

A close-up, macro photograph of a metal bolt, likely made of steel, showing its hexagonal head and threaded shaft. The bolt is the central focus, with a sharp focus on the threads and the head. The background is a blurred mix of blue and yellow, suggesting an industrial or workshop setting. The lighting is bright, highlighting the metallic texture and the precision of the manufacturing.

Indutrade

ÅRSREDOVISNING
2014

Året som gått



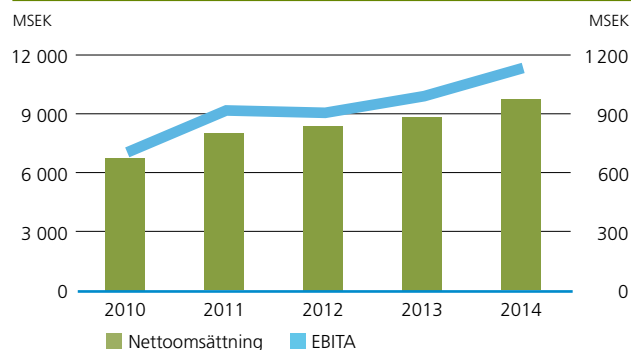
- Orderingången ökade med 11 procent till 10 000 MSEK (9 014).
- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 9 746 MSEK (8 831).
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 15 procent till 1 134 MSEK (990).
- Resultat per aktie uppgick till 17,60 SEK (14,68).
- Tolv förvärv gjordes med en sammanlagd årsomsättning om cirka 770 MSEK varav elva tillträdde under året.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7,75 SEK (7,05) per aktie.

Innehållsförteckning

Affärsidé.....	1
Indutrade i korthet.....	2
VD har ordet.....	4
Aktien	6
Mål och strategier.....	8
Drivkrafter och omvärld	10
Affärsfilosofi och förvärvsprocess.....	11
Hållbart företagande.....	12
Kvartalsöversikt.....	14
Flerårsöversikt.....	16
Definitioner.....	18
Förvaltningsberättelse	19
Förslag till vinstdisposition.....	33
Styrelse och revisorer	34
Koncernledning.....	35
Koncernens räkenskaper	36
Moderbolagets räkenskaper.....	41
Noter	45
Revisionsberättelse.....	74
Årsstämma och rapporteringstillfällen	75
Kontaktuppgifter	75

Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	9 746	8 831
EBITA, MSEK	1 134	990
EBITA marginal, %	11,6	11,2
Årets resultat efter skatt, MSEK	703	587
Resultat per aktie, SEK	17,60	14,68
Avkastning på operativt kapital, %	21	20
Medelantal anställda	4 418	4 151

Nettoomsättning och resultat



» Affärsidé

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

Omsättningstillväxt, %

10

Antal förvärv

12

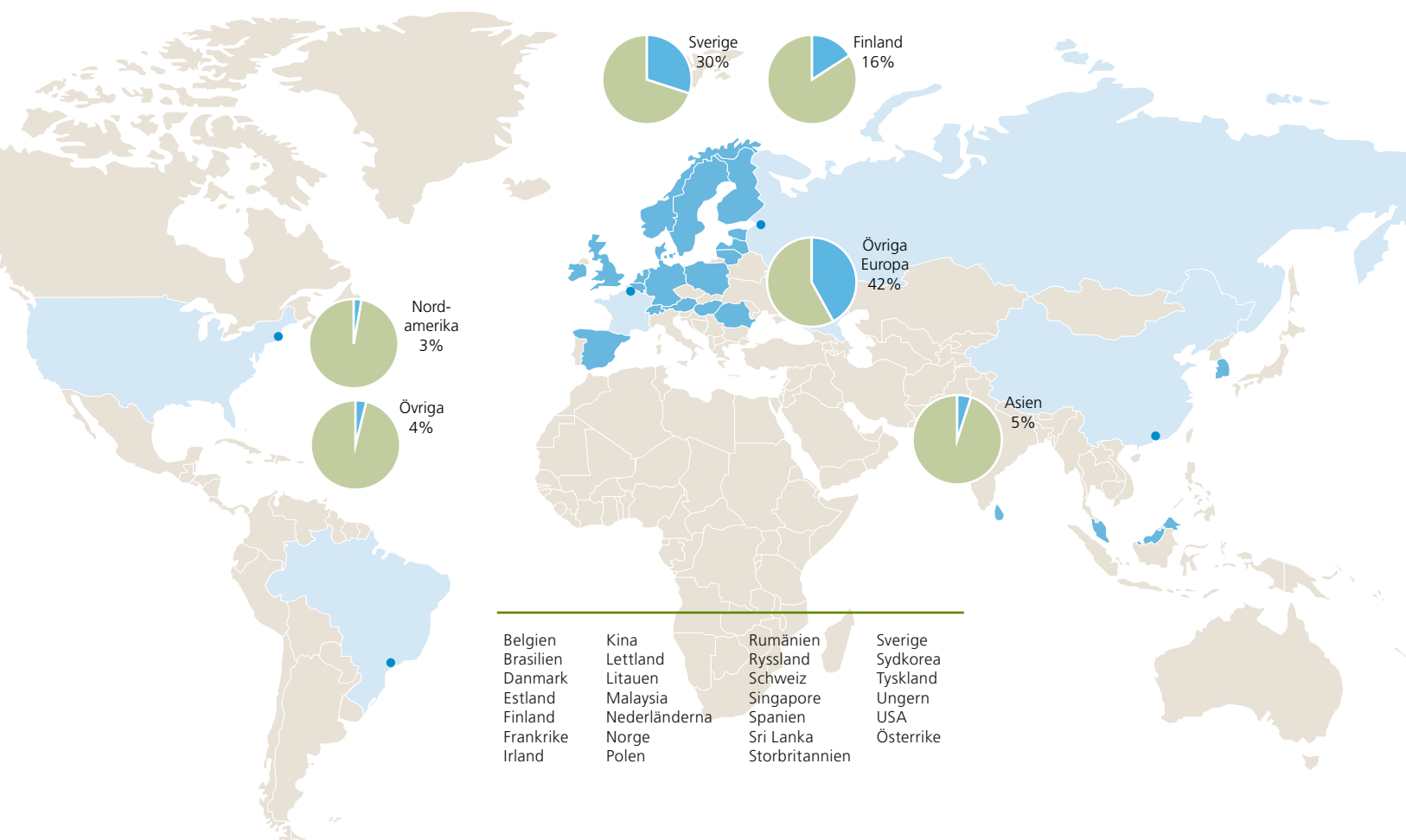
EBITA-marginal, %

11,6

Föreslagen utdelning, SEK

7,75

Andel av omsättningen



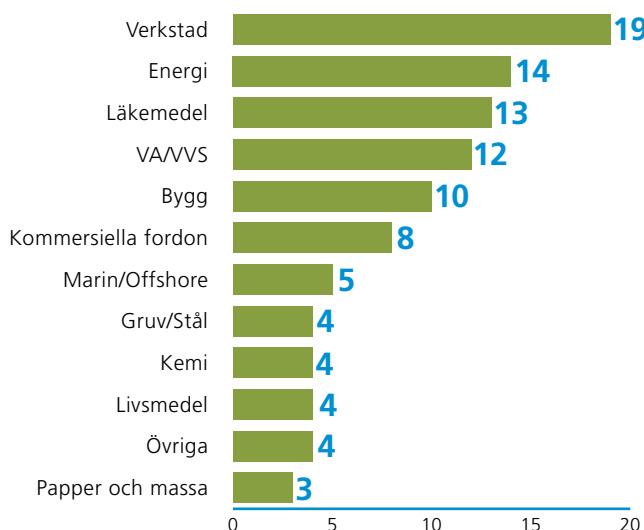
Indutrade i korthet

» Sedan börsintroduktionen 2005 har vi vuxit med i genomsnitt 11 procent per år och vi omsätter nu 10 miljarder kronor. Indutrade består idag av närmare 200 bolag i 27 länder i fyra världsdelar. Våra bolag kännetecknas av högt teknikkunskande och förmågan att bygga långvariga, nära relationer med kunder och leverantörer.

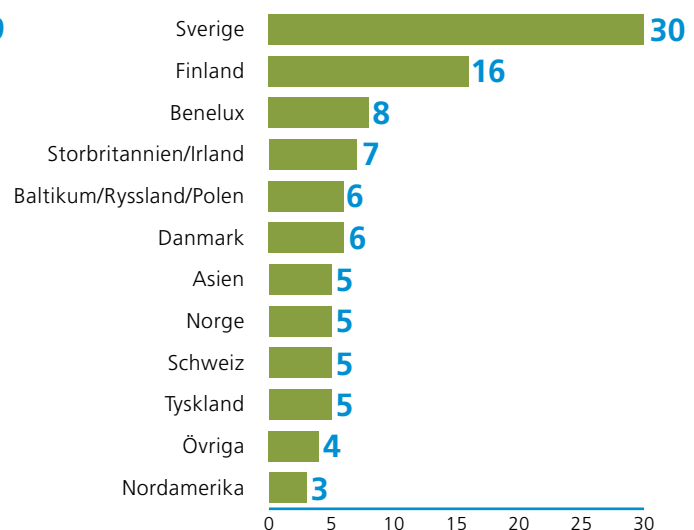
» Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, självbestämmande och ett kundanpassat ledarskap.

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

Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per marknad, %



Förvärva



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

av entreprenörer som brinner för sin affärsidé och som vill utveckla verksamheten ytterligare. Vi förvärvar bolag där ägaren vill fortsätta att leda och utveckla företaget utan att vara ägare. Skälen att sälja kan variera. Kanske står bolaget inför en expansions- eller investeringsfas. Eller kanske vill ägaren se sitt livsverk leva vidare. Indutrade har ingen exit-strategi och genom att sälja till Indutrade säkras bolagets framtid.

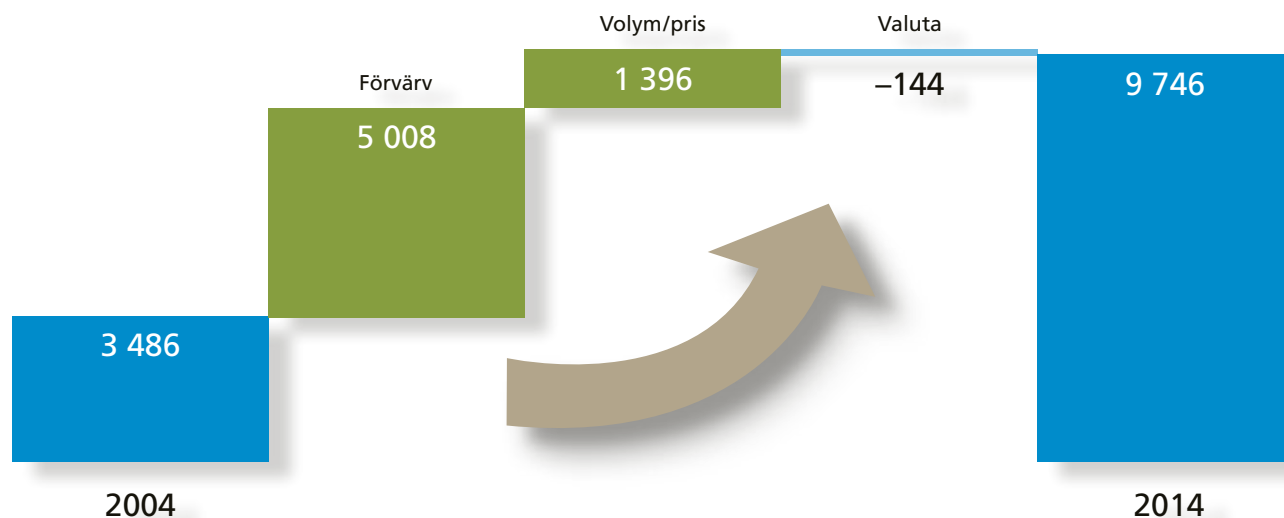
Utveckla



Att ingå i Indutradekoncernen betyder att bolaget får behålla sin ursprungliga identitet samtidigt som det får tillgång till koncernkollegornas

samlade erfarenheter och kunskaper. Bolagen i koncernen berikar varandra och vi får en kunskapsöverföring. Nätverksträffar och intern benchmarking bidrar till att hitta best practice som kan spridas i koncernen. Alla bolag i Indutradekoncernen har ett tydligt decentraliserat ansvar liksom befogenhet. Indutrade stödjer genom industriellt kunnande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning.

Försäljningstillväxt, MSEK



Framgångsrika förvärv

För Indutrade blev 2014 ytterligare ett bra år att lägga till handlingarna. Omsättningen ökade 10 procent och vinsten med 20 procent. Den organiska tillväxten motsvarade visserligen bara 1 procent, men mot bakgrund av det fortsatt osäkra ekonomiska läget i hela vår omvärld är jag nöjd med att vi trots det återigen kan presentera tillväxt.

Det faktum att vår verksamhet är så bred, avseende såväl marknad som bransch, gör att upp- och nedgångar i konjunkturen sällan avspeglas med samma magnitud i vårutveckling. Riskspridningen är stor och om utvecklingen är svag på någon marknad eller för något segment, så kompenseras det vanligtvis av bättre utveckling någon annanstans. Detsamma gäller följderna av politiska beslut som påverkar förutsättningarna för företagande på en viss marknad.

Delar av vår verksamhet kan drabbas av problem och störningar utan att det får avgörande konsekvenser för helheten. Möjligen kan en allt mer omfattande byråkrati, direktiv och ökande rapporteringskrav ta allt mer interna resurser i anspråk som annars kunde ha lagts på affärsutveckling.

Under året uppnådde vi också vårt mål att flytta upp på börsens Large Cap-lista. Detta gynnar såväl bolaget som aktien. Bolaget, för att det ger ytterligare en kvalitetsstämpel vid företagsförvärv. Aktien, för att fler stora institutionella placerare med investeringsrestriktioner nu kan investera i aktien.

Hög förvärvstakt

Tolv nya bolag, med en sammanlagd årsomsättning på cirka 770 miljoner kronor, har under året blivit en del av Indutrade. Helt i enlighet med vår ambition att öka vår internationella närvaro skedde de flesta av förvärven, åtta stycken, utanför Nordens gränser. Fem av dessa gjordes i Storbritannien, en marknad som vi tror mycket på. Totalt har vi elva bolag i Storbritannien och i Irland och både de nyförvärvade bolagen och de vi hade sedan tidigare har utvecklats mycket väl under året. Kombinationen av en positiv marknad och att vi förvärvat bra bolag förklarar



framgångarna. Jag räknar med fortsatt hög tillväxttakt i Storbritannien. Där finns många intressanta bolag och i takt med att vi gjort allt fler förvärv har kännedomen om Indutrade och vad vi står för ökat, vilket i sin tur genererar nya affärsmöjligheter.

