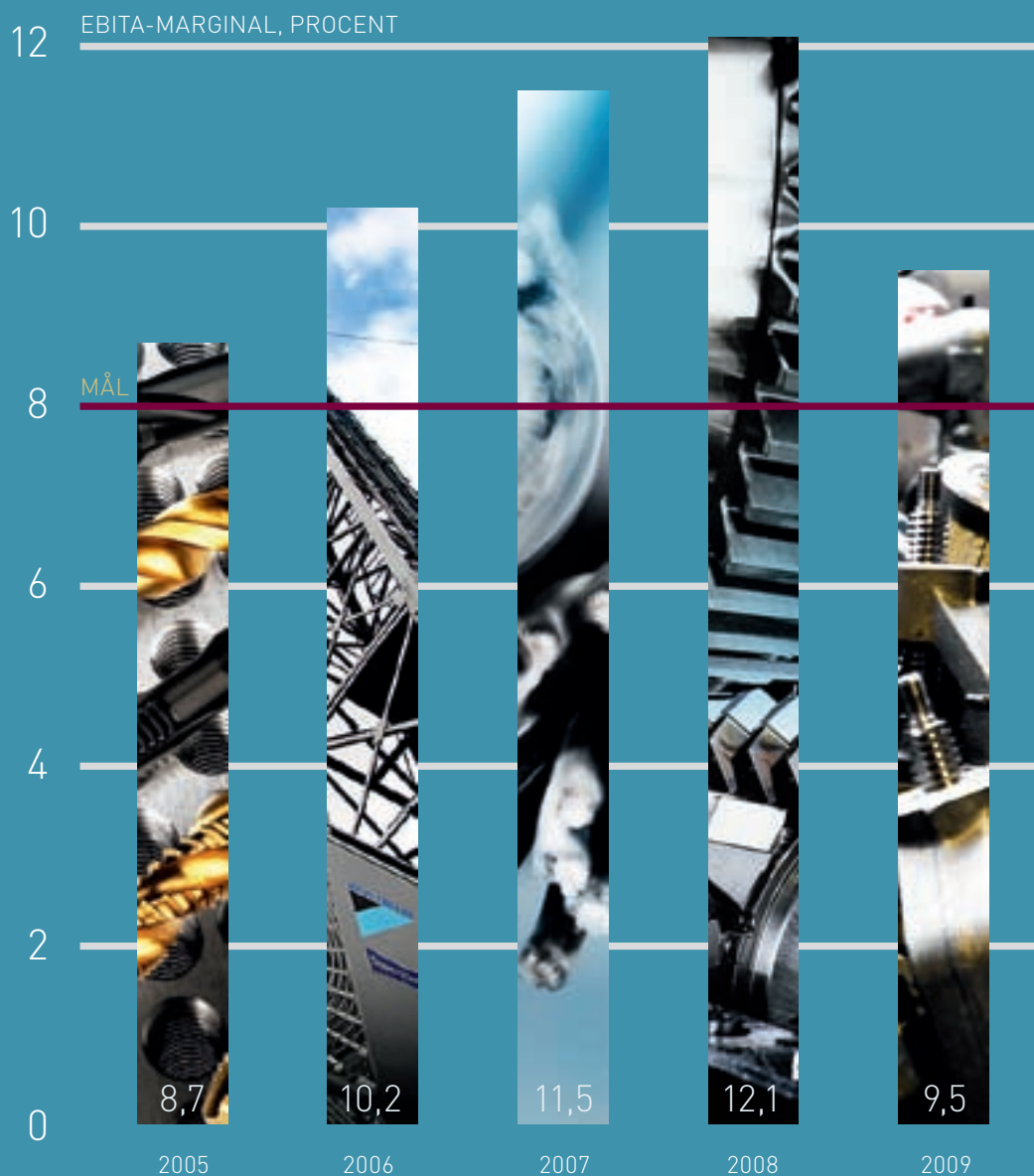


2009



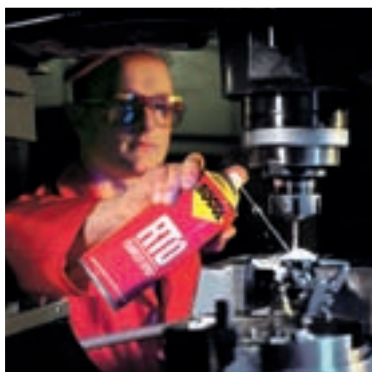
INNEHÅLLSFÖRTECKNING



- 1 Året i korthet
- 2 Det här är Indutrade
- 4 VD har ordet
- 6 Aktien
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 10 Förvärvsprocessen
- 12 Värdekedjan
- 13 I blickfånget
- 15 En decentraliserad organisation
- 16 Hållbar utveckling

8,53
kronor

Årets resultat per aktie



4,30
kronor

Årets föreslagna utdelning
per aktie



- 18 Marknad
- 20 Årets förvärv
- 22 Engineering & Equipment
- 24 Flow Technology
- 26 Industrial Components
- 28 Special Products
- 30 Riskhantering
- 32 Flerårsöversikt
- 35 Definitioner



- 36 Förvaltningsberättelse
- 41 Resultaträkning koncernen
- 42 Balansräkning koncernen
- 45 Kassaflödesanalys koncernen
- 46 Resultaträkning/Kassaflödesanalys moderbolaget
- 47 Balansräkning moderbolaget
- 48 Redovisningsprinciper och noter
- 65 Revisionsberättelse



- 66 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 2008 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 36–64 är reviderade.

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 6 271 (6 778) mkr, en minskning med 7 procent. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 15 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA) minskade med 28 procent till 594 (820) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 9,5 (12,1) procent.
- Resultatet per aktie uppgick till 8,53 (12,75) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,30 (6,40) kronor per aktie.
- Styrelsen har beslutat att höja målet för EBITA-marginalen till minst 10 (8) procent över en konjunkturcykel.

9,5 procent

Årets EBITA



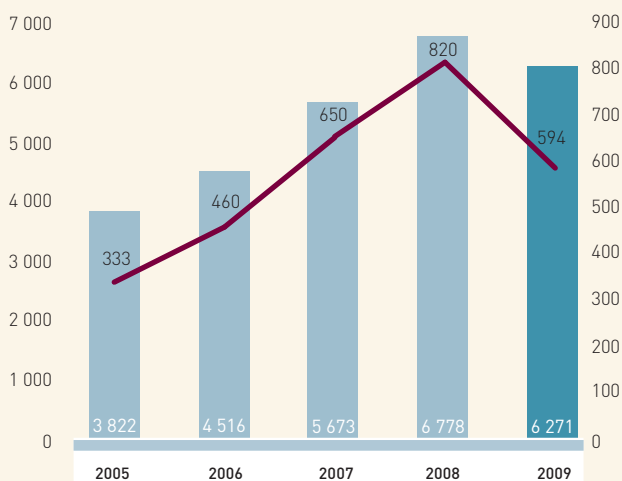
6 förvärv

under året



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING

■ Nettoomsättning, mkr ■ EBITA, mkr



NYCKELTAL	2009	2008	Förändring i procent
Nettoomsättning, mkr	6 271	6 778	-7,5
EBITA, mkr	594	820	-27,6
EBITA-marginal, %	9,5	12,1	-2,6 ¹⁾
Årets resultat efter skatt, mkr	341	510	-33,1
Avkastning på eget kapital, %	21,3	38,1	-16,8 ¹⁾
Avkastning på operativt kapital, %	22,2	36,7	-14,5 ¹⁾
Resultat per aktie, kr	8,53	12,75	-33,1
Utdelning per aktie	4,30 ²⁾	6,40	-32,8
Nettoskuldsättningsgrad, %	57	61	-4 ¹⁾
Soliditet, %	41,1	36,2	4,9 ¹⁾
Medelantal anställda	3 122	2 728	-14,5

¹⁾ Procentenheter

²⁾ Styrelsens förslag

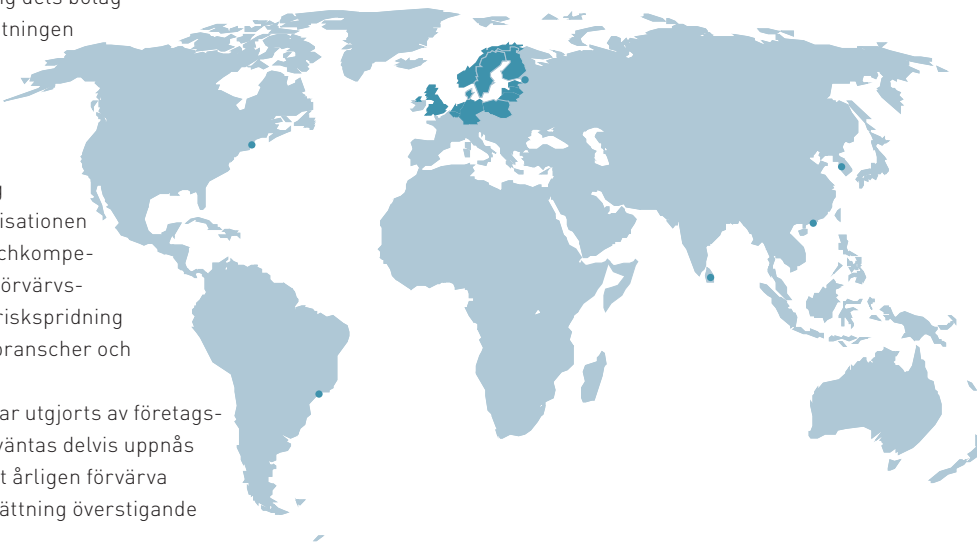
DET HÄR ÄR INDUTRADE

Indutrade är en koncern som består av drygt 120 bolag i 18 länder i fyra världsdelar. Verksamheten har två huvudinriktningar – dels bolag med industriell teknikförsäljning dels bolag med egentillverkade produkter. Nettoomsättningen uppgick 2009 till 6 271 mkr med en EBITA-marginal på 9,5%. Genomsnittligt antal anställda uppgick till 3 122 personer.

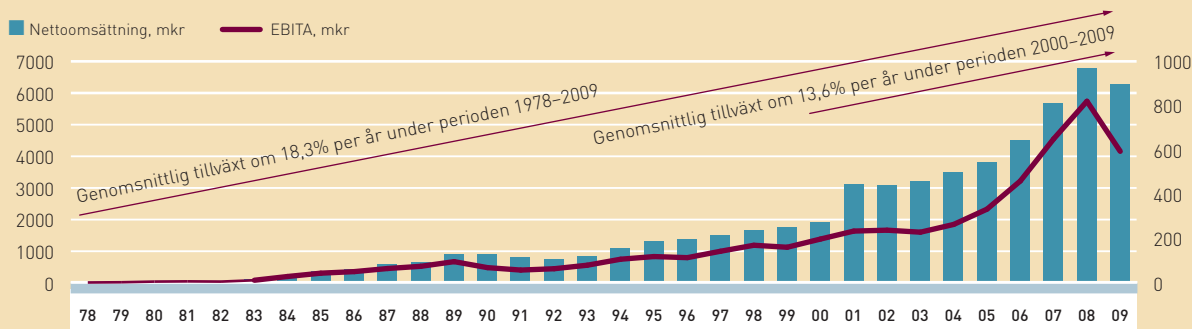
Den grundläggande styrningsprincipen för koncernen är baserad på decentralisering av såväl beslutsfattande som ansvar. Organisationen präglas av entreprenörskap och teknisk nischkompetens, och kännetecknas av en väl beprövad förvärvsstrategi kombinerat med en välbalanserad riskspridning vad gäller kunder, produkter, leverantörer, branscher och geografiska marknader.

En betydande del av koncernens tillväxt har utgjorts av företagsförvärv och även den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom företagsförvärv. Målsättningen är att årligen förvärva ett antal lönsamma bolag med en nettoomsättning överstigande 30 mkr.

Indutrade är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap.











RESULTAT OCH FÖRVÄRVSHISTORIK



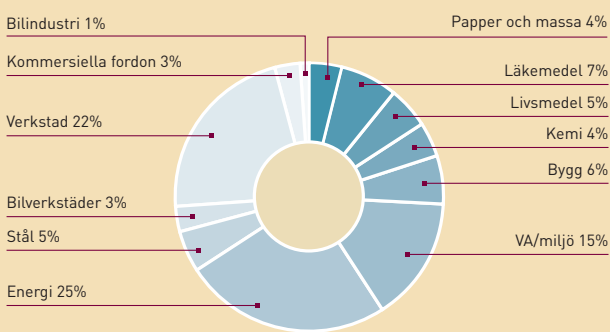
1978-1985	1986-1991	1992-1998	1999-2000	2001-2002	2003-2006	2007	2008-2009
Bengtssons Maskin	Lining (FI) Linatex ¹⁾ (DK)	CCMP ¹⁾ (BE) Alnab	Belos Lyma	Liljegrens EIE Maskin	Euro Energy ²⁾ Warla Trade (FI)	ES Hydagent Axelvalves	Ammertech (NL) Precision Products (UK)
Carlsson & Möller	Seltek ¹⁾	Euronord ²⁾	Akamex (FI)	Elmeko (NO)	Maansähkö (FI)	SAV (DK)	Douwes Intl. (NL)
Sonesson Trading ²⁾	Tehovoitelu ²⁾ Granzow (DK)	GPA GPA (DK)	Lining Components (FI)	EIE (FI)	Kontram (FI)	Sigurd Sørum (NO)	KG Enterprise (FI)
G. A. Lindberg	ETP	Indutek (EE)	Pinteco (FI)	GEFA (DE)	Granaths ²⁾	Carrab Industri	EssMed
Diatom (DK)	YTM (FI)	Industek (LV)	Processpumpar	G. Fagerberg (FI) ²⁾	Hanwel (NL/BE)	Aluflex Group	Flintec Group
Colly Components	HITMA (NL) Aluglas (NL)	Ventim Maanterä (FI)	Teollisuusapu (FI)	Tecalemit (FI)	Gimex (NL)	Labkotec (FI)	Kabetex
Colly Filter	Novum	Edeco Tool	Novum (NO)	G. Fagerberg	Satron ²⁾	MWS	Inkal
Colly VT	Novatool ²⁾	Vipmek (FI)	Techflow	Teck Instrument ¹⁾	Saniflex	Palmstiernas	Brinch (NO)
Colly Teknik	Mandorf ²⁾	Kiinnike-Kolmio (FI)		G. Fagerberg (NO)	Puwimex (FI)	ELRA (NO)	Rossing & Jansson
Colly (FI)		Indutek (RU)		G. Fagerberg (DK)	Robota	IPS (UK)	Flintec Brasil (BR)
Colly (DK)		Industek (LT)		Tecalemit (EE) Tecalemit (LV) Tecalemit (LT) Tecalemit (RU)	SPT (FI) Gedevelop PRP-Plastic (FI) Tribotec Spinova Damalini	Recair (FI)	KVT (ROK) Dominator Pump

¹⁾ Bolaget har sedan förvärvat avyttrats av Indutrade.

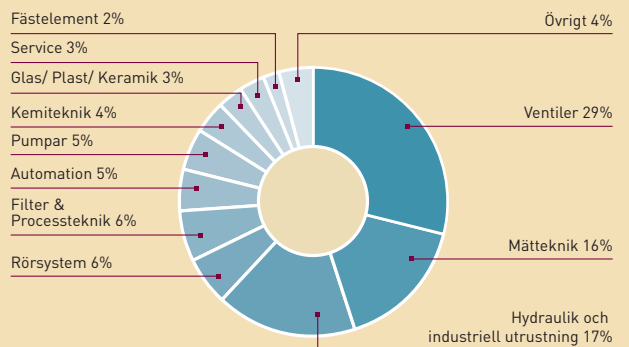
²⁾ Bolaget är numera en avdelning i annat Indutradebolag.

AFFÄRSOMRÅDE	ENGINEERING & EQUIPMENT	FLOW TECHNOLOGY	INDUSTRIAL COMPONENTS	SPECIAL PRODUCTS
Beskrivning	Engineering & Equipment erbjuder kundanpassade nischprodukter, konstruktionslösningar, eftermarknads-service och specialbearbetning. Produktområden är främst industriell utrustning, ventiler, mätinstrument, pumpar och rörsystem.	Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produktområden är huvudsakligen ventiler, rörsystem, mät- och analysinstrument, pumpar, hydraulik och pneumatik samt service.	Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produktområden är automation, lim och kemiteknik, filter och processteknik, skärande verktyg, fästelement samt medicinteknik.	Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Produktområden är främst ventiler, mätinstrument, hydraulkopplingar, filter och processteknik samt glas och keramik.
Nettoomsättning	1 569 mkr 	1 689 mkr 	1 163 mkr 	1 877 mkr 
EBITA	83 mkr 	186 mkr 	72 mkr 	288 mkr 
Medelantal anställda	618	486	395	1 615

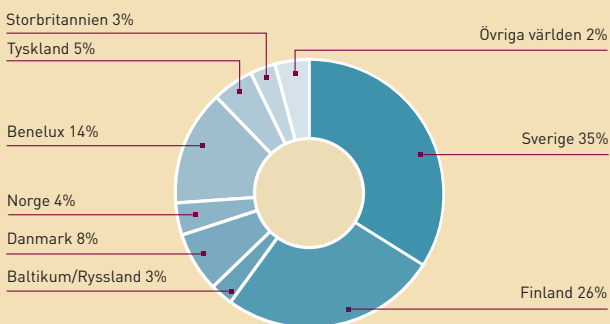
NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



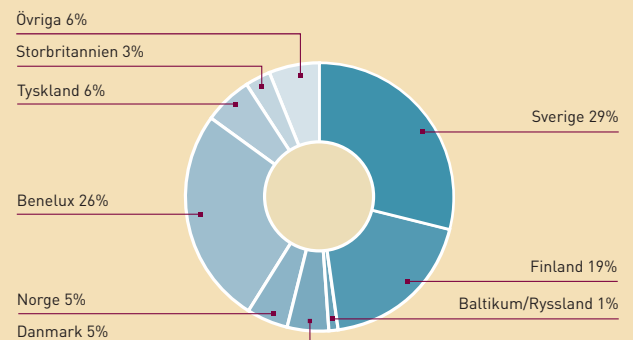
NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



EBITA PER GEOGRAFISK MARKNAD



STABIL UTVECKLING I LÅGKONJUNKTUREN

När vi gick in i 2009 fanns en utbredd oro på marknaden för hur Indutrade skulle kunna hantera den djupa lågkonjunktur som dominerade världens ekonomier. Många menade att det var en ny situation för oss, att det stora antalet självständiga bolag i koncernen begränsade våra möjligheter att klara av det sämre marknadsklimatet. En del har också förändrats i Indutrade sedan tidigare konjunkturedgångar på 1990-talet och 2000-talet. Vi har vuxit avsevärt, från ett 60-tal bolag till drygt 120 bolag på fem år, vi har breddat våra geografiska marknader och de marknadssegment vi bearbetar, och vi har ökat andelen bolag med egna produkter och egen produktion.

Med facit i hand kan vi konstatera att oron för 2009 var överdriven. Indutrade har lyckats bättre än många andra företag. Vår affärsmodell fungerar oavsett konjunkturläge, precis som den alltid gjort under bolagets 31-åriga historia. Att utifrån god riskspridning och en decentraliserad organisation sälja repetitiva produkter med ett högt teknikinhåll är rätt strategi även i dåliga tider.

Riskspridningen inom Indutrade handlar inte bara om att sprida verksamheten på många olika bolag och marknader utan också om vilka kunder vi säljer våra produkter till. I samband med börsintroduktionen 2005 beslutade vi oss för att öka exponeringen inom mer konjunkturstabila branscher såsom energi och VA/miljö. Sedan dess har andelen av vår försäljning som når dessa kundsegment ökat från 11 till 40 procent och bidragit till att balansera den totala risken i verksamheten. Under 2009 såg vi exempelvis att de av våra bolag som har energimarknaden som sin huvudmarknad fick uppleva en tillväxt. Efterfrågan inom Indutrades största affär – ventiler, mätinstrument, filter och pumpar till processindustri och den kommunala sektorn – påverkades endast marginellt då det oavsett konjunkturläge alltid finns ett behov av att reparera

och ersätta slitna delar. Samtidigt finns det förstås verksamheter inom Indutrade som drabbats mer av konjunkturedgången. Särskilt gäller det de bolag som har kunder verksamma inom verkstadsindustrin i Finland och Sverige.

Den plan för kostnadsbesparingar vi lanserade hösten 2008 utgick från konsekvenserna av en minskad försäljning i bolagen under 2009. För varje bolag gjordes en individuell analys av behovet av åtgärder. Det vi ser idag är att vår decentraliserade affärsmodell har underlättat för bolagen att dels bibehålla bra marginaler, dels snabbt kunna anpassa organisationen till en förändrad efterfrågan. Ett typiskt Indutrade-bolag omsätter mellan 50-100 mkr vilket medför att respektive VD har kontroll över helheten. Dessutom har bolagens individuella lönsamhets- och tillväxtmål inneburit att flera bolag under 2009 kunnat investera istället för att spara. Ett antal bolag inom Flow Technology noterade rekord i både resultat och omsättning. Sammantaget minskade nettoomsättningen med 7 procent till 6 271 mkr (6 778). Vårt resultat mätt som EBITA minskade med 28 procent till 594 mkr (820) och EBITA-marginalen nådde 9,5 procent (12,1). Med tanke på att vi precis har gått igenom den värsta lågkonjunkturen sedan 1920-talet finns det anledning att vara nöjd.

Ett tydligt och klart personligt ansvar hos ledningarna i bolagen är den viktigaste orsaken till den goda resultatutvecklingen. Det ska aldrig finnas några oklarheter i vad ansvaret hos varje VD innebär. Den interna benchmarking som vi införde 2005 har, förutom att tydliggöra målen, bidragit till ökad öppenhet i organisationen och att bolagen stimuleras och lär av varandra.

Att vara en del av en stor företagsgrupp som Indutrade innebär en trygghet för bolagen. Vår roll är att stödja dem med industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning. Bland annat med fokus på tillväxt genom förvärv.



Under 2009 gjorde vi sex förvärv, samtliga under andra halvåret. Orsaken till den något lägre förvärvstakten var framför allt de osäkra konjunkturutsikterna i inledningen av året. Med undantag av förvärvet av Key Valve Technologies i Sydkorea var förvärven små. Att samtliga sex förvärv identifierats av våra dotterbolag är ytterligare ett bra exempel på hur vår decentraliserade struktur fungerar. Vårt holländska dotterbolag HP Valves låg bakom förvärvet av Key Valve Technologies, som är en nischstillverkare av högtrycksventiler till kraft- och processindustrin med en årsomsättning om cirka 150 mkr. Det är det första direktförvärvet i Asien, i det teknologiskt mycket framstående Sydkorea, och innebär att vi skapat ett första brohuvud i regionen. Från att huvudsakligen ha varit verksamma i Norden är Indutrade idag etablerade i 18 länder. Förutom förvärvet i Sydkorea etablerade vi under 2009 försäljningsorganisationer i Kina och i Brasilien. Att expandera på nya marknader är samtidigt inget självändamål. Det viktigaste är att vi satsar på rätt produkter och gör förvärv till rätt pris, i branscher med goda utsikter. I snitt har Indutrade förvärvat sju bolag per år under de senaste fem åren, och vi kommer fortsätta att förvärva bolag även under kommande år.

