklingen redovisas som utvecklingskostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Koncernen redovisar normalt inte några utgifter för utveckling som tillgång i balansräkningen. Den mindre summa som finns balanserad i ett dotterbolag ingår i posten Övriga immateriella tillgångar. Redovisning har skett i enlighet med IAS 38.

**Intäktsredovisning**

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

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

**Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål**

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

**Nedskrivningsprövning av goodwill**

Vid den årliga prövningen som senast gjordes i december 2007, av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill (s k impairment test) tillämpar Indutrade en modell

i vilken man gör antaganden om intäktstillväxt, bruttomarginal, investeringar, kapitalkostnad m m. Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden: För samtliga segment har tillväxttakten uppskattats till 2 procent och diskonteringsräntan före skatt till 14 procent. Bruttomarginalen har antagits till redovisad bruttomarginal för 2007. Prognosperioden är fem år. Nedskrivningsprövningen har gjorts på bolagsnivå som är lägsta kassagenererande enhet.

Prövningen resulterade inte i något nedskrivningsbehov. Även om diskonteringsräntan före skatt som använts i modellen hade varit 1 procentenhet högre och bruttomarginalen 1 procentenhet lägre än ledningens bedömning per 31 december 2007 skulle inget nedskrivningsbehov uppstå.

**Värdering av pensionsåtaganden**

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår av not 23. Om diskonteringsräntan skulle sänkas med 1 procentenhet skulle PRI-skulden öka med 18 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 33 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 15 mkr och övriga förmånsbestämda planer med 27 mkr.

**Moderbolaget**

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RR32:06, Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar och koncernbidrag under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

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

Leasingkontrakt redovisas i moderbolaget som operationell leasing.

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

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

I en handelskoncern som Indutrade finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, detta kan t ex ske vid en strukturförändring i leverantörsledet. Att detta sker är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrades cirka 90 bolag med verksamhet har i snitt 2–3 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 bedöms som marginell då kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag som Indutrade tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som service, installation etc.

**Finansiella risker**

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

- Finansieringsrisker
- Ränterisker
- Valutarisker
- Kund- och motpartsrisker

**Finanspolicy**

Indutrades styrelse beslutar årligen om bolagets finanspolicy. Policyen 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 förbyras. Detta motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidtaga nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag, såväl i som utanför Sverige, i lokala valutor. Koncernkontosystem finns etablerade i Sverige, Finland och Holland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande lån till ett belopp av motsvarande 655 (418) mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 730 (474) mkr. Efter justering av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld inklusive övriga räntebärande skulder vid årsskiftet 650 mkr jämfört med 473 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 203 (119) mkr i likvida medel samt 274 (433) mkr i utnyttjade checkkrediter. Av koncernens räntebärande lån förfaller 48 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2008. För mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens lån i not 22.

Indutrade definierar sitt förvaltade kapital som eget kapital i koncernen. Förvaltningen av kapitalstrukturen syftar till att skapa balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Koncernens mål är att nettoskuldssättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldssättningsgraden till 55 (53) procent.

### Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Koncernens lån hade vid årsskiftet en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på 3 (3) månader. Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentshöjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 7,0 (4,5) mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 5,6 (3,9) mkr. Resultat efter skatt skulle påverkas med -4,0 (-3,2) mkr.

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Förfallotidpunkt för finansiella skulder:</b>				
Förfallotidpunkt år 2007	–	167	–	149
Förfallotidpunkt år 2008	153	110	129	95
Förfallotidpunkt år 2009	202	54	176	42
Förfallotidpunkt år 2010	108	69	93	68
Förfallotidpunkt år 2011	44	12	32	10
Förfallotidpunkt år 2012 eller därefter	16	9	16	–
<b>Summa upplåning inkl ränta i MSEK</b>	<b>523</b>	<b>421</b>	<b>446</b>	<b>364</b>

### Valutarisk

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

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

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med -1 (2) mkr i rörelseresultatet och med 0 (-1) mkr i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade vid utgången av 2007 en nettoexponering om -119 (-65) mkr i utländsk valuta. Den största andelen av exponeringen utgjordes av -79 mkr i EUR (-8,4 miljoner EUR), -20 mkr i GBP (-1,6 miljoner GBP), -13 mkr i USD (-1,9 miljoner USD), -7 mkr i CHF (-1,2 miljoner CHF) och 6 mkr (4,3 miljoner DKK). Motsvarande siffror för 2006 var -66 mkr i EUR (-7,3

miljoner EUR), -17 mkr i GBP (-1,3 miljoner GBP), 13 mkr i USD (1,9 miljoner USD), 11 mkr i DKK (8,9 miljoner DKK) och -6 mkr i CHF (-1,1 miljoner CHF). Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående termiskontrakt till ett belopp av 28 (26) mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 12 (2) mkr avser EUR och 16 (24) mkr avser USD. EUR-kontrakten förfaller inom en månad från årsskiftet och USD-kontrakten förfaller jämt under första halvåret 2008. En marknadsvärdering av utestående termiskontrakt per den 31/12 2007 har resulterat i en icke realiserad vinst på 0,5 (0,2) mkr. Under 2007 realiserade termiskontrakt resulterade i en marginell resultat effekt.

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på dotterbolag. Termiskontrakten avser DKK 15 (-) mkr, NOK 11 (-) mkr och EUR 99 (18) mkr. Alla kontrakten har en löptid på under 1 år.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag till 525 mkr i EUR (55,4 miljoner EUR), 89 mkr i DKK (69,8 miljoner DKK), 39 mkr i NOK (32,8 miljoner NOK) och 30 mkr i GBP (2,4 miljoner GBP). Motsvarande siffror för 2006 var 364 mkr i EUR (40,2 miljoner EUR) och 75 mkr i DKK (61,8 miljoner DKK). Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både i år och 2006, men dessa uppgår till oväsentliga belopp.

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 motsvarande cirka 31 (26) mkr på nettoomsättningen samt cirka 2,5 (1,7) mkr på resultatet efter skatt.

### Kund- och motpartsrisiker

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

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

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

## NOT 3 SEGMENTSREDOVISNING

Koncernen är organiserad i de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products, vilka utgör koncernens primära segment. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden och norra Europa. De geografiska segmenten Sverige, Finland, Benelux, Danmark/Norge samt Övriga Europa utgör koncernens samtliga segment.

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

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar samt mät- och analysinstrument. Affärsområde Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, filter, lim och skärande verktyg.

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar temperaturgivare, specialplaster, verktygshållare, elkompontener m m.

Indutrades internförsäljning för primära segment redovisas sammanslagen med den externa försäljningen eftersom den är av begränsad omfattning och för merparten av Indutrades bolag har internttransaktionerna karaktären av tillfälliga "stödköp". Bolag med samma agenturer gör ibland affärer med varandra för att möta ett plötsligt uppstått kundbehov. Priset är i normalfallet inköpskostnad plus ett administrativt pålägg (10–15 procent).

Två av Indutrades bolag (GEFA och ETP) använder sig av Indutradebolag som försäljningskanaler (Fagerbergbolagen och Bengtssons Maskin). Mellan dessa bolag är prissättningen marknadsmässig. Denna internförsäljning bedöms uppgå till drygt 16 mkr per år. Omfattningen och karaktären på internttransaktionerna gör att internvinstproblematiken i varulager är försumbar.