Även i Sverige räknar vi med fortsatta förvärv, men vår storlek inom vissa segment gör att potentiella förvärvsobjekt är färre. Däremot kan det vara av intresse att gå in i eller växa mer i för oss nya marknadssegment som kommer att finnas kvar och där vi kan dra nytta av vår tekniska nischkompetens, till exempel infrastruktur-anläggningar.

Nytt affärsområde

Vid utgången av 2014 bestod Indutradekoncernen av närmare 200 bolag i 26 länder inom fem olika affärsområden. Från och med 1 januari 2015 har vi ett nytt sjätte affärsområde. Det är bolag med förhållandevis avancerad mätteknologi inom affärsområdet Special Products som brutits ut för att bilda ett nytt affärsområde under namnet Measurement & Sensor Technology. Vi ser stora tillväxtmöjligheter inom området som är intressant avseende såväl produkter som marknad och lönsamhet. I samband med affärsområdets bildande stärkte vi även ledningskapaciteten genom en externt rekryterad affärsområdesansvarig.

Vid våra förvärvscenter i Nederländerna, Schweiz och Storbritannien börjar vi nu se effekterna av den kompetensöverföring som skett avseende företagsförvärv och koncernens verksamhet utanför Norden väntas successivt öka.



Samtliga affärsområden har trots dämpad efterfrågan utvecklats väl och alla utom Engineering & Equipment redovisar resultatförbättringar jämfört med 2013. Energi-segmentet, som är ett av våra viktigaste segment, hade en svag start på 2014. Andra halvåret blev dock betydligt bättre med god utveckling för såväl fakturering som ordergång och utgångsläget för 2015 ser därmed ljus ut med bland annat några stora projekt vid kraftverksbyggen. Vi har även haft framgångar på vindkraftssidan vilket visar att vi är väl positionerade att hantera såväl konventionell som ny energiteknik.

Goda möjligheter trots oro

Det instabila globala läget, ekonomiska spänningar inom EU, terrordåd och krisen i Ukraina skapar förstås osäkerhet vilket i sin tur påverkar investeringsviljan hos såväl företag som privatpersoner. Trots detta upplevs att marknadsutvecklingen inom industrin varit positiv under inledningen av 2015. Det är dock för tidigt att dra någon slutsats för hela året.

Indutrade har vuxit stabilt sedan starten för över 35 år sedan och nyckeln till vår framgång är vårt fokus på att generera ett starkt kassaflöde. För de pengar vi tjänar köper vi bra bolag som genererar mer pengar som gör att vi kan köpa fler bra bolag – svårare än så är det inte. Det är så vi växer och lyckas generera medel till såväl nya förvärv som avkastning till våra aktieägare.

Den största utmaningen för Indutrade är att åstadkomma organisk tillväxt under lönsamhet. Klimatet för

fortsatta förvärv bedömer jag som positivt. Vi har ett starkt kassaflöde som vi kan använda till nya förvärv.

Vi har också ett bra "deal flow" och ju mer kända vi blir på den internationella marknaden, ju större blir möjligheterna att hitta bra bolag.

Vid våra förvärvscenter i Nederländerna, Schweiz och Storbritannien börjar vi nu se effekterna av den kompetensöverföring som skett avseende företagsförvärv och koncernens verksamhet utanför Norden väntas successivt öka.

Ny säljkanal

Tidigare var stora internationella mässor det stora skyltfönstret för dem som erbjöd produkter eller tjänster inom teknik. Mässorna håller nu delvis på att ersättas av internet. Här pågår för närvarande ett skifte inom vår bransch och webbportaler som riktar sig till såväl kunder som konstruktörer blir en allt viktigare säljkanal. Det betyder också möjligheter då våra bolag får en ännu större global räckvidd.

Slutligen kan jag inte nog betona vikten av att vi värnar om våra värderingar och starka kultur präglad av entreprenörskap. Vår affärsmodell bygger på en tydligt decentraliserad organisation och målorienterad styrning. För att värda och värna kreativitet och framåtanda måste alla våra ledare kunna och våga delegera. Detta är en central komponent i vår affärsmodell och våra framgångar visar att det fungerar.

Johnny Alvarsson
VD Indutrade

Aktien

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien ingår i Large Cap-listan från och med 1 januari 2015. Bolagets börsvärde den 31 december 2014 var 12 480 (10 740) MSEK.

Indutrades kurs steg under året från 268,50 SEK till 312,00 SEK, en ökning med 16 procent. Stockholmsbörsen steg under året med 13 procent och branschindexet OMX Industrials PI steg med 12 procent. Inklusive återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien 19 procent. Under 2014 noterades den högsta kursen den 2 april 319,50 SEK och den lägsta kursen den 16 oktober 241,00 SEK. Sedan introduktionen den 5 oktober 2005 fram till 31 december 2014 har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 466 procent. SIX Return Index, som mäter totalavkastningen på börsen, har under samma period gett en totalavkastning om 137 procent.

Omsättning i aktien

Totalt omsattes 17,5 (21,2) miljoner aktier under året till ett sammanlagt värde om 5,1 (4,9) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 44 (53) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 70 328 (84 890) Indutrade-aktier i 355 (193) avslut.

10 största ägare per 31 december 2014

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
L E Lundbergföretagen	10 230 000	25,6
Didner & Gerge Fonder	3 936 899	9,8
AMF Försäkring och Fonder	3 837 668	9,6
Lannebo fonder	2 725 595	6,8
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	1 975 361	4,9
SEB Investment Management	1 596 405	4,0
Nordea Investment Funds	1 219 342	3,1
Odin Norden Verdipapirfond	929 473	2,3
Canadian Treaty Clients Account	637 656	1,6
Odin Sverige Aksjefondet	616 150	1,5
Övriga	12 295 451	30,8

Aktiekapital

Den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 40 (40) MSEK fördelat på totalt 40 000 000 (40 000 000) aktier med ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Ägarförhållanden

Den 31 december 2014 var antalet aktieägare 5 970 (6 038). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 69 (66) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 72 (72) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 21 (20) procent.

Incitamentsprogram

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande sammanlagt högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutrade-koncernen.

Inom ramen för serie I, som erbjöds 135 personer, tecknade deltagarna totalt 257 500 optioner för sammanlagt 3 914 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 15,20 kronor, vilket motsvarar marknadspriset. Teckningskursen har fastställts till 356,30 kronor per aktie. Inom ramen för serie II, som erbjöds 13 personer, tecknades totalt 27 500 optioner för sammanlagt 319 000 kronor. Priset per teckningsoption uppgick till 11,60 kronor, vilket motsvarar marknadspriset. Teckningskursen har fastställts till 350,00 kronor per aktie.

Storleksfördelning på aktieägare

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital och röster, %
1 – 500	4 385	2,0
501 – 1 000	755	1,5
1 001 – 2 000	355	1,4
2 001 – 5 000	239	2,0
5 001 – 10 000	82	1,4
10 001 – 20 000	41	1,5
20 001 – 50 000	46	3,7
50 001 – 100 000	24	4,7
100 001 – 500 000	28	14,9
500 001 – 1 000 000	9	14,8
1 000 001 – 5 000 000	5	26,5
5 000 001 – 10 000 000	0	0
10 000 001 –	1	25,6

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

Under rapportperioden har utspädningseffekten varit noll procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Målet är att utdelningen över tiden ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultatet efter skatt. Under den senaste femårsperioden, har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 2 804 MSEK, till aktieägarna utdelats 1 348 MSEK, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 48 procent.

Kontakter med investerare och analytiker

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

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

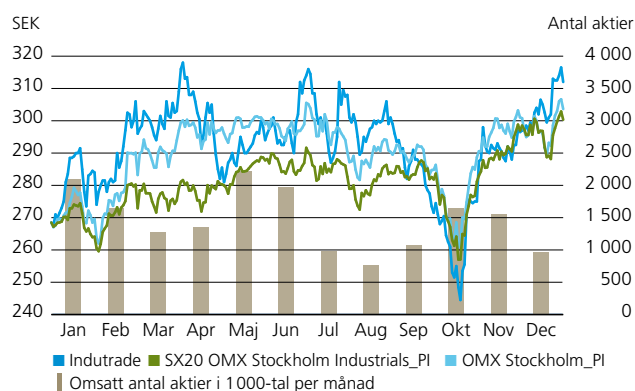
Nyckeltal per aktie

	2014	2013
Aktiekurs per 31 december, SEK	312,00	268,50
Börsvärde per 31 december, MSEK	12 480	10 740
Utdelning, SEK	7,75 ¹⁾	7,05
Resultat, SEK	17,60	14,68
Utestående antal aktier, 1 000-tal	40 000	40 000
Antal aktieägare per 31 december	5 970	6 038
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	319,50	272,50
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	241,00	198,00
Direktavkastning ²⁾ , %	2,5	2,6
Eget kapital, SEK	79,00	65,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	22,60	21,48

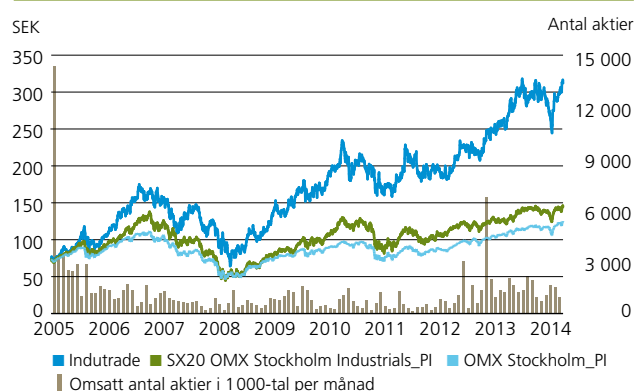
1) Styrelsens förslag.

2) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Aktiens utveckling 2014



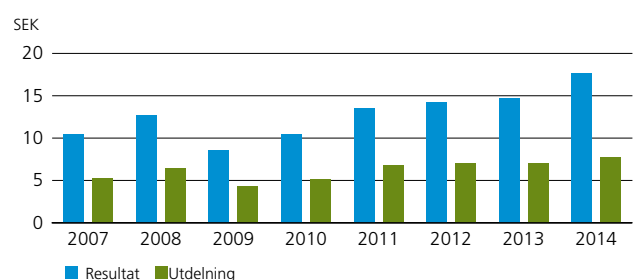
Aktiens utveckling okt 2005-2014



Aktiens totalavkastning okt 2005-2014



Resultat och utdelning per aktie



Mål och strategier

Övergripande mål

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

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

Finansiella mål

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

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

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

1) Målet för avkastning på operativt kapital ändrades i början av 2014 till att vara minst 20 procent i stället för den tidigare nivån 25 procent.

Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

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

1) Målet var t.o.m. utdelningen avseende 2012 en utdelningsandel om minst 50 procent av resultat efter skatt.

2) Föreslagen utdelning 2014.

Måluppfyllelse

Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 9 procent. Under 2014 ökade nettoomsättningen med 10 procent. För jämförbara enheter var förändringen marginell medan den förvärvade tillväxten var 7 procent. Valutaeffekten under 2014 uppgick till 3 procent.

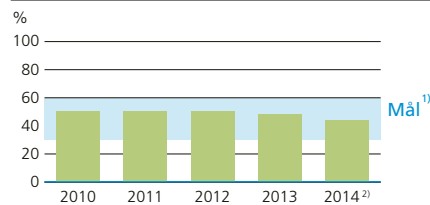
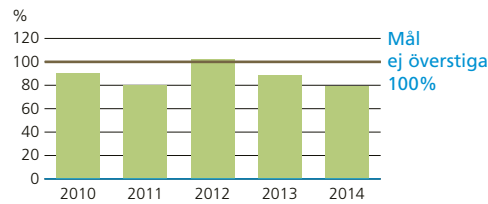
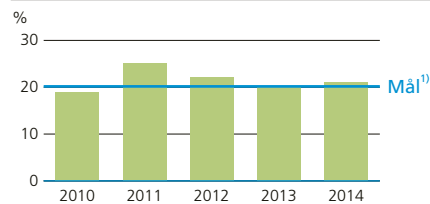
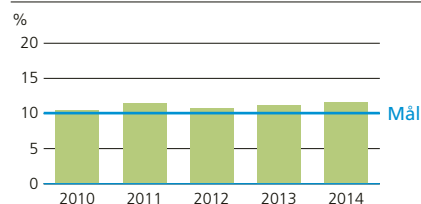
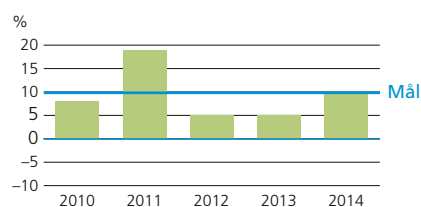
Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,1 procent. Under 2014 uppgick EBITA-marginalen till 11,6 procent.

De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 21 procent. Under 2014 var den 21 procent.

De senaste fem åren har nettoskuld-sättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 79 och 102 procent. Vid årsskiftet 2014/2015 uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 79 procent.

De senaste fem åren har utdelningsandelen uppgått i genomsnitt till 48 procent, inklusive föreslagen utdelning. För 2014 föreslås en utdelning om 7,75 SEK vilket motsvarar 44 procent.

Historisk måluppfyllelse



Strategier

För att nå målen tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsad rörelserisk

Tillväxt ska ske i tre dimensioner:

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

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.

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

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

Förvärv

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

- » I normalfallet säljer Indutrade inte bolag. Inte heller byter vi namn eller slår ihop bolag, vilket innebär att säljaren vet att företaget även på lång sikt kommer att finnas kvar som en aktör på marknaden.

Starka marknadspositioner

Indutrade fokuserar på försäljning av produkter inom nischer där en ledande position kan uppnås.

- » Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet. Det gör det också lättare att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ställning.

Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

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

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

Bolag med egna produkter och varumärken

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

- » Egna produkter och varumärken balanserar teknikförsäljningsbolagen. Sedan 2004 har andelen bolag med egna produkter ökat med 31 procentenheter och motsvarade 40 procent av koncernens nettoomsättning 2014.

Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment

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

- » Detta bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktsflödena.

Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

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

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

Decentraliserad organisation med stark lokal förankring

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

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

Drivkrafter och omvärld

DRIVKRAFTER

Makro

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

AFFÄRSPRIORITERINGAR

Försäljningsmål

- Förvärv av välskötta, ägarledda industribolag
- Breddat kunderbjudande
- Geografisk tillväxt på utvalda marknader

Marginalmål

- Stärkta marknadspositioner
- Repetitiv försäljning

BOLAGSPORTFÖLJ

Branschfokus

- Verkstad
- Energi
- Vatten och avlopp
- Miljö
- Transport
- Läkemedel
- Livsmedel

VÄRDESKAPANDE

Kunder

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

Samhälle

- Bättre resursutnyttjande
- Minskade transporter
- Miljövinster

Aktieägare

- Utdelning
- Värdestegring

Medarbetare

- Kompetensutveckling

Globala makrotrender innebär ofta stora utmaningar för Industrades kunder. Industrade strävar efter att erbjuda komponenter, system och tjänster som förbättrar våra kunders förmåga att hantera förändring och därmed klara dessa utmaningar.

Världen utvecklas och förändras i snabb takt. Att följa och analysera globala megatrender är avgörande för att Industrade ska kunna fatta väl underbyggda beslut angående vår verksamhet. De globala trenderna innebär såväl utmaningar som affärsmöjligheter.

Befolkningstillväxt och en växande medelklass medför en stigande efterfrågan på såväl kapital- som konsumtionsvaror. Längre livslängd ökar behoven inom sjukvård och hälsovård med ökad efterfrågan på nya läkemedel samt medicinsk utrustning som följd. Begränsade naturtillgångar ökar kraven på effektivare resursanvändning samt ställer större krav på återanvändning av material och energi i industrin. Klimatförändringar medför krav på ökad användning av förnybara energikällor samt en hållbar transportsektor med förbättrad bränsleeffektivitet och lägre koldioxidutsläpp. Sammantaget medför den ökade miljömedvetenheten tillsammans med kraven på en långsiktigt hållbar utveckling att konsumenter i ökande grad efterfrågar lokalt producerade varor.

Miljövänligare produktion med Industrade

Industrades produkter och lösningar hjälper kunderna att bedriva sina verksamheter energieffektivare och miljövänligare. Vår tillväxtstrategi är inriktad mot branscher med höga krav på effektivisering och därmed hög automatiseringsgrad. Produkter som hjälper industrin att mäta, styra, kontrollera, automatisera och rationalisera sina processer, tillsammans med produkter som stöder industrins miljökrav och energibehov, är prioriterade.

Riskspridning

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

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

Affärsfilosofi och förvärvsprocess

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

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



Nyttan av att ingå i Indutrade

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

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

Förvärvsprocess

Identifiering

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

Utvärdering

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

Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa bland annat:

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

Styrprocess

Implementering

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

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

Nya finansiella mål, anpassade efter bolagets förutsättningar fastställs.

Uppföljning

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



Hållbart företagande

En av hörnstenarna i Indutrades affärsmodell är att förvärva bolag. I vår förvärvsprocess är det därför av största vikt att säkerställa gemensamma värderingar och principer när det gäller socialt ansvar och hållbart företagande. Vårt hållbarhetsarbete påverkas självklart av lagstiftningen i de länder där vi har verksamhet, men också av krav och önskemål från kunder och andra intressenter. Vår ambition är att bedriva vår verksamhet i nära dialog med alla intressenter som påverkar och påverkas av vår verksamhet.

Allas ansvar

En god affärsetik och tydliga värderingar är centrala för att behålla kundernas, medarbetarnas och andra intressenters förtroende. Var och en av våra medarbetare bidrar till att Indutrades bolag uppfattas som pålitliga och ansvarsstagande företag som lever upp till sina åtaganden.

Som ett stöd för samtliga medarbetare i det dagliga arbetet finns vår policy för socialt ansvar och miljöarbete. Medarbetarna kan rapportera avvikelser från denna policy eller misstankar om andra oegentligheter via vår visselblåsarfunktion, som om så önskas kan användas anonymt.

Omtanke om individ och samhälle

Indutrades verksamhet baseras på långvariga och starka relationer med kunder och leverantörer, men också med de orter där våra bolag finns. Våra bolag bidrar till lokal utveckling genom en långsiktig närvaro och lönsam verksamhet.

Vi stödjer också organisationer och frågor som är i linje med våra grundläggande värderingar, både på koncernnivå och på lokal nivå. Några av de organisationer som Indutrade stödjer är Barncancerfonden, Bris och Naturskyddsforeningen.

Mångfald

Mångfald och avståndstagande från alla former av diskriminering är viktigt för att bibehålla konkurrenskraften och dynamiken i vår organisation och för att fortsätta vara en attraktiv arbetsgivare. Vi erbjuder våra anställda samma möjligheter oavsett ålder, hudfärg, kön, nationalitet, religion, sexuell läggning eller etnisk härkomst. Arbetstagares rätt att organisera sig i valfri arbetstagarorganisation och att förhandla kollektivt ska respekteras.

Ständiga förbättringar i miljöarbetet

Indutrades huvudsakliga verksamhet 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.

Målsättningen är dock att kontinuerligt minska verksamhetens miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete genom hela värdekedjan. Bland annat försöker vi effektivisera användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön. Vårt mål är att vatten- och energiförbrukning för våra produkter ska minska och att avfall ska hanteras på ett säkert och effektivt sätt.

Några av våra dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001. Även de dotterbolag som inte är certifierade driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar. Miljömål ska vara mätbara och både mål och planer följas upp inom ramen för respektive dotterbolag.

Hållbara kunderbudanden

Indutrades kunder möter liksom vi ökade krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar. Dessa innebär betydande möjligheter inom vår affärs- och verksamhetsutveckling. En del i positioneringen av bolagens erbjudanden handlar om att påvisa mervärden ur ett miljömässigt eller socialt perspektiv. I Indutrades bolag finns många goda exempel på sådana lösningar. Två av dem är Tribotec och Pentronic.



» **Tribotec AB** erbjuder miljöanpassade rostskydd. Förutom att ligga i framkant med det egna miljöarbetet fokuserar bolaget på att erbjuda kunderna bästa möjliga teknik och produktsortiment ur miljösynpunkt. Tribotec erbjuder rostskyddslösningar enligt en teknik som är utvecklad av amerikanska Cortec, som är världsledande när det gäller utveckling av biologiskt nedbrytbara produkter för rostskydd. Cortec har hårda krav på sina återförsäljare och Tribotecs koncept för miljöanpassade rostskyddslösningar passar därför bra in i Cortecs kravspecifikation. Tribotec är en av världens fem största återförsäljare av Cortecs miljövänliga rostskyddsprodukter 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.



» **Pentronic** kan genom extremt noggranna temperaturmätningar hjälpa kunder inom en rad olika sektorer att öka sin produktivitet och effektivitet genom att möjliggöra en mer exakt tillförsel av energi i processerna. Kraftvärmeverk kan genom noggrann temperaturmätning och kalibrering uppnå ett maximalt utbyte, för att utvinna så mycket energi som möjligt av tillfört bränsle.

Inom fordonsindustrin ökas motorernas verkningsgrad och föroreningarna minskas genom förfinade temperaturmätningar på väldigt många mätpunkter.

Temperaturgivare som kan mäta med exakthet och noggrannhet har många samhällsnyttiga användningsområden. Det hjälper känsliga branscher som livsmedelsindustrin och medicinindustrin att upprätthålla hög säkerhet, hygien och tillförlitlighet genom de olika faserna i tillverkningsprocessen.

Pentronic tillhandahåller såväl utrustning som kunskap och utbildning som skapar förutsättningar för kunderna att driva sina verksamheter effektivt och säkert.

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning, MSEK	2014					2013				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	1 274	329	319	332	294	1 265	334	301	331	299
Flow Technology	2 073	541	533	547	452	1 979	508	471	531	469
Fluids & Mechanical Solutions	1 058	289	252	266	251	993	258	234	258	243
Industrial Components	1 925	546	437	495	447	1 717	466	409	438	404
Special Products	3 463	960	887	802	814	2 920	795	741	730	654
Moderbolag & koncernposter	-47	-11	-16	-12	-8	-43	-9	-8	-8	-18
	9 746	2 654	2 412	2 430	2 250	8 831	2 352	2 148	2 280	2 051
EBITA, MSEK	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	93	22	31	25	15	103	28	25	30	20
Flow Technology	176	50	47	52	27	159	39	40	54	26
Fluids & Mechanical Solutions	127	33	29	34	31	110	26	25	29	30
Industrial Components	226	56	52	69	49	212	64	55	53	40
Special Products	553	173	150	113	117	443	122	120	110	91
Moderbolag & koncernposter	-41	0	-15	-11	-15	-37	4	-13	-12	-16
	1 134	334	294	282	224	990	283	252	264	191
EBITA-marginal, %	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	7,3	6,7	9,7	7,5	5,1	8,1	8,4	8,3	9,1	6,7
Flow Technology	8,5	9,2	8,8	9,5	6,0	8,0	7,7	8,5	10,2	5,5
Fluids & Mechanical Solutions	12,0	11,4	11,5	12,8	12,4	11,1	10,1	10,7	11,2	12,3
Industrial Components	11,7	10,3	11,9	13,9	11,0	12,3	13,7	13,4	12,1	9,9
Special Products	16,0	18,0	16,9	14,1	14,4	15,2	15,3	16,2	15,1	13,9
	11,6	12,6	12,2	11,6	10,0	11,2	12,0	11,7	11,6	9,3

Kvartalsöversikt pro forma

Nettoomsättning, MSEK	2014					2013				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	1 274	329	319	332	294	1 265	334	301	331	299
Flow Technology	2 073	541	533	547	452	1 979	508	471	531	469
Fluids & Mechanical Solutions	1 058	289	252	266	251	993	258	234	258	243
Industrial Components	1 925	546	437	495	447	1 717	466	409	438	404
Measurement & Sensor Technology	753	207	190	193	163	704	183	174	186	161
Special Products	2 710	753	697	609	651	2 216	612	567	544	493
Moderbolag & koncernposter	-47	-11	-16	-12	-8	-43	-9	-8	-8	-18
	9 746	2 654	2 412	2 430	2 250	8 831	2 352	2 148	2 280	2 051
EBITA, MSEK	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	93	22	31	25	15	103	28	25	30	20
Flow Technology	176	50	47	52	27	159	39	40	54	26
Fluids & Mechanical Solutions	127	33	29	34	31	110	26	25	29	30
Industrial Components	226	56	52	69	49	212	64	55	53	40
Measurement & Sensor Technology	135	40	43	32	20	110	29	32	33	16
Special Products	418	133	107	81	97	333	93	88	77	75
Moderbolag & koncernposter	-41	0	-15	-11	-15	-37	4	-13	-12	-16
	1 134	334	294	282	224	990	283	252	264	191
EBITA-marginal, %	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	7,3	6,7	9,7	7,5	5,1	8,1	8,4	8,3	9,1	6,7
Flow Technology	8,5	9,2	8,8	9,5	6,0	8,0	7,7	8,5	10,2	5,5
Fluids & Mechanical Solutions	12,0	11,4	11,5	12,8	12,4	11,1	10,1	10,7	11,2	12,3
Industrial Components	11,7	10,3	11,9	13,9	11,0	12,3	13,7	13,4	12,1	9,9
Measurement & Sensor Technology	17,9	19,3	22,6	16,6	12,3	15,6	15,8	18,4	17,7	9,9
Special Products	15,4	17,7	15,4	13,3	14,9	15,0	15,2	15,5	14,2	15,2
	11,6	12,6	12,2	11,6	10,0	11,2	12,0	11,7	11,6	9,3

Sedan 1 januari 2015 bedrivs verksamheten inom Indutradekoncernen i sex affärsområden. Grupperingen Measurement & Sensor Technology inom affärsområdet Special Products har brutits ut och bildat ett eget affärsområde.

Ovan pro forma-uppgifter för räkenskapsåren 2014 och 2013.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	9 746	8 831	8 384	7 994	6 745	6 271	6 778	5 673	4 516	3 822
Kostnad för sålda varor	-6 464	-5 833	-5 545	-5 268	-4 480	-4 207	-4 520	-3 826	-3 027	-2 582
Utvecklingskostnader	-107	-110	-95	-74	-48	-44	-32	-20	-15	-12
Försäljningskostnader	-1 708	-1 601	-1 527	-1 430	-1 224	-1 169	-1 169	-972	-835	-725
Administrationskostnader	-535	-449	-426	-398	-376	-323	-299	-250	-205	-182
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	49	18	6	-2	-3	-3	2	4	2	3
Rörelseresultat	981	856	797	822	614	525	760	609	436	324
Finansiella intäkter och kostnader	-86	-100	-83	-93	-61	-64	-68	-31	-20	-15
Resultat efter finansiella poster	895	756	714	729	553	461	692	578	416	309
Skatt	-192	-169	-145	-189	-148	-120	-182	-159	-116	-87
Årets resultat	703	587	569	540	405	341	510	419	300	222
EBITA	1 134	990	905	917	703	594	820	650	460	333
EBITA-marginal, %	11,6	11,2	10,8	11,5	10,4	9,5	12,1	11,5	10,2	8,7

Balansräkningar i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Tillgångar										
Goodwill	1 572	1 308	1 188	822	712	514	574	378	265	210
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 445	1 286	1 215	888	761	555	599	364	183	88
Materiella anläggningstillgångar	971	849	741	706	657	563	554	388	327	287
Finansiella anläggningstillgångar	87	61	59	45	50	48	52	43	25	31
Varulager	1 617	1 546	1 472	1 328	1 183	1 064	1 207	936	719	615
Kundfordringar	1 702	1 435	1 411	1 263	1 047	901	1 102	859	679	532
Övriga fordringar	336	208	204	149	164	125	100	100	69	53
Likvida medel	357	261	243	264	219	229	223	203	119	117
Summa tillgångar	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	3 162	2 626	2 290	2 064	1 744	1 644	1 597	1 189	892	714
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930	431	406	415
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	412	353	333	255	231	132	148	237	73	44
Kortfristiga räntebärande skulder	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622	393	236	116
Leverantörsskulder	763	602	586	556	493	424	584	470	398	322
Övriga kortfristiga skulder	899	791	742	670	545	451	530	551	381	322
Summa skulder och eget kapital	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411	3 271	2 386	1 933