Under inledningen av 2010 förvärvades Techno Skruv, Corona Control, Metallcenter Sveriges verksamhet av konstruktionsplaster, AxMediTec i Polen samt Lekanggruppen, med en sammanlagd årsomsättning om 400 mkr. Förvärvsmöjligheterna är många, både bland teknikförsäljningsbolagen och bland bolag med egna varumärken.

Andelen bolag med egna varumärken uppgår nu till 30 procent vilket bidrar till ökad lönsamhet då marginalerna generellt är högre och marknadspotentialen större än för teknikförsäljningsbolagen som däremot är mer flexibla och mindre kapitalkrävande.

HP Valves, som under 2009 ökade omsättningen till 377 mkr med god lönsamhet, är idag vårt största bolag med egna varumärken och har sedan vi förvärvade dem 2005 ökat omsättningen med 253 procent.

Inom vissa branscher arbetar vi med att bygga upp så kallade kluster av bolag, i syfte att skapa en snabbare och mer fokuserad tillväxt. Ett sådant kluster är vår satsning inom medicin-teknik. Den sker inom ramen för dotterbolaget Essmeds organisation och målet är att bygga upp en större verksamhet inom detta område.

Trots att 2009 var ett lågkonjunkturår överträffade vi ännu en gång vårt EBITA-mål om minst 8 procent över en konjunkturcykel. Detta har lett till att styrelsen i februari 2010 tog beslut om att höja EBITA-målet till minst 10 procent över en konjunkturcykel. Vårt tillväxtmål, om i genomsnitt 10 procent försäljningstillväxt över en konjunkturcykel, har också infriats. Nettoomsättningen föll visserligen med 7 procent under 2009 men sedan 2005, då målet fastställdes, har omsättningen vuxit med i genomsnitt 12,5 procent per år.

Även Indutrades finansiella ställning har utvecklats väl. Vår soliditet är högre idag än vid börsintroduktionen 2005 och vi har varje år delat ut minst 50 procent av vinsten efter skatt i linje med vår utdelningspolicy.

Indutrades drygt fyra år som börsnoterat bolag speglar mycket väl företagets 31-åriga historia. Inget har förändrats i grunden. Vår affärsmodell fungerar och den främsta orsaken till vår framgångsrika utveckling är fortfarande den kompetenta och engagerade personal som finns i koncernens alla bolag. Återigen vill jag rikta ett speciellt tack till er för era insatser under det gångna året.

Johnny Alvarsson, VD

” Grunden till vår utveckling är den kompetenta och engagerade personal som finns i koncernens alla bolag ”

AKTIEN

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap-listan. Bolagets börsvärde den 31 december 2009 var 5 400 (2 650) mkr.

Indutrades kurs steg under året från 66,25 kronor till 135,00 kronor, en uppgång med 104 procent. Stockholmsbörsen steg under året med 47 procent och branschindexet OMX Industrials steg med 50 procent. Inklusiva återinvesterade utdelningar blev totalavkastningen för Indutrade-aktien 116 procent. Under 2009 noterades den högsta kursen den 21 oktober (153 kronor) och den lägsta kursen den 2 januari (69,50 kronor). Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar om 139 procent. SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, har under samma period gett en totalavkastning om 25 procent.

OMSÄTTNING I AKTIEN

Under 2009 ökade omsättningen i Indutrade-aktien. Totalt omsattes 8,5 (6,7) miljoner aktier under året till ett sammanlagt värde om 0,9 (0,8) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättnings hastighet om 21 (17) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 33 964 (26 552) Indutrade-aktier i 69 (44) avslut.

AKTIEKAPITAL OCH BEMYNDIGANDE

Den 31 december 2009 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. Styrelsen för Indutrade har föreslagit årsstämman 2010 att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av högst 4 000 000 aktier och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Den 31 december 2009 var antalet aktieägare 5 369 (4 577). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 76 (77) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 84 (83) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 8 (9) procent.

Incitamentsprogram

Styrelsen i Indutrade genomförde i november 2005, i samverkan med AB Industrivärden, ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen. Syftet med programmet var att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010. Totalt 30 ledande befattningshavare förvärvade till marknadspris sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner i Indutrade.

Köpoptionerna har ställts ut av AB Industrivärden. 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 1,2 mkr har belastat 2009 års resultat.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden ska uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt. Under den senaste femårsperioden har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 1 792 mkr till aktieägarna utdelats 898 mkr, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelning på drygt 50 procent.

KONTAKTER MED INVESTERARE OCH ANALYTIKER

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

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

AKTIENS UTVECKLING 2009

Vänster axel:

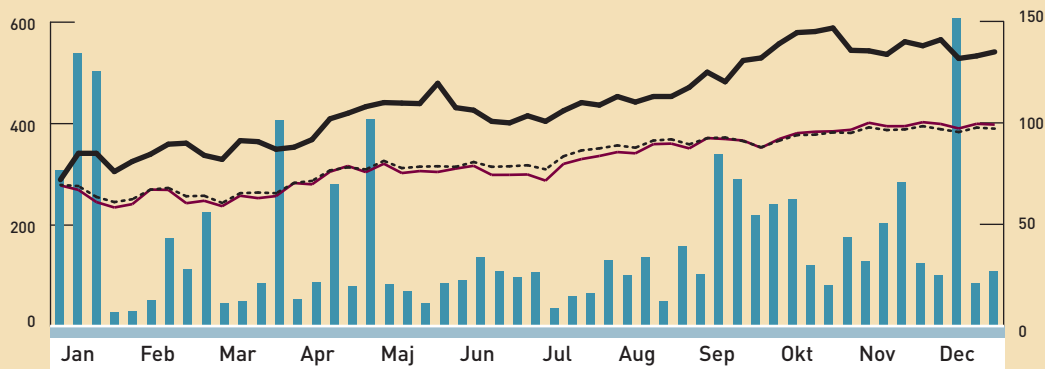
■ Omsatt antal aktier, tusental

Höger axel, aktiekurs, kr:

— Indutrade

— Stockholm Industrials

- - - OMX All Share



10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2009

	Antal aktier	Kapital / Röster, %
AB Industrivärden	14 757 800	36,89
AFA Försäkringar	4 724 570	11,81
L E Lundbergföretagen	4 000 000	10,00
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1 978 000	4,95
Pensionskassan Handelsbanken	1 969 300	4,92
Nordea fonder Sverige	1 079 668	2,70
Swedbank Robur fonder	658 298	1,65
Handelsbanken fonder inkl XACT	555 412	1,39
SSB CL Omnibus OM07 (15 PCT)	509 875	1,27
KAS Depository Trust Company	300 000	0,75
Övriga	9 467 077	23,67

STORLEKSFÖRDELNING PÅ AKTIEÄGARE

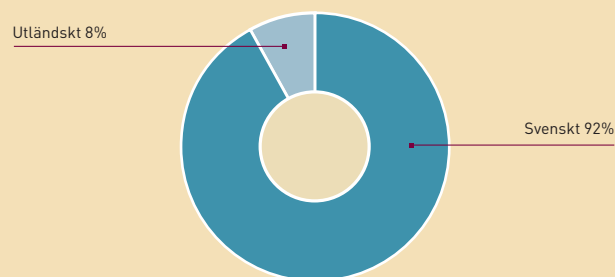
Storleksklasser		Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1	– 500	3 604	2,04
501	– 1 000	887	1,85
1 001	– 2 000	374	1,50
2 001	– 5 000	271	2,30
5 001	– 10 000	91	1,77
10 001	– 20 000	54	1,98
20 001	– 50 000	31	2,47
50 001	– 100 000	22	4,01
100 001	– 500 000	28	13,04
500 001	– 1 000 000	2	3,23
1 000 001	– 5 000 000	4	28,91
10 000 001	–	1	36,89

NYCKELTAL PER AKTIE

	2009
Aktiekurs per 31 december, kr	135,00
Börsvärde per 31 december, mkr	5 400
Utdelning ¹⁾ , kr	4,30
Resultat, kr	8,53
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000
Antal aktieägare per 31 december, antal	5 369
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	153,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	69,50
Direktavkastning ²⁾ , %	3,2
Eget kapital, kr	41,10
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	13,95

¹⁾ Styrelsens förslag.²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

FÖRDELNING SVENSKT/UTLÄNDSKT ÄGANDE



AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

AFFÄRSIDÉ

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

ÖVERGRIPANDE MÅL

Koncernen eftersträvar att med begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda geografiska marknader, produktområden och nischer. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.

Koncernens övergripande mål för att skapa lönsam tillväxt är

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

FINANSIELLA MÅL

- 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 2005–2009 ökade koncernens

nettoomsättning från 3 486 mkr till 6 271 mkr. Detta motsvarade en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt på 12,5 procent. Under 2009 minskade nettoomsättningen med 7 procent, varav den organiska tillväxten var – 10 procent inklusive valutaeffekt och den förvärvade tillväxten cirka 3 procent.

- Styrelsen har i februari 2010 beslutat att höja målet för EBITA-marginalen till minst 10 procent (8) per år över en konjunkturcykel. Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren (2005–2009) varit 10,6 procent. För 2009 uppgick EBITA-marginalen till 9,5 procent.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt överstiga 25 procent per år över en konjunkturcykel. De senaste fem åren (2005–2009) har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 32,7 procent. Under 2009 var den 22,2 procent.
- Nettoskulsättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent. De senaste fem åren (2005–2009) har nettoskulsättningsgraden varierat mellan 53 och 61 procent, och alltså med god marginal legat under 100 procent. Vid årsskiftet 2009/2010 uppgick nettoskulsättningsgraden till 57,2 procent.

STRATEGIER

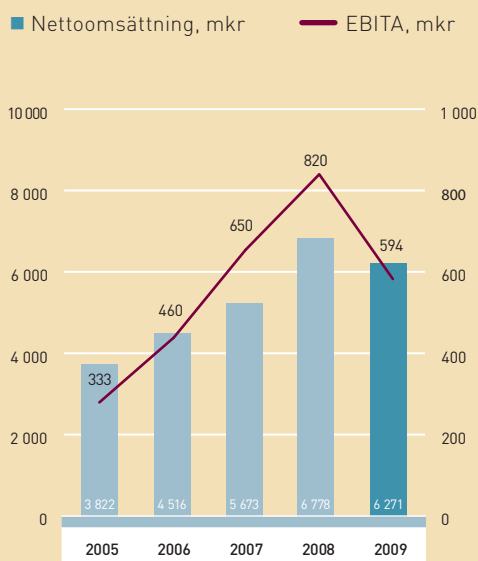
För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsad rörelserisk.

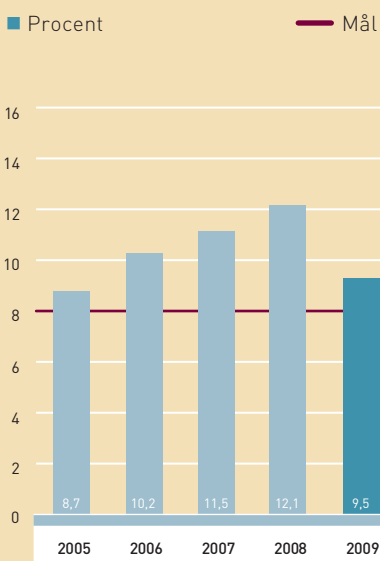
Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTATUTVECKLING



EBITA MARGINAL



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 högt teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksam.

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

Bolag med egna produkter och varumärken

Indutrade balanserar teknikförsäljningsbolagen med ett antal bolag med egna produkter och varumärken. Produkterna ska ha ett högt teknikinnehåll och bolagen en stark marknadsposition med god tillväxtpotential. Sedan år 2004 har andelen bolag med egna produkter ökat med 18 procentenheter och motsvarade 30 procent av koncernens nettoomsättning 2009.

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 verk samma inom branscher med goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på Indutrades hemmarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av en hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

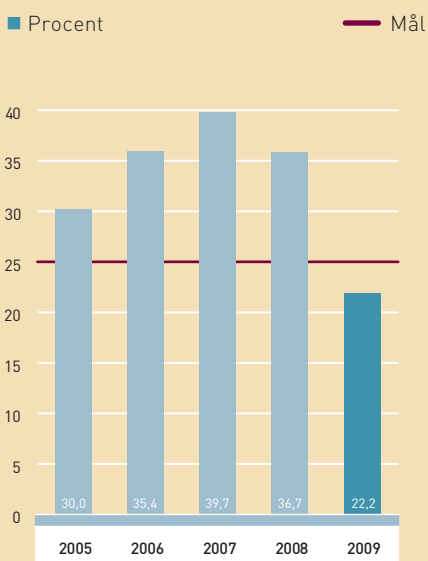
Indutrades produkt- och tjänsteutbud, som riktar sig mot både slutförbrukare och OEM-kunder (kunder som integrerar Indutrades produkter i sina egna produkter), ska ha ett högt teknikinnehåll och innefatta en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrades säljare har hög teknisk kompetens 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

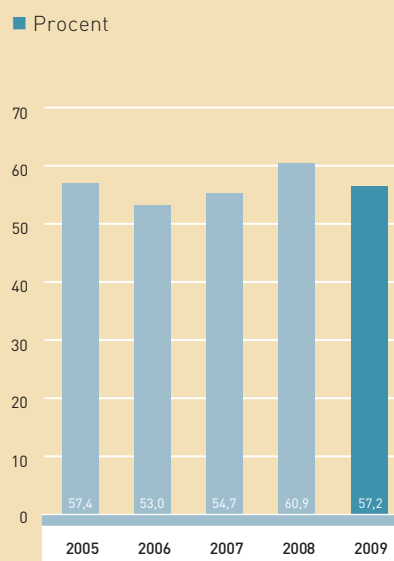
Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.

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

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL



NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



FÖRVÄRVSPROCESSEN

Indutrade har lång erfarenhet av företagsförvärv. Sedan 1978 har drygt 80 förvärv genomförts, varav cirka 60 under den senaste tioårsperioden. Dessa förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljningstillväxt. Även den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.

Indutrade är en långsiktig ägare och de bolag som förvärvas blir inte föremål för försäljning.

Förvärvsstrategin omfattar två "huvudlinjer":

- 1) Att förvärva nischade teknikförsäljningsbolag i länder som har en stark handelstradition. Exempel på sådana länder är Benelux, Danmark, Norge, Sverige, Finland, Schweiz, Storbritannien och Österrike.
- 2) Att förvärva internationella nischade bolag med egna produkter.

ANALYS



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 concernledningen 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 utvärderingen är att lära känna bolaget, verksamheten samt ägarna för att därigenom minimera den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv.

FOKUS PÅ

- Dotterbolag och affärsområdesledning
- Potentiella förvärvskandidater

- Passar befintlig struktur
- Finansiell ställning
- Kunder
- Konkurrenter
- Leverantörers strategi
- Repetitiva behov
- Ledning
- Mervärde för kunder och leverantörer

Målsättningen är att årligen förvärva ett antal bolag med en nettoomsättning överstigande 30 mkr. Koncernen har ett nätverk av kunder, leverantörer och övriga marknadsaktörer, vilket 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 genomföra värdeskapande förvärv.

FÖRVÄRVSPROCESSEN

Indutrade har utarbetat en process för analys, genomförande och implementering. Syftet är att strukturera förvärvsförandet och säkerställa kvaliteten och lönsamheten i de förvärv som genomförs. Processen kan indelas i fem steg.

GENOMFÖRANDE

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 normalt 4–8 gånger resultatet efter skatt.
- nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvärvsstruktur med tilläggsköpeskilling. Nyckelpersoner ges därmed incitament att fortsätta verka i bolaget och bidra till fortsatt tillväxt i nettoomsättning och resultat.
- att förvärvskandidatens huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga produktagenturer inte ska förloras.

IMPLEMENTERING

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

- Rimligt pris
- Nyckelpersoners engagemang
- Leverantörernas godkännande

- Decentralisering
- Åtgärdsprogram
- Kunder och leverantörer
- Organisation
- Kostnader och marginaler

- Tillväxt
- Marginal
- Kapitalbindning

VÄRDESKAPANDE FÖR KUNDER OCH TILLVERKARE

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

FÖR KUNDERNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- **Teknisk problemlösning 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 temperaturlåglighet. 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 problemlösning 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 2009 uppgick försäljningen av egna och vidareförädlade produkter till ungefär 1 850 mkr, vilket motsvarade cirka 30 procent av koncernens nettoomsättning.

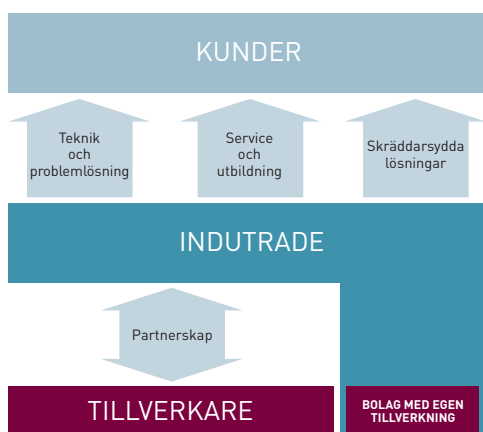
- **Support, utbildning och andra eftermarknadstjänster samt tillgång till en lokal samarbetspartner.** Ett 40-tal av dotterbolagen erbjuder eftermarknadsservice som reparationer, övervakning, teknisk service, laboratorietjänster, validering, produktanpassningar, montering samt omslipning av verktyg. Samtliga tjänster har en naturlig koppling till koncernens produkter och kundrelationer.

Omsättningen relaterad till eftermarknadsservice uppgick under 2009 till cirka 270 mkr, motsvarande ungefär 4 procent av koncernens nettoomsättning. Indutrade erbjuder också utbildning i hur koncernens produkter ska användas och integreras i större system.

FÖR TILLVERKARNA SKAPAS VÄRDE GENOM:

- tillgång till en tekniskt kvalificerad säljorganisation med upparbetade kundrelationer och lokal marknadskänedom.
- tillgång till information om kundernas produktionsprocesser genom teknikförsäljningsbolagens 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.

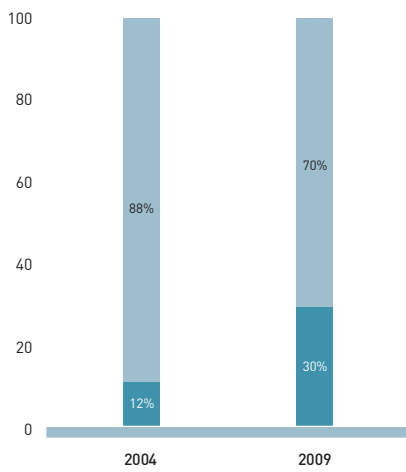
AFFÄRSMODELL



Indutrades bolag är nischade inom smala teknikområden och tillför kunderna bland annat teknisk specialistkompetens, kundanpassade lösningar, service och utbildning. Därutöver bidrar Indutrade till att strukturera värdekedjan och därigenom minska antalet kapacitetskrävande affärsförbindelser.

ANDELEN EGNA PRODUKTER, %

■ Teknikförsäljning ■ Egna produkter



Sedan 2004 har andelen av Indutrades nettoomsättning som kommer från försäljning av egna produkter ökat med 18 procentenheter.

LÖNSAMHET ALLTID I FOKUS HOS GUSTAF FAGERBERG

Trots den svaga konjunkturen lyckades Gustaf Fagerberg under 2009 sätta rekord i både försäljning och vinst.



Göran Kortz, VD Gustaf Fagerberg

”Genom vårt goda anseende hos kärnkraftsindustrin och en fantastisk teamsamverkan i våra projekt kunde vi sätta både försäljnings- och vinstrekord under 2009”, säger Göran Kortz, VD för Gustaf Fagerberg, som är en ledande aktör i Sverige inom teknisk avancerad kontroll och styrning av flöden inom processindustrin.

Gustaf Fagerberg AB grundades 1897. Även om företaget redan från började satsade på att leverera kvalitetsprodukter till varv, sjöfart och industri har mycket hänt sedan dess. Idag representerar bolaget flera av världens främsta tillverkare av

processkomponenter och kunderna finns inom en rad olika industrier, inte minst inom den stadigt växande energisektorn.

”Vi är sedan många år leverantör till nordisk kärnkraftsindustri och sedan början av 2009 har vi avtal med samtliga svenska kärnkraftverk. För att kunna teckna dessa avtal har vi visat att vi har rutiner, kunskap och produkter som motsvarar kärnkraftsindustrins och kärnkraftinspektionens krav och regelverk. Detta har medfört att andelen inom kraft/värme, där kärnkraft ingår, växte från 20 till 34 procent av vår omsättning 2009. Vi tog även en rad kontrakt inom alternativ energi, bland annat leverans av ventiler till en anläggning i Piteå som producerar komponenter för så kallad grön diesel”, fortsätter Göran.

Indutrade blev ny ägare till Gustaf Fagerberg år 2001 efter att ha köpt verksamheten från dåvarande ägaren Hexagon. Gustaf Fagerbergs omsättning har under nio år som Indutrade-bolag ökat från 140 mkr till förra årets rekord 210,5 mkr. Lönsamhet har alltid varit i fokus på Gustaf Fagerberg, EBITA-marginalen har under de nio åren pendlat mellan 9,0 och 11,9 procent.

”I januari 2009 hade vi ett stort möte på företaget där vi kom överens om att hålla kostnaderna nere men samtidigt intensifiera säljarbetet. Genom att arbeta teamvis - utesäljare, innesäljare och produktansvariga i samverkan - såg vi till att träffa alla tänkbara kunder för att ta affärer. Vår strategi lyckades, i båda ändarna. Overheadkostnaderna hamnade enligt plan, medan försäljningen blev betydligt högre än väntat”.

Medarbetarna har betytt mycket för Gustaf Fagerbergs utveckling. Många av de 55 personer som arbetar på företaget har varit anställda länge, vilket bidragit till att bygga upp en unik kompetens inom en rad produkt- och kundområden.

”Kunskapen inom teknik och applikationer hos våra produkt-specialister har byggts upp under en lång tid och de ger säljarna en viktig support i deras kontakt med kunderna. Samtidigt står vi inför ett stort generationsskifte. Medelåldern på Gustaf Fagerberg är idag drygt 50 år och vi behöver därför nya medarbetare som steg för steg kan ta över den kunskap och kapacitet som byggts upp”, säger Göran, som själv varit anställd på bolaget sedan 1974 och VD sedan 1998.