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

**Not 3 fortsättning**  
**Primära segment**

2007	EE	FT	IC	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 968	1 474	940	1 322	5 704	-31	5 673
Rörelseresultat	194	135	97	226	652	-43	609
Finansiella intäkter/kostnader	-8	-5	-3	-12	-28	-3	-31
Inkomstskatt	-49	-38	-25	-60	-172	13	-159
Årets resultat	137	92	69	154	452	-33	419
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-10	-11	-6	-14	-41	-	-41
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-10	-15	-11	-27	-63	-	-63
Försäljningstillväxt, %	24,9	37,4	17,8	20,8			25,6
EBITA	204	145	103	234	686	-36	650
EBITA-marginal, %	10,4	9,8	10,9	17,7			11,5
Operativt kapital	527	461	264	578	1 830	8	1 838
Avkastning på operativt kapital, %	42,9	42,1	43,8	41,6			40,6
Investeringar	17	23	18	34	92	0	92
Icke kassaflödespåverkande poster	-2	-1	-1	-	-4	-	-4
Totala tillgångar	1 003	974	543	967	3 487	-216	3 271
Icke räntebärande skulder	391	457	288	355	1 491	-256	1 235
Räntebärande skulder	267	139	127	187	720	132	852

2006	EE	FT	IC	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 576	1 073	798	1 094	4 541	-25	4 516
Rörelseresultat	138	91	75	168	472	-36	436
Finansiella intäkter/kostnader	-5	-3	-2	-9	-19	-1	-20
Inkomstskatt	-34	-25	-22	-46	-127	11	-116
Årets resultat	99	63	51	113	326	-26	300
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-8	-2	-3	-11	-24	-	-24
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-13	-9	-22	-53	-1	-54
Försäljningstillväxt, %	13,1	11,1	17,4	35,9			18,2
EBITA	146	93	78	179	496	-36	460
EBITA-marginal, %	9,3	8,7	9,8	16,4			10,2
Operativt kapital	423	228	206	548	1 405	-39	1 366
Avkastning på operativt kapital, %	34,5	40,8	37,9	32,7			36,9
Investeringar	16	16	12	28	72	2	74
Icke kassaflödespåverkande poster	-	-	-	-4	-4	-	-4
Totala tillgångar	726	525	420	891	2 562	-176	2 386
Icke räntebärande skulder	268	276	207	305	1 056	-154	902
Räntebärande skulder	168	100	98	223	589	3	592

**Sekundära segment**

KONCERNEN			KONCERNEN		
Nettoomsättning	2007	2006	EBITA	2007	2006
Sverige	2 399	1 919	Sverige	263	186
Finland	1 631	1 315	Finland	178	130
Benelux	546	487	Benelux	95	75
Danmark och Norge	610	424	Danmark och Norge	55	32
Övriga Europa	487	371	Övriga Europa	59	37
	<b>5 673</b>	<b>4 516</b>		<b>650</b>	<b>460</b>

KONCERNEN			KONCERNEN		
Tillgångar	2007	2006	Investeringar per geografisk marknad	2007	2006
Sverige	1 397	1 099	Sverige	66	35
Finland	813	558	Finland	13	13
Benelux	370	358	Benelux	3	12
Danmark och Norge	301	189	Danmark och Norge	6	8
Övriga Europa	390	182	Övriga Europa	4	6
	<b>3 271</b>	<b>2 386</b>		<b>92</b>	<b>74</b>

## NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
valutakursvinster	10	7	1	0
övrigt	5	0	-	-
	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
valutakursförluster	-11	-5	0	-1
	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Övriga rörelseintäkter/-kostnader</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

## NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2007		2006	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	8	4	8	4
Dotterbolag i Sverige	836	169	701	144
<b>Totalt Sverige</b>	<b>844</b>	<b>173</b>	<b>709</b>	<b>148</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>				
Danmark	162	26	132	15
Finland	531	96	493	86
Nederländerna	136	28	134	30
Norge	42	6	20	2
Tyskland	81	27	75	23
Övriga	133	26	110	23
<b>Totalt utomlands</b>	<b>1 085</b>	<b>209</b>	<b>964</b>	<b>179</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 929</b>	<b>382</b>	<b>1 673</b>	<b>327</b>

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sju män. I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår två kvinnor (f.å. inga). Det ingår ej några kvinnor i moderbolagets ledning.

## NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2007			2006		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	12	8	3	11	7	3
Dotterbolag i Sverige	328	146	34	276	128	30
<b>Totalt Sverige</b>	<b>340</b>	<b>154</b>	<b>37</b>	<b>287</b>	<b>135</b>	<b>33</b>
<b>Dotterbolag, utomlands</b>						
Danmark	90	7	6	75	6	5
Finland	224	56	43	186	45	35
Nederländerna	59	13	5	57	9	2
Norge	26	5	2	11	2	1
Tyskland	42	7	-	34	6	-
Övriga	20	5	0	15	4	0
<b>Totalt utomlands</b>	<b>461</b>	<b>93</b>	<b>56</b>	<b>378</b>	<b>72</b>	<b>43</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>801</b>	<b>247</b>	<b>93</b>	<b>665</b>	<b>207</b>	<b>76</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (1) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 16 (11) mkr.

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

	2007			2006		
	Bolagens ledning	varav tantiem och öjijkt	Övriga anställda	Bolagens ledning	varav tantiem och öjijkt	Övriga anställda
Moderbolaget	7	2	5	6	2	5
Dotterbolag i Sverige	29	4	299	27	4	249
<b>Totalt Sverige</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>304</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>254</b>
<b>Dotterbolag utomlands</b>						
Danmark	7	1	83	6	1	69
Finland	16	3	208	15	2	171
Nederländerna	3	0	56	2	0	55
Norge	4	0	22	2	0	9
Tyskland	3	1	39	2	1	32
Övriga	3	1	17	3	0	12
<b>Totalt utomlands</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>425</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>348</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>72</b>	<b>12</b>	<b>729</b>	<b>63</b>	<b>10</b>	<b>602</b>

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2007 var 176 timmar av totalt 13 908 timmar, dvs 1,27 (0,36) procent av totala antalet arbetstimmar. Liksom föregående år avsåg hela den totala sjukfrånvaron under året korttidsfrånvaro. Med korttidsfrånvaro avses sammanhängande sjukfrånvaro kortare än 60 dagar.

### Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

#### Information lämnad vid årsstämma 2007 avseende verksamheten 2007

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Enligt gällande årsstämmbeslut gäller att styrelseordföranden erhåller ett arvode om 350 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 175 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Industridekoncernen. Vidare utgår ej något särskilt arvode för utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses fyra personer, ekonomi- och finansdirektören och tre affärsområdeschefer. Under året har ytterligare två ledande befattningshavare tillkommit, en vice affärsområdeschef och en affärsutvecklingschef. 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 nio månadslöner, dvs till 75 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 3 och 7 månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller på resultat i respektive affärsenhet. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Industride erlägga pensionspremier motsvarande 35 procent av den fasta lönen, dock högst med det belopp som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang. Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 28 procent av fast lön. Pensionsåldern är 65 år. Intjänade pensionsförmåner är inte villkorade av framtida anställning i Industride.

### Uppsägningsvillkor

Verkställande direktören har vid uppsägning från bolagets sida rätt till 24 månaders uppsägningstid med bibehållna anställningsförmåner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. För andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från respektive bolags sida, beroende på de enskildas aktuella ålder, en uppsägningstid på mellan 6 och 24 månader. Den ersättning som utgår under uppsägningstiden avräknas inte mot andra inkomster.

### Incitamentsprogram

Styrelsen i Industride har, i samverkan med Industrivärden AB, genomfört ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i Industride. Syftet med programmet är att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010. 30 ledande befattningshavare, koncernledning och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, har förvärvat sammanlagt 169 600 aktier till marknadspris och 284 800 köpoptioner utställda av Industrivärden AB. Industride betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i programmet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp.

## Not 6 fortsättning

Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr, varav 1,3 mkr belastat 2007 års resultat och 1,3 mkr kommer att belasta resultatet årligen under de kommande två åren.

#### Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2008

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, en vice affärsområdeschef samt affärsutvecklingschefen. Ersättningen till bolagsledningen skall i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen skall belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad. Den fasta lönen för bolagsledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning skall i normalfallet inte överstiga 7 månadslöner och relateras till uppfyllelsen av att förbättra bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Incitamentsprogram inom bolaget skall i huvudsak vara aktiekursrelaterade och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Bolagsledningens pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. Uppsägningsslön för en medlem av bolagsledningen skall sammantaget inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen. Styrelsens ersättningsutskott behandlar och bereder ersättningsfrågor avseende bolagsledningen för beslut i styrelsen. Ersättningsutskottet bereder och utarbetar således förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen. Styrelsen skall äga rätt att frångå ovanstående principer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2007

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	350	-	-	-	350
Eva Färnstrand, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Michael Bertorp, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Owe Andersson, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Curt Källströmer, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Ulf Lundahl, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Gerald Engström, styrelseledamot	175	-	-	-	175
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	2 906	2 394	96	1 003	6 399
Andra ledande befattningshavare (6 st)	8 286	3 456	506	2 349	14 597
<b>Summa</b>	<b>12 592</b>	<b>5 850</b>	<b>602</b>	<b>3 352</b>	<b>22 396</b>

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2006

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	300	-	-	-	300
Eva Färnstrand, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Michael Bertorp, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Owe Andersson, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Curt Källströmer, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Ulf Lundahl, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Gunnar Tindberg, styrelseledamot	150	-	-	-	150
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	2 632	1 763	88	790	5 273
Andra ledande befattningshavare (4 st)	5 673	2 269	345	1 866	10 153
<b>Summa</b>	<b>9 505</b>	<b>4 032</b>	<b>433</b>	<b>2 656</b>	<b>16 626</b>

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

## NOT 7 AVSKRIVNINGAR

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Kostnad för sålda varor	58	36	-	-
Utvecklingskostnader	0	1	-	-
Försäljningskostnader	32	29	-	-
Administrationskostnader	14	12	1	1
	104	78	1	1

## NOT 8 OPERATIONELLA HYRES-/LEASINGAVTAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Årets kostnadsförda leasingavgifter:</b>	64	63	7	6
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	70	62	3	3
Förfallotidpunkt år 2	55	51	4	3
Förfallotidpunkt år 3	32	41	4	4
Förfallotidpunkt år 4	18	24	4	4
Förfallotidpunkt år 5	12	14	2	4
Förfallotidpunkt år 6-	20	26	0	2
<b>Summa framtida leasingavgifter</b>	<b>207</b>	<b>218</b>	<b>17</b>	<b>20</b>

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

## NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Räntor	7	5	22	14
Övrigt	1	0	0	0
	8	5	22	14
<b>Varav avseende koncernföretag:</b>				
Räntor	-	-	21	14



## NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Räntekostnader banklån	-32	-18	-25	-14
Räntekostnader pensionsskuld	-5	-4	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-2	-2	0	0
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-39</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>	<b>-14</b>
Kursdifferenser	0	-1	0	-1
Övrigt	0	0	0	0
	<b>-39</b>	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>-15</b>
<b>Varav avseende koncernbolag i Indutradekoncernen:</b>				
Räntor			0	0

## NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

	MODERBOLAGET	
	2007	2006
Utdelning från dotterbolag	149	111
Koncernbidrag	285	182
Nedskrivning av investeringar i dotterbolag	-7	-
	<b>427</b>	<b>293</b>

## NOT 12 SKATT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Skattekostnad</b>				
Aktuell skatt	-180	-125	-69	-41
Uppskjuten skatt	21	9	0	0
	<b>-159</b>	<b>-116</b>	<b>-69</b>	<b>-41</b>

Koncernens skattekostnad utgör 27,5 (27,9) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Resultat före skatt	578	416	387	257
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser [koncern 28,4% resp 28,5%, Moderbolag 28,0% ]	-161	-118	-108	-72
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	0	0	39	31
Ej redovisad uppskjuten skatteintäkt	1	-	-	-
Förändring av skattesats	1	2	-	-
	<b>-159</b>	<b>-116</b>	<b>-69</b>	<b>-41</b>
	27,5%	27,9%	17,8%	16,0%

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	85	45	-	-
Byggnader och mark	14	13	-	-
Inventarier	7	8	-	-
Omsättningstillgångar	-5	-1	0	-
Obeskattade reserver	0	4	-	-
Pensionsförpliktelser	-14	-14	-	-
Upplypna intäkter förutbetalda kostnader	-1	0	-	0
Förlustavdrag	-3	-	-	-
	<b>83</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varav uppskjuten skattefordran</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Varav uppskjuten skatteskuld</b>	<b>112</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

Indutrade har vid tillämpningen av IFRS utnyttjat möjligheten att redovisa den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt. Vid räkenskapsårets utgång var den uppskjutna skattefordran för detta 10 (10) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Uppskjuten skatteskuld 1 januari	55	20	0	0
Uppskjuten skattefordran hänförliga till aktuariella förluster	2	5	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv	49	39	-	-
Uppskjuten skatteskuld i resultaträkningen	-21	-9	0	0
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till omvärdering företagsförvärv	-1	-	-	-
Valutakursdifferenser	-1	0	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld 31 december</b>	<b>83</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Ersättning för revisionsuppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	6	6	1	1
Övriga revisionsföretag	0	0	-	-
<b>Total ersättning för revisionsuppdrag</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Ersättning för övriga uppdrag</b>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1	1	0	0
Övriga revisionsföretag	1	0	-	-
<b>Total ersättning för övriga uppdrag</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

## NOT 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

KONCERNEN				
	Goodwill	Agenturer/Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
<b>Per 1 jan 2006</b>				
Anskaffningsvärde	212	141	1	354
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-53	-1	-56
<b>Bokfört värde</b>	<b>210</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>298</b>
<b>1 jan – 31 dec 2006</b>				
Ingående bokfört värde	210	88	0	298
Valutakursdifferenser	-5	-3	0	-8
Årets investeringar	-	6	0	6
Företagsförvärv	60	112	4	176
Försäljning och utrangering	-	0	-	0
Avskrivningar (not 7)	-	-23	-1	-24
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>448</b>
<b>Per 31 dec 2006</b>				
Anskaffningsvärde	267	249	7	523
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-69	-4	-75
<b>Bokfört värde</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>448</b>
<b>1 jan – 31 dec 2007</b>				
Ingående bokfört värde	265	180	3	448
Valutakursdifferenser	7	4	1	12
Årets investeringar	-	9	-	9
Företagsförvärv	106	212	-	318
Omvärdering av företagsförvärv	-	-4	-	-4
Avskrivningar (not 7)	-	-40	-1	-41
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>378</b>	<b>361</b>	<b>3</b>	<b>742</b>
<b>Per 31 dec 2007</b>				
Anskaffningsvärde	380	470	8	858
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-109	-5	-116
<b>Bokfört värde</b>	<b>378</b>	<b>361</b>	<b>3</b>	<b>742</b>

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentsnivå återfinns nedan:

	2007	2006
Engineering & Equipment	118	101
Flow Technology	115	27
Industrial Components	4	4
Special Products	141	133
<b>Indutradekoncernen</b>	<b>378</b>	<b>265</b>

## NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN					
	Byggnader/mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Per 1 jan 2006</b>					
Anskaffningsvärde	237	100	349	4	690
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-84	-63	-256	0	-403
<b>Bokfört värde</b>	<b>153</b>	<b>37</b>	<b>93</b>	<b>4</b>	<b>287</b>
<b>1 jan – 31 dec 2006</b>					
Ingående bokfört värde	153	37	93	4	287
Valutakursdifferenser	-2	0	-1	-	-3
Årets investeringar <sup>1)</sup>	1	14	49	4	68
Företagsförvärv	26	11	6	-	43
Överfört från pågående nyanläggningar	2	4	1	-7	0
Försäljning och utrangering	-1	0	-13	-	-14
Avskrivningar (not 7)	-8	-11	-35	-	-54
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>171</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>327</b>
<b>Per 31 dec 2006</b>					
Anskaffningsvärde	264	148	333	1	746
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-93	-93	-233	0	-419
<b>Bokfört värde</b>	<b>171</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>327</b>
<b>1 jan – 31 dec 2007</b>					
Ingående bokfört värde	171	55	100	1	327
Valutakursdifferenser	2	1	2	-	5
Årets investeringar <sup>1)</sup>	2	13	60	8	83
Företagsförvärv	30	7	14	-	51
Överfört från pågående nyanläggningar	0	2	0	-2	0
Försäljning och utrangering	0	0	-15	-	-15
Avskrivningar (not 7)	-9	-15	-39	-	-63
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>196</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>7</b>	<b>388</b>
<b>Per 31 dec 2007</b>					
Anskaffningsvärde	310	188	392	7	897
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-114	-125	-270	-	-509
<b>Bokfört värde</b>	<b>196</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>7</b>	<b>388</b>

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

	2007	2006
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	66	50
Akkumulerade avskrivningar	-16	-14
<b>Bokfört värde</b>	<b>50</b>	<b>36</b>

<sup>1)</sup> Av totala investeringar i materiella anläggningstillgångar har 73 (65) mkr haft effekt på kassaflödet medan 10 (3) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 111 (86) mkr varav 87 (68) avser byggnad och 24 (18) avser mark. Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 138 (114) mkr.