Kassaflödesanalyser i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	970	790	720	764	616	438	619	526	369	313
Förändringar i rörelsekapital	-66	69	-201	-55	40	120	-129	-127	-104	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	904	859	519	709	656	558	490	399	265	322
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-124	-206	-127	-139	-111	-90	-130	-67	-41	-41
Företagsförvärv och avyttringar	-585	-444	-572	-467	-684	-188	-276	-307	-157	-148
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	3	1	-5	13	0	0	0	1	-16	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-706	-649	-704	-593	-795	-278	-406	-373	-214	-197
Nettoupplåning	165	88	442	134	321	-12	131	203	65	192
Utbetald utdelning	-282	-282	-270	-204	-172	-256	-210	-150	-110	-301
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-117	-194	172	-70	149	-268	-79	53	-45	-109
Periodens kassaflöde	81	16	-13	46	10	12	5	79	6	16
Likvida medel vid årets början	261	243	264	219	229	223	203	119	117	97
Kursdifferens	15	2	-8	-1	-20	-6	15	5	-4	4
Likvida medel vid årets slut	357	261	243	264	219	229	223	203	119	117

Finansiella mått, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Långfristiga räntebärande skulder	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930	431	406	415
Kortfristiga räntebärande skulder	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622	393	236	116
Likvida medel	-357	-261	-243	-264	-219	-229	-223	-203	-119	-117
Räntebärande nettoskuld	2 494	2 321	2 339	1 656	1 561	1 119	1 329	621	523	414
Nettoskuldssättningsgrad, %	79	88	102	80	90	68	83	52	59	58
Räntetäckningsgrad, ggr	12,2	8,9	9,0	8,9	9,4	7,6	10,4	15,8	18,4	18,2
Soliditet, %	39	38	35	38	36	41	36	36	37	37
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,9	2,1	2,3	1,6	2,0	1,6	1,5	0,9	1,0	1,1
Avkastningstal										
Avkastning på eget kapital, %	25	25	27	29	24	21	38	41	39	33
Avkastning på operativt kapital, %	21	20	22	25	19	18	33	38	35	30
Nyckeltal per anställd										
Medelantal anställda	4 418	4 151	3 939	3 778	3 420	3 122	2 728	1 929	1 673	1 510
Nettoomsättning, TSEK	2 206	2 127	2 128	2 116	1 972	2 009	2 485	2 941	2 699	2 531
Resultat före skatt, TSEK	203	182	180	193	162	148	254	300	249	205

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

1) Styrelsens förslag för 2014.

2) Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per månad.

Avkastning på operativt kapital

EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital per månad.

Bruttomarginal

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

EBITA

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

EBITA -marginal

EBITA dividerat med nettoomsättning.

EBITDA

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

Nettoinvesteringar

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

Nettoskldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Operativt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Räntebärande nettoskuld

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

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus räntetäckningsgrad dividerat med räntekostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

Verksamheten

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

Koncernen har under året varit organiserad i fem affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components and Special Products. Verksamheten har under 2014 bedrivits i närmare 200 dotterbolag i 26 länder fördelade över fyra världsdelar. Indutrade aktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår sedan januari 2015 i Large Cap-listan.

Utveckling under året

Efterfrågesituationen för Indutrades bolag förbättrades något under 2014. Detta tillsammans med genomförda förvärv innebar att såväl orderingen som nettoomsättningen nådde nya rekordnivåer. Samtidigt har variationen för koncernens bolag varit stor mellan månader, segment och länder.

Orderingång, nettoomsättning och resultat

Orderingen under året uppgick till 10 000 (9 014) MSEK, en ökning med 11 procent. För jämförbara enheter ökade orderingen med 1 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingen positivt med 3 procent. För affärsområdena Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions och Industrial Components ökade orderingen för jämförbara enheter under året. För övriga affärsområden minskade orderingen för jämförbara enheter.

Nettoomsättningen under året uppgick till 9 746 (8 831) MSEK, en ökning med 10 procent. För jämförbara enheter var ökningen marginell och den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent. Den positiva effekten av valutakursförändringar uppgick till 3 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick för året till 1 134 (990) MSEK, en ökning med 15 procent. Rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA-marginalen) uppgick till 11,6 (11,2) procent. Bruttomarginalen var för koncernen som helhet i nivå med föregående år och uppgick till 33,7 (33,9) procent. Resultatökningen och förstärkningen av EBITA-marginalen berodde i allt väsentligt på tillskottet från förvärv. Med en endast marginell ökning av nettoomsättningen i jämförbara enheter var fortsatt kostnadsanpassning betydelsefull för resultatutvecklingen i koncernen. Under helåret överträffade tre av koncernens fem affärsområden koncernens mål om en EBITA-marginal överstigande 10 procent.

Valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter påverkade EBITA-resultatet positivt med 30 MSEK motsvarande 3 procent. Finansnettot uppgick till -86 (-100) MSEK, varav räntenetto -75 (-90) MSEK. Räntenettet påverkades positivt av en lägre genomsnittlig räntesats. Skatt på årets resultat uppgick till -192 (-169) MSEK, motsvarande en skattebelastning på 21 (22) procent. Resultatet efter skatt ökade med 20 procent till 703 (587) MSEK. Resultat per aktie ökade till 17,60 (14,68) SEK.

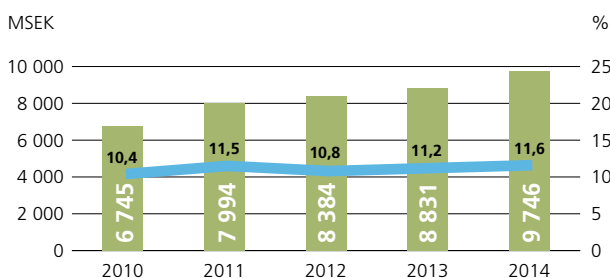
Lönsamhet, finansiell ställning och kassaflöde

Avkastning på operativt kapital uppgick till 21 (20) procent och på eget kapital till 25 (25) procent.

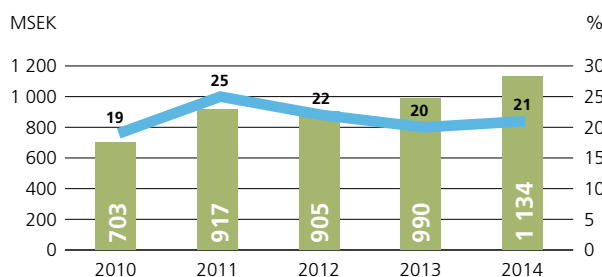
Det egna kapitalet uppgick till 3 162 (2 626) MSEK och soliditeten till 39 (38) procent.

Likvida medel uppgick till 357 (261) MSEK. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 1 858 (1 233) MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 2 494 (2 321) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 79 (88) procent.

Nettoomsättning MSEK, EBITA-marginal %

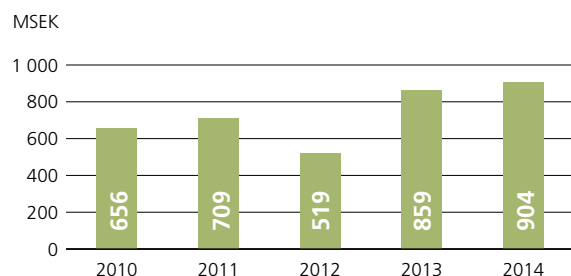


EBITA MSEK, Avkastning på operativt kapital %



Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 904 (859) MSEK. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 780 (653) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK



Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 124 (206) MSEK. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 127 (114) MSEK. Företagsförvärv uppgick till 512 (335) MSEK. Därutöver utbetalades villkorade köpeskillningar avseende tidigare års förvärv med 73 (128) MSEK.

Affärsområden

» Engineering & Equipment

Andel av ordergång 2014 **12%**
 Andel av omsättning 2014 **13%**

Nettoomsättningen ökade under året med 1 procent till 1 274 (1 265) MSEK. För jämförbara enheter var det en minskning med 4 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 5 procent.

Affärsområdet har cirka 90 procent av sin omsättning i Finland och efterfrågesituationen inom finsk industri var fortsatt utmanande under året. Affärsområdet påverkades av låg aktivitet inom framförallt byggsektorn och en generell återhållsamhet vad gällde investeringar i Finland.

EBITA minskade med 10 procent till 93 (103) MSEK motsvarande en EBITA-marginal om 7,3 (8,1) procent. Kostnadsanpassningar för att motverka den låga efterfrågan har genomförts inom några av affärsområdets bolag.

Engineering & Equipment

Nettoomsättning per kundsegment, %		Nettoomsättning per produktområde, %	
VA/VVS	24	Hydraulik & Industriell utrustning	28
Verkstad	18	Mätteknik	23
Bygg	10	Ventiler	15
Infrastruktur	9	Service	10
Energi	7	Pumpar	8
Gruv/stål	6	Filter & Processteknik	5
Kemi	6	Automation	4
Kommersiella fordon	5	Rör & rörsystem	3
Papper & Massa	5	Fästelement/Elektronik/Industrifjädrar	3
Marin/offshore	3	Kemiteknik	1
Livsmedel	1		
Övriga	6		

» Flow Technology

Andel av ordergång 2014	21%
Andel av omsättning 2014	21%

Nettoomsättningen uppgick under året till 2 073 (1 979) MSEK, en ökning med 5 procent. För jämförbara enheter var ökningen 4 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent.

Affärsläget som förstärktes under senare delen av föregående år förbättrades ytterligare under årets inledande kvartal. Den inledande starka ordergången resulterade också i ökad fakturering under det andra halvåret. Ökningen fördelades över de flesta segmenten inom affärsområdet samtidigt som variationen i efterfrågan, mellan månader, segment och kunder var stor. Efter en stark inledning mattades efterfrågan av något under årets avslutning och osäkerheten tilltog åter.

EBITA ökade med 11 procent till 176 (159) MSEK och EBITA-marginalen nådde 8,5 (8,0) procent. Ökat resultat och förbättrad marginal var till största del hänförligt till den ökade omsättningen.

Flow Technology

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %		
VA/VVS	24	Ventiler	44
Energi	20	Mätteknik	15
Marin/Offshore	12	Rör & Rörssystem	15
Kemi	9	Pumpar	11
Papper & Massa	7	Hydraulik & Industriell utrustning	8
Verkstad	6	Service	2
Läkemedel	6	Medicinteknik	2
Gruv/Stål	5	Fästelement/Elektronik/Industriefjädrar	1
Livsmedel	4	Glas/Plast/Keramik	1
Bygg	3	Övriga	1
Kommersiella fordon	1		
Övriga	3		

» Fluids & Mechanical Solutions

Andel av ordergång 2014	11%
Andel av omsättning 2014	11%

Nettoomsättningen ökade under året med 7 procent till 1 058 (993) MSEK. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 3 procent. Förvärv bidrog med 2 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

Flertalet bolag inom affärsområdet kunde successivt under året stärka sin position inom respektive nisch med ökad omsättning och lönsamhet som resultat. Förbättringen var relativt jämnt fördelad över olika segment. EBITA ökade med 16 procent till 127 (110) MSEK och EBITA-marginalen nådde 12,0 (11,1) procent. Det förbättrade resultatet var i huvudsak hänförligt till lönsamhetsförbättringar i jämförbara enheter.

Fluids & Mechanical Solutions

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %		
Verkstad	26	Filter & Processteknik	22
Bygg	22	Hydraulik & Industriell utrustning	21
VA/VVS	13	Ventiler	11
Livsmedel	9	Glas/Plast/Keramik	11
Kommersiella fordon	8	Fästelement/Elektronik/Industriefjädrar	9
Gruv/Stål	4	Rör & Rörssystem	6
Läkemedel	4	Kemiteknik	6
Infrastruktur	3	Automation	5
Energi	3	Pumpar	2
Marin/Offshore	2	Övriga	7
Kemi	1		
Papper & Massa	1		
Övriga	4		

» Industrial Components

Andel av ordergång 2014	19%
Andel av omsättning 2014	20%

Nettoomsättningen ökade under året med 12 procent till 1 925 (1 717) MSEK. För jämförbara enheter var ökningen 5 procent. Förvärv bidrog med 6 procent och förändrade valutakurser med 1 procent.

Affärsläget som förbättrades under året har som för övriga affärsområden visat stor variation mellan bolag, segment och länder. Under året har framförallt bolag inom medicinteknik och kemiprodukter till industrin utvecklats positivt vad gäller såväl omsättning som resultat. EBITA ökade med 7 procent till 226 (212) MSEK motsvarande en EBITA-marginal på 11,7 (12,3) procent. Resultat- och marginalökning hänförligt till förvärv har motverkats av en negativ mix och försämrade bruttomarginaler. För affärsområdet, som har relativt hög andel försäljning i Sverige, har den försvagade svenska kronan påverkat bruttomarginaler negativt under senare delen av året då ökade inköpskostnader inte kunnat kompenseras under perioden.

Industrial Components

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %
Verkstad	31
Läkemedel	25
Kommersiella fordon	9
Energi	6
Livsmedel	5
Bygg	5
Papper & Massa	4
Gruv/Stål	4
Marin/Offshore	3
Övriga	8
	Hydraulik och Industriell utrustning
	25
	Medicinteknik
	23
	Fästelement/Elektronik/Industriefjädrar
	16
	Kemiteknik
	16
	Automation
	8
	Filter & Processteknik
	6
	Glas/Plast/Keramik
	2
	Service
	2
	Rör & Rörssystem
	1
	Övriga
	1

» Special Products

Andel av ordergång 2014	37%
Andel av omsättning 2014	35%

Nettoomsättningen ökade under året med 19 procent till 3 463 (2 920) MSEK. För jämförbara enheter var det en minskning med 3 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick ackumulerat till 16 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 6 procent.

Ökningen av nettoomsättningen är i huvudsak hänförlig till genomförda förvärv samtidigt som utvecklingen för jämförbara enheter varit varierande. Efter en svag efterfrågan avseende produkter till energisegmentet ökade åter ordergång och fakturering under andra halvåret. Special Products som är det affärsområde som har relativt hög andel bolag med projektaffärer visar stor variation i ordergång och fakturering mellan månader och kvartal. Jämfört med ett mycket starkt föregående år var utvecklingen för affärsområdets verksamhet i Schweiz något svagare under 2014.

EBITA ökade med 25 procent till 553 (443) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 16,0 (15,2) procent. Resultatökningen är i stort hänförlig till förvärv.