”Indutrade är i detta fall en viktig samtalspartner som tillför ett stort kunnande inom industri och flödesteknik. Tillsammans kan vi lösa personalförsörjningen och fortsätta den framgångsrika utvecklingen av Gustaf Fagerberg i många år till”, avslutar Göran.



ESSMED EXPANDERAR SNABBT INOM ÖGONSJUKVÅRD

Att ingå i en stor företagsgrupp som Indutrade ger Essmed större styrka gentemot kunder och leverantörer samt möjlighet till snabb tillväxt.



Stefan Helgesson, VD Essmed

”Med Indutrade som ägare kan vi snabbare genomföra vår planerade expansion på nya marknader och inom nya kundsegment”, säger Stefan Helgesson, VD i Essmed, en marknadsledande nischaktör i Norden av utrustning inom ögonsjukvård.

Essmed grundades 1997, efter att Stefan Helgesson tillsammans med Bertil Blomgren köpt ut agenturerna för produkter inom ögonsjukvård från deras dåvarande arbetsgivare, Sunrise Medical. Fram till 2008 utvecklade de verksamheten med fokus på svenska och finska kunder inom offentlig och privat ögonsjukvård. När det därefter blev aktuellt att expandera på andra marknader i Norden och att öka försäljningen till optikersegmentet insåg de att en större partner var nödvändig. Valet föll på Indutrade, vars tillväxtkompetens och förvärvsprocess kunde ge Essmed rätt förutsättningar för en snabb expansion.

”Vi köptes av Indutrade i mars 2008. Drygt ett och ett halvt år senare hade vi genomfört förvärv som inneburit att vi kunnat expandera både geografiskt och i nya produkt- och kundsegment”, säger Stefan.

I slutet av 2008 förvärvades Brinch A/S, som marknadsför produkter och service till ögonsjukvården i Norge, och hösten 2009 förvärvades Sefo Consulting, som marknadsför instrument, produkter och service för främst optiker i Sverige. De båda förvärven har medfört att Essmed inte bara stärkt sin position inom optikersegmentet utan även blivit en starkare partner till befintliga kunder inom ögonsjukvården.

I januari 2010 förvärvades AxMediTec Sp z o.o i Polen som är specialiserade på medicinteknisk utrustning inom sjukvården till operationssalar, intensivvårdsavdelningar, akutmottagningar samt hjärt- och neonatala enheter.

LÅNGSIKTIGHET

”Långsiktig växer marknaden för ögonbehandling mer än för sjukvården som helhet, bland annat som en följd av att välfärdssjukdomar som diabetes samt grå starr ökar. Dessutom ser vi att svenska, privata ögonkliniker inom ögonkirurgi, såsom Memira och Vårda Ögonklinik, inte bara växer inom landet utan även internationellt. Detta, tillsammans med den allt starkare positionen hos stora optikerkedjor som Specsaver, Synsam och Synoptik, leder till att även vi behöver växa och stärka vårt produktbjudande”, säger Stefan.

Essmed marknadsför produkter från ledande europeiska tillverkare inom ögonsjukvård, främst från Schweiz och Tyskland. Produkterna, från mikroskop till hela laserutrustningar, befinner sig i de högre prissegmenten. Lågkonjunkturen har dock medfört att många ögonkliniker och optiker blivit mer försiktiga med sina investeringar i ny utrustning. Det har påverkat Essmed, även om effekterna kunnat dämpas genom en ökad andel service och reservdelsförsäljning. Under 2009 omsatte bolaget 77 mkr, med fortsatt god lönsamhet.

Expansionen har medfört att Essmeds organisation vuxit. I mars 2010 hade bolaget 66 medarbetare i fyra länder, med huvudkontor i Mölnlycke utanför Göteborg. På sikt behöver personalstyrkan öka ytterligare.

”Att ingå i en stor företagsgrupp som Indutrade ger oss större styrka gentemot kunder och leverantörer. Det gör också att vi lättare kan behålla och attrahera nya medarbetare, något som är helt avgörande inför den expansion vi står inför.” avslutar Stefan.



EN DECENTRALISERAD ORGANISATION

De bästa besluten fattas av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Indutrades filosofi har sedan koncernens start 1978 varit att driva en decentraliserad organisation där det finansiella ansvaret vilar på koncernbolagen som genererar affärer, resultat och kassaflöde.

Indutrade är en koncern med drygt 120 bolag, vardera med egen VD där varje VD har totalansvar för sitt bolag. Bolagens storlek, ett typiskt Indutrade-bolag omsätter mellan 50–100 mkr, gör att respektive VD har kontroll över helheten och relativt snabbt kan anpassa verksamheten efter kundernas behov. Varje bolag har individuella lönsamhets- och tillväxtmål vilket kan innebära att medan några bolag gör kostnadsreduktioner investerar andra i utökad personal.

SJÄLVSTÄNDIGHET KVARSTÅR EFTER FÖRVÄRV

Att dotterbolagen har stor frihet leder till kundanpassning och flexibilitet, och skapar goda förutsättningar för att behålla entreprenörskap i organisationen. Dessutom är dotterbolagschefernas självbestämmande en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag. I Indutrades förvärvsmodell ingår att förvärvade bolag behåller namn, kultur och ledning efter att ha blivit en del av Indutrade koncernen. Förvärvade bolag säljs inte.

KONCENTRATION TILL ETT ANTAL NISCHER

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.

LÅNGVARIGA RELATIONER

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components samt Special Products (se vidare sid 22-29). 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 för teknikförsäljningsbolagen är ofta uppbyggd kring ett par starka och väletablerade leverantörer, som kompletteras med ett antal mindre agenturer. Även bolagen med egen tillverkning präglas av långvariga relationer med kunder och underleverantörer med stor fokus på ett begränsat antal produktlinjer.

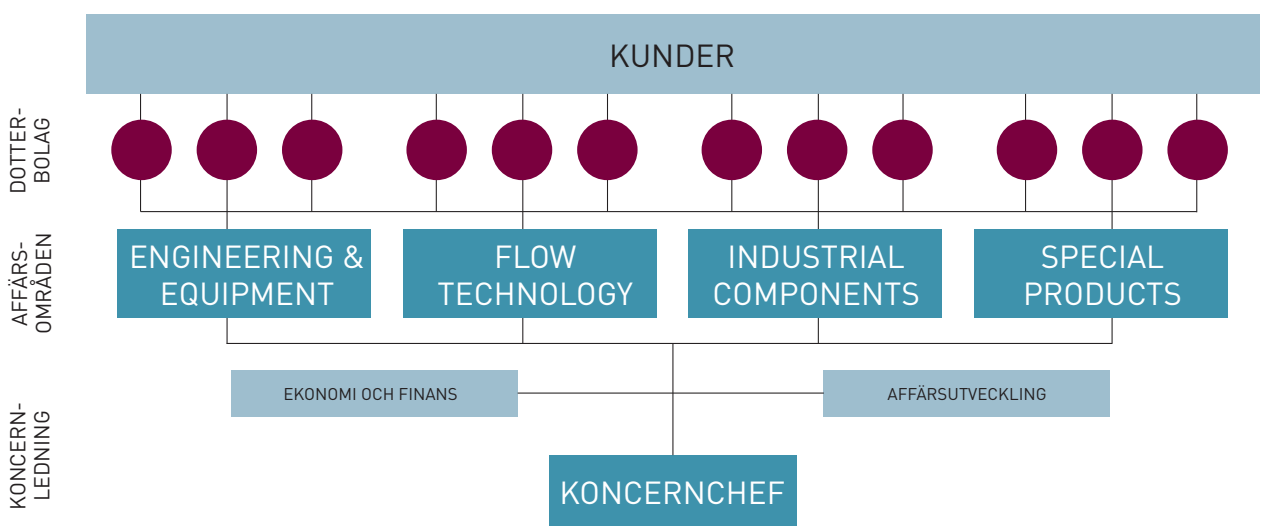
FOKUS PÅ VINSTMARGINAL OCH TILLVÄXT

Moderbolagets och affärsområdenas roll är att stödja dotterbolagen med industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning. Målstyrningen är i första hand inriktad på vinstmarginal och tillväxt. Dotterbolagen kan också dra nytta av jämförelser och informellt utbyte av idéer och erfarenheter mellan olika bolag. År 2006 infördes en årlig intern benchmarking i form av en rankinglista för att tydliggöra målen för bolagen och att ge bolagens VD:ar kunskap om andra bolags utveckling i koncernen, så kallad best practice.

KONTINUERLIG KOMPETENSUTVECKLING

Ett av de viktigaste mervärden som Indutrades dotterbolag bidrar med är att vara teknisk problemlösare åt kunden. Denna förmåga bygger i hög grad på medarbetarnas affärsmässiga och tekniska kompetens. Koncernen lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling i bolagen, något som även bidrar till att attrahera och behålla nyckelpersoner i bolagen. Den affärsmässiga kompetensen stärks bland annat genom ledarskapsutveckling och säljträning. Den tekniska utbildningen sker huvudsakligen i leverantörernas regi.

ORGANISATIONSSCHEMA



HÅLLBAR UTVECKLING

Indutrade verkar för en hållbar utveckling vilket innebär hänsyn till långsiktiga miljöaspekter samt balans mellan sociala och ekonomiska krav. Koncernen ska utveckla och vidmakthålla en lönsam och långsiktigt uthållig affärsverksamhet med produkter och tjänster som motsvarar eller överträffar kundens förväntningar.

De senaste årens ökade krav på generellt förbättrad miljö och effektivare energiproduktion, tillsammans med ökad internationell handel, har medfört att Indutrade i allt större utsträckning fokuserar på industrisegment såsom energi, vatten och avlopp samt miljö. Indutrade prioriterar produkter som hjälper industrin att mäta, styra, kontrollera och rationalisera sina processer, tillsammans med produkter som stöder industrins miljökrav och energibehov.

Indutrades affärsidé och strategier ska stödja ett gott miljöarbete och ett socialt ansvarstagande även i den egna verksamheten. Koncernens långa historia av ansvarsfullt företagande förpliktigar inför framtiden. 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. Liksom övriga delar av koncernens verksamhet är det konkreta arbetet med miljö och socialt ansvar i hög grad decentraliserat. Som stöd för dotterbolagens arbete finns en koncerngemensam policy för socialt ansvar och miljöarbete.

STÄNDIGA MILJÖFÖRBÄTTRINGAR

Målsättningen är att fortlöpande minimera verksamhetens inverkan på miljön genom miljöplaner och systematiskt förbättringsarbete. Grundläggande är ett synsätt som leder till en långsiktigt hållbar utveckling. Det innebär att koncernen 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 kundens och leverantörers önskemål och därmed kunna möta marknadens miljökrav.

Koncernen strävar efter öppenhet i rapporteringen, såväl om framgångar som om eventuella problem inom miljöområdet. Den huvudsakliga verksamheten utgörs idag av teknikförsäljning och distribution, även om den andel av koncernens bolag som har egen tillverkning ökat. Det medför att Indutrades påverkan på miljön är begränsad och sker huvudsakligen i samband med transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall.

Idag är 17 av koncernens dotterbolag 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. Tre av de utländska dotterbolagen bedriver verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

FOKUS PÅ HÖG 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 35 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.

MILJÖANPASSADE KONCEPT MOT ROST

Rost är en ständig och oberäknelig fiende inom industrin. Framför allt när metallprodukter förpackas för lagring och transport. Tidigare rostmotverkande metoder har varit omständiga, dyra och ibland skadliga för personalen och miljön. Lösningen på dessa problem finns hos Tribotec AB i Göteborg, ett dotterbolag till Indutrade sedan 2006.



Joakim Dock, VD Tribotec

”Med visionen att vara förstahandsvalet inom miljöanpassat rotskydd säljer Tribotec sedan 30 år kunskap och produkter till nordiska kunder. Förutom att ligga i framkant med det egna miljöarbetet fokuserar vi på att erbjuda kunderna bästa möjliga teknik och produktsortiment ur miljösynpunkt. Vi ser att efterfrågan på miljöanpassade rotskydd har tagit fart under de senaste 4-5 åren i takt med det ökade miljömedvetandet inom industrin”, säger Joakim Dock, VD för Tribotec.

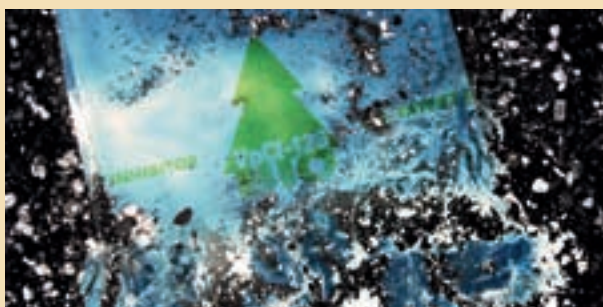
Bland annat erbjuder Tribotec ett komplett rotskyddsprogram baserat på den så kallade VpCI-tekniken (flyktiga ångfaskorrosionsinhibitorer). Tekniken är utvecklad av amerikanska Cortec, som är världsledande när det gäller utveckling av biologiskt nedbrytbara produkter för rotskydd. Cortec har hårda krav på sina återförsäljare. Tribotecs koncept för miljöanpassade rotskyddslösningar passar därför bra in i Cortecs kravspecifikation. Idag är Tribotec en av världens fem största återförsäljare av Cortecs miljövänliga rotskyddsprodukter inom förpackningslösningar, ytbehandling och tvättmedel.

Tribotecs största produkt baserat på Cortecs teknik är ett emballagerostskydd, en påse där materialet stängs in så att det inte rostar. En stor del av påsarna säljs till kunder som transporterar produkter som skickas med containrar. Här är det viktigt att helt enkelt ”stoppa tiden”, framför allt när transporter sker mellan olika klimatzoner.

”Vi driver även en rotskyddsskola för kunderna. Syftet är att öka förståelsen för vilka fördelar, exempelvis lägre totalkostnad, som emballage ger jämfört med kemikalier och fetter. Under de senaste fem åren har vi haft över 100 deltagare”, fortsätter Joakim.

Tribotecs 17 medarbetare utbildas kontinuerligt hos leverantörerna, bland annat Cortec. Dessutom utbildas medarbetarna i miljöfrågor för att förstå miljökonsekvenserna av sitt handlande och för att kunna ta ansvar för den miljöpåverkan som uppstår i det egna arbetet.

Tribotec har alla miljö- och kvalitetsledningssystem som marknaden kräver, såsom ISO 14001 och ISO 9001.



MARKNAD

Indutrades försäljning sker inom många produktområden och till kunder som finns i många olika branscher och länder. Den stora spridningen minskar koncernens känslighet för konjunktursvängningar.

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag på främst den nord-europeiska 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 jämföras med en egen försäljningsorganisation.

PRODUKTER

Marknaden kan delas in i produkter för repetitiva behov och produkter av investeringskaraktär. Produkter för repetitiva behov genererar stabilare intäcksströmmar. Indutrade fokuserar på produkter för repetitiva behov med ett högt teknik-innehåll inom ett antal nischer. Spridningen inom Indutrade över olika produktsegment är rimligt välbalanserat. De två största produktgrupperna är ventiler och mät-/analysinstrument.

MARKNADSSTORLEK

Indutrade är verksamt i 18 länder. Under 2009 svarade koncernens tre viktigaste geografiska marknader, Sverige, Finland och Benelux tillsammans för cirka 74 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 20 procent inom sina nischer i Sverige respektive Finland. På övriga geografiska marknader är Indutrade idag en relativt liten aktör.

MARKNADSTILLVÄXT OCH KONJUNKTURBEROENDE

Indutrades försäljning sker 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. De fyra största branscherna inom Indutrade är energi, verkstad, VA/miljö och medicin.

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 och fokuserar 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 kapitalbindning. Följden blir att varje leverantör förväntas kunna erbjuda ett större produkt- och tjänsteutbud, 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 att kunna 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 lågkostnadsländer.

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

Konsolidering bland tillverkare

När tillverkare förvärvar företag kan det innebära att Indutrades dotterbolag får fler produkter i sitt sortiment. Risken finns dock att växande leverantörer väljer att satsa på egna försälj-

ningsorganisationer. Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantörernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar, eftersom mer kapital allokteras till forskning och utveckling. Detta medför i sin tur att Indutrades produkter får en förbättrad konkurrenskraft.

Ökad import från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader som helhet märks en ökad import av produkter och halvfabrikat från länder utanför Europa, främst Kina och Indien. 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. 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 Eugen Wiberger inom mekaniska komponenter och Rollco inom linjärsystem. Dessutom finns ett fåtal större aktörer liknande

Indutrade, samt tillverkare som säljer via egna försäljningsorganisationer. På vissa marknader konkurrerar Indutrade med specifika dotterbolag hos andra större aktörer såsom Addtech, B&B Tools, Latour och G&L Beijer. 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 lägre. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris.

Eftersom Indutrade bedriver sin verksamhet främst inom produktnischer 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.



FÖRVÄRV UNDER ÅRET

Indutrade genomförde sex förvärv under 2009. Samtliga genomfördes under andra halvan av året när marknadsutsikterna hade förbättrats och antalet bolag till salu ökade. Den årliga nettoomsättningen i de förvärvade bolagen

bedöms uppgå till 212 mkr och EBITA-marginalen till 12 procent.

Köpeskillingen för bolagen uppgick till 78 mkr varav 11 mkr utgjorde tilläggsköpeskillning.

Nettoomsättning*: 20 mkr

Ingår i Colly Components i affärsområde Industrial Components

Blev del i Indutrade:

1 augusti 2009

Antal anställda*: 1

www.colly.se



Begner

Den förvärvade verksamheten omfattar komponenter och delsystem för automatisering av tillverkningsprocesser inom industrin. Produkterna kommer från ledande europeiska tillverkare och används främst i monteringsautomater för fästelement.

Nettoomsättning*: 12 mkr

Ingår i affärsområde Industrial Components

Blev del i Indutrade:

1 december 2009

Antal anställda*: 4

www.dominator.se



DOMINATOR PUMP AB

Dominator Pump AB

Dominator tillverkar och distribuerar tryckluftsdrivna membranpumpar i Norden och är marknadsledande i Sverige. Kunderna finns inom livsmedels-, läkemedels, verkstads- och kemisk industri.

Nettoomsättning*: 150 mkr

Ingår i affärsområde Special Products

Blev del i Indutrade:

1 november 2009

Antal anställda*: 31

www.keyvalve.com



KVT

Key Valve Technologies Ltd.

Sydcoreanska Key Valve Technologies (KVT) är en ledande aktör inom forskning, utveckling och tillverkning av högtrycksventiler. Produkterna används för styrning av tryck och flöden i krävande miljöer inom kraftgenerering och petrokemisk industri.

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

ROSSING JANSSON

Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB

Rossing & Jansson levererar kompletta systemlösningar, enskilda produkter och tjänster inom områdena automatik och reglerteknik till energiproduktion, industri och sjöfart.



Nettoomsättning*: 20 mkr

Ingår i affärsområde
Flow Technology

Blev del i Indutrade:

1 september 2009

Antal anställda*: 4

www.rossingjansson.se

SEFO CONSULTING AB

Den förvärvade verksamheten omfattar instrument, produkter och service för optiker, ögonläkare och ögonsjukhus. Produkterna kommer från ledande japanska, amerikanska och europeiska tillverkare.



Nettoomsättning*: 6 mkr

Ingår i affärsområde
Industrial Components

Blev del i Indutrade:

1 oktober 2009

Antal anställda*: 3

www.sefo.se

Flintec Brasil Ltda

Flintec Brasil, tidigare återförsäljare av dotterbolaget Flintecs produkter i Brasilien, levererar lastceller till den brasilianska marknaden.



Nettoomsättning*: 4 mkr

Ingår i affärsområde
Special Products

Blev del i Indutrade:

1 september 2009

Antal anställda*: 4

www.flintec.com

ENGINEERING & EQUIPMENT

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

De fem största bolagen är Tecalemit, Lining, Kontram, YTM-Industrial och Labkotec. Dessa svarade för 74 procent av affärsområdets nettoomsättning. Under början av 2009 omvandlades Tecalemits fem divisioner till egna självständiga bolag, i syfte att ännu bättre kunna möta kunder och leverantörer i olika segment.

MARKNAD

Den geografiska tyngdpunkten ligger i Finland, men dotterbolag finns även i Sverige, Estland, Lettland och Litauen. 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 massa-industrin, kemi- samt kommersiella fordons- och verkstads-industrin. Några av affärsområdets större kunder är Kemira, kommunala VA-bolag, Metso, Stora Enso och Wärtsilä.

PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i sex produktområden; Industriell utrustning, Transmission, Flödesteknik, Hydraulik och pneumatik, Mätinstrument och Service.

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 pumpar till processindustrin, utrustning för brandskydd och central-smörjsystem samt utrustning för industriell målning och ytbehandling.

Transmission

Utbudet innefattar skräddarsydda transport- och kraftöverföringsband till verkstads-, livsmedels- och pappersindustrin.

Flödesteknik

Produktutbudet, som är affärsområdets största, består främst av ventiler, pumpar och pumpsystem, rör, kopplingar och 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. Dessutom ingår pneumatikkomponenter och magnetventiler.

Mätinstrument

Ett relativt heltäckande sortiment av instrument från ledande tillverkare för att mäta, styra och analysera flöden, tryck, temperatur och nivå. Instrumenten används främst inom allmän processindustri och inom energisektorn.

Service

Reparation, underhåll och service på ventiler, pumpar och kompressorer. Serviceverksamhet med direkt anknäring till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets bolag.

ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen minskade med 17 procent till 1 569 mkr (1 900). För jämförbara enheter minskade omsättningen med 25 procent medan valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 8 procent. Efterfrågan i Finland, som är affärsområdets största marknad, var svag under hela året. Den finska ekonomin domineras av en stor industrisektor med hög exportandel och har påverkats kraftigt av nedgången i den globala ekonomin och av den starka euron.

Efterfrågan på affärsområdets produkter till industrisektorn föll kraftigt i början av 2009 och låg sedan kvar på låga nivåer under hela året, även om en viss förbättring av efterfrågan kunde noteras mot slutet av året. En omfattande lageravveckling har pågått hos kunderna inom industrin under hela 2009. Då många av konkurrenterna är svaga har affärsområdet kunnat ta marknadsandelar inom ett flertal produktområden. Affärsområdets försäljning till offentliga sektorn, inom kundsegmentet VA/miljö, var stabil under året vilket innebar att dess andel av den totala försäljningen ökade.