## Not 15 fortsättning

MODERBOLAGET			
	2007	2006	
Ingående anskaffningsvärde	6	4	
Årets investeringar	0	1	
Försäljning och uttränging	0	0	
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	
Ingående avskrivningar	-3	-2	
Årets avskrivningar	-1	-1	
Försäljning och uttränging	0	0	
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	

## NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR

## Moderbolagets direkta innehav av aktier och andelar i dotterbolag

Bolagsnamn/Org.nr/VAT-nr	Säte	Andel	Antal	Bokfört värde
Gustaf Fagerberg Holding AB, 556040-9087	Göteborg	100%	100 000	17
Bengtssons Maskin AB, 556037-8670	Arlöv	100%	2 000	14
C&M Plast AB, 556554-3856	Malmö	100%	1 000	0
GEFA Procestech GmbH, Tyskland	Dortmund	100%	-	25
Collly Company AB, 556193-8472	Stockholm	100%	30 000	30
ETP Transmission AB, 556158-5398	Linköping	100%	20 000	25
AB Novum, 556296-6126	Helsingborg	100%	5 000	9
Indutrade A/S, Danmark	Glostrup	100%	167 443	45
Indutrade Benelux B.V., Holland	Uithoorn	100%	3 502	33
Indutrade Flödesteknik AB, 556364-7469	Stockholm	100%	1 000	185
Indutrade Oy, Finland	Helsingfors	100%	42 000	48
Ingenjörsfirman GA Lindberg AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1 000	0
Saniflex AB, 556441-5882	Stockholm	100%	2 500	3
Pentronic AB	Västervik	100%	30 000	9
Carlsson & Möller AB	Helsingborg	100%	1 800	11
Eie Maskin AB	Stockholm	100%	30 000	24
Robota AB	Täby	100%	1 000	22
Gedvelop AB	Helsingborg	100%	9 868	26
Spinova AB	Torsås	100%	20 000	70
Tribotec AB	Mölnlycke	100%	4 000	33
Damalini AB	Mölnådal	100%	1 000 000	50
Palmstiernas Svenska AB	Karlstad	100%	100	3
International Plastic Systems Ltd	Newcastle	100%	10 000	113
Carrab Industri AB	Mönsterås	100%	10 000	19
Aluflex System AB	Helsingborg	100%	20 000	41
<b>Totalt</b>				<b>855</b>

## Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
AS Fors MW	Tallin, Estland	11	11	14 324	3
Honkakoli Oy	Finland	-	-	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	-	-	5	1
SN-Kiinnike Oy	Finland	33	33	33	0
Övrigt		-	-	-	2
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>					<b>7</b>

## Aktier och andelar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	3	3	1199	954
Externa förvärv	1	-	173	202
Aktieägartillskott	-	-	16	-
Försäljningar	0	-	-	-
Omrstrukturering inom koncernen	-	-	0	43
Företagsförvärv	3	-	-	-
<b>Utg. ack. anskaffningsvärden</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>1 388</b>	<b>1 199</b>

## Not 16 fortsättning

	2007	2006	2007	2006
Ingående uppskrivningar	-	-	8	8
<b>Utg. ack. uppskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Ingående nedskrivningar	-	-	-534	-534
Årets nedskrivning	-	-	-7	-
<b>Utg. ack. nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-541</b>	<b>-534</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>855</b>	<b>673</b>
Effekt på kassaflödet				
Köpeskilling			-173	-245
Ej utbetald köpeskilling			18	78
Utbetald köpeskilling från tidigare år			-43	-
Utbetald tilläggsköpeskilling			-14	-
			<b>-212</b>	<b>-167</b>

## NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående balans	6	5	100	104
Tillkommande fordringar	1	1	-	-
Återbetalda depositioner/Amorteringar	-2	0	-	-
Företagsförvärv	2	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	4	-4
	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>104</b>	<b>100</b>

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

## NOT 18 VARULAGER

KONCERNEN			
	2007	2006	
Varulagret fördelar sig på följande poster:			
Råvaror och förnödenheter	98	85	
Varor under tillverkning	82	43	
Färdiga varor och handelsvaror	756	591	
<b>Summa</b>	<b>936</b>	<b>719</b>	

Vid utgången av 2007 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 78 (67) Mkr.

## NOT 19 KUNDFORDRINGAR

## Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

KONCERNEN			
	2007	2006	
Kundfordringar			
Kundfordringar ej förfallna	679	557	
Kundfordringar förfallna 0-3 månader	156	90	
Kundfordringar förfallna mer än 3 månader	33	36	
<b>Summa</b>	<b>868</b>	<b>683</b>	
Reserv för osäkra kundfordringar	2007	2006	
Reserv för kundfordringar, kortare än 3 mån	-2	-1	
Reserv för kundfordringar, 3-6 mån	-2	-1	
Reserv för kundfordringar, längre än 6 mån	-5	-2	
<b>Summa</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgår till 3 (2). Beskrivning av risker som är förknippade med bolagets kundfordringar se not 2.

## NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Förutbetalda hyror	17	13	4	4
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	0	0
Förutbetalda service och underhållsavg.	3	3	0	0
Förutbetalda försäkringsavgifter	5	3	0	1
Förutbetalda marknadsföringskostnader	2	-	-	-
Upplupna intäkter	4	-	-	-
Derivatinstrument	-	0	-	0
Övriga poster	17	17	-	-
	<b>49</b>	<b>37</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

## NOT 21 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

### HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

	Aktiekapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2006</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>664</b>	<b>714</b>
Omräkningsdifferenser	-	-17	-	-17
Aktuariella vinster/förluster	-	-	10	10
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	-	-	-5	-5
Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	-17	5	-12
Årets resultat	-	-	300	300
Totalt redovisade intäkter och kostnader exkl transaktioner med bolagets ägare	-	-17	305	288
Lämnad utdelning	-	-	-110	-110
<b>Eget kapital 31 december 2006</b>	<b>40</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>892</b>
Omräkningsdifferenser	-	24	-	24
Aktuariella vinster/förluster	-	-	6	6
Skatt på poster som redovisats direkt i eller överförts från eget kapital	-	-	-2	-2
Summa intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	24	4	28
Årets resultat	-	-	419	419
Totalt redovisade intäkter och kostnader exkl transaktioner med bolagets ägare	-	24	423	447
Lämnad utdelning	-	-	-150	-150
<b>Eget kapital 31 december 2007</b>	<b>40</b>	<b>17</b>	<b>1 132</b>	<b>1 189</b>

### MODERBOLAGET

	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Reserv-fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2006</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>424</b>	<b>469</b>
Utdelning	-	-	-110	-110
Årets resultat	-	-	216	216
<b>Eget kapital 31 december 2006</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>530</b>	<b>575</b>
Utdelning	-	-	-150	-150
Årets resultat	-	-	318	318
<b>Eget kapital 31 december 2007</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>698</b>	<b>743</b>

<sup>1)</sup> Den 31 december 2006 och 2007 utgjordes aktiekapitalet av 40.000.000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman 24 april 2008 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2007 på 5,25 kr per aktie, totalt 210 mkr, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

Indutrades årsredovisning 2007

## NOT 22 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Långfristig upplåning</b>				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	30	21	-	-
SEK-lån med längre löptid än 1 år	144	83	125	70
EUR-lån med längre löptid än 1 år	173	134	171	131
	<b>347</b>	<b>238</b>	<b>296</b>	<b>201</b>
<b>Kortfristig upplåning</b>				
Utnyttjade checkräkningskrediter	250	81	248	78
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	20	15	-	-
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	41	22	40	21
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	72	118	71	118
	<b>383</b>	<b>236</b>	<b>359</b>	<b>217</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>730</b>	<b>474</b>	<b>655</b>	<b>418</b>