Special Products

Nettoomsättning per kundsegment, %	Nettoomsättning per produktområde, %
Energi	20
Verkstad	18
Läkemedel	18
Bygg	14
Kommersiella fordon	8
VA/VVS	6
Livsmedel	4
Kemi	4
Marin/Offshore	3
Gruv/Stål	2
Papper & Massa	1
Övriga	2
	Ventiler
	31
	Mätteknik
	21
	Isolering
	10
	Hydraulik & Industriell utrustning
	7
	Fästelement/Elektronik/Industriefjädrar
	5
	Automation
	4
	Filter & Processteknik
	3
	Glas/Plast/Keramik
	3
	Rör & Rörssystem
	3
	Service
	3
	Pumpar
	3
	Medicinteknik
	2
	Kemiteknik
	2
	Övriga
	3

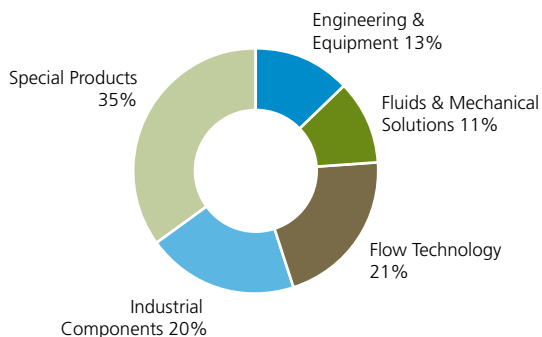
Geografisk fördelning av nettoomsättning per affärsområde, %

Land	Engineering & Equipment	Flow Technology	Fluids & Mechanical Solutions	Industrial Components	Special Products
Asien	1	4	1		10
Baltikum/Ryssland/Polen	2	10	21	4	1
Benelux	1		1	2	21
Danmark		13	13	6	1
Finland	90	6	1	13	1
Nordamerika			1		10
Norge		11	9	9	
Schweiz			1		14
Storbritannien & Irland		7	1		14
Sverige	1	46	45	64	7
Tyskland	3	1	1	1	13
Övriga	2	2	5	1	8

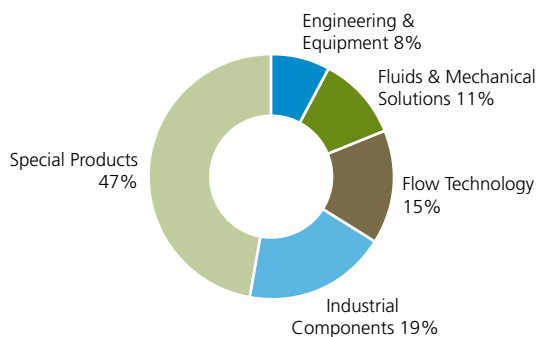
Nyckeltal per affärsområde

	Engineering & Equipment		Flow Technology		Fluids & Mechanical Solutions		Industrial Components		Special Products	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	1 274	1 265	2 073	1 979	1 058	993	1 925	1 717	3 463	2 920
EBITA, MSEK	93	103	176	159	127	110	226	212	553	443
EBITA-marginal, %	7,3	8,1	8,5	8,0	12,0	11,1	11,7	12,3	16,0	15,2
Avkastning på operativt kapital, %	20	23	18	16	20	18	25	25	21	20
Medelantal anställda	442	484	663	645	486	452	574	565	2 253	2 005

Nettoomsättning per affärsområde, %



EBITA per affärsområde, %



Förvärv under 2014

Tillträde	Förvärv	Land	Tillhör affärsområde	Omsättning, MSEK ¹⁾	Antal anställda
Januari	AP Tobler AG	Schweiz	Special Products	37	35
Mars	Svenska Geotech AB	Sverige	Industrial Components	40	6
Maj	Corrosion Resistant Products Ltd	Storbritannien	Special Products	110	58
Juni	Micro Spring and Presswork Ltd	Storbritannien	Special Products	40	45
Juni	Birmingham Specialities Ltd	Storbritannien	Special Products	60	58
Juni	ALH Systems Ltd	Storbritannien	Special Products	60	46
Augusti	Bailey Morris Ltd	Storbritannien	Special Products	70	38
September	BL Products AB	Sverige	Industrial Components	20	6
Oktober	Winab Vikväggar AB	Sverige	Fluids & Mechanical Solution	90	39
Oktober	Gelins-KGK AB	Sverige	Industrial Components	110	22
December	Verbeeck Packaging Group BV	Belgien	Special Products	45	8
Summa				682	361

1) Bedömd årsomsättning vid tidpunkten för förvärvet.

- » **AP Tobler AG** är specialiserat på ytbehandling av rostfritt stål och aluminium till läkemedelsindustrin och har en årsomsättning om 37 MSEK. AP Tobler ingår i koncernen från och med 1 januari 2014.
- » **Svenska Geotech AB** importerar och levererar mark- och anläggningsprodukter inom segmentet infrastruktur. Bolaget, med en årsomsättning om 40 MSEK, ingår i koncernen från och med 17 mars 2014.
- » **Corrosion Resistant Products Ltd** tillverkar och levererar korrosionsbeständiga rörledningar, ventiler och rörledningsbälgar. Bolaget har en årsomsättning om 110 MSEK och ingår i koncernen från och med 13 maj 2014.
- » **Micro Spring and Presswork Ltd** tillverkar industrifjädrar och pressdetaljer och har en årsomsättning om 40 MSEK. Bolaget ingår i koncernen från och med 17 juni 2014.
- » **Birmingham Specialities Ltd** är en specialiserad tillverkare av industrikomponenter och har en årsomsättning om 60 MSEK. Bolaget ingår i koncernen från och med 18 juni 2014.
- » **ALH Systems Ltd** är främst inriktade mot tillverkning och försäljning av tätningsmedel och lim. Bolaget har en årsomsättning om 60 MSEK och ingår i koncernen från och med 26 juni 2014.
- » **Bailey Morris Ltd** med en årsomsättning om 70 MSEK, tillverkar drivaxlar, kardanaxlar och specialkomponenter. Bolaget ingår i koncernen från och med 15 augusti 2014.
- » **BL Products AB** med en årsomsättning om 20 MSEK, säljer och installerar förpackningsmaskiner. Bolaget ingår i koncernen från och med 22 september 2014.
- » **Winab Vikväggar AB** är en ledande tillverkare av vik- och blockväggar för privat och offentlig sektor. Bolaget har en årsomsättning om 90 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 oktober 2014.
- » **Gelins-KGK AB** är ett teknikförsäljningsbolag som levererar industrikomponenter till svensk industri och lantbruk. Bolaget har en årsomsättning om 110 MSEK och ingår i koncernen från och med 20 oktober 2014.
- » **Verbeeck Packaging Group B.V** är specialiserat på kvalitativa förpackningslösningar inom områdena kosmetik, läkemedel, livsmedel och hushåll. Verbeeck har en årsomsättning om 45 MSEK och ingår i koncernen från och med 10 december 2014.

Risker och riskhantering

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

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

bli bättre än förväntat. På så sätt innehåller riskerna även möjligheter för Indutrade. Exempel på detta är konjunktur och kundbeteenden samt variationer i marknadspris.

Indutrade bedrev vid utgången av 2014 verksamhet i 26 länder, i fyra världsdelar, genom närmare 200 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärsmässiga riskerna.

Risk	Riskhantering
Konjunkturförändringar <hr/> Indutrades verksamhet är beroende av kundernas inköp och investeringar och påverkas av konjunkturförändringar	» Effekten av konjunktursvängningar inom specifika branscher och geografiska marknader minskas tack vare att bolaget är verksamt inom många olika branscher och geografier. Likaså har fördelningen mellan försäljning av OEM-komponenter, förbrukningsvaror, underhållsprodukter, investeringsvaror samt service en utjämnande effekt.
Utflyttning av verksamheter <hr/> Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer förekommer på marknader där Indutrade är verksamt.	» Utflyttning har haft en begränsad inverkan på Indutrade då koncernen valt att fokusera på kunder med repetitiva behov i branscher med exempelvis hög automatisering och/eller stora initiala investeringar, vilka inte tenderar att flytta ut.
Konkurrens från lågkostnadsländer <hr/> På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnads-länder.	» För att motverka effekter av denna konkurrens erbjuder Indutrade produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadiet där medarbetarna kan bidra med sitt kunnande i olika processer.
Operativ risk <hr/> Koncernen drivs med två huvudinriktningar; dels bolag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter. För bolagen som är handelsföretag finns risken att ett agenturförhållande kan komma att upphöra, till exempel vid en strukturförändring i leverantörsledet.	» Att ett agenturförhållande kan upphöra är en naturlig del i ett agenturföretags verksamhet och det finns en erfarenhet inom organisationen att hantera detta. Indutrade har ett 100-tal handelsbolag med några huvudagenturer per bolag, kompletterade med ett antal mindre agenturer. Det stora antalet agenturer gör att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv. Risken för att större kunder ska välja att gå förbi agenturledet och handla direkt av producenterna begränsas genom att kunderna värdesätter den tekniska kunskap, tillgänglighet och leveranssäkerhet som ett lagerhållande lokalt teknikförsäljningsbolag tillhandahåller. Indutradebolagen tillhandahåller även eftermarknadstjänster som till exempel service.

Risk

Förändringar i leverantörsledet

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

Beroende av nyckelpersoner

Risken för kompetenstapp höjs vid företagsförvärv.

Finansieringsrisk

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

Ränterisk

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

Valutarisk

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

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

Riskhantering

» Indutrade möter detta genom att välja leverantörer som ser ett samarbete med Indutrade som den mest lönsamma försäljningsmetoden. Stabila leverantörssamarbeten är en av parametrarna som värderas vid Indutrades köp av bolag. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.

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

» Finansieringsrisken motverkas i möjligaste mån av att säkerställa en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas. Indutrade har en central ansats avseende koncernens finansiering. I princip all extern finansiering upptas av moderbolaget som sedan finansierar koncernens dotterbolag i lokala valutor.

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

» Indutrade-koncernens transaktionsexponering uppstår exempelvis då dotterbolagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden. Eliminering av valutakurseffekter görs så långt det är möjligt genom användning av valutaklausuler i kundkontrakt och genom försäljning i samma valuta som inköp. I vissa fall används terminskontrakt.

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

Miljö

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

Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 4 578 (4 218) och medelantalet anställda var 4 418 (4 151). 361 medarbetare tillkom genom förvärv.

Incitamentsprogram

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande sammanlagt högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen.

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

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

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2014 framgår av not 7. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts. Inför årsstämman 2015 är det styrelsens avsikt att föreslå i allt väsentligt oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande förslag:

- Indutrade ska tillämpa ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till bolagsledningen ska i normalfallet

bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt målrelaterade resultat och förbättringar av dessa i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad. Den fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och relateras till uppfyllelsen av målsättningarna avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga lönen kan sammantaget maximalt uppgå till 12 MSEK. Incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara aktiekursrelaterade och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Bolaget ska kunna utge kontant ersättning kopplad till ledande befattningshavares förvärv av aktier eller aktierelaterade instrument. Sådan kontant ersättning ska i normalfallet inte överstiga 15 procent av den fasta lönen.

- Bolagsledningens icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.
- Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen.
- Uppsägningslön för en medlem av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.
- Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomidirektören, affärsområdeschefer, head of group finance samt concerncontrollern.
- Styrelsens ersättningsutskottet bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens insatser. Ersättningsutskottet behandlar och bereder också frågor avseende riktlinjer för ersättningar till bolagsledningen för beslut i styrelsen. Verkställande direktören samråder med ersättningsutskottet om anställningsvillkoren för övriga medlemmar i bolagsledningen.
- Styrelsen ska äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning för bolagsledningen om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

Forskning och utveckling

Utveckling av egna produkter förekommer främst i tillverkande bolag vilka i huvudsak ingår i affärsområde Special Products.

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning och analys. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under året till 4 (3) MSEK. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under året har moderbolaget förvärvat aktier i tolv nya bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 10 (10) personer.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Från och med 1 januari 2015 är Indutradekoncernen organiserad i sex, i stället för som tidigare fem, affärsområden genom att grupperingen Measurement & Sensor Technology inom affärsområde Special Products brutits ut och bildat ett eget affärsområde.

Under januari och mars genomfördes sju företagsförvärv med en total årsomsättning motsvarande 425 MSEK: Flowtec Industrietechnik GmbH, Österrike, Adaero Precision Components Ltd, Storbritannien, Cepro International BV, Nederländerna, Sepab Fordonsprodukter AB, Sverige, Filtration Ltd, Storbritannien, Combilent A/S, Danmark och Milltech Precision Engineering Ltd, Storbritannien. För ytterligare information om förvärven, se not 29.

Framtidsutsikter

Indutrade ser idag inga tecken på någon generell förändring i efterfrågesituationen. Volatiliteten på marknaden kommer att kvarstå och utmaningen är att ta marknadsandelar på en marknad med låg organisk tillväxt.

Indutrade, vars bolag är små, flexibla och kundnära kan agera snabbt och anpassa sig till rådande efterfrågan. De bolag som har förutsättningar att växa organiskt med ökad eller bibehållen lönsamhet utmanas till att göra det. Bolag med hög marknadsandel och där det är svårt att växa, exempelvis traditionella handelsbolag, fokuserar på lönsamhet och kassaflöde vilket möjliggör fortsatt hög förvärvstakt.

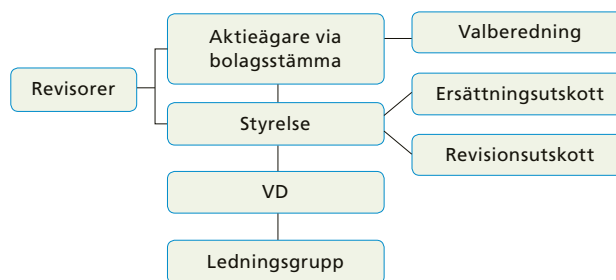
Med denna kombination av strategier och med en grupp av närmare 200 bolag i olika länder och segment har vi goda förutsättningar att skapa lönsam tillväxt även kommande år.

Bolagsstyrningsrapport

Indutrade tillämpar sedan 1 juli 2006 svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. För räkenskapsåret 2014 har Indutrade inga avvikelser att rapportera. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

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



Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 40 miljoner kronor fördelat på totalt 40 000 000 aktier med ett kvotvärde uppgående till en krona per aktie. Samtliga aktier har lika kvotvärde. Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2014 hade Indutrade 5 970 (6 038) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 69 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 72 procent av aktiekapital och röster. Utländska investerare ägde 21 procent av aktiekapital och röster.