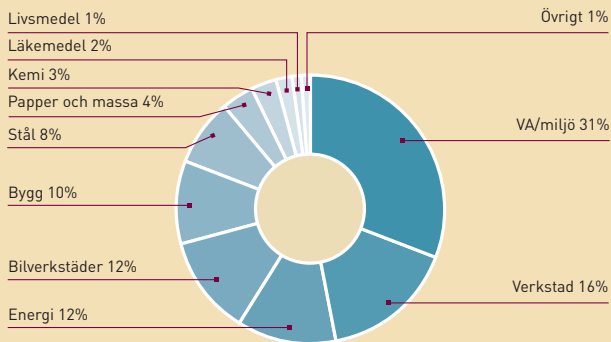
Den försämrade nettoomsättningen påverkade EBITA som under året uppgick till 83 mkr (189), motsvarande en EBITA-marginal på 5,3 procent (9,9). I de bolag som har drabbats av den försämrade efterfrågan har projekt drivits för att reducera omkostnadsnivån. Kostnader av engångskaraktär har därvid belastat EBITA med 10 mkr.



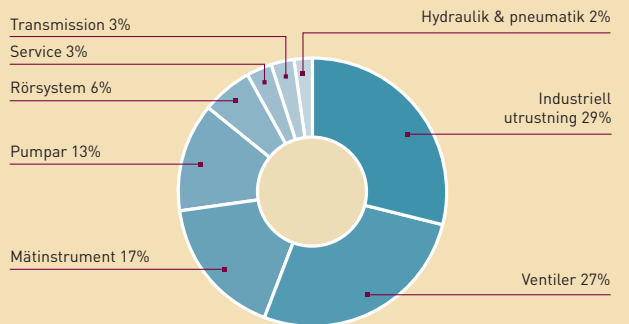
”Året har präglats av svag efterfrågan och kostnadsbesparingar”

Curt Kock, affärsområdeschef Engineering & Equipment

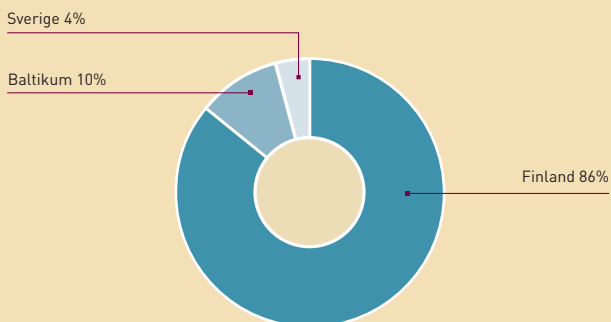
NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	1 569	1 900	1 689	1 342	1 176
EBITA, mkr	83	189	176	129	119
EBITA-marginal, %	5,3	9,9	10,4	9,6	10,1
Medelantal anställda	618	657	581	546	453

FLOW TECHNOLOGY

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

De fem största bolagen är Gustaf Fagerberg AB, Gustaf Fagerberg A/S, GPA, Alnab och Ventim. Dessa bolag svarade för cirka 48 procent av affärsområdets omsättning 2009.

MARKNAD

Affärsområdet 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, medicinteknik och livsmedel. 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, Areva, Novo Nordisk, Ringhals, Siemens Turbo Machinery och Tetra Pak.

PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är indelat i sju produktområden; Ventiler, Mät- och analysinstrument, Rörsystem, Pumpar, Hydraulik, Kompressorer och Service.

Ventiler

Den svenska marknadens bredaste sortiment av ventiler och armaturer för industri, energi, VA och 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, reglersystem, 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, där hydraulik och el kombineras, ofta i form av kundanpassade speciallösningar.

Kompressorer

Tryckluftkompressorer, vakuumpumpar och tillverkning av tryckluft och vakuumsystem.

Service

Reparation, underhåll och service på ventiler, manöverdon, pumpar, kompressorer samt regler- och vakuumutrustning. Serviceverksamhet med direkt anknötning till de sålda produkterna ingår i flertalet av affärsområdets bolag men bedrivs även i ett separat servicebolag.

ÅRET SOM GÅTT

Affärsområdets nettoomsättning har haft en stabil utveckling under året och uppgick till 1 689 mkr (1 712). För jämförbara enheter minskade omsättningen med 3 procent medan valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 2 procent.

Efterfrågan inom kundsegmenten energi och VA/miljö, som står för drygt hälften av affärsområdets omsättning, utvecklades starkt under året. Den positiva utvecklingen inom VA beror främst på en ökad andel offentliga projekt. Övriga kundsegment uppvisade en svag eller stabil utveckling under 2009 med en viss förstärkning av efterfrågan mot slutet av året.

EBITA ökade till 186 mkr (185) vilket innebar att EBITA-marginalen låg kvar på i stort sett samma nivå som föregående år, 11,0 procent (10,8). Lönsamheten påverkades positivt av bland annat den fortsatta satsningen på produkter och kundsegment med högre bruttomarginal. Under året har även säljaktiviteterna intensifierats. Dessutom har aktiviteter initierats för att reducera rörelsekapitalet hos bolagen, främst genom att effektivisera lagerhanteringen.

Under året förvärvades Rossing & Jansson, med en årsomsättning om cirka 20 mkr. Rossing & Jansson har under nära 40 år levererat kompletta systemlösningar, enskilda produkter och tjänster inom områdena automatik och reglerteknik till energiproduktion, industri och sjöfart. Förvärvet stärker affärsområdets kompetens inom reglerteknik.

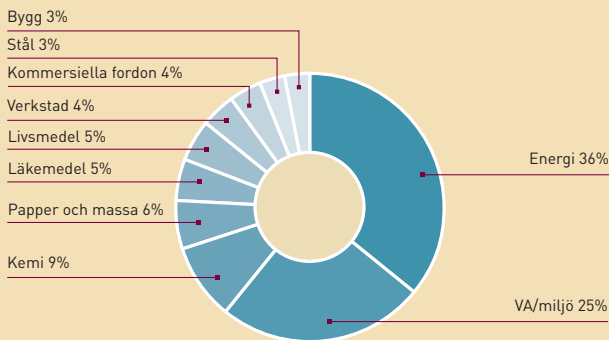
Affärsområdets satsning på ledarskapsutbildning i bolagen fortsatte under året. 35 chefer och ledande befattningshavare deltog i utbildningen "Future leaders", vilken syftar till att behålla och utveckla blivande ledare.



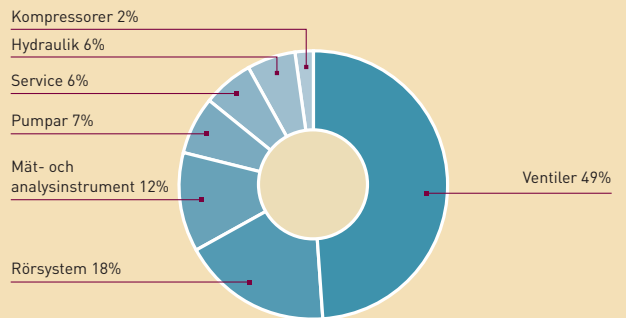
”Fortsatt satsning på produkter med högre bruttomarginal.”

Peter Eriksson, affärsområdeschef Flow Technology

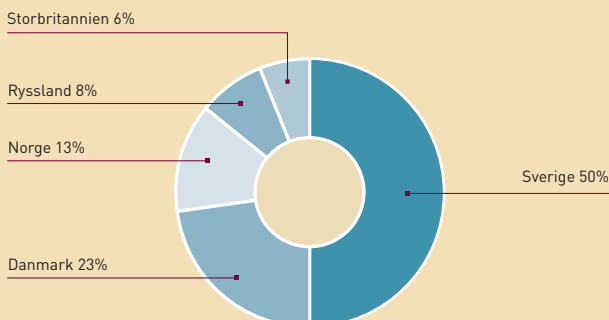
NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	1 689	1 712	1 474	1 073	966
EBITA, mkr	186	185	145	93	67
EBITA-marginal, %	11,0	10,8	9,8	8,7	6,9
Medelantal anställda	486	485	428	341	329

INDUSTRIAL COMPONENTS

Affärsområde Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll samt medicinteknisk utrustning. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror. Bolagen inom affärsområdet arbetar ofta i nära samarbete med kundernas utvecklings-, produktions- och underhålls-avdelningar. Stor vikt läggs vid att kartlägga och förstå kundernas produktionsprocesser och behov.

De fem största bolagen är G.A. Lindberg ChemTech, EIE Maskin, Bengtssons Maskin, Edeco Tool och Colly Components. Sammantaget svarade dessa bolag för cirka 43 procent av affärsområdets omsättning under 2009.

MARKNAD

Affärsområdets försäljning sker till större delen i Sverige, men betydande verksamheter finns också i Finland, Danmark och Norge. Konkurrenterna utgörs delvis av internationella företag med egna försäljningsorganisationer, delvis av mindre familjeägda bolag.

KUNDER

Stora kundgrupper är branscher som verkstad, energi, papper och massa, kommersiella fordon, livs- och läkemedel samt medicinteknik. Exempel på stora slutkunder är ABB, Metso, Stora Enso, Astra, Novo Nordisk, Tetra Pak, Rolls Royce och Scania.

PRODUKTOMRÅDEN

Verksamheten är indelad i sex produktområden: Filter, pumpar och processteknik, Fästelement och mekaniska komponenter, Medicinteknik, Skärande verktyg, Smörjmedel, rostskydd och lim, samt Transmission och automation.

Filter, pumpar och processteknik

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

Fästelement

Produktutbudet består av ett brett sortiment av fästelement och mekaniska komponenter samt tillhörande monterings- och automatiseringsutrustningar. Produkterna ingår ofta som delkomponenter i kundernas egna produkter. I sortimentet ingår också box- och planpackningar samt ett antal special-tätningar för krävande vätske- och gastätningar.

Medicinteknik

Genom samarbete med ledande tillverkare erbjuds utrustning, förbrukningsprodukter och service till bland annat privat och offentlig ögonsjukvård.

Skärande verktyg

Produktområdet är en ledande importör av skärande verktyg i Sverige och Finland, och har ett brett sortiment av kvalitetsverktyg för bland annat borrar, kapning, svarvning, fräsning och gängning.

Lim och kemiteknik

Produktområdet samarbetar med ledande leverantörer inom smörjmedel, lim, silikon och rostskydd. Vidare erbjuds miljöanpassade oljor och vätskor för metallbearbetning, rostskydd, hydraulik och mjukpappersproduktion.

Automation

Produktområdet erbjuder verkstadsindustrin högkvalitativa transmissionsprodukter i Norden, samt produkter och maskinsystem för pappers- och cellulosaindustrin i Sverige och Finland. Dessutom ingår ett av marknadens mest beprövade och kompletta byggsystem inom aluminiumprofiler, transport- och linjära system.

ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen minskade med 17 procent till 1 163 mkr (1 401). För jämförbara enheter minskade omsättningen med 22 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 3 procent. Förändrade valutakurser hade en positiv effekt på omsättningen med 2 procent. Affärsområdets exponering mot underleverantörer innebär att försäljningen påverkas extra mycket när efterfrågan minskar hos slutkunderna. Efterfrågan bland bolag verksamma inom produktområdet Skärande verktyg, som ofta är underleverantörer till fordonsindustrin, föll kraftigt under första halvåret. Mot slutet av året noterades en viss återhämtning. Energi, medicinteknik och livsmedel var kundsegment som uppvisade en stabil eller starkare utveckling under året.

EBITA minskade med 48 procent till 72 mkr (150). EBITA-marginalen sjönk till 6,2 procent (10,7), vilket främst berodde på de lägre volymerna. Den svaga svenska kronan har inneburit ökade inköpskostnader vilket haft en negativ inverkan på marginalen. Program för kostnadsreducering har genomförts i de bolag som har påverkats negativt av den försämrade efterfrågan, vilket medfört att EBITA belastats med engångskostnader på 7 mkr under 2009.

Satsningen på medicinteknik fortsätter. De under 2008 förvärvade bolagen Essmed och Brinch, verksamma inom ögonsjukvård i Norden och Baltikum, fortsatte att utvecklas väl. Under 2009 förvärvades även Sefo Consultings verksamhet Optikprodukter, med en årsomsättning om cirka 6 mkr. Omsättningen inom medicinteknik uppgår därmed till cirka 80 mkr på årsbasis.

Övriga bolag som förvärvades var Dominator Pump, med en årsomsättning om cirka 12 mkr samt verksamheten Automationsprodukter inom Begner AB, med en årsomsättning om cirka 20 mkr.

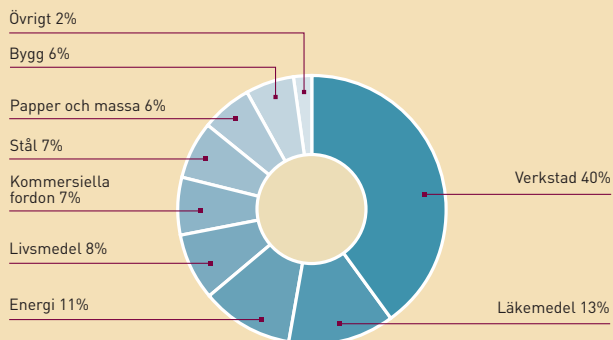
G A Lindbergs samarbete med ExxonMobil som ny distributör av smörjoljor på den svenska marknaden fortsatte under året med god tillväxt.



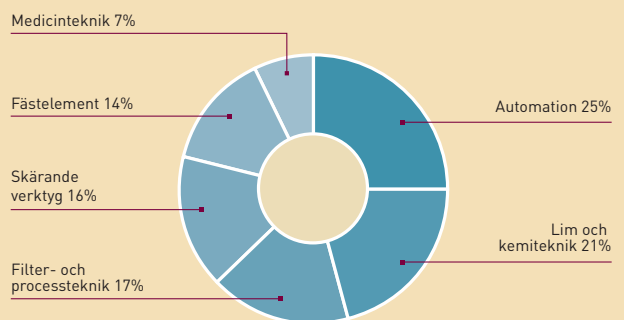
**” Satsningen på
medicinteknik fortsätter.”**

Olof Paulsson, affärsområdeschef Industrial Components

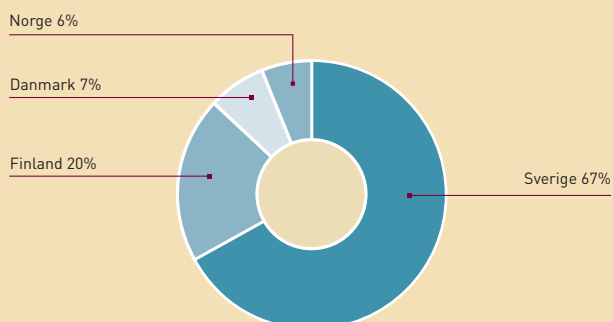
NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	1 163	1 401	1 219	1 031	900
EBITA, mkr	72	150	131	94	60
EBITA-marginal, %	6,2	10,7	10,7	9,1	6,6
Medelantal anställda	395	410	381	343	321

SPECIAL PRODUCTS

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

De fem största bolagen är HP Valves, Flintec, GEFA, HITMA, och Aluglas som tillsammans svarade för 61 procent av affärsområdets nettoomsättning under 2009.

MARKNAD

Affärsområdet är i huvudsak verksamt i Sverige, Tyskland, Benelux, USA, Storbritannien och sedan 2009 även i Sydkorea.

KUNDER

Kunderna finns främst inom segmenten läkemedelsindustri, energi, livsmedel och verkstad. Några av de större kunderna är Tetra Pak, Wärtsilä, Siemens, Sandvik, Alstom, MAN och GE.

PRODUKTOMRÅDEN

Affärsområdet är uppdelat i nio produktområden.

Ventiler

Utveckling, tillverkning och marknadsföring av vridspjällsventiler, kulventiler samt kompletta system inom ventil- och reglerteknik. Ventilerna är i regel specialkonstruerade och riktar sig främst till energisektorn.

Filter och processteknik

Utbudet består främst av filter för rening av olika typer av medier samt instrument, slang och kopplingar till process- och läkemedelsindustrin.

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.

Elkomponenter

Utbudet består av bland annat elkomponenter och över-spänningskydd som främst riktar sig till byggindustrin.

Glas och keramik

Utbudet består av produkter i glas samt kundspecifik teknisk keramik, främst till läkemedels- och kosmetikindustrin.

Mätteknik

Produktområdet utvecklar, producerar, vidareförädlar och marknadsför kvalificerad utrustning och produkter inom följande områden:

- Industriell mätning av temperatur och flöden
- Laserbaserade mätsystem för uppriktning och geometriska mätningar
- Produkter och system för avancerad vägning

Konstruktionsplaster

Utbudet består dels av egenförädlade produkter, dels av färdiga plastkomponenter. Plastmaterial med olika egenskaper används i ett stort antal branscher, från tung industri till livsmedels- och läkemedelsindustri.

Industrifjädrar

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

Kolvringar

Utveckling, produktion och marknadsföring av metalliska kolvringar främst avsedda för marina dieselmotorer och industriella applikationer inom energiområdet.

ÅRET SOM GÅTT

Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 1 877 mkr (1 812). För jämförbara enheter minskade omsättningen med 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Förändrade valutakurser påverkade omsättningen positivt med 8 procent. Affärsområdets bolag i Holland och Belgien, som främst är verksamma inom processteknik och läkemedel, fortsatte att utvecklas väl och svarade för merparten av den organiska tillväxten.

EBITA uppgick till 288 mkr (337) och EBITA-marginalen till 15,3 procent (18,6). Sammanlagt stod de egna tillverkande bolagen för 71 procent av affärsområdets omsättning 2009.

Den lägre EBITA-marginalen förklaras dels av en viss förskjutning under året mot produkter med lägre marginal, dels av en minskad efterfrågan som främst påverkat affärsområdets svenska bolag. I dessa bolag har åtgärder initierats för att anpassa kapaciteten till de lägre volymerna.

Förvärvet av mätteknikbolaget Flintec har utvecklats väl. Även om EBITA-marginalen minskade under 2009 har bolaget kunna ta andelar i lönsamma segment, bland annat inom medicinteknik. Flintec satsar på utveckling av mer kvalificerade produkter vilket medför möjligheter att förbättra marginalen.

Under året förvärvade HP Valves sydkoreanska Key Valve Technologies Ltd (KVT), med en årsomsättning om cirka 150 mkr. KVT är en ledande aktör inom forskning, utveckling och tillverkning av högtrycksventiler och har sedan flera år ett nära samarbete med HP Valves, och idag sker nära 50 procent av KVT's försäljning genom HP Valves. Genom förvärvet ökar Indutrade sin närvaro på den asiatiska marknaden och stärker positionen inom energisegmentet.

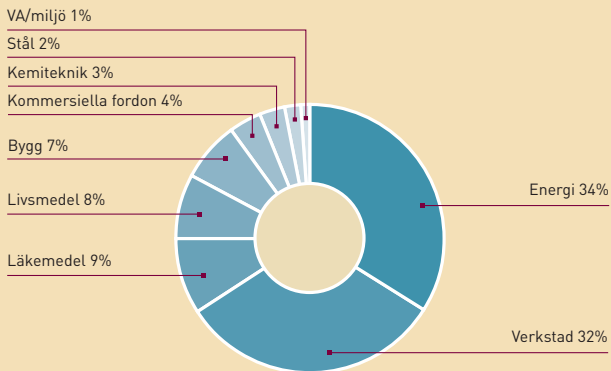
Affärsområdets inriktning har blivit ännu mer internationell under 2009. Förutom förvärvet av KVT har försäljningsbolag etablerats i Brasilien och i Kina.



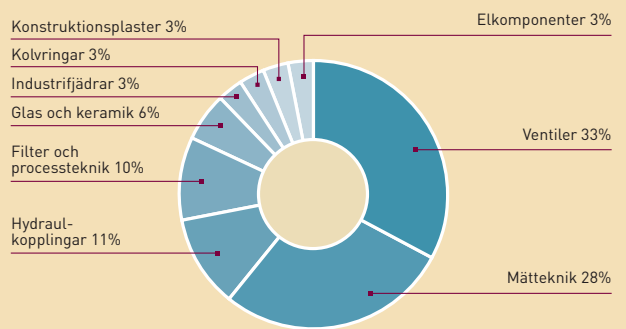
” Förvärvade bolag gav försäljningstillväxt.”

Johnny Alvarsson, affärsområdeschef Special Products

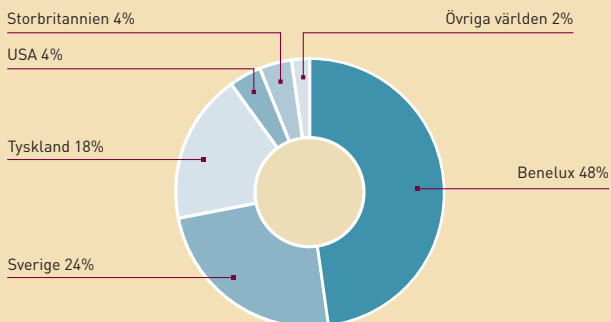
NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NYCKELTAL ÖVER FEM ÅR

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	1 877	1 812	1 322	1 094	805
EBITA, mkr	288	337	234	179	108
EBITA-marginal, %	15,3	18,6	17,7	16,4	13,4
Medelantal anställda	1 615	1 168	531	520	424

RÖRELSE RISKER

Indutrade bedriver verksamhet i 18 länder, i fyra världsdelar, genom drygt 120 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 mindre känslig 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 förekommer på marknader där Indutrade är verksam men har haft en begränsad inverkan på Indutrade. Det beror bland annat på att koncernen valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med hög automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

Konkurrens från lågkostnadsländer

På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer. För att motverka effekter av denna konkurrens erbjuder Indutrade produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning.

Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadier där medarbetarna kan bidra med sitt kunnande i olika processer.

Förändringar i leverantörsledet

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till egen försäljning. En trend på marknaden som talar för detta är konsolideringen bland tillverkare. Indutrade möter detta genom att välja leverantörer som ser ett samarbete med Indutrade som den mest kostnads-effektiva försäljningsmetoden.

Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades köp av bolag. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

Beroende av nyckelpersoner

Risken för kompetenstapp accentueras vid företagsförvärv. Därför ingår det i förvärvsstrategin 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 tre 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 likviditetsrisk

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 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 8,3 mkr i högre räntekostnader. Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procents förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor resulterar i en årlig positiv/negativ effekt motsvarande cirka 40 mkr på nettoomsättningen samt cirka 2,8 mkr på resultatet efter skatt.