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 50 mkr. Av koncernens långfristig leasingåtaganden förfaller 16 mkr 2009 och 14 mkr 2010.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 524 (514) mkr och i moderbolaget till 457 (456) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:				
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt år 2008	-	7,6	-	7,5
Förfallotidpunkt år 2009	13,2	2,2	13,0	2,0
Förfallotidpunkt år 2010	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Summa långfristig upplåning i MEUR</b>	<b>18,2</b>	<b>14,8</b>	<b>18,0</b>	<b>14,5</b>
<b>Motsvarande belopp i mkr</b>	<b>173</b>	<b>134</b>	<b>171</b>	<b>131</b>

Låneräntan på den långfristiga skulden till fast ränta 11 MEUR (11 MEUR) uppgår till 4,56%. Motsvarande marknadsränta uppgår till 4,40% (3,72%). Det medför att skillnad mellan bokfört och verkligt värde är immateriell. Ingen justering pga omvärdering till verkligt värde har således påverkat koncernens resultaträkning. Lånet har fast ränta till och med 30 mars 2009.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:				
Belopp i M SEK				
Förfallotidpunkt år 2008	-	21	-	20
Förfallotidpunkt år 2009	47	21	40	20
Förfallotidpunkt år 2010	41	21	40	20
Förfallotidpunkt år 2011	41	11	30	10
Förfallotidpunkt år 2012 eller därefter	15	9	15	-
<b>Summa långfristig upplåning i M SEK</b>	<b>144</b>	<b>83</b>	<b>125</b>	<b>70</b>

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

	SEK	EUR	DKK
Effektiv ränta på balansdagen			
Checkräkningskredit, %	4,80	-	4,72
Banklån, %	4,54	4,58	-

## NOT 23 PENSIONS FÖRPLIKTELSE

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

### Förmånsbestämda planer

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

Skuldens fördelning i mkr	
PRI planerna	85
Förmånsbestämda planer, Holland	29
<b>Summa förmånsbestämda planer</b>	<b>114</b>
Övriga pensionsåtaganden	8
<b>Summa</b>	<b>122</b>

Koncernens förvaltningstillgångar, 133 Mkr, består av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i obligationer. Pensionsskulden är oantastbar.

### Avgiftsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställde och kostnaden för premien redovisas löpande över resultaträkning. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp är ett åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2007 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 12 Mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 152 procent i december 2007.

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

### Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

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

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

KONCERNEN	2007		2006		2005	
	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Diskonteringsränta, %	4,30	5,50	3,90	4,50	3,90	4,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	–	5,50	–	4,50	–	5,00
Framtida löneökningar, %	3,50	2,50	3,00	2,50	3,00	2,00
Förväntad inflation, %	2,00	2,00	1,80	1,80	1,80	2,00
Framtida pensionshöjningar, %	2,00	1,80	1,80	2,00	1,80	2,00
Personalomsättning, %	2,00	Åldersberoende	0	Åldersberoende	0	Åldersberoende
Förväntad återstående arbetstid för anställda, genomsnitt (år)	18,2	14,6	18,2	13,9	18,8	13,9

Återstående livslängd baseras i Sverige på uppgifter fastställda av Finansinspektionen (DUS 06). I Holland har GBM/V2000-2005 använts vid beräkningen av livslängden.

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

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

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2008 till 5 (9) mkr.



## NOT 24 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Garantiåtaganden	2	2	–	–
Tilläggsköpeskillning	84	50	34	34
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>86</b>	<b>52</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Tilläggsköpeskillning som förfaller inom 1 år	10	–	4	–
<b>Summa avsättningar</b>	<b>96</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>34</b>

Utöver ovan tilläggsköpeskillningar har under året tillkommit ej utbetald basköpeskillning om 1 (-). Denna har redovisats under posten Andra långfristiga skulder.

	Garanti-åtaganden	Tilläggs-köpe-skilling	Garanti-åtaganden	Tilläggs-köpe-skilling
<b>Ingående balans 1 jan 2007</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>–</b>	<b>34</b>
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	0	–	–	–
Tilläggsköpeskillning för nya förvärv	–	61	–	18
Utbetald tilläggsköpeskillning	–	-14	–	-14
Återförd tilläggsköpeskillning	–	-3	–	–
<b>Utgående balans 31 dec 2007</b>	<b>2</b>	<b>94</b>	<b>–</b>	<b>38</b>

Avsättningen för tilläggsköpeskillning 2007 avser förvärven av ES Hydagent AB, Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Aluflex System AB, MWS Ventil Service AB, International Plastic Systems Ltd och Recair Oy. Om de utfaller till betalning sker detta år 2009–2010

## NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Upplupna personalrelaterade kostnader	185	147	6	5
Derivatinstrument	0	–	1	–
Övrigt	82	58	2	2
<b>Summa</b>	<b>267</b>	<b>205</b>	<b>9</b>	<b>7</b>

## NOT 26 FÖRVÄRV/AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

### Förvärv 2007

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

### Engineering&Equipment

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

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

### Flow Technology

ES Hydagent, som konstruerar och säljer hydrauliska system för den mobila industrin, har en årsomsättning om cirka 60 mkr. Axelvalves är en av Skandinavien ledande leverantörer av industriventiler till processindustrin i Östeuropa med egna varumärken. Årsomsättningen uppgår till cirka 36 mkr. SAV-Danmark Trading är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med ett brett produktprogram av kopplingar och ventiler inom segmenten värme och vatten/avlopp med en årsomsättning om cirka 65 mkr. Sigurd Sørum är en välkänd leverantör på den norska marknaden med ett brett produktprogram inom ventiler, kopplingar och instrument. Kunderna finns främst inom processindustrin, olja och gas samt offshore. Sigurd Sørum omsätter cirka 60 mkr. Palmstiernas Svenska levererar produkter och system för mätning,

styrning och övervakning av processer i industrin. Årsomsättning uppgår till cirka 35 mkr. MWS Ventil Service är en av Sveriges mest kompletta verkstäder för ventilerunderhåll och service och har en omsättning på cirka 24 mkr. International Plastic Systems Ltd, med en årsomsättning om cirka 115 mkr, är en av Storbritanniens ledande leverantörer av rörsystem och ventiler i plast samt ett brett produktutbud av installationsverktyg och svetsutrustning.

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

### Industrial Components

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

AluFlex konsolideras från och med 1 maj i affärsområdet.

### Special Products

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

### Effekt av gjorda förvärv

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

Förvärv genomförda 2007	385	42
Förvärv genomförda 2006	141	23
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>526</b>	<b>65</b>

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

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

### Preliminär förvärvskalkyl

Mkr	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
<b>Köpeskillning inklusive tilläggsköpeskillning</b>			<b>391</b>
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	–	106	106
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	1	211	212
Materiella anläggningstillgångar	37	14	51
Finansiella anläggningstillgångar	5	–	5
Varulager	88	–	88
Övriga omsättningstillgångar	108	–	108
Likvida medel	38	–	38
Uppskjutna skatteskuld	0	-49	-49
Räntebärande lån	-34	–	-34
Övriga rörelseskulder	-134	–	-134
	<b>109</b>	<b>282</b>	<b>391</b>

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

## Effekt på kassaflödet

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

## Förvärv 2006

Samtliga aktier har förvärvats i Puwimex Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy, Robota AB, PRP-Plastic Oy, Gedevelop AB, Spinova AB, Tribotec AB och Damalini AB.

## Engineering &amp; Equipment

I november 2005 tecknades avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i Puwimex Oy med tillräde den 1 januari 2006. Puwimex är ett teknikförsäljningsbolag inom området pumpteknik med en årsomsättning på cirka 60 mkr.

Den 1 januari förvärvades 100 procent av aktierna i Robota AB och den 1 februari 100 procent av aktierna i Suomen Putkisto Tarvike Oy (SPT). Robota, med en årsomsättning på cirka 53 mkr, säljer produkter och kundanpassade lösningar för vatten och avlopp. SPT säljer produkter och tjänster inom läckagesökning och omsätter cirka 8 mkr.