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

Indutrade-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm *och ingår sedan januari 2015 i Large Cap-listan.

Enligt ÅRL 6 kap 2 a § ska noterade bolag lämna uppgifter om vissa förhållanden som kan påverka möjlig-

heterna att ta över bolaget genom ett offentligt uppköps-erbjudande avseende aktierna i bolaget. Några sådana förhållanden råder inte i Indutrade AB.

Bolagsordningen

Indutrade är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "självt eller genom dotterbolag, idka handel i samband med import och export av maskiner, råvaror och hel- och halvfabrikat samt av industriförnödenheter, även som tillverkning, företrädesvis inom plast-, mekaniska och kemiska branscher samt idka annan därmed förenlig verksamhet". Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta av bolagsstämma valda ledamöter. Styrelseledamöterna utses årligen på årsstämma. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats inom de tidsramar som gäller enligt aktiebolagslagen. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädda aktier.

Bolagsstämman

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

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2015 års årsstämma framgår av sidan 75 i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 29 april 2015 beräknas offentliggöras den 27 mars 2015 i Post- och Inrikes Tidningar och på Indutrades hemsida på Internet. Av kallelsen kommer att framgå förslaget till dagordning med bland annat förslag till utdelning, val av styrelse samt förslag till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande och övriga ledamöter, val av revisor, arvode till revisorerna samt förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Årsstämma 2014

Vid årsstämman den 28 april 2014 var aktieägare som representerade 60,1 procent av såväl röster som aktier närvarande. Fredrik Lundberg utsågs till ordförande vid stämman. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. Styrelseordföranden Fredrik Lundberg lämnade information om styrelsens arbete, riktlinjerna för

ersättning till företagsledningen samt arbetet i revisionsrespektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2013 och inledningen av 2014.

Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog delar av revisionsberättelsen för år 2013.

Årsstämman år 2014 beslöt:

- att fastställa räkenskaperna för 2013
- att fastställa utdelningen till 7,05 SEK per aktie
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret
- att till styrelseledamöter omvälja Fredrik Lundberg, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Martin Lindqvist, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson och Johnny Alvarsson
- att omvälja Fredrik Lundberg till styrelsen ordförande
- att omvälja Bengt Kjell till styrelsens vice ordförande
- att valberedningen ska utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande
- att valberedningens sammansättning ska baseras på ägaruppgifter 31 augusti 2014 och offentliggöras senast sex månader före årsstämman
- att Indutrade ska tillämpa ersättningar till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att de i normalfallet ska bestå av en fast och en rörlig del, vara marknadsmässiga samt kopplade till kompetens, ansvar och prestation; samt
- att införa ett långsiktigt incitamentsprogram innefattande riktad emission och överlåtelse av teckningsoptioner.

Styrelsens ledamöter

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

Ordförande Fredrik Lundberg är VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen. Vice ordförande Bengt Kjell har varit vice VD i Industrivärden och är VD i AB Handel och Industri. Eva Färnstrand har varit platschef för Södra Cell Mönsterås och är ordförande i Infranord. Martin Lindqvist är VD i SSAB och har tidigare haft andra ledande befattningar inom SSAB-koncernen. Ulf Lundahl har varit vice VD i L E Lundbergföretagen. Krister Mellvé har haft olika ledande befattningar inom Robert Bosch-gruppen. Lars Pettersson har tidigare varit verkställande direktör i Sandvik. Johnny Alvarsson är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 34 i årsredovisningen.

Närvaro vid styrelsemöten under 2014

Ledamot	Invald	Antal styrelsemöten	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare ¹⁾
Johnny Alvarsson	2004	10/10	Nej	Ja
Eva Färnstrand	1998	10/10	Ja	Ja
Bengt Kjell (styrelsens vice ordförande)	2002	10/10	Ja	Ja
Martin Lindqvist	2011	9/10	Ja	Ja
Ulf Lundahl	2006	10/10	Ja	Ja
Fredrik Lundberg (styrelsens ordförande)	2013	10/10	Ja	Nej
Krister Mellvé	2012	10/10	Ja	Ja
Lars Pettersson	2013	10/10	Ja	Nej

1) Bedömningen avser situationen under 2014.

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

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

Styrelsens arbete

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

Vidare har styrelsen antagit ett flertal policyer, till exempel Finanspolicy och Investeringspolicy.

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och ska tillse att organisationen är ändamålsenlig och utformad så att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en god intern kontroll och utvärderar löpande hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen är också ansvarig för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål. Styrelsen övervakar och

utvärderar löpande den verkställande direktörens och den operativa ledningens arbete. Årligen behandlas särskilt denna fråga varvid ingen från bolagsledningen närvarar.

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

Under 2014 hade styrelsen tio sammanträden inklusive konstituerande sammanträden. Styrelsearbetet har under året följt styrelsens arbetsordning. Frågor som styrelsen särskilt fokuserat på har varit strategi-, finans- och förvärvsrelaterade.

Som en del i styrelsearbetet under året har ett flertal dotterbolagschefer och affärsområdeschefer gjort fördjupade presentationer av sina verksamheter.

Samtliga beslut under året har fattats enhälligt av styrelsen.

Ordförandens roll

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

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av ordföranden Fredrik Lundberg, vice ordföranden Bengt Kjell och styrelseledamoten Martin Lindqvist. Styrelsens ersättningsutskott bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören. Ersättningsutskottet behandlar och bereder också frågor avseende riktlinjer för ersättning till bolagsledningen för beslut i styrelsen och föreläggs årsstämman för beslut.

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

Ersättningsutskottet har under 2014 sammanträtt vid ett tillfälle. Vid detta möte var samtliga ledamöter närvarande.

Revisionsutskottet

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

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet håller löpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskuterar omfattning och inriktning av revisionsarbetet. Revisionsutskottet utvärderar genomförd revisionsinsats och informerar bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har under 2014 sammanträtt tre gånger. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande. Vid tre tillfällen under 2014 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer.

Arvode till styrelsens ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 500 000 SEK, vice ordföranden 375 000 SEK och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 250 000 SEK per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutrade-koncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 50 000 SEK och till ledamöter i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 25 000 SEK vardera. Det sammanlagda årsarvodet uppgår därmed till 2 250 000 SEK.

Valberedningen

Vid årsstämman den 28 april 2014 beslutades att valberedningen ska utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2015 ska baseras på ägaruppgifter per 31 augusti 2014 och ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens slutliga sammansättning inför årsstämman 2015 offentliggjordes den 28 november 2014.

Valberedningen inför årsstämman 2015 består av:

Valberedningens sammansättning

Representant	Ägare	Röstandel
Claes Boustedt	L E Lundbergföretagen, Valberedningens ordförande	25,6 %
Gustaf Setterblad	Didner & Gerge Fonder	9,8 %
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	9,6 %
Göran Espelund	Lannebo Fonder	6,8 %
Fredrik Lundberg	Styrelsens ordförande	

Valberedningen har haft två sammanträden där man bland annat tagit del av utvärderingen av styrelsens arbete under det gångna året samt diskuterat styrelsens sammansättning. Valberedningen ska arbeta fram förslag att föreläggas årsstämman för beslut vad avser ordförande vid stämman, ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode till styrelsen, arvodering och, i förekommande fall, val av revisor samt principer för att utse ny valberedning.

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

Inför årsstämman 2015 föreslår valberedningen omval av styrelseledamöterna Johnny Alvarsson, Eva Färnstrand, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, och Lars Pettersson. Martin Lindqvist har meddelat att han inte står till förfogande för omval. Till ny styrelseledamot föreslås Katarina Martinson.

Katarina Martinson är född 1981 och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Hon arbetar sedan 2009 med kapitalförvaltning för familjen Lundberg och hon är

huvudägare och styrelseledamot i Fidelio Capital AB. Därutöver är hon styrelseledamot i bland annat L E Lundberg-företagen AB och Husqvarna AB.

Fredrik Lundberg föreslås bli omvald till ordförande. Valberedningens förslag innebär att antalet ledamöter är oförändrat under kommande mandatperiod och att styrelsen därmed består av totalt åtta ledamöter. En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidan 34 i årsredovisningen.

Den operativa verksamheten

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

VD

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

Revisorerna

Vid årsstämman 2014 omvaldes det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2015.

Revisorerna har löpande kontakt med revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor är sedan 2013 auktoriserade revisorn Michael Bengtsson som efterträdde Lennart Danielsson, som var ansvarig för revisionen av Indutrade under perioden 2006–2013. Ersättning till revisorerna framgår av not 10 i årsredovisningen.

Kvartalsvis revisorsgranskning

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2014 granskats av bolagets revisorer.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Denna redogörelse har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för

verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policyer av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa omfattar bland annat Policy för socialt ansvar och miljöarbete, Ekonomisk och finansiell rapportering, Finanspolicy och Investeringspolicy. Dessa policyer följs upp och omarbetas vid behov. Företagsledningen utarbetar löpande instruktioner avseende koncernens finansiella rapportering som tillsammans med av styrelsen fastställda policyer ingår i koncernens ekonomihandbok.

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

Riskbedömning

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

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

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

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag var organiserade i fem affärsområden till och med 31 december 2014. Från och med 1 januari 2015 är koncernen organiserad i sex affärsområden. I respektive affärsområdesledning ingår förutom affärsområdeschef även en controller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av affärsområdets finansiella rapportering samt för att tillse att koncernens policyer följs av de bolag som ingår i affärsområdet. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av koncernens, affärsområdenas och dotterbolagens

finansiella rapportering. Moderbolagets ekonomiavdelning ansvarar även för arbetet med den årliga rutinen för självvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering.

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

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av 2014 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per grupp av bolag och totalt för koncernen. Som ett komplement till detta arbete har revisorerna utfört en validering av delar av respektive bolags besvarade frågeformulär. Utöver detta följer controllers i affärsområden och moderbolaget upp internkontrollen via besök hos ett antal bolag årligen. Både den av bolaget genomförda utvärderingen och resultatet av revisorernas validering har rapporterats till och diskuterats med revisionsutskottet. Återkoppling ges till de bolag inom koncernen där behov av förbättrade rutiner identifierats. Utvärderingen av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering ligger till grund för kommande års självvärdering och arbetet med att ytterligare stärka den interna kontrollen.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

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

Internrevision

Koncernen har en enkel operativ struktur i vilken ingår huvudsakligen små och medelstora fristående, samt av varandra oberoende, verksamheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Efterlevnaden av koncernens utarbetade styr- och internkontrollsystem följs regelbundet upp av controllers på affärsområdes- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen. Därtill kommer den årliga rutinen för självvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står (MSEK)

Överkursfond	4
Fond för verkligt värde	-32
Balanserade vinstmedel	1 540
Årets resultat	799
Summa	2 311

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (MSEK)

Utdelning med 7,75 SEK per aktie	310
Balanseras i ny räkning	2 001
Summa	2 311

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 13 procent av moderbolagets eget kapital respektive 10 procent av koncernens eget kapital. Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden skall uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultat efter skatt.

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

Om utdelningen hade utbetalts vid årsskiftet skulle soliditeten i koncernen ha uppgått till 35 procent. Indutrade förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

Styrelse och revisorer



Namn/ Befattning	Född	Utbildning	Tidigare erfarenhet	Övriga styrelseuppdrag	Antal aktier
Fredrik Lundberg Ordförande sedan 2013 VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen	1951	Civ ing, civ ekon, ekon dr h c, tekn dr h c.	VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen	Ordförande i Holmen och Hufvudstaden, vice ordförande i Svenska Handelsbanken. Ledamot i Industrivärden, Skanska och L E Lundbergföretagen	10 230 000 (via Lundberg- företagen)
Bengt Kjell Vice ordförande sedan 2013 Styrelseledamot sedan 2002 VD AB Handel och Industri	1954	Diplomerad HHS Stockholm	Vice VD och Head of Investment Industrivärden, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner och grundare Navet, Auktoriserad revisor	Ordförande i Hemfosa Fastigheter och Skånska Bygg- varor. Ledamot i ICA Gruppen, Pandox och Swegon	20 000
Eva Färnstrand Styrelseledamot sedan 1998	1951	Civilingenjör Kemi KTH	Platschef Södra Cell Mönsterås, VD Tidningstryckarna Aftonbladet Svenska Dagbladet, Affärsområdes- chef Tidningspapper, SCA Graphic Sundsvall	Ordförande i Infranord Ledamot i Sveaskog	500
Martin Lindqvist Styrelseledamot sedan 2011 VD och koncernchef SSAB	1962	Civilekonom	Affärsområdeschef SSAB EMEA, Divisionschef SSAB Strip Products, Ekonomi- och Finansdirektör SSAB, Ekonomichef SSAB Tunnpå samt Chefscontroller NCC	Ordförande i Industrierbetsgivarna Ledamot i Svenskt Näringsliv	0
Ulf Lundahl Styrelseledamot sedan 2006	1952	Jur. kand. och civilekonom	Vice VD och VDs ställföreträdare i L E Lundbergföretagen, VD Östgöta Enskilda Bank, Sverigechef Danske Bank, VD Danske Securities	Ordförande i Fidelio Capital Ledamot i Holmen, Ramirent, Eltel, Attendo och SHB Region- bank Stockholm	4 000
Krister Mellvé Styrelseledamot sedan 2012	1949	Civilekonom	Olika ledande befattningar inom Robert Bosch	Ordförande i DeltaNordic. Leda- mot i Modern Metal Ltd, Kina, PSM International Ltd, Kina och Modular Management	12 000
Lars Pettersson Styrelseledamot sedan 2013	1954	Civ ing Uppsala Universitet, fil dr h c Uppsala Universitet	VD och koncernchef Sandvik AB, Sandvik Materials Technology, Sandvik Tooling och Sandvik Coromant	Ordförande i KP Komponenter A/S. Ledamot i Husqvarna, PMC Group, L E Lundbergföretagen, LKAB och Uppsala Universitets Konsistorium	700
Johnny Alvarsson VD och koncernchef. Styrelseledamot sedan 2004	1950	Se vidare sid 35			