FLERÅRSÖVERSIKT

2000–2003 är ej justerade i enlighet med IFRS

Resultaträkningar i sammandrag (mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning	6 271	6 778	5 673	4 516	3 822	3 486	3 197	3 078	3 109	1 919
Kostnad sålda varor	-4 207	-4 520	-3 826	-3 027	-2 582	-2 367	-2 166	-2 083	-2 123	-1 276
Bruttoresultat	2 064	2 258	1 847	1 489	1 240	1 119	1 031	995	986	643
Utvecklingskostnader	-44	-32	-20	-15	-12	-11	-10	-9	-9	-6
Försäljningskostnader	-1 169	-1 169	-972	-835	-725	-677	-663	-642	-623	-393
Administrationskostnader	-323	-299	-250	-205	-182	-175	-167	-149	-157	-94
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-3	2	4	2	3	0	4	7	0	28
Rörelseresultat	525	760	609	436	324	256	195	202	197	178
Finansiella intäkter och kostnader	-64	-68	-31	-20	-15	-13	-13	-21	-21	-1
Resultat efter finansiella poster	461	692	578	416	309	243	182	181	176	177
Skatt	-120	-182	-159	-116	-87	-75	-67	-67	-64	-60
Årets resultat	341	510	419	300	222	168	115	114	112	117
EBITA	594	820	650	460	333	264	229	238	234	198

Balansräkningar i sammandrag (mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Tillgångar										
Goodwill	514	574	378	265	210	156	167	133	166	60
Övriga immateriella anläggningstillgångar	555	599	364	183	88	15	4	4	5	7
Materiella anläggningstillgångar	563	554	388	327	287	277	266	255	225	132
Finansiella anläggningstillgångar	48	52	43	25	31	18	13	19	20	21
Varulager	1 064	1 207	936	719	615	556	567	571	625	382
Kortfristiga fordringar	1 026	1 202	959	748	585	517	480	447	468	293
Likvida medel	229	223	203	119	117	97	168	172	213	119
Summa tillgångar	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933	1 636	1 665	1 601	1 722	1 014
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	1 644	1 597	1 189	892	714	708	688	643	611	375
Långfristiga räntebärande skulder	794	705	470	356	411	175	283	449	545	174
Långfristiga räntefria skulder	224	373	198	123	48	24	39	25	19	19
Kortfristiga räntebärande skulder	375	490	383	236	116	204	188	42	82	145
Leverantörsskulder	424	584	470	398	322	263	228	225	227	154
Övriga kortfristiga räntefria skulder	538	662	561	381	322	262	239	217	238	147
Summa skulder och eget kapital	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933	1 636	1 665	1 601	1 722	1 014

Kassaflödesanalyser i sammandrag (mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	438	619	526	369	313	251	210	210	201	193
Förändringar i rörelsekapital	120	-129	-127	-104	9	16	-8	44	-66	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	558	490	399	265	322	267	202	254	135	156
Nettoinvestering i anläggningstillgångar ¹⁾	-90	-130	-67	-57	-41	-24	-53	-77	-46	-26
Företagsförvärv och avyttringar	-188	-276	-307	-157	-148	-14	-57	6	-343	-33
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	1	-	-8	2	-	13	2	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-278	-406	-373	-214	-197	-36	-110	-58	-387	-72
Nettoupplåning/-amortering	-12	131	203	65	192	-157	-83	-91	340	-51
Utbetald utdelning, koncernbidrag och aktieägartillskott	-256	-210	-150	-110	-301	-144	-11	-144	-1	-105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-268	-79	53	-45	-109	-301	-94	-235	339	-156
Periodens kassaflöde	12	5	79	6	16	-70	-2	-39	87	-72
Likvida medel vid årets början	223	203	119	117	97	168	172	213	119	189
Kursdifferens	-6	15	5	-4	4	-1	-2	-2	7	2
Likvida medel vid årets slut	229	223	203	119	117	97	168	172	213	119

¹⁾ Med nettoinvestering i anläggningstillgångar avses summan av årets investeringar/avyttringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (inkluderar ej företagsförvärv och avyttringar).

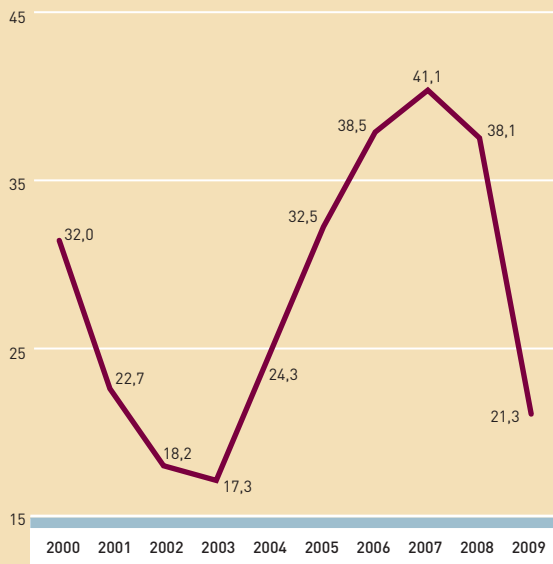
Finansiella mått (mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Långfristiga räntebärande skulder	794	705	470	356	411	175	283	449	545	174
Kortfristiga räntebärande skulder	375	490	383	236	116	204	188	42	82	145
Likvida medel	-229	-223	-203	-119	-117	-97	-168	-172	-213	-119
Koncernens nettolåneskuld	940	972	650	473	410	282	303	319	414	200
Nettoskuldssättningsgrad, %	57	61	55	53	57	40	44	50	68	53
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	10,4	15,8	18,4	18,2	16,3	10,7	7,8	6,6	20,4
Soliditet, %	41,1	36,2	36,3	37,4	36,9	43,3	41,3	40,2	35,5	37,0

Avkastningstal	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Avkastning på eget kapital, %	21,3	38,1	41,1	38,5	32,5	24,3	17,3	18,2	22,7	32,0
Avkastning på operativt kapital, %	22,2	36,7	39,7	35,4	30,0	26,0	23,5	24,0	29,3	36,7

Nyckeltal per anställd	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Medelantal anställda	3 122	2 728	1 929	1 673	1 510	1 415	1 377	1 351	1 375	846
Nettoomsättning, tkr	2 009	2 485	2 941	2 699	2 531	2 464	2 322	2 278	2 261	2 268
Resultat före skatt, tkr	148	254	300	249	205	172	132	134	128	209

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Procent



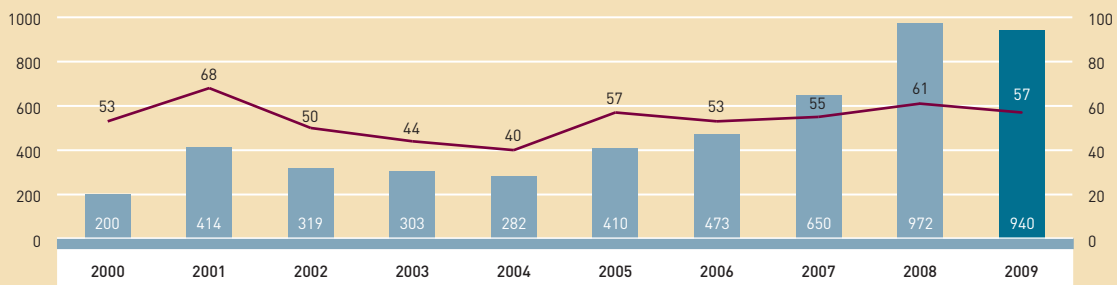
SOLIDITET

Procent



NETTOSKULD OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD

■ Nettoskuld, mkr — Skuldsättningsgrad, procent



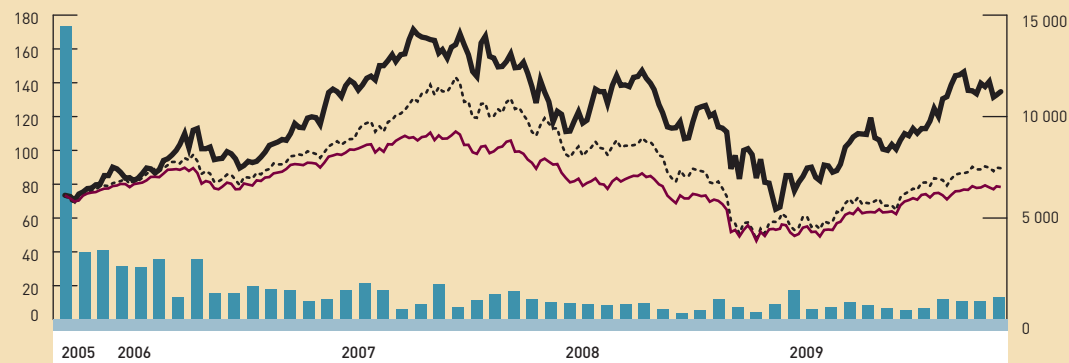
AKTIENS UTVECKLING 2005-2009

Vänster axel, aktiekurs, kr:

— Indutrade
 — OMX Stockholm_PI
 - - - - - OMX Stockholm Industrials

Höger axel:

■ Omsatt antal aktier, tusental



©NASDAQ OMX

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital:

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital per kvartal.

Avkastning på eget kapital:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per kvartal.

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.

Nettoskuldsättningsgrad:

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital:

Eget kapital plus räntebärande 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:

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

EBITA-marginal:

EBITA dividerat med nettoomsättning.

Soliditet:

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009.

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 drygt 120 dotterbolag i 18 länder i fyra världsdelar. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Aktien ingår i Mid Cap listan.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Årets verksamhet påverkades negativt av en svag efterfrågan vilken framförallt har påverkat utvecklingen för Affärsområdena Engineering & Equipment och Industrial Components.

Koncernens ordergång uppgick till 6 000 (6 911) mkr, en minskning med 13 procent. För jämförbara enheter minskade ordergången med 20 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 3 procent. Valutakursförändringar har påverkat ordergången positivt med 4 procent.

Nettoomsättningen minskade under året med 7 procent till 6 271 (6 778) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 15 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 3 procent. Den positiva valutaeffekten uppgick till 5 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 594 (820) mkr, en minskning med 28 procent. EBITA-marginalen minskade med 2,6 procentenheter till 9,5 (12,1) procent. Åtgärder har vidtagits i de bolag som har drabbats av en försämrad efterfrågan med målet att på helårsbasis reducera omkostnaderna med 200 mkr och antalet anställda med 250. Under det fjärde kvartalet uppgick kostnadsbesparingarna till cirka 53 mkr. Antalet anställda minskade med 270 personer jämfört med utgången av år 2008.

Finansnettot uppgick till -64 (-68) mkr. Resultatet efter skatt minskade med 33 procent till 341 (510) mkr motsvarande ett resultat per aktie på 8,53 (12,75) kronor.

AFFÄRSOMRÅDEN

ENGINEERING & EQUIPMENT

Nettoomsättningen för år 2009 uppgick till 1 569 (1 900) mkr, en minskning med 17 procent. För jämförbara enheter minskade omsättningen med 25 procent medan valutakursförändringar har haft en positiv effekt på nettoomsättningen med 8 procent. EBITA minskade med 56 procent och nådde 83 (189) mkr. EBITA-marginalen uppgick till 5,3 (9,9) procent. Finland, som är affärsområdets största marknad, har påverkats negativt av den svaga utvecklingen under året för finsk exportindustri. De bolag inom affärsområdet som har drabbats av den svaga utvecklingen har fokuserat på att reducera omkostnadsnivån vilket successivt under året har gett effekt. EBITA har belastats med 10 mkr i kostnader för anpassning till en lägre verksamhetsvolym.

Flow Technology

Nettoomsättningen uppgick för år 2009 till 1 689 (1 712) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 3 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

EBITA uppgick för året till 186 (185) mkr och EBITA-marginalen nådde 11,0 (10,8) procent som följd av en ökad andel av produkter med en högre marginal.

Industrial Components

Nettoomsättningen uppgick till 1 163 (1 401) mkr, motsvarande en minskning med 17 procent. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 22 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 3 procent. Förändrade valutakurser har haft en positiv effekt med 2 procent. EBITA uppgick till 72 (150) mkr och EBITA-marginalen nådde 6,2 (10,7) procent. Program för kostnadsreducering har genomförts i de bolag som har påverkats negativt av en försämrad efterfrågan. EBITA har därvid belastats med kostnader på 8 mkr av engångskaraktär.

Special Products

Nettoomsättningen under året ökade med 4 procent till 1 877 (1 812) mkr. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Valutakursförändringar har påverkat

ökningen i nettoomsättning med 8 procent. EBITA uppgick till 288 (337) mkr och EBITA-marginalen till 15,3 (18,6) procent. EBITA-marginalen har påverkats av en förskjutning mot produkter med en lägre marginal. Åtgärder har under året vidtagits i vissa svenska bolag för anpassning av omkostnadsnivån till förväntade utleveransvolymen.

FÖRETAGSFÖRVARV

Under året genomfördes följande fyra företagsförvärv:

- Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 20 mkr.
- Flintec Brasil Ltda, Brasilien, med en årsomsättning på cirka 4 mkr.
- Key Valve Technologies Ltd, Sydkorea, med en årsomsättning på cirka 150 mkr.
- Dominator Pump AB, Sverige, med en årsomsättning på cirka 12 mkr.

Därutöver har två verksamheter med en sammantagen årsomsättning på cirka 26 mkr förvärvats som båda ingår i affärsområde Industrial Components.

LÖNSAMHET, FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Avkastningen på operativt kapital uppgick till 22,2 (36,7) procent. Vid verksamhetsårets slut uppgick soliditeten till 41,1 (36,2) procent. Eget kapital per aktie uppgick till 41,10 (39,93) kronor.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld, efter avdrag för likvida medel, uppgick till 940 (972) mkr motsvarande en nettoskuldssättningsgrad på 57,2 (60,9) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 558 (490) mkr. Den positiva förändringen förklaras av ett reducerat rörelsekapital.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv uppgick till 90 (130) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick under året till 56 (266) mkr. Dessutom utbetalades 132 (10) mkr i tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv.

MEDARBETARE

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 3 040 (3 269). Som följd av det svaga konjunkturläget har personalstyrkan minskat med 270 personer.

INCITAMENTSPROGRAM

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

Totalt 30 ledande befattningshavare, koncernledningen och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, förvärvade till marknadspris sammanlagt 169 600 aktier samt 284 800 köpoptioner. Köpoptionerna har ställts ut av AB Industrivärden.

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

Den totala kostnaden för bolaget har uppgått till cirka 7 mkr varav 1,2 mkr har belastat 2009 års resultat.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Information lämnad vid årsstämma 2009 avseende verksamheten 2009

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Enligt gällande årsstämmobeslut erhåller styrelseordföranden ett arvode om 400 000 kronor. Till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 200 000 kronor per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 25 000 kronor medan inget särskilt arvode utgår för övrigt utskottsarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses fem personer, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt koncerncontrollern. De ledande befattningshavare som är anställda i dotterbolagen erhåller sin ersättning från respektive dotterbolag. För verkställande direktören i moderbolaget är den rörliga ersättningen maximerad till sju månadslöner, dvs till 58 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 3 och 7 månadslöner eller mellan 25 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersätt-

ningen 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. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang. Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 29 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 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 2010

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt koncerncontrollern.

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. Den rörliga ersättningen till bolagsledningen kan maximalt uppgå till cirka 5 mkr med 2010 års lönenivå.

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 befattningsha-

vare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. Uppsägninglönen 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 till bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 18 länder, i fyra världsdelar, genom drygt 120 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 tre bolag verksamhet med motsvarande tillstånd- 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).

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETE

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

Styrelsen har under året hållit nio 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 66-69.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning, som uteslutande bestod av fakturering av tjänster till andra koncernbolag, uppgick till 1 (1) mkr. Moderbolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar, som främst utgörs av företagsförvärv och kapitaltillskott till dotterbolag, uppgick till 4 (539) mkr. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) mkr och till 0 (0) mkr i materiella anläggningstillgångar. 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 2010 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 utfärdad av bolaget som betalning för aktier i företag som bolaget skall förvärva.

Den 31 december 2009 var antalet aktieägare 5 369. Tre aktieägare kontrollerar vardera 10 procent eller mer av aktiekapital och röster:

● AB Industrivärden	36,89 procent
● AFA Försäkringar	11,81 procent
● L E Lundbergföretagen AB	10,00 procent

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Företagsförvärv

Under januari månad har fyra verksamheter förvärvats. Techno Skruv i Värnamo AB, med en årsomsättning på cirka 70 mkr, har en stark marknadsposition inom området för kundspecifika fästelement och mekaniska produkter. AxMediTec Sp.Z.o.o., Bialystok, Polen, med en årsomsättning på cirka 70 mkr, är specialiserat på försäljning av medicinteknisk utrustning inom sjukvården till operationssalar, intensivvårdsavdelningar, akutmottagningar samt hjärt- och neonatala enheter. Techno Skruv och AxMediTec kommer att ingå i affärsområde Industrial Components från och med den 1 januari 2010. Corona Control AB, som kommer att ingå i affärsområde Flow Technology från och med 1 januari 2010, har en årsomsättning på cirka 50 mkr. Bolaget är heltäckande när det gäller krävande lösningar för industriventiler. Under februari förvärvades Lekanggruppen som är specialiserad på produkter och tjänster främst inom vätskefiltrering. Gruppen med en årsomsättning på cirka 200 mkr driver verksamhet i Norge, Sverige och Danmark och kommer att ingå i Special Products. Därutöver har en mindre verksamhet inom konstruktionsplaster förvärvats av affärsområde Special Products.

HÖJT MÅL FÖR EBITA-MARGINALEN

Styrelsen har i februari beslutat att höja målet för EBITA-marginalen till minst 10 (8) procent över en konjunkturcykel som följd av bolagets goda resultatutveckling i kombination med en ökad andel tillverkande bolag.

FRAMTIDSUTSIKTER

Indutrades ambition är att år 2010 nå den målsatta lönsamheten genom en anpassning av verksamheten till gällande omvärldsförhållanden. Osäkerheten är även för år 2010 stor på de marknader och i de segment som Indutrade bearbetar varför prognos för innevarande år inte lämnas.

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

(mkr)	
Balanserade vinstmedel	547
Årets resultat	289
	<hr/>
	836

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 20 procent av moderbolagets eget kapital respektive 10 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 37 procent. Indutrade bedöms efter utbetalning av den föreslagna utdelningen att ha en fortsatt god likviditet med en nettoskuldssättningsgrad inom målsatt gräns.

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:

(mkr)	
Utdelning med 4,30 kronor per aktie	172
Balanseras i ny räkning	664
	<hr/>
	836

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 11 mars 2010

Bengt Kjell
Styrelsens ordförande

Owe Andersson
Styrelseledamot

Michael Bertorp
Styrelseledamot

Gerald Engström
Styrelseledamot

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
*Styrelseledamot och
Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	2009	2008
Nettoomsättning	3	6 271	6 778
Kostnad för sålda varor		-4 207	-4 520
Bruttoresultat		2 064	2 258
Utvecklingskostnader		-44	-32
Försäljningskostnader		-1 169	-1 169
Administrationskostnader		-323	-299
Övriga rörelseintäkter	4	24	25
Övriga rörelsekostnader	4	-27	-23
Rörelseresultat	5, 6, 7, 8, 13, 30	525	760
Finansiella intäkter	9	8	12
Finansiella kostnader	10	-72	-80
Resultat efter finansiella poster		461	692
Inkomstskatt	12	-120	-182
Årets resultat		341	510
Resultat per aktie i kr ¹⁾		8,53	12,75
Föreslagen utdelning per aktie		4,30	6,40

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KONCERNEN		
mkr	2009	2008
Årets resultat	341	510
Övrigt totalresultat		
Aktuariella vinster/förluster	12	-1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-3	0
Valutakursdifferenser	-47	109
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-38	108
Summa totalresultat för perioden	303	618

BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
	14		
Immateriella tillgångar			
Goodwill		514	574
Övriga immateriella anläggningstillgångar		555	599
Summa immateriella tillgångar		1 069	1 173
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		273	254
Maskiner		133	135
Inventarier		141	150
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		16	15
Summa materiella anläggningstillgångar		563	554
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som kan säljas	16	7	8
Långfristiga fordringar	17	13	13
Uppskjutna skattefordringar	12	28	31
Summa finansiella anläggningstillgångar		48	52
Summa anläggningstillgångar		1 680	1 779
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	1 064	1 207
Kundfordringar	19	901	1 102
Aktuella skattefordringar		47	17
Övriga kortfristiga fordringar		29	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	49	45
Likvida medel	29	229	223
Summa omsättningstillgångar		2 319	2 632
Summa tillgångar		3 999	4 411

BALANSRÄKNING KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		40	40
Reserver		79	126
Balanserad vinst inkl årets resultat		1 525	1 431
Summa eget kapital		1 644	1 597
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	672	568
Andra långfristiga skulder		2	1
Pensionsförpliktelser	23	122	136
Uppskjutna skatteskulder	12	128	146
Övriga avsättningar	24	94	227
Summa långfristiga skulder		1 018	1 078
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	375	490
Leverantörsskulder		424	584
Aktuella skatteskulder		32	60
Övriga kortfristiga skulder		164	168
Avsättningar	24	87	132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	255	302
Summa kortfristiga skulder		1 337	1 736
Summa eget kapital och skulder		3 999	4 411
Ställda panter	27	236	329
Ansvarsförbindelser	28	1	1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Summa
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	
Ingående balans per 1 januari 2008	40	17	1 132	1 189
Totalresultat				
Årets resultat	—	—	510	510
Övrigt totalresultat				
Aktuariella vinster/förluster	—	—	-1	-1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	—	—	0	0
Valutakursdifferenser	—	109	—	109
Summa totalresultat	40	126	1 641	1 807
Transaktioner med aktieägare				
Lämnad utdelning avseende 2007	—	—	-210	-210
Ingående balans per 1 januari 2009	40	126	1 431	1 597
Totalresultat				
Årets resultat	—	—	341	341
Övrigt totalresultat				
Aktuariella vinster/förluster	—	—	12	12
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	—	—	-3	-3
Valutakursdifferenser	—	-47	—	-47
Summa totalresultat	40	79	1 781	1 900
Transaktioner med aktieägare				
Lämnad utdelning avseende 2008	—	—	-256	-256
Utgående balans per 31 december 2009	40	79	1 525	1 644

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

KONCERNEN			
mkr	Not	2009	2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	29	801	776
Erhållen ränta		7	9
Betald ränta		-49	-61
Betalda skatter		-201	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten		558	490
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	26	-188	-276
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-90	-127
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	15	15	16
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-15	-19
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-278	-406
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		628	385
Amortering av skuld		-640	-254
Utdelning		-256	-210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-268	-79
Årets kassaflöde		12	5
Likvida medel vid årets början		223	203
Kursdifferenser i likvida medel		-6	15
Likvida medel vid årets slut	29	229	223

RESULTATRÄKNING/KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET			
mkr	Not	2009	2008
Nettoomsättning		1	1
Bruttoresultat		1	1
Administrationskostnader		-34	-39
Övriga rörelseintäkter/ -kostnader	4	-1	-2
Rörelseresultat	5, 6, 7, 8, 13, 30	-34	-40
Finansiella intäkter	9	20	32
Finansiella kostnader	10	-48	-54
Resultat från andelar i koncernbolag	11	378	453
		350	431
Resultat efter finansiella poster		316	391
Förändring av periodiseringsfond		14	-14
Överavskrivningar på inventarier		-1	0
Resultat före skatt		329	377
Inkomstskatt	12	-40	-62
Årets resultat	21	289	315

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET			
mkr	Not	2009	2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från rörelsen	29	93	-42
Erhållen ränta		18	30
Betald ränta		-37	-48
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		490	441
Betalda skatter		-90	-83
Kassaflöde från den löpande verksamheten		474	298
INVESTERINGS- VERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	16	-135	-248
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-1	-1
Förändring av finansiella tillgångar		122	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14	-249
FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		426	384
Amortering av skuld		-350	-214
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		-257	0
Utbetalda utdelningar		-256	-210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-437	-40
Årets kassaflöde		23	9
Likvida medel vid årets början		18	9
Likvida medel vid årets slut	29	41	18

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Program och licenser	14	2	1
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	16	1 329	1 393
Fordringar hos koncernbolag	17	—	120
Uppskjutna skattefordringar	12	3	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 332	1 514
Summa anläggningstillgångar		1 336	1 517
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernbolag		627	613
Aktuella skattefordringar		26	—
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2	2
Summa kortfristiga fordringar		655	615
Likvida medel	29	41	18
Summa omsättningstillgångar		696	633
Summa tillgångar		2 032	2 150

MODERBOLAGET			
mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
		45	45
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		547	488
Årets resultat		289	315
		836	803
Summa eget kapital		881	848
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfond		—	14
Överavskrivningar på inventarier		1	0
Summa obeskattade reserver		1	14
<i>Långfristiga avsättningar</i>	24	83	199
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	420	495
Skulder till koncernbolag		0	0
Summa långfristiga skulder		420	495
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	22	288	394
Leverantörsskulder		0	0
Aktuella skatteskulder		—	21
Skulder till koncernbolag		285	80
Övriga kortfristiga skulder		0	0
Avsättningar	24	68	87
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	6	12
Summa kortfristiga skulder		647	594
Summa eget kapital och skulder		2 032	2 150
Ställda panter	27	127	189
Ansvarsförbindelser	28	295	97

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges.