PRP-Plastic tillverkar olika typer av plastprodukter till processindustrin som ytbeläggningar, cisterner, komponenter och rörsystem och har en årsomsättning om cirka 27 mkr. PRP-Plastic ingår i koncernen från och med 1 juni.

## Industrial Components

TriboTec levererar kemisk-tekniska produkter inom områdena korrosionsskydd, friktionsskydd och sammanfogningsteknik. Kunderna finns främst inom generell verkstadsindustri samt fordonsindustrin och dess underleverantörer. Årsomsättningen uppgår till 70 mkr. Tribotec ingår i koncernen från och med 1 juni.

## Special Products

I april 2006 förvärvades 100 procent av aktierna i Gedevelop AB som säljer precisionsinstrument och system för mätning av flöden och temperaturer inom främst glasindustrin. Årsomsättning uppgår till cirka 35 mkr.

Spinova är en av Sveriges ledande tillverkare av kundanpassade spiralfrädrar och tråddetaljer. Produkterna används bl a som insatsvaror i hydrauliksystem, lås, portar, pumpar, VVS-applikationer samt som delkomponenter i utrustning för livsmedelsindustrin. Årsomsättningen uppgår till 60 mkr. Spinova ingår i koncernen från och med 1 juni.

Damalini AB är teknikledande inom laserbaserade mät- och uppriktningssystem. De egenutvecklade lasersystemen EasyLaser® används inom industrin för axeluppriktning, remtransmissionsuppriktning och geometriska mätningar. Damalini omsätter cirka 60 mkr och säljer till 70 länder. Damalini ingår i koncernen från och med 1 september.

Effekt av gjorda förvärv	Affärsområde	NETTO-OMSÄTTNING		EBITA
		jan–dec	jan–dec	
Puwimex Oy, PRP Plastic Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy samt Robota AB	Engineering & Equipment	131	15	
Satron Instrument Process & Project AB	Flow Technology	19	0	
Saniflex AB, Tribotec AB och Colly A/S	Industrial Components	56	5	
Hanwel Europé B.V., Gedevelop AB, Spinova AB och Damalini AB	Special Products	216	51	
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>422</b>	<b>71</b>	
Förvärv genomförda 2006		270	47	
Förvärv genomförda 2005		152	24	
<b>Effekt på koncernen</b>		<b>422</b>	<b>71</b>	

Om koncernen konsoliderat de förvärvade enheterna from 1 januari 2006 skulle nettoomsättningen för perioden januari tom december uppgått till 4 631 mkr och EBITA för samma period till 478 mkr.

## Förvärvade tillgångar i Puwimex Oy, Suomen Putkisto Tarvike Oy, Robota AB, PRP-Plastic Oy, Gedevelop AB, Spinova AB, TriboTec AB, och Damalini AB.

Mkr

<b>Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling</b>				<b>247</b>
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligtvärdejustering	Verkligt värde	
Goodwill	–	60	60	
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	4	112	116	
Materiella anläggningstillgångar	40	3	43	
Varulager	55	–	55	
Övriga omsättningstillgångar	50	–	50	
Likvida medel	40	–	40	
Uppskjuten skatteskuld	-8	-31	-39	
Räntebärande lån	-16	–	-16	
Övriga rörelseskulder	-62	–	-62	
	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>247</b>	

Anskaffningsvärdet av kundlistor och agenturer har värderats till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc och skrivs av över under 5 till 10 år. Goodwill motiveras av god lönsamhet i de förvärvade bolagen.

## Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	247
Ej utbetald köpeskilling	-50
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-40
	<b>157</b>

## Förvärv efter räkenskapsårets utgång

Avtal har tecknats om förvärv av samtliga aktier i Ammertech B.V. och Douwes International B.V. i Holland och Precision Products Ltd i Storbritannien. Ammertech är ett ledande teknikförsäljningsbolag på Benelux-marknaden inom produktområdet lager och transmission med en omsättning om cirka 60 mkr per år. Douwes International är ett väletablerat teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistkunskap inom områdena fästelement och monteringsverktyg och omsätter cirka 34 mkr per år. Precision Products är en väletablerad tillverkare av kolringar och leverantör till den internationella industrin för marina dieselmotorer och övrig industri i 48 länder. Omsättningen uppgår till cirka 70 mkr per år.

Samtliga bolag kommer att ingå i affärsområde Special Products, Ammertech och Precision Products från och med januari 2008 och Douwes från och med februari.

## Förvärvade tillgångar i Ammertech BV, Douwes International BV och Precision Products Ltd.

## Preliminär förvärvskalkyl.

Mkr

<b>Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling</b>				<b>98</b>
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligtvärdejustering	Verkligt värde	
Goodwill	–	25	25	
Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc	–	38	38	
Materiella anläggningstillgångar	29	–	29	
Finansiella anläggningstillgångar	1	–	1	
Varulager	28	–	28	
Övriga omsättningstillgångar	29	–	29	
Likvida medel	5	–	5	
Uppskjuten skatteskuld	–	-10	-10	
Räntebärande lån	-20	–	-20	
Övriga rörelseskulder	-27	–	-27	
	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>98</b>	

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc kommer att skrivas av över 10 år. Förvärven har påverkat kassaflödet 2008 med 83 mkr.

## NOT 27 STÄLLDA PANTER

KONCERNEN	2007		2006	
	2007	2006	2007	2006
<b>För egna skulder</b>				
Fastighetsinteckningar	21	14		
Företagsinteckningar	15	–		
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	50	36		
Kapitalförsäkring	2	2		
Övriga	0	1		
	<b>88</b>	<b>53</b>		
<b>För egna ansvarsförbindelser</b>				
Övrigt	–	1		
	–	1		
<b>Summa ställda pantar</b>	<b>88</b>	<b>54</b>		

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång, skuld och ställda pantar med 50 [36] mkr.

## NOT 28 ANSVARSFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	66	62
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	5	17
Ansvarsförbindelse för egen PRI-skuld	1	1	–	–
Övriga ansvarsförbindelser	0	0	–	–
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>71</b>	<b>79</b>

## NOT 29 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
<b>Årets resultat</b>	<b>419</b>	<b>300</b>	<b>318</b>	<b>216</b>
<b>Justeringar för:</b>				
inkomstskatt	159	116	69	41
avskrivningar på immateriella tillgångar	41	24	–	–
avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	63	54	1	1
vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
nettoförändring av övriga avsättningar	-4	-4	0	0
finansiella intäkter	-8	-5	-22	-14
finansiella kostnader	39	25	25	15
utdelningsintäkter etc	–	–	-427	-293
<b>Summa justeringar</b>	<b>290</b>	<b>210</b>	<b>-354</b>	<b>-250</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital:</b>				
varulager	-106	-65	–	–
kundfordringar och andra fordringar	-80	-132	-75	-1
leverantörsskulder och andra skulder	59	92	-4	6
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-127</b>	<b>-105</b>	<b>-79</b>	<b>5</b>
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>582</b>	<b>405</b>	<b>-115</b>	<b>-29</b>

Likvida medel i bolagsräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	2007		2006	
	2007	2006	2007	2006
Kassa och bank	203	118	9	15
Kortfristiga placeringar	–	1	–	–
<b>Summa</b>	<b>203</b>	<b>119</b>	<b>9</b>	<b>15</b>

## NOT 30 KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Förändringar i lager av färdiga varor	-320	-195	–	–
Råmaterial och förbrukningsvaror	-2 834	-2 424	–	–
Kostnader för ersättning till anställda	-1 048	-872	-18	-17
Avskrivningar/nedskrivningar	-104	-78	-1	-1
Övriga kostnader	-758	-511	-19	-18
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 064</b>	<b>-4 080</b>	<b>-38</b>	<b>-36</b>

## NOT 31 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

Hysesavtalet gäller tom den 30 juni 2012. Om avtalet inte sägs upp senast två år före utgången, förlängs hyrestiden fem år varje gång. Colly Company står för drifts- och underhållskostnader samt fastighetsskatt hänförlig till fastigheten. Hyran uppgår för 2007 till 7 mkr och justeras årligen utifrån förändringar i konsumentprisindex.