Revisorer PricewaterhouseCoopers AB

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

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

Koncernledning



Johnny Alvarsson



Peter Eriksson



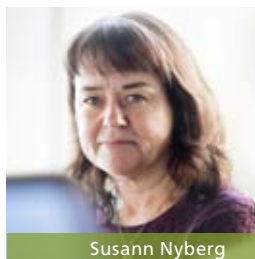
Claes Hjalmarson



Juha Kujala



Göte Mattsson



Susann Nyberg



Olof Paulsson



Patrik Stolpe



Jan Öhman

Namn/ Befattning	Född	Anställd sedan	Utbildning	Tidigare erfarenhet	Antal aktier	Antal optioner
Johnny Alvarsson VD och koncernchef. Affärsområdeschef Special Products	1950	2004	Civilingenjör, Managementutbildning	VD Elektronikgruppen, VD Zeteco, olika chefsbefattningar inom Ericsson	8 050	15 000
Peter Eriksson Affärsområdeschef Flow Technology	1953	1995	Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL	VD och delägare Alnab, Försäljningschef Alnab	13 450	10 000
Claes Hjalmarson Koncerncontroller	1954	1984	Civilekonom	Ekonomichef Colly koncernen, Ekonomichef G A Lindberg koncernen, Revisor Ernst & Young	4 200	10 000
Juha Kujala Affärsområdeschef Engineering & Equipment	1967	2006	MBA, Gymnasieingenjör	VD Kontram Oy, VD Maansähkö Oy, Försäljningschef Kontram Oy, Exportchef Kalmar Industries Oy	1 000	10 000
Göte Mattsson Affärsområdeschef Fluids & Mechanical Solutions	1955	1999	Civilekonom, Managementutbildning	VD och delägare Industri Belos, VD J Sörling, Controller Transventor- koncernen, vice VD Parator	5 400	10 000
Susann Nyberg Head of Group Finance	1963	2012	Civilekonom	Group Controller Addtech, Manage- mentkonsult KPMG, Ekonomichef Telia, Ekonomichef och Controller SKF	146	3 500
Olof Paulsson Affärsområdeschef Industrial Components	1949	1983	Gymnasieingenjör, Marknadsekonom, IFL	VD Colly Company, VD Colly Filtreringsteknik, VD Colly Components, Divisionschef Colly Company	3 200	0
Patrik Stolpe Affärsområdeschef Measurement & Sensor Technology	1965	2015	Högskoleingenjör Elektronik, Industriell marknadsföring	Affärsområdeschef Xylem, VD Lorentzen & Wettre	166	10 000
Jan Öhman Ekonomi- och finansdirektör	1960	2014	Gymnasieekonom	CFO Sandvik Venture, CFO och vice VD Sandvik Materials Technology, General Manager Boliden Aitik Mining Operation	2 000	20 000

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	9 746	8 831
Kostnad för sålda varor		-6 464	-5 833
Bruttoresultat		3 282	2 998
Utvecklingskostnader		-107	-110
Försäljningskostnader		-1 708	-1 601
Administrationskostnader		-535	-449
Övriga rörelseintäkter	5	146	142
Övriga rörelsekostnader	5	-97	-124
Rörelseresultat	4, 6, 7, 8, 9, 10	981	856
Finansiella intäkter	11	16	9
Finansiella kostnader	12	-102	-109
Resultat efter finansiella poster		895	756
Inkomstskatt	14	-192	-169
Årets resultat		703	587
Resultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		704	587
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	0
		703	587
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare, SEK ¹⁾		17,60	14,68
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		7,75	7,05

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

Rapport över totalresultat koncernen

MSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		703	587
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	-27	3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	2	7	-1
Årets omräkningseffekt		172	22
Poster som inte kan återföras i resultaträkningen			
Aktuariella vinster/förluster	23	-51	9
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	23	11	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		112	31
Summa totalresultat för perioden		815	618
Totalresultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		816	617
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	1
		815	618

Balansräkning koncernen

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar 15			
Goodwill		1 572	1 308
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 445	1 286
Summa immateriella tillgångar		3 017	2 594
Materiella anläggningstillgångar 16			
Byggnader och mark		524	457
Maskiner		214	158
Inventarier		226	207
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		7	27
Summa materiella anläggningstillgångar		971	849
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	4	7
Långfristiga fordringar	18	15	12
Uppskjutna skattefordringar	14	68	42
Summa finansiella anläggningstillgångar		87	61
Summa anläggningstillgångar		4 075	3 504
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	1 617	1 546
Kundfordringar	20	1 702	1 435
Aktuella skattefordringar		75	55
Övriga kortfristiga fordringar		170	68
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	91	85
Likvida medel	28	357	261
Summa omsättningstillgångar		4 012	3 450
SUMMA TILLGÅNGAR		8 087	6 954

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		40	40
Reserver		57	-95
Balanserad vinst inkl årets resultat		3 063	2 678
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 160	2 623
Innehav utan bestämmande inflytande		2	3
Summa eget kapital		3 162	2 626
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	983	2 034
Andra långfristiga skulder		0	0
Pensionsförpliktelser	23	233	167
Uppskjutna skatteskulder	14	404	344
Övriga avsättningar	24	8	9
Summa långfristiga skulder		1 628	2 554
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	1 635	381
Leverantörsskulder		763	602
Aktuella skatteskulder		82	64
Övriga kortfristiga skulder		372	262
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	445	465
Summa kortfristiga skulder		3 297	1 774
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 087	6 954
Ställda pantar	26	253	246
Eventualförpliktelser	27	2	2

Rapport över förändringar i eget kapital koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2013	40	-118	2 366	2 288	2	2 290
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	587	587	0	587
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	3	-	3	-	3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-1	-	-1	-	-1
Aktuariella vinster/förluster	-	-	9	9	-	9
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	-2	-2	-	-2
Årets omräkningseffekt	-	21	-	21	1	22
Summa totalresultat	-	23	594	617	1	618
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2012	-	-	-282 ¹⁾	-282	-	-282
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-282	-282	-	-282
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014	40	-95	2 678	2 623	3	2 626
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	704	704	-1	703
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-27	-	-27	-	-27
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	7	-	7	-	7
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-51	-51	-	-51
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	11	11	-	11
Årets omräkningseffekt	-	172	-	172	0	172
Summa totalresultat	-	152	664	816	-1	815
Transaktioner med aktieägare						
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	-	4	4	-	4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-1	-	-1
Lämnad utdelning avseende 2013	-	-	-282 ²⁾	-282	-	-282
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-279	-279	-	-279
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014	40	57	3 063	3 160	2	3 162

1) Utdelning per aktie avseende 2012 uppgick till 7,05 kr.

2) Utdelning per aktie avseende 2013 uppgick till 7,05 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2014 uppgår till 7,75 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

MSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		981	856
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 15, 16	389	344
Justering av villkorade köpeskillingar	29	-94	-89
Nettovinst vid försäljning av verksamheter, materiella anläggningstillgångar och aktier		1	-11
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-3	8
Betald skatt		-228	-237
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		42	-2
Kundfordringar		-84	86
Leverantörsskulder		89	-27
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-113	12
Erhållna räntor		6	7
Betalda räntor		-65	-78
Övriga finansiella poster		-17	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten		904	859
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	29	-585	-463
Avyttring av dotterbolag och verksamheter	29	0	19
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-112	-210
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16	19	24
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-31	-20
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		3	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-706	-649
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		2 585	1 665
Amortering av lån		-2 424	-1 577
Utbetald utdelning		-282	-282
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-117	-194
Årets kassaflöde		81	16
Likvida medel vid årets början		261	243
Kursdifferenser i likvida medel		15	2
Likvida medel vid årets slut	28	357	261

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning		4	3
Bruttoresultat		4	3
Administrationskostnader		-62	-55
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	5	5	5
Rörelseresultat	4, 6, 7, 8, 9, 10	-53	-47
Finansiella intäkter	11	37	39
Finansiella kostnader	12	-84	-87
Resultat från andelar i koncernföretag	13	624	269
		577	221
Resultat efter finansiella poster		524	174
Erhållna koncernbidrag		489	516
Lämnade koncernbidrag		-92	-60
Förändring av periodiseringsfond		-73	-94
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		848	536
Inkomstskatt	14	-49	-62
Årets resultat		799	474

Rapport över totalresultat moderbolaget

MSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		799	474
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument		-40 ¹⁾	-
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		8 ¹⁾	-
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-32	-
Summa totalresultat för perioden		767	474

1) Effekten av ränteswappar redovisas från och med 2014 direkt i moderbolaget.

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Program och licenser	15	0	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	16	1	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	17	3 501	2 943
Långfristiga fordringar	18	9	6
Långfristig fordran koncernbolag		–	3
Uppskjutna skattefordringar	14	11	2
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 521	2 954
Summa anläggningstillgångar		3 522	2 955
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernbolag		2 431	2 078
Aktuella skattefordringar		37	23
Övriga fordringar		9	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3	4
Summa kortfristiga fordringar		2 480	2 105
Likvida medel	28	0	7
Summa omsättningstillgångar		2 480	2 112
SUMMA TILLGÅNGAR		6 002	5 067

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	32		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		40	40
Reservfond		5	5
		45	45
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4	–
Fond för verkligt värde		–32	–
Balanserad vinst		1 540	1 348
Årets resultat		799	474
		2 311	1 822
Summa eget kapital		2 356	1 867
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		388	315
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Summa obeskattade reserver		388	315
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	808	1 871
Pensionsförpliktelser	23	10	8
Uppskjutna skatteskulder	14	2	–
Summa långfristiga skulder		820	1 879
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	1 550	282
Leverantörsskulder		2	1
Skulder till koncernbolag		816	700
Övriga kortfristiga skulder		48	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	22	22
Summa kortfristiga skulder		2 438	1 006
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 002	5 067
Ställda panter	26	8	6
Ansvarsförbindelser	27	114	112

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Reserver	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2013	40	5	–	–	1 630	1 675
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	474	474
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–	–	–	–	–
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–	–	–	–	–
Summa totalresultat	–	–	–	–	474	474
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2012	–	–	–	–	–282 ²⁾	–282
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–282	–282
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014	40	5	–	–	1 822	1 867
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	799	799
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–	–	–40 ¹⁾	–	–40
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–	–	8 ¹⁾	–	8
Summa totalresultat	–	–	–	–32	799	767
Transaktioner med aktieägare						
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	–	–	4	–	–	4
Lämnad utdelning avseende 2013	–	–	–	–	–282 ³⁾	–282
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	4	–	–282	–278
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014	40	5	4	–32	2 339	2 356

1) Effekten av ränteswappar redovisas från och med 2014 direkt i moderbolaget.

2) Utdelning per aktie avseende 2012 uppgick till 7,05 kr.

3) Utdelning per aktie avseende 2013 uppgick till 7,05 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2014 uppgår till 7,75 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-53	-47
Justering för		
Avskrivningar och nedskrivningar	1	1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2	2
Betald skatt	-62	-73
Förändring av rörelsekapital		
Kundfordringar	0	1
Leverantörsskulder	1	-1
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto	-291	-85
Erhållna räntor	37	38
Betalda räntor	-66	-68
Erhållna koncernbidrag och utdelningar	1 098	616
Övriga finansiella poster	-20	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	647	379
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	17	-486
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	0
Förändring av finansiella tillgångar	-	-6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-587	-492
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	2 570	1 226
Amortering av lån	-2 359	-824
Utbetald utdelning	-282	-282
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-67	120
Årets kassaflöde	-7	7
Likvida medel vid årets början	7	0
Likvida medel vid årets slut	0	7

Noter

Belopp i noterna är i MSEK där inget annat anges.

Not 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Verksamheten bedrivs i dotterbolag i 26 länder. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingick i Mid Cap-listan till och med 2014-12-31 och från och med 2015-01-01 i Large Cap-listan. Fram till och med 2014-12-31 var koncernen organiserad i fem affärsområden. Den 1 januari 2015 utökades affärsområdena med ytterligare ett till totalt sex. I not 3 beskrivs såväl affärsområdesindelningen till och med 2014-12-31 som pro forma för den nya affärsområdesindelningen.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 20 mars 2015 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2015.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisning för Indutradekoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med RFR 1 och Årsredovisningslagen. Tillgångar och skulder har redovisats till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) samt finansiella tillgångar som kan säljas som värderats till verkligt värde 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 under avsnittet Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2014

Det finns det inte några nya av EU antagna IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som är tillämpliga på Indutrade eller ger en väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning 2014.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2015

Det finns inga nya IFRS standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att ge en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning under 2015.

Inga nytvunna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

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

IASB har gett ut IFRS 9 "Financial instruments", som ersätter större delen av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (2018) och IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", som är den nya standarden för intäktsredovisning

(2017). IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenad-avtal. Någon bedömning av effekterna på Indutradekoncernens finansiella rapporter har ännu inte gjorts. Standarderna är ännu inte godkända av EU.

Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Transaktionskostnader i samband med förvärv redovisas direkt i årets resultat som övrig rörelsekostnad. I de fall där en omvärdering sker till verkligt värde av villkorad köpeskillning redovisas denna i rörelseresultatet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

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

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

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

Klassificering

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

Omräkning av utländsk valuta

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

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

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

Not 1

fortsättning

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

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

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

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 minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas normalt på segmentsnivå vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. För årets nedskrivningsprövning se stycket Nedskrivningsprövning av icke finansiella tillgångar nedan.

Agenturer, varumärken, kundrelationer etc

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

Vid nästan alla genomförda företagsförvärv i Indutrade identifieras ett värde för köpta agenturer och de kundrelationer som utgör en del av köpet. Då flertalet förvärv är mindre går det inte att dela upp de immateriella tillgångarna. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer värderas för mindre förvärv normalt till mellan ett halvt till ett års täckningsbidrag. Enligt IFRS ska för varje immateriell tillgång av betydelse lämnas tilläggsinformation. Då Indutradekoncernens immateriella tillgångar till övervägande del består av många mindre delposter där ingen enskild del utgör en post med väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning lämnas inte tilläggsupplysningar avseende dessa mindre immateriella anläggningstillgångar.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider tillämpas:

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

Materiella anläggningstillgångar

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

tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningstider tillämpas:

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

Inga avskrivningar görs på mark.

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

Nedskrivningsprövning av ickefinansiella tillgångar

Goodwill, mark och varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av utan prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För Indutrade innebär det normalt att bedömningen görs på segmentsnivå, vilket motsvarar Indutrades affärsområden. För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Varulager

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

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som efter individuell prövning väntas bli betalt. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Prövningen görs lokalt i respektive dotterbolag. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminsk-

Not 1

fortsättning

ningskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkningen. Då koncernen består av drygt 180 verksamma bolag består posten kundfordringar av många mindre belopp. Dotterbolagen har en nära kontakt med kunderna varför värderingen av kundfordringar sällan utgör någon svårighet. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren, se vidare not 2. Då Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Likvida medel

I likvida medel ingår kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader, kassa och banktillgodohavanden.