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

Allmän information

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

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna års- och koncernredovisning har, den 11 mars 2010, godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman 24 maj 2010.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisning för Indutradekoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med RFR 1.2 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 2009

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen IFRS 8 Rörelsesegment, ändringen av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 R Utformning av finansiella rapporter. Ingen av dem har någon väsentlig påverkan på Indutrades rapporter eller någon påverkan på resultat och ställning. Den nya standarden IFRS 8 innebär dock att not 3 har fått delvis andra tilläggsupplysningar och ändringen av IAS 1 har medfört att koncernen fått ytterligare en rapport i form av Koncernens rapport över ändringar i eget kapital. Utöver dessa nya standarder finns krav på att koncernen ska tillämpa ändringen av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar och ändringen av IAS 23 Lånekostnader. IFRS 2 har dock inte någon effekt på koncernen och IAS 23 påverkar inte koncernen alls eftersom det för närvarande inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras. Tolkingsuttalande IFRIC 13 och IFRIC 14 godkändes under 2008 med tillämpning från 1 juli 2009. IFRIC 13 är inte relevant för Indutrade och IFRIC 14, som ger vägledning till IAS 19, har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2010

Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Från 1 januari 2010 kommer koncernen att börja tillämpa två reviderade standarder: IAS 27 R: Koncernredovisning och IFRS 3 R Rörelseförvärv. Trots att koncernen förvärvat många bolag väntas de reviderade standarderna inte ge någon väsentlig skillnad. Det beror på att de stora förändringarna gäller bolag som inte förvärvat 100 % av andelarna, vilket Indutrades grundprincip är att alltid göra. Den nyhet som kommer ge viss effekt är att förvärvskostnaderna inte längre kommer att aktiveras. Utöver dessa två finns inte några nya IFRS standarder eller IFRIC uttalanden som kommer ge en väsentligt påverkan på koncernens resultat och ställning under 2010.

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 de identifierbara 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 verksam (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 balansdagkurs,
- 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 omräkning eller realisering av sådana transaktioner samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning eller realisering av rörelsetillgångar/skulder redovisas som övrig intäkt/kostnad medan kursdifferenser som uppkommer vid betalning av finansiella tillgångar/skulder redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

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

Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc

Koncernens utgångspunkt vid förvärv är att Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Vid nästan alla genomförda företagsförvärv i Indutrade identifieras ett värde för köpta agenturer, varumärken och de kundrelationer som utgör en del av köpet. Då Indutrades flesta förvärv är mindre går det inte att dela upp de immateriella tillgångarna. Enligt IFRS ska för varje immateriell tillgång av betydelse lämnas tilläggsinformation. Då Indutradekoncernens immateriella tillgångar till övervägande del består av många mindre delposter där ingen enskild utgör en immateriell post med väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning lämnas inte tilläggsupplysningar avseende dessa mindre immateriella anläggningstillgångar. Hittills har Indutrade endast identifierat ett varumärke som utgör en väsentlig immateriell tillgång för koncernen där tilläggsupplysning lämnas.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (vanligtvis 5–10 år). Förvärvade programvarulicenser värderas till anskaffningsvärde och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej över tre år).

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.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Goodwill, mark och varumärket Flintec bedöms ha 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 Indutrade innebär det att bedömningen görs på segmentsnivå. För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och 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 indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Prövningen görs lokalt i respektive dotterbolag. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Försäljningskostnader i resultaträkningen.

Då koncernen består av 120 verksamma bolag består posten kundfordringar av många små belopp. Dotterbolagen har en nära kontakt med kunderna varför värderingen av kundfordringar sällan utgör någon svårighet. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren, se vidare not 2. Då Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit i posten Upplåning.

Leverantörsskulder

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

Upplåning

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

Derivatinstrument

Koncernens derivatinstrument består av terminkontrakt. 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 flödestermener rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultat-effekten av terminer 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 kan 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 5 procent.

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

Segmentrapportering

Koncernen tillämpar IFRS 8 från och med detta räkenskapsår. Segmentrapporteringen utgår från den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren. I Indutrade innebär det koncernchefen och de nyckeltal som han månadsvis erhåller för affärsområdena. Segmentsindelningen har inte påverkats jämfört med 2008 utan koncernens affärsområden utgör rörelsesegment precis som de utgjorde de primära segmenten enligt tidigare regelverk.

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 skuldernas 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 realiseras eller skatteskulden regleras. Uppskjuten skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader och utnyttjade förlustavdrag redovisas i den mån utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara sannolikt.

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

Utvecklingskostnader

Koncernen bedriver viss produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter för utvecklingen redovisas som utvecklingskostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Om kraven för internt utarbetade immateriella tillgångar enligt IAS 38 uppfylls, aktiveras den utveckling som skett och ingår i posten Övriga immateriella tillgångar i not 14. Standardens krav är att det går att identifiera tillgången, att den kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och att anskaffningsvärdet går att fastställa på ett tillförlitligt sätt.

Intäktsredovisning

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

Räntointäkter 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 icke finansiella tillgångar

Vid den årliga prövningen som senast gjordes i december 2009, av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill och andra icke finansiella tillgångar (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 2009. Nedskrivningsprövningen har gjorts på segmentsnivå som är koncernens 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 2009 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 21 mkr inkl löneskatt och övriga förmånsbestämda planer med 35 mkr. Om diskonteringsräntan skulle öka med 1 procentenhet skulle PRI-skulden minska med 16 mkr och övriga förmånsbestämda planer med 30 mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.2, Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 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. Bolaget har inte valt att förtydligat några nya regler.

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.

NOT 2 RISKER OCH RISKHANTERING

Marknadsrisk

Indutradekoncernens verksamhet bedrivs i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Holland, Belgien, Tyskland, Storbritannien, Sri Lanka, USA, de Baltiska länderna, Ryssland, Sri Lanka, USA, Korea samt Brasilien. 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 120 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 till exempel service.

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

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller förbyras. Detta motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidtagna 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, Norge och Holland.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande lån till ett belopp av motsvarande 708 (889) mkr. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 1 047 (1 058) mkr. Efter justering av räntebärande avsättningar och likvida tillgångar var koncernens räntebärande nettolåneskuld inklusive övriga räntebärande skulder vid årsskiftet 940 mkr jämfört med 972 mkr föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 229 (223) mkr i likvida medel samt 497 (767) mkr i beviljade, ej utnyttjade checkkrediter. Av koncernens räntebärande lån förfaller 64 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31/12 2010. För mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens lån i not 22.

Indutrade definierar sitt förvaldade 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 57 (61) procent.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet var huvuddelen av koncernens lån rörliga. Vid föregående årsskifte var den kvarvarande genomsnittliga räntebindningstid 1 månad. Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 8,3 (9,2) mkr i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånsens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 8,3 (6,3) mkr. Resultat efter skatt skulle påverkas med -6,1 (-6,8) 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	
	2009	2008	2009	2008
Förfallotidpunkt för finansiella skulder:				
Förfallotidpunkt år 2009	–	365	–	318
Förfallotidpunkt år 2010	315	216	258	159
Förfallotidpunkt år 2011	322	297	223	280
Förfallotidpunkt år 2012	167	41	43	38
Förfallotidpunkt år 2013	73	67	67	63
Förfallotidpunkt år 2014 eller därefter	130	–	115	–
Summa upplåning inkl ränta i MSEK	1 007	986	706	858

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 terminskontrakt. Indutrade bedömer därför att transaktionsexponeringen är begränsad.

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med 3 (-5) mkr i rörelseresultatet och med 0 (-6) mkr i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade vid utgången av 2009 en nettoexponering om -90 (-115) mkr i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Transaktionsexponering i utländsk valuta

KONCERNEN				
Nettoexponering i miljoner	2009		2008	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
EUR	-5,7	-59	-9,5	-103
GBP	-2,6	-30	-2,1	-24
USD	-1,2	-9	-2,4	-18
CHF	-1,0	-7	2,2	13
DKK	10,8	15	5,7	8
Övriga valutor		0		9
Summa nettoexponering		-90		-115

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp på 41 (135) mkr för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 1 (35) mkr avser EUR, 44 (99) mkr avser USD. Kontrakten i EUR förfaller inom tre månader från årsskiftet medan USD-kontrakten förfaller inom sex månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31/12 2009 har resulterat i en icke realiserad förlust/vinst på 0 (-2,7) mkr.

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på dotterbolag. Terminskontrakten avser DKK 31 (37) mkr, NOK 20 (11) mkr, GBP 17 (16) och EUR 135 (191) 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 enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor än nedan både i år och 2008, men dessa uppgår till oväsentliga belopp.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

KONCERNEN				
Nettoexponering i miljoner	2009		2008	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
EUR	73,2	758	69,6	761
LKR	2 233	141	1 888	129
DKK	52,4	73	67,0	98
NOK	48,2	60	44,5	49
GBP	7,4	85	7,4	83

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 40 (36) mkr på nettoomsättningen samt cirka 2,8 (3,8) 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 terminskontrakt. Dessa risker begränsas genom att utnyttja motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Inom Indutrade hanteras kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna av respektive dotterbolag. Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god. Ingen enskild kund svarar för mer än 2 procent av försäljningen. Indutradekoncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket leder till att kreditrisk-

exponeringen 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

Från och med 2009 tillämpar Indutrade en ny IFRS standard rörande redovisning av koncernens segment, se vidare Not 1.

Koncernen är organiserad i de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products, vilka utgör koncernens rörelsesegment, vilka är identiska med så kallade primära segment enligt tidigare IFRS standard. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden och norra Europa.

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

Affärsområde Flow Technology erbjuder komponenter och system för styrning, kontroll och övervakning av flöden. Produkterna omfattar huvudsakligen ventiler, pumpar, mät- och analysinstrument, rörsystem, hydraulik, kompressorer och service.

Affärsområde Industrial Components erbjuder ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll. Produkterna, vilka främst utgörs av förbrukningsvaror för repetitiva behov, omfattar bland annat fästelement, mekaniska komponenter, filter, pumpar, smörjmedel, rostskydd, lim, transmission, skärande verktyg och medicinteknik.

Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknaden och montering samt specialbearbetning. Produkterna omfattar ventiler, filter, hydraulkopplingar, elkomponenter, glas, teknisk keramik, produkter inom mätteknik, specialplaster, industrifjädrar, kolvringar m m.

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment, benämnas Övriga segment. Hos Indutrade är det endast moderbolaget som ingår i Övriga segment. Indutrade AB saknar större intäktskälla, vilket är anledningen till att moderbolaget inte utgör eget rörelsesegment. I tabellen nedan redovisas inte Övriga segment separat utan redovisas tillsammans med elimineringsarna.

Rörelsesegmenten följs upp på Nettoomsättning som innefattar både extern och intern försäljning. Den interna försäljningen mellan affärsområdena är dock av mycket begränsad omfattning. Som mest utgör internförsäljningen 1 % av det enskilda affärsområdets nettoomsättning.

Då IFRS ställer krav på att fler resultatmätt redovisas än dem som följs upp av den högsta ledande befattningshavaren så finns flera resultatmätt medtagna i tabellerna nedan. Det centrala resultatmättet för Indutrade är dock EBITA.

Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen. Principerna för beräkning har inte påverkats jämfört med tidigare perioder eller på grund av tillämpningen av IFRS 8. De primära segmenten enligt 2008 års årsredovisning är de samma som Indutrades rörelsesegment.

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

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

Principen för fördelning av externa intäkter och anläggningstillgångar per geografiskt i tabellerna nedan är att redovisningen utgår från dotterbolagets säte. Då koncernens bolag till största del får sina intäkter från agenturverksamhet sker försäljningen i samma land som bolaget har sitt säte.

De produkter Indutrade säljer kan delas in i ca 20 produktgrupper. Den största, Ventiler, svarade 2009 för 29 procent av nettoomsättningen eller 1 836 (1 464) mkr. Hydraulik och industriell utrustning svarade för 17 procent eller 1 039 (1 121) mkr och Mätteknik för 16 procent vilket motsvarar 992 (559) mkr. Övriga produktgrupper svarade för 6 procent eller mindre av nettoomsättningen.

Not 3 fortsättning

Indtrades rörelsesegment

2009	EE	FT	IC	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 569	1 689	1 163	1 877	6 298	-27	6 271
Rörelseresultat	68	172	62	258	560	-35	525
Inkomstskatt	-22	-19	-1	-41	-83	-37	-120
Årets resultat	51	40	18	131	240	101	341
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-15	-14	-10	-30	-69	0	-69
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-16	-16	-47	-88	-1	-89
Försäljningstillväxt, %	-17,4	-1,3	-17,0	3,6	-	-	-7,5
EBITA	83	186	72	288	629	-35	594
EBITA-marginal, %	5,3	11,0	6,2	15,3	-	-	9,5
Operativt kapital	502	587	445	1 310	2 844	-260	2 584
Avkastning på operativt kapital, %	15,3	34,0	16,6	21,5	-	-	22,2
Investeringar i anläggningstillgångar	12	20	19	53	104	1	105
Totala tillgångar	720	1 022	745	1 760	4 247	-248	3 999
Totala skulder	378	553	449	755	2 135	220	2 355

2008	EE	FT	IC	SP	TOTALT	MB/ELIM.	TOT KC
Nettoomsättning	1 900	1 712	1 401	1 812	6 825	-47	6 778
Rörelseresultat	175	170	142	314	801	-41	760
Inkomstskatt	-42	-43	-39	-76	-200	18	-182
Årets resultat	121	120	97	212	550	-40	510
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-14	-15	-8	-23	-60	-	-60
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-8	-18	-16	-36	-78	0	-78
Försäljningstillväxt, %	12,5	16,1	14,9	37,1	-	-	19,5
EBITA	189	185	150	337	861	-41	820
EBITA-marginal, %	9,9	10,8	10,7	18,6	-	-	12,1
Operativt kapital	583	507	421	1 368	2 879	-310	2 569
Avkastning på operativt kapital, %	35,9	38,2	40,5	34,6	-	-	36,7
Investeringar i anläggningstillgångar	33	21	22	68	144	2	146
Totala tillgångar	955	1 020	811	1 906	4 692	-281	4 411
Totala skulder	537	567	522	881	2 507	307	2 814

Intäkter från externa kunder per geografiska områden

KONCERNEN	2009	2008
Sverige	2 218	2 544
Finland	1 607	1 919
Benelux	871	768
Danmark och Norge	744	705
Övriga världen	831	842
	6 271	6 778

Anläggningstillgångar per geografiska områden

KONCERNEN	2009	2008
Sverige	823	896
Finland	227	249
Benelux	189	220
Övriga världen	393	362
	1 632	1 727

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Övriga rörelseintäkter				
valutakursvinster	23	18	-	-
övrigt	1	7	-	-
	24	25	-	-
Övriga rörelsekostnader				
valutakursförluster	-27	-23	-1	-2
	-27	-23	-1	-2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-3	2	-1	-2

NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2009		2008	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	8	4	8	4
Dotterbolag i Sverige	865	160	913	191
Totalt Sverige	873	164	921	195
Dotterbolag, utomlands				
Danmark	149	23	151	24
Finland	587	100	617	101
Nederländerna	177	44	169	38
Norge	60	10	57	8
Sri Lanka ¹⁾	870	392	464	193
Storbritannien	118	15	106	14
Tyskland	117	37	104	33
Övriga	171	38	139	30
Totalt utomlands	2 249	659	1 807	441
Koncernen totalt	3 122	823	2 728	636

¹⁾ ingår med 6 månader 2008

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sex män, jämfört med en kvinna och sju män föregående år. I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår liksom föregående år två kvinnor. Det ingår ej några kvinnor i moderbolagets ledning.

NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2009			2008		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	11	7	3	14	8	3
Dotterbolag i Sverige	366	175	49	372	177	43
Totalt Sverige	377	182	52	386	185	46
Dotterbolag, utomlands						
Danmark	103	11	8	96	8	6
Finland	287	61	48	282	65	49
Nederländerna	87	26	14	77	26	16
Norge	38	8	1	31	4	1
Sri Lanka ¹⁾	19	-	-	9	-	-
Storbritannien	42	6	2	35	8	2
Tyskland	58	10	0	53	9	0
Övriga	41	9	0	33	7	0
Totalt utomlands	675	131	73	616	127	74
Koncernen totalt	1 052	313	125	1 002	312	120

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (1) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 19 (17) mkr.

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

	2009			2008		
	Bolagens ledning	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	5	0	5	7	2	7
Dotterbolag i Sverige	46	5	321	44	7	328
Totalt Sverige	51	5	326	51	9	335
Dotterbolag utomlands						
Danmark	8	0	95	6	1	90
Finland	31	1	257	24	3	258
Nederländerna	6	2	81	4	0	73
Norge	6	0	32	5	0	26
Sri Lanka ¹⁾	2	0	18	1	0	8
Storbritannien	4	1	39	2	-	33
Tyskland	6	1	52	4	1	49
Övriga	3	0	35	4	1	29
Totalt utomlands	66	5	609	50	6	566
Koncernen totalt	117	10	935	101	15	901

¹⁾ ingår med 6 månader 2008

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under 2009 var 32 timmar av totalt 12 874 timmar, dvs 0,25 (3,46) procent av totala antalet arbetstimmar. 0 (456) timmar avsåg långtidsfrånvaro. Med långtidsfrånvaro avses sammanhängande sjukfrånvaro längre än 60 dagar.

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare Information lämnad vid årsstämma 2009 avseende verksamheten 2009

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Enligt gällande årsstämmbeslut utgår ett arvode om 400 000 kronor till styrelseordförande. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 200 000 kronor per ledamot och till ordförande i revisionsutskottet 25 000 kr. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs fem personer, ekonomi- och finansdirektören, tre affärsområdeschefer samt koncerncontrollern. De ledande befattningshavare som är anställda i dotterbolagen erhåller sin ersättning från respektive dotterbolag. För verkställande direktören i moderbolaget är den rörliga ersättningen maximerad till sju månadslöner, dvs till 58 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan 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 29 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.

Not 6 fortsättning

Incitamentsprogram

Styrelsen i Indutrade genomförde, i samverkan med Industrivärden AB, ett incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare i Indutrade. Syftet med programmet var att främja ledningens långsiktiga delaktighet och engagemang i bolaget. Programmet löper till och med den 30 juni 2010. Totalt 30 ledande befattningshavare, koncernledning och ett antal verkställande direktörer i dotterbolag, förvärvade sammanlagt 169 600 aktier till marknadspris och 284 800 köpoptioner utställda av Industrivärden AB. Indutrade betalar en ersättning till de befattningshavare som deltar i programmet om sammanlagt 40 procent av investerat belopp. Den totala kostnaden för bolaget kommer att uppgå till cirka 7 mkr, varav 1,2 mkr belastat 2009 års resultat.

Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen att föreläggas årsstämman 2010

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer samt koncerncontrollern. 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 affärsområdets resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga ersättningen till bolagsledningen kan maximalt uppgå till cirka 5 mkr med 2010 års lönenivå. 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 icke-monetära förmåner skall underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

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. Uppsägningstid för en medlem av bolagsledningen skall sammanlagt 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 till bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2009

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	400	-	-	-	400
Eva Färnstrand, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Michael Bertorp, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	225	-	-	-	225
Owe Andersson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Ulf Lundahl, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Gerald Engström, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	3 660	188	103	1 329	5 280
Andra ledande befattningshavare (5 st)	7 741	1 170	475	2 289	11 675
Summa	12 826	1 358	578	3 618	18 380

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, 2008

tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Bengt Kjell, styrelsens ordförande	400	-	-	-	400
Eva Färnstrand, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Michael Bertorp, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	225	-	-	-	225
Owe Andersson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Mats Jansson, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Ulf Lundahl, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Gerald Engström, styrelseledamot	200	-	-	-	200
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	3 391	2 233	106	1 196	6 926
Andra ledande befattningshavare (5 st)	7 330	2 977	461	2 573	13 341
Summa	12 346	5 210	567	3 769	21 892

¹⁾ 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:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Kostnad för sålda varor	99	84	-	-
Utvecklingskostnader	4	1	-	-
Försäljningskostnader	40	41	-	-
Administrationskostnader	15	12	0	0
	158	138	0	0

NOT 8 OPERATIONELLA HYRES-/LEASINGAVTAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	132	92	7	7
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	112	103	4	4
Förfallotidpunkt år 2	67	67	4	4
Förfallotidpunkt år 3	46	40	2	4
Förfallotidpunkt år 4	22	25	-	2
Förfallotidpunkt år 5	16	12	-	0
Förfallotidpunkt år 6-	41	33	-	-
Summa framtida leasingavgifter	304	280	10	14

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

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Räntor	7	10	18	30
Övrigt	1	2	2	2
	8	12	20	32
Varav avseende koncernföretag:				
Räntor	-	-	18	29

NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader banklån	-48	-57	-35	-48
Räntekostnader pensionsskuld	-7	-5	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-2	-3	0	0
Räntekostnader tilläggsköpeskilling	-13	-9	-11	-6
Summa räntekostnader	-70	-74	-46	-54
Kursdifferenser	0	-6	0	0
Övrigt	-2	0	-2	0
Summa finansiella kostnader	-72	-80	-48	-54
Varav avseende koncernbolag i Indutradekoncernen:				
Räntor			0	0

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET	2009		2008	
Utdelning från dotterbolag		198		161
Koncernbidrag		190		292
Nedskrivning av investeringar i dotterbolag		-10		-
		378		453

NOT 12 SKATT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-140	-193	-43	-63
Uppskjuten skatt	20	11	3	1
	-120	-182	-40	-62

Koncernens skattekostnad utgör 26,0 [26,3] procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Resultat före skatt	461	692	329	377
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 25,6% resp 27,0%. Moderbolag 26,3% resp 28,0%)	-118	-187	-87	-106
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade tilläggsköpeskillingar	-3	-2	-2	-3
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader /ej skattepliktiga intäkter	-4	4	49	47
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	3	-	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	1	-	-	-
Förändring av skattesats	1	3	-	0
	-120	-182	-40	-62
	26,0%	26,3%	12,2%	16,4%

Uppskjuten skattefordran i temporära skillnader som ej värderats uppgår till 0 [0] mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	-95	-114	-	-
Byggnader och mark	-14	-13	-	-
Inventarier	-12	-10	-	-
Omsättningstillgångar	4	5	0	-
Obeskattade reserver	-2	-5	-	-
Pensionsförpliktelser	11	16	-	-
Upplupna intäkter förutbetalda kostnader	5	3	3	1
Förlustavdrag	3	3	-	-
	-100	-115	3	1
Varav uppskjuten skattefordran	28	31	3	1
Varav uppskjuten skatteskuld	-128	-146	-	-

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 7 [10] mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Uppskjuten skatteskuld 1 januari	-115	-83	1	0
Uppskjuten skattefordran hänförliga till aktuariella vinster/förluster	-3	0	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv	-4	-39	-	-
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	20	8	2	1
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	0	3	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till omvärdering företagsförvärv	-	0	-	-
Valutakursdifferenser	2	-4	-	-
Uppskjuten skatteskuld 31 december	-100	-115	-	-
Uppskjuten skattefordran 31 december	-	-	3	1

NOT 13 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Ersättning för revisionsuppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	9	8	1	1
KPMG Bohlins	1	1	-	-
Övriga revisionsföretag	1	0	-	-
Total ersättning för revisionsuppdrag	11	9	1	1
Ersättning för övriga uppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	3	2	-	1
KPMG Bohlins	1	1	1	-
Övriga revisionsföretag	0	0	-	-
Total ersättning för övriga uppdrag	4	3	1	1
Summa	15	12	2	2

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, varumärken, kundrelationer, licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Per 1 jan 2008				
Anskaffningsvärde	380	470	8	858
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-109	-5	-116
Bokfört värde	378	361	3	742
1 jan-31 dec 2008				
Ingående bokfört värde	378	361	3	742
Valutakursdifferenser	22	16	0	38
Årets investeringar	-	18	1	19
Företagsförvärv	174	258	3	435
Försäljning och utrangering	-	0	-	0
Omvärdering av företagsförvärv	-	-1	-	-1
Avskrivningar (not 7)	-	-59	-1	-60
Utgående bokfört värde	574	593	6	1 173
Per 31 dec 2008				
Anskaffningsvärde	576	778	14	1368
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-185	-8	-195
Bokfört värde	574	593	6	1 173
1 jan-31 dec 2009				
Ingående bokfört värde	574	593	6	1 173
Valutakursdifferenser	-9	-7	0	-16
Årets investeringar	-	11	4	15
Företagsförvärv	19	19	0	38
Försäljning och utrangering	-	0	-	0
Omvärdering av företagsförvärv	-70	-2	-	-72
Avskrivningar (not 7)	-	-67	-2	-69
Utgående bokfört värde	514	547	8	1 069
Per 31 dec 2009				
Anskaffningsvärde	516	797	18	1 331
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-2	-250	-10	-262
Bokfört värde	514	547	8	1 069

I förvärvet av Flintec Group AB identifierades varumärket Flintec som en immateriell tillgång med obestämbart nyttjandeperiod. Varumärket värderas till 113 mkr och ingen avskrivning sker på posten. Varumärket ingår ovan i 2008 års rad för Företagsförvärv.

Som en följd av omvärderingen av framtida tilläggsköpskillningar har en justering gjorts av posterna Goodwill och Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc med 72 mkr, varav 59 mkr är hänförliga till förvärvet av Flintec. Se vidare not 24.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentsnivå återfinns nedan:

	2009	2008
Engineering & Equipment	117	123
Flow Technology	110	110
Industrial Components	38	39
Special Products	249	302
Indutradekoncernen	514	574

MODERBOLAGET		
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	1	-
Årets investeringar	1	1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	1
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	0	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-
Planenligt restvärde	2	1

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN					
	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 jan 2008					
Anskaffningsvärde	310	188	392	7	897
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-114	-125	-270	-	-509
Bokfört värde	196	63	122	7	388
1 jan-31 dec 2008					
Ingående bokfört värde	196	63	122	7	388
Valutakursdifferenser	13	7	6	1	27
Årets investeringar ¹⁾	6	30	72	19	127
Företagsförvärv	41	53	9	3	106
Överfört från pågående nyanläggningar	9	6	-	-15	-
Försäljning och utrangering	-	-1	-15	-	-16
Avskrivningar (not 7)	-11	-23	-44	-	-78
Utgående bokfört värde	254	135	150	15	554
Per 31 dec 2008					
Anskaffningsvärde	391	329	482	15	1 217
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-137	-194	-332	-	-663
Bokfört värde	254	135	150	15	554
1 jan-31 dec 2009					
Ingående bokfört värde	254	135	150	15	554
Valutakursdifferenser	-5	-4	-3	0	-12
Årets investeringar ¹⁾	6	22	52	10	90
Företagsförvärv	27	2	3	3	35
Överfört från pågående nyanläggningar	5	7	-	-12	-
Försäljning och utrangering	-	0	-15	-	-15
Avskrivningar (not 7)	-14	-29	-46	-	-89
Utgående bokfört värde	273	133	141	16	563
Per 31 dec 2009					
Anskaffningsvärde	421	347	483	16	1 267
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-148	-214	-342	-	-704
Bokfört värde	273	133	141	16	563

¹⁾ Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 75 (111) mkr haft effekt på kassaflödet medan 0 (0) mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2009	2008
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	71	70
Akkumulerade avskrivningar	-23	-20
Bokfört värde	48	50

Skattvärde för svenska fastigheter uppgick till 119 (120) mkr varav 95 (95) avser byggnad och 24 (25) avser mark. Motsvarande bokförda värden på de svenska fastigheterna uppgick till 104 (111) mkr.

MODERBOLAGET

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	6	6
Årets investeringar	-	0
Försäljning och utrangering	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	6	6
Ingående avskrivningar	-4	-4
Årets avskrivningar	0	0
Försäljning och utrangering	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4	-4
Planenligt restvärde	2	2

NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR

MODERBOLAGETS DIREKTA INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERBOLAG

Bolagsnamn / Org nr	Säte	Andel	Antal	Bokfört värde
Gustaf Fagerberg Holding AB, 556040-9087	Göteborg	100%	100 000	17
Bengtssons Maskin AB, 556037-8670	Artöv	100%	2 000	16
C&M Plast AB, 556554-3856	Malmö	100%	1 000	0
GEFA Processtechnik GmbH, Tyskland	Dortmund	100%	-	25
Colly Company AB, 556193-8472	Stockholm	100%	30 000	31
ETP Transmission AB, 556158-5398	Linköping	100%	20 000	26
AB Novum, 556296-6126	Helsingborg	100%	5 000	9
Indutrade A/S, Danmark	Glostrup	100%	167 443	45
Indutrade Benelux B.V., Holland	Uithoorn	100%	3 502	33
Indutrade Flödesteknik AB, 556364-7469	Stockholm	100%	1 000	210
Indutrade Oy, Finland	Helsingfors	100%	42 000	48
Ingenjörfirman GA Lindberg AB, 556606-8747	Stockholm	100%	1 000	8
Saniflex AB, 556441-5882	Stockholm	100%	2 500	2
Pentronic AB, 556042-5141	Västervik	100%	30 000	17
Carlsson & Möller AB, 556057-0011	Helsingborg	100%	1 800	12
Eie Maskin AB, 556029-6336	Stockholm	100%	30 000	24
Robota AB, 556042-4912	Täby	100%	1 000	13
Gedevelop AB, 556291-8945	Helsingborg	100%	9 868	27
Spinova AB, 556188-7430	Torsås	100%	20 000	70
Tribotec AB, 556234-6089	Mölnlycke	100%	4 000	33
Damalni AB, 556474-3705	Mölnådal	100%	1 000 000	51
Palmstiernas Svenska AB, 556650-7314	Karlstad	100%	100	4
International Plastic Systems Ltd, UK	Newcastle	100%	10 000	112
Carrab Industri AB, 556092-1214	Mönsterås	100%	10 000	19
Aluflex System AB, 556367-4067	Helsingborg	100%	20 000	41
Precision Products Ltd, UK	Chesterfield	100%	157 500	53
EssMed AB, 556545-2215	Härryda	100%	1 000	45
Flintec Group AB, 556736-7098	Västerås	100%	100 000	327
Kabetex Kullager & Transmission AB, 556254-1523	Mark	100%	2 500	11
Totalt				1 329

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
A S Fors MW	Tallin, Estland	11	11	14 324	3
Honkakoli Oy	Finland	-	-	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	-	-	6	1
Övrigt		-	-	-	2
Finansiella tillgångar som kan säljas					7

Aktier och andelar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	8	7	1 926	1 388
Externa förvärv	-	0	-	491
Aktieägartillskott	-	-	4	48
Försäljningar	-	0	-	-
Justering beräknad tilläggsköpeskilling	-	-	-59	-1
Företagsförvärv	-	1	-	-
Valutakursdifferenser	-1	0	1	-
Utg. ack. anskaffningsvärden	7	8	1 872	1 926
Ingående uppskrivningar	-	-	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	-	-	8	8
Ingående nedskrivningar	-	-	-541	-541
Årets nedskrivning	-	-	-10	-
Utg. ack. nedskrivningar	-	-	-551	-541
Bokfört värde	7	8	1 329	1 393

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling externa förvärv	-	-491
Ej utbetald köpeskilling	-	247
Utbetald köpeskilling från tidigare år	-48	-
Utbetald tilläggsköpeskilling	-87	-4
	-135	-248

NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Ingående balans	13	7	120	104
Tillkommande fordringar	0	1	-	-
Återbetalda depositioner/amorteringar	0	-1	-120	-
Företagsförvärv	0	6	-	-
Valutakursdifferenser	0	0	-	16
	13	13	-	120

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

NOT 18 VARULAGER

KONCERNEN		
	2009	2008
Varulagret fördelar sig på följande poster:		
Råvaror och förnödenheter	175	190
Varor under tillverkning	78	103
Färdiga varor och handelsvaror	811	914
Summa	1 064	1 207

Vid utgången av 2009 uppgick den totala ackumulerade nedskrivningen till 85 (93) mkr.

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

KONCERNEN		
	2009	2008
Kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	655	860
Kundfordringar förfallna 0-3 månader	202	223
Kundfordringar förfallna mer än 3 månader	61	34
Summa	918	1 117

	2009	2008
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0-3 månader	-2	-3
Reserv för kundfordringar, 3-6 månader	-3	-4
Reserv för kundfordringar, längre än 6 månader	-12	-8
Summa	-17	-15

Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar

KONCERNEN		
	2009	2008
Ingående reserv	-15	-9
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	3	2
Återförda outnyttjade reserver	3	2
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-8	-7
Företagsförvärv	-	-2
Valutakursdifferenser	0	-1
Utgående reserv	-17	-15

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

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Förutbetalda hyror	10	14	-	1
Förutbetalda leasingavgifter	1	1	-	-
Förutbetalda service och underhållsavg.	10	5	-	0
Förutbetalda försäkringsavgifter	7	4	1	1
Förutbetalda marknadsföringskostnader	0	1	-	-
Upplupna intäkter	1	1	-	-
Förutbetalda pensionspremier	0	1	-	-
Derivatinstrument	-	-	1	-
Övriga poster	20	18	-	-
Summa	49	45	2	2

NOT 21 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	MODERBOLAGET			
	Aktiekapital ¹⁾	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 1 januari 2008	40	5	698	743
Utdelning	-	-	-210	-210
Årets resultat	-	-	315	315
Eget kapital 31 december 2008	40	5	803	848
Utdelning	-	-	-256	-256
Årets resultat	-	-	289	289
Eget kapital 31 december 2009	40	5	836	881

¹⁾ Den 31 december 2008 och 2009 utgjordes aktiekapitalet av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman 29 april 2010 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2009 på 4,30 kr per aktie, totalt 172 mkr, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter..

NOT 22 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Långfristig upplåning				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	26	30	-	-
SEK-lån med längre löptid än 1 år	319	219	305	205
EUR-lån med längre löptid än 1 år	296	298	115	290
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	31	21	-	-
	672	568	420	495
Kortfristig upplåning				
Utnyttjade checkräkningskrediter	99	162	60	110
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	22	20	-	-
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	155	60	155	60
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	92	238	73	224
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	7	10	-	-
	375	490	288	394
Summa upplåning	1 047	1 058	708	889

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång som skuld med 48 mkr. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 15 mkr 2011 och 11 mkr 2012.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 510 (624) mkr och i moderbolaget till 257 (457) mkr.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån:				
Belopp i MEUR				
Förfallotidpunkt år 2010	-	7,0	-	7,0
Förfallotidpunkt år 2011	6,5	20,0	-	19,5
Förfallotidpunkt år 2012	10,3	-	-	-
Förfallotidpunkt år 2013	-	-	-	-
Förfallotidpunkt år 2014	11,8	-	11,0	-
Summa långfristig upplåning i MEUR	28,6	27,0	11,0	26,5
Motsvarande belopp i mkr	296	298	115	290

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån:	2009	2008	2009	2008
Belopp i MSEK				
Förfallotidpunkt år 2010	-	74	-	60
Förfallotidpunkt år 2011	224	50	210	50
Förfallotidpunkt år 2012	35	35	35	35
Förfallotidpunkt år 2013	60	60	60	60
Summa långfristig upplåning i MSEK	319	219	305	205

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

LÅN I ANNAN VALUTA	KONCERNEN	
	2009	2008
Förfallotidpunkt för andra långfristiga lån:	2009	2008
Belopp i MSEK		
Förfallotidpunkt år 2010	-	11
Förfallotidpunkt år 2011	6	6
Förfallotidpunkt år 2012	5	1
Förfallotidpunkt år 2013	5	3
Förfallotidpunkt år 2014 eller därefter	15	-
Summa långfristig upplåning i MSEK	31	21

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

NOT 23 PENSIONS FÖRPLIKTELSE

I enlighet med IAS 19, Ersättning till anställda har aktuarie, på uppdrag av Indutrade, beräknat koncernens pensionskulda och de belopp som skall sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Pensionsplanerna i Indutrade-koncernen 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 fördelar sig enligt nedan:

Skuldens fördelning i mkr	
PRI planerna	96
Förmånsbestämda planer, Holland	14
Summa förmånsbestämda planer	110
Övriga pensionsåtaganden	12
Summa	122

Koncernens förvaltningstillgångar, 199 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 2009 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 14 mkr. Konsolideringsgraden för Alecta var 124 procent i december 2009.

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.

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

KONCERNEN	2009		2008		2007		2006		2005	
	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland	Sverige	Holland
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden										
Diskonteringsränta, %	3,80	5,65	3,00	6,40	4,30	5,50	3,90	4,50	3,90	4,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	-	5,65	-	6,40	-	5,50	-	4,50	-	5,00
Framtida löneökningar, %	3,50	2,50	3,50	2,50	3,50	2,50	3,00	2,50	3,00	2,00
Förväntad inflation, %	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	1,80	1,80	1,80	2,00
Framtida pensions-höjningar, %	2,00	2,00	2,00	1,80	2,00	1,80	1,80	2,00	1,80	2,00
Personalsomsättning, %	2,00	Åldersberoende	2,00	Åldersberoende	2,00	Åldersberoende	0	Åldersberoende	0	Åldersberoende

Not 23 fortsättning

	2009	2008	2007	2006	2005
Belopp redovisade i balansräkningen					
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	213	173	162	177	189
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-199	-164	-133	-138	-137
	14	9	29	39	52
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	96	113	85	76	76
	96	113	85	76	76
Nettoskuld, förmånsbaserade planer, i balansräkningen	110	122	114	115	128
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	3	-4	-2	-3	-4
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar	33	6	-18	0	0
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets början	286	247	253	265	214
Pensionskostnader	8	6	6	7	11
Räntekostnader	14	12	11	11	11
Pensionsutbetalningar	-10	-9	-8	-7	-7
Förändring av pensionsvillkor	-	-	-	-4	-
Företagsförvärv	-	-	-	-	3
Aktuariella vinster/förluster	21	5	-24	-12	29
Valutakursdifferenser	-10	25	9	-7	4
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets slut	309	286	247	253	265
Förvaltningstillgångar vid årets början	164	133	138	137	119
Avkastning på förvaltningstillgångarna	7	7	6	6	6
Inbetalningar från anställda	2	1	1	1	1
Inbetalningar från bolaget	11	6	6	6	9
Pensionsbetalningar	-8	-7	-6	-5	-5
Företagsförvärv	-	-	-	-	3
Aktuariella vinster/förluster	33	4	-18	-2	0
Valutakursdifferenser	-10	20	6	-5	4
Förvaltningstillgångar vid årets slut	199	164	133	138	137
Nettoskuld vid årets början	122	114	115	128	95
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	13	10	10	7	15
Pensionsutbetalningar	-2	-2	-2	-2	-2
Inbetalningar från bolaget	-11	-6	-6	-6	-9
Aktuariella vinster/förluster	-12	1	-6	-10	29
Valutakursdifferenser på utländska planer	0	5	3	-2	0
Nettoskuld vid årets slut	110	122	114	115	128

KONCERNEN	2009				2008				2007				2006				2005			
Belopp redovisade i resultaträkningen	Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt		Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt		Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt		Förm. best. planer	Avg. best. planer	Totalt					
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	6	112	118		5	110	115		5	88	93		6	70	76					
Förändring av pensionsvillkor	-	-	-		-	-	-		-	-	-		-4	-	-4					
Ränta på förpliktelsen	14	-	14		12	-	12		11	-	11		11	-	11					
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-7	-	-7		-7	-	-7		-6	-	-6		-6	-	-6					
Nettokostnad i resultaträkningen	13	112	125		10	110	120		10	88	98		7	70	77					
varav ingår i försäljningskostnader	7	91	98		5	90	95		5	72	77		2	56	58					
varav ingår i administrationskostnader	0	21	21		0	20	20		0	16	16		0	14	14					
varav ingår i finansiella poster	6	-	6		5	-	5		5	-	5		5	-	5					

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2010 till 11 (9) mkr.

NOT 24 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Garantiåtaganden	2	2	-	-
Tilläggsköpeskilling	92	225	83	199
Summa långfristiga avsättningar	94	227	83	199
Tilläggsköpeskilling som förfaller inom 1 år	87	132	68	87
Summa avsättningar	181	359	151	286

	Garanti- åtagan- den	Tilläggs- köpe- skilling	Garanti- åtagan- den	Tilläggs- köpe- skilling
Ingående balans 1 jan 2009	2	357	-	286
Tilläggsköpeskilling för nya förvärv	-	11	-	-
Utbetald tilläggsköpeskilling	-	-130	-	-87
Återförd tilläggsköpeskilling	-	-72	-	-59
Effekt av nuvärdesjustering	-	13	-	11
Valutakursdifferens	-	0	-	0
Utgående balans 31 dec 2009	2	179	-	151

Avsättningen för tilläggsköpeskilling 2009 avser förvärven av Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB, Key Valves Technologies Ltd. och verksamheten Automationsprodukter. Om de utfaller till betalning sker detta år 2010-2013.

Tilläggsköpeskillingar för företagsförvärv baseras på framtida vinster i de förvärvade bolagen. En omvärdering har gjorts i samband med årsboksutet 2009 som baseras på 2009 års vinst och där det är tillämpligt för framtida förväntade vinster. Av omvärderingen på -72 mkr svarar Flintec-förvärvet för 59 mkr. Immateriella tillgångar har nedvärderats med samma belopp.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Upplupna personalrelaterade kostnader	182	213	4	6
Derivatinstrument	1	2	1	5
Övrigt	72	87	1	1
Summa	255	302	6	12

NOT 26 FÖRVÄRV/AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

FÖRVÄRV 2009

Under året har samtliga aktier förvärvats i sex bolag; Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB, Sverige, Flintec Brasil Ltda, Key Valves Technologies Ltd., Korea och Dominator Pump AB, Sverige. Därutöver har två verksamheter förvärvats; Automationsprodukter från B Begner AB och Optikprodukter från Sefo Consulting AB.

Flow Technology

Rossing & Jansson med en årsomsättning om ca 20 mkr är leverantör av kompletta systemlösningar, enskilda produkter och tjänster inom områdena automatik och reglerteknik till energiproduktion, industri och sjöfart. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 september 2009.

Industrial Components

Dominator med en årsomsättning om ca 12 mkr tillverkar och distribuerar tryckluftdrivna membranpumpar i Norden och är marknadsledande i Sverige. Kunderna finns inom livs- och läkemedels, verkstads- och kemisk industri. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 december 2009.

Verksamheten Automationsprodukter, som omfattar komponenter och delsystem för automatisering av tillverkningsprocesser inom industrin med en årsomsättning om cirka 20 mkr, ingår i koncernen från och med 1 oktober 2009. Verksamheten Optikprodukter med en årsomsättning om ca 6 mkr, ingår i koncernen från och med oktober 2009. Verksamheten omfattar instrument, produkter och service för optiker, ögonläkare och ögonsjukhus.

Special Products

Flintec Brasil Ltda, tidigare återförsäljare av dotterbolaget Flintecs produkter i Brasilien, förvärvades under september månad. Årsomsättningen uppgår till ca 4 mkr.

Key Valves Technologies Ltd i Sydkorea är en ledande aktör inom forskning, utveckling och tillverkning av högtrycksventiler. Produkterna används för styrning av tryck och flöden i krävande miljöer inom kraftgenerering och petrokemisk industri. Årsomsättningen uppgår till ca 150 mkr. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 november 2009.