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Indutrade AB (publ) Org nr 556017-9367

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Indutrade AB (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 39-63. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och

koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsmed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 17 mars 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
*Auktoriserad revisor*

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Den 1 juli 2005 infördes svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen följ eller förklara. Det innebär att bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då skall avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. Indutrade noterades på OMX Nordiska Börs Stockholm den 5 oktober 2005 och omfattas sedan 1 juli 2006 av Kodens regler. Denna rapport är inte en del av årsredovisningen.

## 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 styrinstrument.

## AKTIEÄGARE

Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2007 hade Indutrade 4 739 aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 77 procent av aktiekapitalet varav Industrivärdens andel uppgick till 36,9 procentenheter. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 85 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 7 procent av aktiekapital och röster.

## BOLAGSORDNINGEN

Bolagsordningen stadgar att Indutrade är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter samt tillverkning främst inom plast-, mekaniska och kemiska branscher samt idka annan därmed förenlig verksamhet". Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädda aktier.

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter vilka utses årligen på ordinarie stämma. Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra stämma, där fråga inte är om ändring av bolagsordningen, skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

## BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Indutrades högsta beslutande organ. Vid årsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång

fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2008 års årsstämma framgår av sidan 72.

Kallelse till årsstämman den 24 april 2008 beräknas komma att publiceras i dagspress samt på Indutrades hemsida på Internet den 19 mars 2008. Av kallelsen kommer att framgå en detaljerad dagordning med bland annat förslag till utdelning och val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande och övriga ledamöter, arvode till revisorerna samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

## ÅRSSTÄMMA 2007

Under årsstämman den 26 april 2007 fungerade advokaten Klaes Edhall som ordförande.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden Bengt Kjell information om styrelsens arbete, redogjorde för principerna för ersättning till företagsledningen samt redogjorde för arbetet i revisions-, respektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2006. Revisorerna föredrog relevanta delar av revisions- respektive koncernrevisionsberättelsen för år 2006.

Stämman år 2007 beslöt:

- att fastställa utdelningen till 3,75 kr per aktie
- att till styrelseledamöter välja Bengt Kjell, Curt Källströmer, Eva Färnstrand, Ulf Lundahl, Michael Bertorp, Owe Andersson, Johnny Alvarsson samt Gerald Engström (nyval)
- att välja Bengt Kjell till styrelsens ordförande
- i enlighet med valberedningens förslag att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de största aktieägarna samt styrelsens ordförande intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.
- att valberedningens sammansättning skall baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2007 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman.
- i enlighet med styrelsens förslag att Indutrade skall tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål.
- i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av högst 4 000 000 aktier i bolaget med bestämmelse om apport eller kvittning.



## STYRELSENS LEDAMÖTER

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

Vid årsstämman 2007 invaldes Gerald Engström efter avgående Gunnar Tindberg medan övriga styrelseledamöter omvaldes.

Ordförande Bengt Kjell är vice VD i Industrivärden. Curt Källströmer har varit chef för ordförandekansliet i Handelsbanken. Eva Färnstrand har varit platschef för Södra Cell Mönsterås. Gerald Engström är VD och koncernchef i Systemair. Michael Bertorp har varit vice VD i Svenska Cellulosa Aktiebolaget. Owe Andersson har varit VD i Mekonomen. Ulf Lundahl är vice VD i LE Lundbergföretagen. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

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

Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Johnny Alvarsson är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Curt Källströmer, Michael Bertorp, Gerald Engström samt Owe Andersson oberoende från Indutrades större aktieägare. Endast en ledamot, Johnny Alvarsson, har en operativ funktion i bolaget.

## STYRELSENS ARBETE

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

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter och skall därvid tillse att organisationen är ändamålsenlig och utformad så att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en god intern kontroll och utvärderar löpande hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen är också ansvarig för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål. Styrelsen övervakar löpande den verkställande direktörens och den operativa ledningens arbete.

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

Under 2007 hade styrelsen totalt nio sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt ett sammanträde per telefon.

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

Styrelseledamöterna har deltagit vid samtliga styrelsemöten.

## ORDFÖRANDENS ROLL

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

### ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden, Bengt Kjell, och ytterligare en styrelseledamot, Michael Bertorp. Ersättningsutskottet utarbetar "Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen". Förslaget behandlas i styrelsen och föreläggs årsstämman för beslut.

I linje med årsstämmans beslut förbereder utskottet ärende avseende VD:s ersättning och övriga anställningsvillkor för beslut av styrelsen samt beslutar i ärenden avseende övriga ledande befattningshavares ersättningar och övriga anställningsvillkor och informera styrelsen om fattat beslut.

Ersättningsutskottet har under året sammanträtt vid tre tillfällen.

### REVISIONSGRUPPEN

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bestått av styrelsen med undantag för verkställande direktören i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har varit Curt Källströmer.

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller fortlöpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskutera omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har under 2007 sammanträtt två gånger varvid alla ledamöter varit närvarande vid samtliga sammanträden.

Vid två tillfällen under 2007 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

### VALBEREDNINGEN

Vid årsstämman den 26 april 2007 beslutades att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de största aktieägarna samt styrelsens ordförande vilken även skall sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen skall utses den ledamot som företräder den störste aktieägaren. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2008 skall baseras på ägaruppgifter per 31 augusti 2007 och skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Valberedningen inför årsstämman 2008 består av:

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

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

Valberedningen föreslår omval av Bengt Kjell, Eva Färnstrand, Michael Bertorp, Owe Andersson, Ulf Lundahl, Gerald Engström och Johnny Alvarsson samt nyval av Mats Jansson då Curt Källströmer undanbett sig omval. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 70. Valberedningen bereder även tillsättning av revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs vid årsstämman 2006 till revisorer för perioden fram till årsstämman 2010.

## DEN OPERATIVA VERKSAMHETEN

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

## VD OCH VICE VD

VD Johnny Alvarsson är anställd i Indutrade sedan 2004. Åren 2001-2004 var Johnny Alvarsson VD i Elektronikgruppen AB, 1988-2000 VD i Zeteco AB och under åren 1975-1987 innehade han olika chefsbefattningar inom Ericsson. VD innehar 25 000 aktier i Indutrade samt 100 000 köpoptioner utställda av Industrivärden.

Vice VD Kaj Österlund lämnade Indutrade i slutet av året på egen begäran. Han var dessförinnan ansvarig för affärsområde Engineering & Equipment samt sedan 1995 VD i Indutrade Oy.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för Indutrades ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2007. För mer information om ersättning, inklusive fast och rörlig ersättning, se Förvaltningsberättelsen eller Not 6.

## REVISORERNA

Vid årsstämman 2006 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisorer till utgången av årsstämman 2010.

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

Huvudansvarig revisor har varit auktoriserade revisorn Lennart Danielsson.

Under 2007 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 101 revisionsuppdrag i företag noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm, varav 1 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 56.

## INTERN KONTROLL AVSEENDE

### DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

## Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policies av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa inkluderar bland annat Ekonomisk och finansiell rapportering, Finanspolicy och Investeringspolicy. Syftet med dessa policies är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Dessa policies följs upp och omarbetas vid behov.

Företagsledningen utarbetar löpande instruktioner avseende koncernens finansiella rapportering som, tillsammans med av styrelsen fastställda policies, ingår i koncernens ekonomihandbok.

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

## Riskbedömning

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

Genom riskbedömningen har konstaterats att koncernens struktur med en mångfald av från varandra fristående/oberoende bolag inom olika branscher och av varierande storlek i sig innebär en betydande riskspridning. Riskbedömningen har även omfattat koncernens resultaträknings- och balansräkningsposter för att identifiera de områden där den sammanlagda risken för ett fel skulle vara störst. De områden som identifierades var främst intäktsredovisning, kundfordringar samt varulager. Några väsentliga gemensamma risker har dock ej konstaterats.

Vidare sker fortlöpande riskbedömningar i samband med strategisk planering, budgetering/prognoser och förvärvsaktiviteter som bland annat syftar till att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändringar i t ex värderingar av tillgångar eller skulder.

### Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i fyra affärsområden. I respektive affärsområdesledning ingår förutom affärsområdeschef även en controller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av affärsområdets finansiella rapportering samt för att tillse att koncernens policies, som har en inverkan på den finansiella rapporteringen, följs av de bolag som ingår i affärsområdet. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av både koncernens, affärsområdenas och dotterbolagens finansiella rapportering. Moderbolagets ekonomiavdelning initierar även arbetet med den årliga rutinen för självvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering, en process som omfattar flera delar.

Vid utvärderingen har koncernens bolag delats in i tre grupper beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje grupp av bolag har formulär för utvärdering av den interna kontrollen utformats med utgångspunkt från den genomförda riskanalysen. För respektive grupp har fastställts en accepterad nivå på den interna kontrollen vilken varit utgångspunkt för utvärderingen.

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av år 2007 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per grupp av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till vårt eget arbete har revisorerna utfört en validering av respektive bolags besvarade frågeformulär. Både den av bolaget genomförda utvärderingen och resultatet av revisorernas validering har rapporterats och diskuterats med revisionsutskottet och styrelsen. Den samlade bedömningen från utvärderingen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering kommer att ligga till grund för kommande års självvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

### Information och kommunikation

Bolagets väsentliga styrande dokument i form av policies, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till de i koncernen ingående bolagen.

System och rutiner har skapats för att förse ledningen med nödvändiga rapporter om affärsresultatet i relation till etablerade målsättningar. Nödvändiga informationssystem finns för att säkerställa att tillförlitlig och aktuell information finns tillgänglig för ledningen för att den skall kunna utföra sina uppgifter på ett korrekt och effektivt sätt.

### Uppföljning

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

Revisionsutskottet, som regelbundet rapporterar till styrelsen, har en övervakande roll vad gäller bolagets finansiella rapportering, riskhantering samt styrning och kontroll. Revisionsutskottet håller vidare löpande kontakt med bolagets revisorer för att följa upp dels att bolagets såväl interna som externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag dels iakttagelser från revisionen.

### Intern revision

Bolaget har en enkel operativ struktur i vilken ingår huvudsakligen små och medelstora fristående samt av varandra oberoende verksamheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Av bolaget utarbetade styr- och internkontrollsystem följs, vad gäller efterlevnad, regelbundet upp av controllers på affärsområdes- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild intern revision.

### REVISORSGRANSKNING

Denna bolagsstyrningsrapport och rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer.

## STYRELSE OCH REVISORER



Bengt



Ulf



Curt



Michael



Owe



Eva



Gerald



Johnny

### Bengt Kjell

Född: 1954  
Styrelseordförande sedan: 2005  
Styrelseledamot sedan: 2002  
Vice VD i Industrivärden  
Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm  
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Kungsleden.  
Ledamot i Höganäs, Isaberg Rapid, Munters, Pandox och Helsingborgs Dagblad  
Tidigare erfarenheter: Auktoriserad revisor, Senior Partner Navet AB, Chef Corporate Finance Securum  
Antal aktier: 30 100

### Ulf Lundahl

Född: 1952  
Styrelseledamot sedan: 2006  
vVD och VD's ställföreträdare i L E Lundbergföretagen  
Utbildning: Jur kand och civilekonom  
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Holmen, IDI, Ramirent Oyj, Brandkontoret och St. Eriks Ögonsjukhus  
Tidigare erfarenheter: VD Östgöta Enskilda Bank, VD Danske Securities  
Antal aktier: 0

### Curt Källströmer

Född: 1941  
Styrelseledamot sedan: 2002  
Utbildning: Högre bankexamen  
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Handelsbanken Spanien och Handelshögskolan i Umeå. Ledamot i Stockholmsmässan, Holmen, SBC, Wählin Fastigheter, SSE-MBA och Wikströms stiftelse.  
Tidigare erfarenheter: Chef för ordförandekansliet i Handelsbanken, vice ordförande i Handelsbankens Pensionsstiftelse, Handelsbankens Personalstiftelse och SHB Pensionskassa försäkringsförening, vVD i Handelsbanken, chef för Regionbanken Mellansverige och Norra Norrland, Handelsbanken  
Antal aktier: 400

### Michael Bertorp

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

### Owe Andersson

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

### Eva Färnstrand

Född: 1951  
Styrelseledamot sedan: 1998  
Utbildning: Civilingenjör Kemi KTH  
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i IVA avd.VIII, Skogsnäringens teknik  
Tidigare erfarenheter: Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningsstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB, Marknadschef Affärsområde Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall AB  
Antal aktier: 200

### Gerald Engström

Född: 1948  
Styrelseledamot sedan: 2007  
VD och koncernchef Systemair AB  
Utbildning: Ingenjör  
Tidigare erfarenheter: Huvudägare och grundare av Systemair AB (tidigare LHG Kanalfäkt)  
Antal aktier: 0

### Johnny Alvarsson

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

### Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Huvudansvarig revisor: Lennart Danielsson,  
Auktoriserad revisor  
Född: 1959  
Revisor i Indutrade sedan: 2006  
Övriga revisionsuppdrag: Securitas



## LEDNINGSGRUPP



Olof

Johnny



Björn



Peter



Anders



Olle

**Johnny Alvarsson**

Född: 1950

VD och koncernchef

Anställd sedan: 2004

Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning

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

Antal aktier: 25 000

Antal optioner: 100 000

**Olof Paulsson**

Född: 1949

Affärsområdeschef Industrial Components

Anställd sedan: 1983

Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom

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

Antal aktier: 6 200

Antal optioner: 18 000

**Björn Lindström**

Född: 1948

Vice Affärsområdeschef Industrial Components

Anställd sedan: 1976

Utbildning: Andra Svenska Lyceum Helsingfors, maskin-

teknisk utbildning Technical College Helsingfors, IFL

Tidigare erfarenheter: VD Oy Colly Company, VD Vipmek

Oy, Area Manager Oy Colly Company

Antal aktier: 0

Antal optioner: 0

**Peter Eriksson**

Född: 1953

Affärsområdeschef Flow Technology

Anställd sedan: 1995

Utbildning: Gymnasieingenjör, marknadsekonom, IFL

Tidigare erfarenheter: VD Indutrade Flödesteknik Grupp,

VD Alnab, Försäljningschef Alnab

Antal aktier: 12 000

Antal optioner: 40 000

**Olle Olofsson**

Född: 1948

Ekonomi- och finansdirektör

Anställd sedan: 2006

Utbildning: Handelsgymnasium

Tidigare erfarenheter: ekonomi- och finansdirektör

Arcorus, Zeteco och Bromma Conquip

Antal aktier: 6 641

Antal optioner: 18 000

**Anders Martinsson**

Född: 1968

Affärsutvecklingschef

Anställd sedan: 2006

Utbildning: Högscoleingenjör, Managementutbildning

Tidigare erfarenheter: Försäljnings- och marknads-

direktör NAF, Projektledare Ahlström Machinery

Antal aktier: 5 000

Antal optioner: 5 000

## ÅRSSTÄMMA OCH RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

### ÅRSSTÄMMA

#### Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 24 april 2008 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

#### Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 18 april 2008 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast kl 16.00 fredagen den 18 april 2008.

#### Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos VPC förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 18 april genom förvaltares försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

### Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till Bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress Indutrade AB  
Box 6044, 164 06 Kista, att Hannelore Söderberg
- per telefon 08 703 03 00
- per fax 08 752 79 39
- på [www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)

Vid anmälan skall aktieägare alltid uppge:

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

Anmälan skall vara Bolaget tillhanda senast kl 16.00 fredagen den 18 april 2008.

### Ombud

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

Delårsrapport 1 jan–31 mars 2008	24 apr 2008
Delårsrapport 1 jan–30 juni 2008	4 aug 2008
Delårsrapport 1 jan–30 sep 2008	27 okt 2008

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

Grafisk form och layout: Hallvarsson & Halvarsson.

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

Repro: Turbin. Tryck: Wassberg + Skotte Tryckeri.



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

För adresser till dotterbolagen se vår hemsida.