Effekt av gjorda förvärv 2009 och 2008

MKR	Bolag	NETTO-OMSÄTTNING		EBITA
		jan-dec	jan-dec	
Engineering & Equipment	KG Enterprise Oy	0	0	
Flow Technology	Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB	6	1	
Industrial Components	EssMed AB, Kabetex Kullager & Transmission AB, Brinch AS och Dominator Pump AB	35	0	
Special Products	Douwes International BV, Precision Products Ltd., Flintec Group AB, Inkal Industrialkalibrering AB, Flintec Brasil Ltda och Key Valves Technologies Ltd.	134	10	
Effekt på koncernen		175	11	
Förvärv genomförda 2008		162	9	
Förvärv genomförda 2009		13	2	
Effekt på koncernen		175	11	

Om de förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2009 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 6 409 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 610 mkr.

Förvärvade tillgångar i Ingenjörfirman Rossing & Jansson AB, Flintec Brasil Ltda, Key Valves Technologies Ltd. och Dominator Pump AB samt verksamheterna Automationsprodukter och Optikprodukter.

Preliminär förvärvskalkyl

Mkr	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling			78
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	19	19
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	19	19
Materiella anläggningstillgångar	35	-	35
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Varulager	36	-	36
Övriga omsättningstillgångar	22	-	22
Likvida medel	11	-	11
Uppskjuten skatteskuld	-2	-2	-4
Upplåning och pensionsförpliktelser	-24	-	-24
Övriga rörelseskulder	-36	-	-36
	42	36	78

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

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling	78
Ej utbetald köpeskilling	-11
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-11
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	132
Summa effekt på kassaflödet	188

Not 26 fortsättning

FÖRVÄRV 2008

Samtliga aktier har förvärvats i Ammertech BV och Douwes International BV, Holland, Precision Products Ltd i Storbritannien, KG Enterprise Oy, Finland, EssMed AB, Flintec Group AB, Kabetex Kullager & Transmission AB, Inkal Industrialkalibreringar AB i Sverige och Brinch AS i Norge.

Engineering&Equipment

KG Enterprise med en årsomsättning om cirka 8 mkr är leverantör av råvaror och halvfabrikat till kompositindustrin. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 mars 2008.

Industrial Components

EssMed marknadsför produkter och teknisk service inom ögonsjukvård i Sverige och Finland. Bolaget har en årsomsättning på cirka 60 mkr och ingår i koncernen från och med 1 mars 2008. Det norska bolaget Brinch AS, som verkar inom samma område som EssMed, ingår i koncernen från och med 1 november 2008. Årsomsättningen uppgår till cirka 15 mkr. Kabetex med en årsomsättning om cirka 20 mkr är specialiserat på kundanpassade transmissionslösningar. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 september 2008.

Special Products

Ammertech är ett ledande teknikförsäljningsbolag på Benelux-marknaden inom produktområdena lager och transmission med en omsättning om cirka 60 mkr per år. Douwes International är ett teknikförsäljningsbolag med produkter och specialistikunskap 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 till övrig industri i 48 länder. Omsättningen uppgår till cirka 70 mkr per år. Flintec-koncernen omsätter cirka 275 mkr och har cirka 1 000 anställda, varav merparten (cirka 900) vid Flintecs två tillverkningsenheter på Sri Lanka. Därutöver finns försäljnings- och konstruktionsbolag i USA och England samt säljbolag i Sverige och Tyskland. Flintec tillverkar och marknadsför produkter inom mätteknik.

Ammertech och Precision Products ingår i koncernen från och med 1 januari 2008, Douwes från och med 1 februari 2008 och Flintec Group från och med 1 juli 2008. Inkal Industrialkalibreringar AB är ett kalibreringslaboratorium med temperatur som specialitet. Årsomsättningen är cirka 3 mkr och bolaget ingår i koncernen från och med 1 oktober 2008.

Effekt av gjorda förvärv 2008 och 2007

Affärsområde	Effekt av gjorda förvärv	NETTO-OMSÄTTNING	
		jan-dec	jan-dec
Engineering & Equipment	Labkotec, Elra AS, Recair Oy och KG Enterprise Oy	123	24
Flow Technology	Axelvalves AB, SAV-Danmark Trading A/S, Sigurd Sørum AS, MWS Ventil Service AB, Palmstiernas Svenska AB och International Plastic Systems Ltd.	149	29
Industrial Components	AluFlex System AB, EssMed AB, Kabetex Kullager & Transmission AB och Brinch AS	98	10
Special Products	Carrab Industri AB, Ammertech BV, Douwes International BV, Precision Products Ltd., Flintec Group AB och Inkal Industrialkalibreringar AB	326	45
Effekt på koncernen		696	108
Förvärv genomförda 2007		303	56
Förvärv genomförda 2008		393	52
Effekt på koncernen		696	108

Om de förvärvade enheterna konsoliderats fr.om. 1 januari 2008 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 6 952 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 844 mkr.

Förvärvade tillgångar i Flintec Group AB

Mkr	Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling		
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	129	129
Varumärken, kundrelationer och balanserade utvecklingskostnader	4	175	179
Materiella anläggningstillgångar	75	-	75
Finansiella anläggningstillgångar	6	-	6
Varulager	54	-	54
Övriga omsättningstillgångar	63	-	63
Likvida medel	13	-	13
Uppskjuten skatteskuld	-1	-16	-17
Upplåning och pensionsförpliktelser	-94	-	-94
Övriga rörelseskulder	-22	-	-22
	98	288	386

Varumärket Flintec och Flintecs kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. De antaganden som ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet är bolagets affärsplan t o m 2012 och därefter en långsiktig tillväxttakt på 2 procent per år och en diskonteringsränta om 11,3 procent. Vid beräkningen av värdet av varumärket har antagits en royalty om 2 procent per år. Värdet av kundrelationer har beräknats med antagandet att 10 procent av kunderna bortfaller årligen.

Varumärket bedöms ha obestämd nyttjandeperiod medan kundrelationer bedöms ha en nyttjandeperiod på tio år.

Goodwill motiveras av god lönsamhet.

Förvärvade tillgångar i Ammertech BV, Douwes International BV, Precision Products Ltd., KG Enterprise Oy, EssMed AB, Kabetex Kullager & Transmission AB, Inkal Industrialkalibreringar AB och Brinch AS.

Mkr	Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling		
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	45	45
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	82	82
Materiella anläggningstillgångar	31	-	31
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	1
Varulager	43	-	43
Övriga omsättningstillgångar	47	-	47
Likvida medel	11	-	11
Uppskjuten skatteskuld	-3	-23	-26
Upplåning och pensionsförpliktelser	-19	-	-19
Övriga rörelseskulder	-48	-	-48
	63	104	167

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

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling	553
Ej utbetald köpeskilling	-263
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-24
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	10
Summa effekt på kassaflödet	276

FÖRVARV EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Hittills under 2010 har fem verksamheter förvärvats. Techno Skruv i Värnamo, med en årsomsättning om cirka 70 mkr, har en stark marknadsposition området för kundspecifika fästelement och mekaniska produkter. AxMedi Tec Sp.Z.o.o., Bialystok, Polen, med en årsomsättning om cirka 70 mkr, är specialiserat på försäljning av medicinteknisk utrustning inom sjukvården till operationssalar, intensivvårdsavdelningar, akutmottagningar samt hjärt- och neonatala enheter. Techno Skruv och AxMedi Tec kommer att ingå i affärsområde Industrial Components från och med 1 januari 2010. Corona Control AB, som kommer att ingå i affärsområde Flow Technology från och med 1 januari 2010, har en årsomsättning om cirka 50 mkr. Bolaget är heltäckande när det gäller krävande lösningar för industriventiler.

Lekanggruppen, som består av Lekang Maskin AS i Norge, Filterteknik i Sverige AB och Filterteknik A/S i Danmark, kommer att ingå i affärsområde Special Products från och med 1 februari 2010. Gruppen omsätter cirka 200 mkr och är specialiserad på produkter och tjänster främst inom vätskefiltrering riktade till alla typer av skandinaviska industriföretag. Därutöver har en mindre verksamhet inom konstruktionsplaster förvärvats av affärsområde Special Products.

Förvärvade tillgångar i Techno Skruv i Värnamo AB, AxMeditec AB, Corona Control AB och Lekanggruppen.

Preliminär förvärvskalkyl

Mkr

Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling	264		
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	83	83
Varumärken, kundrelationer och balanserade utvecklingskostnader	-	141	141
Materiella anläggningstillgångar	57	-	57
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Varulager	71	-	71
Övriga omsättningstillgångar	54	-	54
Likvida medel	30	-	30
Uppskjuten skatteskuld	-5	-37	-42
Upplåning och pensionsförpliktelser	-72	-	-72
Övriga rörelseskulder	-58	-	-58
	77	187	264

Agenturer, varumärken, kundlistor, licenser etc kommer att skrivas av över 10 år. Förvärven har påverkat kassaflödet 2010 med 192 mkr.

NOT 27 STÄLLDA PANTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
För egna skulder				
Fastighetsinteckningar	36	61	-	-
Företagsinteckningar	22	27	-	-
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	48	50	-	-
Aktier i dotterbolag	127	189	127	189
Kapitalförsäkring	2	2	-	-
Övriga	0	0	-	-
Summa ställda pantar	236	329	127	189

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgång, skuld och ställda pantar med 48 (50) mkr.

NOT 28 ANSVARSFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	-	-	71	70
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	224	27
Ansvarsförbindelse för egen PRI-skuld	1	1	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	-	0	-	-
Summa	1	1	295	97

NOT 29 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Årets resultat	341	510	289	315
Justeringar för:				
Inkomstskatt	120	182	40	62
Avskrivningar på immateriella tillgångar	69	60	0	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	89	78	0	1
Vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	-	-
Nettoförändring av övriga avsättningar	-2	7	-13	14
Finansiella intäkter	-8	-12	-20	-32
Finansiella kostnader	72	80	48	54
Utdelningsintäkter etc	-	-	-378	-453
Summa justeringar	340	395	-323	-354
Förändringar i rörelsekapital:				
Varulager	144	-79	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	196	-48	135	4
Leverantörsskulder och andra skulder	-220	-2	-8	-7
Summa förändringar i rörelsekapital	120	-129	127	-3
Kassaflöde från rörelsen	801	776	93	-42

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	2009	2008	2009	2008
Kassa och bank	229	223	41	18
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Summa	229	223	41	18

NOT 30 KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2009	2008	2009	2008
Förändringar i lager av färdiga varor	-318	-328	-	-
Råmaterial och förbrukningsvaror	-3 015	-3 290	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-1 301	-1 314	-18	-21
Avskrivningar/nedskrivningar	-142	-138	-1	0
Övriga kostnader	-967	-950	-15	-18
Summa kostnader	-5 743	-6 020	-34	-39

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 marknads-mässiga 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 2009 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 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–64. 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 revisionssed 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 koncernredovis-

ningen 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 redovisningssed 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 15 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Denna rapport har inte reviderats av Indutrades externa revisorer och är inte en del av den formella årsredovisningen. Indutrade tillämpar sedan 1 juli 2006 svensk kod för bolagsstyrning. För räkenskapsåret 2009 har Indutrade inga avvikelser att rapportera.

Ansvarsfördelning

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

Aktieägare

Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2009 hade Indutrade 5 369 aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 76,3 procent av aktiekapitalet och rösterna varav Industrivärdens andel uppgick till 36,9 procent. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 84,5 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 7,5 procent av aktiekapital och röster.

Bolagsordningen

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

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta av bolagsstämman valda ledamöter. Styrelseledamöterna utses årligen på årsstämma. Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma, 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 2010 års årsstämma framgår av sidan 72.

Kallelse till årsstämman den 24 maj 2010 beräknas komma att offentliggöras den 21 april 2010 i Post- och Inrikes Tidningar och Dagens Nyheter samt på Indutrades hemsida på Internet. Av kallelsen kommer att framgå ett detaljerat förslag till dagordning med bland annat förslag till utdelning och val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande och övriga ledamöter, förslag till val av revisorer och arvode till dessa samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Årsstämma 2009

Under årsstämman den 4 maj 2009 fungerade advokaten Klaes Edhall som ordförande.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härtil lämnade styrelseordföranden Bengt Kjell information om styrelsens arbete, redogjorde för riktlinjerna för 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 2008. Revisorerna föredrog relevanta delar av revisions- respektive koncernrevisionsberättelsen för år 2008.

Årsstämman år 2009 beslöt:

- att fastställa utdelningen till 6,40 kr per aktie
- att till styrelseledamöter omvälja Bengt Kjell, Gerald Engström, Eva Färnstrand, Ulf Lundahl, Michael Bertorp, Owe Andersson, samt Johnny Alvarsson.
- att omvälja Bengt Kjell till styrelsens ordförande
- i enlighet med valberedningens förslag att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.
- att valberedningens sammansättning skall baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2009 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman.
- i enlighet med styrelsens förslag att Indutrade skall tillämpa ersättningar till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att de i normalfallet ska bestå av en fast och en rörlig del, vara marknadsmässiga samt kopplade till kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens icke-monetära förmåner samt pensionsförmåner ska motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam; samt
- 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 sju ledamöter inklusive VD. Indutrade har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen.

Inför årsstämman 2009 hade Mats Jansson avböjt omval. Övriga av årsstämman 2008 valda styrelseledamöter omvaldes vid årsstämman 2009.

Ordförande Bengt Kjell har varit vice VD i Industrivärden och är VD i AB Handel och Industri. 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, Michael Bertorp, Gerald Engström, Owe Andersson samt Bengt Kjell 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 ordförandens arbetsuppgifter.

Styrelsen har också utfärdat en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Vidare har styrelsen antagit ett flertal policies, t.ex. Finanspolicy samt Investeringspolicy. 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 samt riskhantering och utvärderar löpande bolagets arbete med att utveckla den interna kontrollen samt riskhanteringen. 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 sju ordinarie sammanträden per år, inklusive konstituerande sammanträde efter årsstämman, och därutöver när situationen så påkallar. Under 2009 hade styrelsen totalt tio sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet och ett telefonmöte.

Styrelsearbetet har under året följt styrelsens arbetsordning. Frågor som styrelsen speciellt har fokuserat på har varit

strategi-, finans- och förvärvsrelaterade. 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 styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får relevant information och beslutsunderlag. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete och att valberedningen får del av utvärderingens resultat. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden, Bengt Kjell, och ytterligare en styrelseledamot, Ulf Lundahl. Ersättningsutskottet utarbetar "Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare". Förslaget behandlas i styrelsen och föreläggs årsstämman för beslut.

I linje med årsstämmans beslut förbereder utskottet ärenden 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 fem tillfällen.

Revisionsutskottet

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

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapporter. 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 diskuterar omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har under 2009 sammanträtt tre gånger varvid alla ledamöter varit närvarande vid samtliga sammanträden.

Vid två tillfällen under 2009 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisornas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Valberedningen

Vid årsstämman den 4 maj 2009 beslutades att valberedningen skall utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt 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 2010 skall baseras på ägaruppgifter per 31 augusti 2009 och skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2010 offentliggjordes den 12 oktober 2009.

Valberedningen inför årsstämman 2010 består av:

- Carl-Olof By, Industrivärden, tillika valberedningens ordförande;
- Claes Boustedt, LE Lundbergföretagen;
- Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa;
- Lars Öhrstedt, AFA Försäkring samt
- Bengt Kjell, styrelseordförande i Indutrade.

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

Valberedningen ska arbeta fram förslag att föreläggas årsstämman för beslut vad avser ordförande vid stämman, ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode till styrelsen, arvodering och, i förekommande fall, val av revisor samt principer för utseende av valberedning.

Genom bland annat att ta del av resultatet av den utvärdering av styrelsen som skett och utifrån nuvarande styrelseledamöters tillgänglighet för omval, gör valberedningen en bedömning av huruvida den sittande styrelsen för närvarande uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning, eller om sammansättningen av kompetenser och erfarenheter behöver ändras.

Inför årsstämman 2010 föreslår valberedningen omval av styrelseledamöterna Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Eva Färnstrand, Michael Bertorp och Johnny Alvarsson. Styrelseledamöterna Gerald Engström och Owe Andersson har avböjt omval. Till nyval föreslås Mats Olsson, född 1948, som är styrelseordförande i KnowIT och styrelseledamot i Fenix Outdoor AB. Bengt Kjell föreslås bli omvald till ordförande. Valberedningens förslag innebär att styrelsen reduceras med en ledamot och under kommande mandatperiod består av totalt sex ledamöter. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 70 i årsredovisningen. Valberedningen föreslår vidare val av PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2014.

Den operativa verksamheten

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

VD

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för Indutrades ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2009. För mer information om ersättning, inklusive fast och rörlig ersättning, se Förvaltningsberättelsen eller Not 6 i årsredovisningen.

Revisorerna

Vid årsstämman 2006 utsågs det auktoriserade revisionsföretaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2010. Valberedningen har inför årsstämman 2010 föreslagit val av PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2014.

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

Huvudansvarig revisor har varit auktoriserade revisorn Lennart Danielsson.

Under 2009 hade PricewaterhouseCoopers totalt 94 revisionsuppdrag i företag noterade på Nasdaq OMX Stockholm, varav 1 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå samt 14 revisionsuppdrag i företag noterade på NGM Equity. Ersättning till revisorerna framgår av not 13 på sidan 55 i årsredovisningen.

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 Koden 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, som t ex Finanspolicy och Investeringspolicy, 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 samt utvärderas av revisionsutskottet och 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 intäcksredovisning, kundfordringar samt varulager.

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 självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering, en process som omfattar flera delar.

Vid utvärderingen har koncernens bolag delats in i tre grupper beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje grupp av bolag har formulär för utvärdering av den interna kontrollen utformats med utgångspunkt 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 2009 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 ligger till grund för kommande års självutvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

Information och kommunikation

Bolagets väsentliga styrande dokument i form av 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, resultat, ställning och kassaflöde 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.

Internrevision

Bolaget har en enkel operativ struktur i vilken ingår huvudsakligen små och medelstora fristående samt av varandra oberoende verksamheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. 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



Bengt Kjell
 Född: 1954
 Styrelseordförande sedan: 2005
 Styrelseledamot sedan: 2002
 VD AB Handel och Industri
 Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Skanska, Höganäs, Munters, Pandox, Helsingborgs Dagblad och Skånska Byggvaror
 Tidigare erfarenheter: vice VD, Head of Investment Industri- värden, Auktoriserad revisor, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner Navet
 Antal aktier: 30 100



Ulf Lundahl
 Född: 1952
 Styrelseledamot sedan: 2006
 VD och VD's ställföreträdare i L E Lundbergföretagen
 Utbildning: Jur kand och civilekonom
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Holmen, Ramirent Oyj, Husqvarna, Cardo, Brandkontoret, Lorentzen och Wettre och SHB Regionbank Stockholm
 Tidigare erfarenheter: VD Östgöta Enskilda Bank, VD Danske Securities
 Antal aktier: 0



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



Owe Andersson
 Född: 1942
 Styrelseledamot sedan: 2005
 Utbildning: Diplomerad HHS Stockholm
 Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i JOFRAB och Svenska Sjöakademien.
 Ledamot i 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 ProfitGruppen.
 Ledamot i Sveaskog och IVA.
 Tidigare erfarenheter: Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningsstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdeschef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall
 Antal aktier: 400



Gerald Engström
 Född: 1948
 Styrelseledamot sedan: 2007
 VD och koncernchef Systemair AB
 Utbildning: Ingenjör
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Repant ASA
 Tidigare erfarenheter: Huvudägare och grundare av Systemair
 Antal aktier: 0



Johnny Alvarsson
 Född: 1950
 Styrelseledamot sedan: 2004
 VD och koncernchef
 Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning
 Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i VBG Group och Cardo
 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 Industrade sedan: 2006
 Övriga revisionsuppdrag: Clas Ohlson och Sweco

LEDNINGSGRUPP



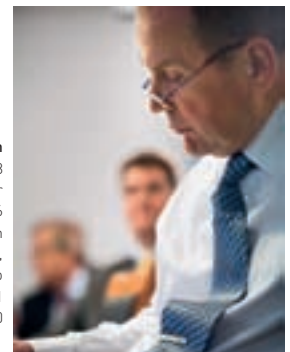
Johnny Alvarsson
 Född: 1950
 VD och koncernchef
 Anställd sedan: 2004
 Utbildning: Civilingenjör, Managementutbildning
 Tidigare erfarenheter: VD Elektronikgruppen,
 VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson
 Antal aktier: 25 000
 Antal optioner: 100 000



Olof Paulsson
 Född: 1949
 Affärsrådeschef Industrial Components
 VD Colly Company
 Anställd sedan: 1983
 Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL
 Tidigare erfarenheter: VD Colly Filtreringsteknik, VD Colly
 Components, Divisionschef Colly Company
 Antal aktier: 6 200
 Antal optioner: 18 000



Peter Eriksson
 Född: 1953
 Affärsrådeschef Flow Technology
 VD Industrade Flödesteknik,
 Anställd sedan: 1995
 Utbildning: Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL
 Tidigare erfarenheter: 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



Curt Kock
 Född: 1960
 Affärsrådeschef
 Engineering & Equipment
 Anställd sedan: 2008
 Utbildning: MPA Svenska Handelshögskolan
 Tidigare erfarenheter: VD Oy Grundfos Pumput Ab, Regional
 Finance Manager Oy Grundfos Pumput Ab, Ekonomichef Oy
 Curt Enström Ab
 Antal aktier: 300
 Antal optioner: 0



Claes Hjalmarsson
 Född: 1954
 Koncerncontroller
 Anställd sedan: 1984
 Utbildning: Civilekonom
 Tidigare erfarenheter: Ekonomichef Colly koncernen,
 Ekonomichef G A Lindberg koncernen, Revisor Ernst & Young
 Antal aktier: 4 200
 Antal optioner: 3 000

ÅRSSTÄMMA OCH RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

ÅRSSTÄMMA

Tid och plats

Årsstämman äger rum måndagen den 24 maj 2010 kl 15 på Summit, Hörsal Razorfish, Grev Turegatan 30, Stockholm.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 18 maj 2010 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast kl 16.00 tisdagen den 18 maj 2010.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 18 maj 2010 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

Vid anmälan skall aktieägare alltid uppge:

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

Anmälan skall vara Bolaget tillhanda senast kl 16.00 tisdagen den 18 maj 2010.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigat 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 2010	29 april 2010
Delårsrapport 1 jan–30 juni 2010	4 aug 2010
Delårsrapport 1 jan–30 sep 2010	2 nov 2010

Text och produktion: Indutrade i samarbete med Solberg
Design: Solberg
Foto: Indutrade, Christoffer Edling samt Mats Bengtsson
Tryck: Billes tryckeri

 **Indutrade**

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

www.indutrade.se

För adresser till dotterbolagen se vår hemsida.