I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit i posten Kortfristiga räntebärande skulder.

Leverantörsskulder

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.

Villkorade köpeskillingar

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

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Se vidare under Kassaflödessäkring nedan.

Koncernens övriga derivat utgörs av terminkontrakt. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde ingår i resultaträkningen för den period då de

uppstår. Vinster och förluster avseende flödestermener rubriceras som övriga rörelseintäkter/-kostnader och resultateffekten av terminer för säkring av lån redovisas bland finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödessäkring

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

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

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om inte koncernen har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Koncernen har endast obetydliga innehav. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde bedöms som oväsentlig.

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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

Avsättningar

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

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

Eventualförpliktelser

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

Not 1

fortsättning

Leasingavtal

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

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar, huvudsakligen lokaler och bilar.

Leasing där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och förmånerna, som är förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Om så ej är fallet klassificeras leasingen som operationell.

Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster lång- och kortfristiga räntebärande skulder. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas inte som tillgångar i koncernens balansräkning och operationella leasingavtal ger inte heller upphov till någon skuld. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader.

Segmentrapportering

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

Skatter

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

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

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställde

erhåller efter pensionering. De förmånsbestämda planerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskilts (förvaltningstillgångar). En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit-metoden. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer i de länder där det finns en sådan marknad, alternativt bostadsobligationer med en löptid som motsvarar löptiden för förpliktelsen och valutans.

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

Pensionskostnader avseende tjänstgöring under innevarande och tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Resultatet belastas i takt med att förmånerna intjänas.

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

Moderbolaget och flertalet dotterbolag har bonus- eller vinstandelsystem, baserade på resultatutvecklingen i respektive enhet. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för dessa program när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelser kan beräknas tillförlitligt. Redovisning sker i den period kostnaden avser.

Incitamentsprogram, LTI 2014

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2014 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2014, omfattande högst 460 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt har 285 000 optioner förvärvat i de två serierna. Ett marknadsmässigt pris har erlagts för teckningsoptionerna, 15,20 kronor per option i serie I respektive 11,60 kronor per option i serie II. Totalt har 4 233 000 kronor betalats in. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018.

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

För mer detaljer om incitamentsprogrammet, se not 7.

Not 1

fortsättning

Utvecklingskostnader

Koncernen bedriver viss produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter för utvecklingen redovisas som utvecklingskostnader i resultaträkningen då de uppkommer. Om kraven för internt upparbetade immateriella tillgångar enligt IAS 38 uppfylls, aktiveras den utveckling som skett och ingår i posten Övriga immateriella tillgångar. Standardens krav är att utvecklingskostnaderna avser identifierbara och unika tillgångar som kontrolleras av koncernen. Aktivering sker om det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången, att avsikten är att använda eller sälja tillgången, det kan visas att framtida ekonomiska fördelar är troliga, samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäktsredovisning

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

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nedskrivningsprövning av icke finansiella tillgångar

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

Värdering av pensionsåtaganden

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

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

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

Moderbolaget

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

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

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

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

Not 2

Risker och riskhantering

Marknadsrisker

Indutradekoncernens verksamhet bedrevs vid utgången av 2014 i 26 länder. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad riskexponering och konjunkturkänslighet. Koncernen drivs med två huvudinriktningar; dels handelsföretag med industriell teknikförsäljning, dels bolag med egentillverkade produkter.

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

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

Finansiella risker

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

- Finansieringsrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kund- och motpartsrisk

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.

Not 2

fortsättning

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvaras eller fördyras. Detta motverkas i möjligaste mån av en förfallostruktur som skapar förutsättningar för att vidta nödvändiga alternativa kapitalanskaffningsåtgärder om så skulle behövas.

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

Indutrade etablerade under första kvartalet ett företagscertifieringsprogram med en ram uppgående till 1 500 MSEK.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande skulder till ett belopp av motsvarande 2 358 (2 153) MSEK. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 2 618 (2 415) MSEK. Koncernens räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 2 494 MSEK jämfört med 2 321 MSEK föregående år.

Koncernen hade vid årsskiftet 357 (261) MSEK i likvida medel samt 1 858 (1 233) MSEK i outnyttjade kreditlöften. Av koncernens räntebärande lån förfaller 34 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2015. För en mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens räntebärande skulder i not 22.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Koncernens mål är att nettoskuldssättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldssättningsgraden till 79 (88) procent.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta.

Moderbolaget har ingått kontrakt om att säkra 1 200 MSEK av den upplåning som är till rörlig ränta, till ränta bunden i fem år. 500 MSEK förfaller 2015, 300 MSEK förfaller 2016 och 400 MSEK 2018. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswapparna har under året resulterat i en förlust i koncernen på -16 (vinst på 2) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procentens höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 23 (21) MSEK i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn taget till befintlig räntebindning skulle effekten bli cirka 11 (9) MSEK. Resultat efter skatt skulle påverkas med -9 (-7) MSEK.

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

För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 22.

Förfallotidpunkt för lån, leasingåtaganden och villkorade köpeskillingar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt år 2014	-	433	-	329
Förfallotidpunkt år 2015	1 663	1 083	1 574	1 038
Förfallotidpunkt år 2016	703	668	619	607
Förfallotidpunkt år 2017	48	105	4	87
Förfallotidpunkt år 2018	219	219	202	203
Förfallotidpunkt år 2019 eller därefter	47	43	-	-
Summa upplåning inkl ränta, MSEK	2 680	2 551	2 399	2 264

Valutarisk

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

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

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med netto -2 (-2) MSEK i rörelseresultatet och med netto -1 (-4) MSEK i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2014 en nettoexponering om 81 (-47) MSEK i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Nettoexponering vid årsskiftet

Koncernen	2014		2013	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
i miljoner				
USD	14,0	109	1,7	11
EUR	-2,8	-26	-5,1	-46
DKK	7,0	9	7,2	9
GBP	-0,6	-7	-1,5	-16
CHF	-0,7	-6	-0,9	-7
Övriga valutor		2		2

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt till ett belopp av 626 (263) MSEK för att reducera valutarisken i framtida flöden, varav 145 (40) MSEK avser EUR och 481 (223) MSEK avser USD. Kontrakten i EUR förfaller inom 12 månader från årsskiftet medan USD-kontrakten förfaller inom 15 månader.

Not 2

fortsättning

En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2014 har resulterat i en icke realiserad förlust på –11 (vinst på 1) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

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

Terminskontrakt

Moderbolaget

MSEK	2014	2013
EUR	313	154
GBP	87	24
CHF	19	55
DKK	14	22
NOK	14	17
PLN	11	6
RUB	4	–
SGD	–	2

Alla kontrakt har en löptid under 15 månader.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både 2014 och 2013 men dessa är inte väsentliga.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

Koncernen

Nettoexponering i miljoner	2014		2013	
	lokal valuta	i SEK	lokal valuta	i SEK
EUR	124	1 179	96	862
GBP	43	516	13	141
CHF	30	237	34	251
NOK	151	159	67	71
DKK	56	72	70	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 (vid försvagning/förstärkning av den svenska kronan) motsvarande cirka 65 (54) MSEK på nettoomsättningen samt cirka 5 (5) MSEK på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procent förändring skulle uppgå till 23 (16) MSEK.

Kund- och motpartsrisk

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

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkredit-

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

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

Beräkning av verkligt värde

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

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

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

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde den 31 december 2013

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	–	–	7	7
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	3	–	3
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	27	–	27
Villkorade köpeskillingar	–	–	268	268

Derivatinstrument består av valutaterminskontrakt och ränteswappar. Inga överföringar har skett mellan nivå 2 och 3 under året. Tillgångar i nivå 3 består i allt väsentligt av innehav av aktier och andelar i icke noterade bolag. Verkligt värde anses vara lika

Not 2

fortsättning

med anskaffningsvärdet. För mer information se not 17. Villkorade köpeskillingar har nuvärdesberäknats enligt en räntesats som bedömts marknadsmässig vid förvärvstillfället. Justering görs ej löpande för förändringar i marknadsräntan då denna effekt bedöms som oväsentlig. Lång- och kortfristiga lån löper i allt väsentligt med rörlig ränta varför verkligt värde är lika med redovisat värde. För mer information om villkorade köpeskillingar och lån, se not 22. För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder, t ex kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder uppskattas verkligt värde vara lika med redovisat värde.

Villkorade köpeskillingar

	2014	2013
Ingående bokfört värde	268	370
Årets förvärv	115	98
Återförda via resultaträkningen	-94	-89
Utbetalda köpeskillingar	-68	-128
Räntekostnader	4	14
Valutakursdifferenser	16	3
Utgående bokfört värde	241	268

Not 3

Segmentsredovisning

Koncernen var fram till 31 december 2014 organiserad i de fem affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids and Mechanical Solutions, Industrial Components och Special Products, vilka utgjorde koncernens rörelsesegment. Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden samt i mellersta och norra Europa.

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

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

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

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.

Affärsområdet 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.

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

Rörelsesegmenten följs upp på Nettoomsättning som innefattar både extern och intern försäljning. Den interna försäljningen

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

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

Inom affärsområde Flow Technology finns engångskostnader om 88 MSEK till följd av beslut om en ny långsiktig strategi för en grupp inom affärsområdet. Inom affärsområde Special Products har villkorade köpeskillingar omvärderats med en intäkt om 88 MSEK som följd. Båda dessa poster redovisas under elimineringsposter för att möjliggöra jämförelser över tid i affärsområdena.

Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

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

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

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

De produkter Indutrade säljer kan delas in i ca 20 produktgrupper. Den största, Ventiler, svarade 2014 för 23 procent av nettoomsättningen eller 2 286 (2 303) MSEK. Hydraulik och industriell utrustning svarade för 15 procent eller 1 468 (1 386) MSEK och Mätteknik för 14 procent vilket motsvarar 1 324 (1 196) MSEK. Övriga produktgrupper svarade för 7 procent eller mindre av nettoomsättningen.

Från och med 1 januari 2015 är Indutradekoncernen organiserad i sex, istället för fem, affärsområden. Förändringen genomförs genom att grupperingen Measurement & Sensor Technology inom affärsområdet Special Products bryts ut och bildar ett eget affärsområde. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen. Pro forma-uppgifter för räkenskapsåret 2013 och 2014 enligt ny struktur återfinns nedan.

Not 3

fortsättning

Indutrade rörelsessegment enligt affärsområdesstruktur t.o.m. 2014-12-31

2014	EE	FT	FM	IC	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 274	2 073	1 058	1 925	3 463	4	-51	9 746
Rörelseresultat	80	153	106	193	490	-53	12	981
Finansnetto	-6	-18	-1	-7	-10	577	-621 ¹⁾	-86
Resultat före skatt	74	135	105	186	480	848	-933 ¹⁾	895
EBITA	93	176	127	226	553	-53	12	1 134
EBITA-marginal, %	7,3	8,5	12,0	11,7	16,0	-	-	11,6
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-18	-24	-23	-34	-72	0	-	-171
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11	-19	-19	-23	-54	-1	-	-127
Försäljningstillväxt, %	1	5	7	12	19	-	-	10
Operativt kapital	564	913	684	922	2 969	2 249	-2 645 ¹⁾	5 656
Avkastning på operativt kapital, %	20	18	20	25	21	-	-	21
Investeringar i anläggningstillgångar	22	37	18	40	72	1	-	190
Totala tillgångar	754	1 491	1 013	1 547	4 058	6 002	-6 778¹⁾	8 087
Totala skulder	612	1 345	394	958	1 565	3 258	-3 207¹⁾	4 925
2013	EE	FT	FM	IC	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 265	1 979	993	1 717	2 920	3	-46	8 831
Rörelseresultat	92	137	90	182	393	-47	9	856
Finansnetto	-6	-18	-2	-9	-27	221	-259 ¹⁾	-100
Resultat före skatt	86	119	88	173	366	536	-612 ¹⁾	756
EBITA	103	159	110	212	443	-47	10	990
EBITA-marginal, %	8,1	8,0	11,1	12,3	15,2	-	-	11,2
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-16	-23	-21	-30	-57	-1	-	-148
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-21	-18	-22	-44	0	-	-114
Försäljningstillväxt, %	-5	-7	-3	12	19	-	-	5
Operativt kapital	465	987	607	853	2 348	1 959	-2 272 ¹⁾	4 947
Avkastning på operativt kapital, %	23	16	18	25	20	-	-	20
Investeringar i anläggningstillgångar	14	28	29	33	136	0	-	240
Totala tillgångar	660	1 494	917	1 441	3 157	5 067	-5 782¹⁾	6 954
Totala skulder	446	1 211	380	883	1 270	2 885	-2 747¹⁾	4 328

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

EE – Engineering & Equipment
SP – Special Products

IC – Industrial Components
FM – Fluids & Mechanical Solutions

FT – Flow Technology
MB – Moderbolag

Not 3

fortsättning

Indutrades rörelsesegment enligt affärsområdesstruktur fr.o.m 2015-01-01 Pro forma

2014	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 274	2 073	1 058	1 925	753	2 710	4	-51	9 746
Rörelseresultat	80	153	106	193	112	378	-53	12	981
Finansnetto	-6	-18	-1	-7	2	-12	577	-621 ¹⁾	-86
Resultat före skatt	74	135	105	186	114	366	848	-933 ¹⁾	895
EBITA	93	176	127	226	135	418	-53	12	1 134
EBITA-marginal, %	7,3	8,5	12,0	11,7	17,9	15,4	-	-	11,6
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-18	-24	-23	-34	-28	-44	0	-	-171
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11	-19	-19	-23	-18	-36	-1	-	-127
Försäljningstillväxt, %	1	5	7	12	7	22	-	-	10
Operativt kapital	564	913	684	922	961	2 008	2 249	-2 645 ¹⁾	5 656
Avkastning på operativt kapital, %	20	18	20	25	14	24	-	-	21
Investeringar i anläggningstillgångar	22	37	18	40	19	53	1	-	190
Totala tillgångar	754	1 491	1 013	1 547	1 255	2 803	6 002	-6 778¹⁾	8 087
Totala skulder	612	1 345	394	958	433	1 132	3 258	-3 207¹⁾	4 925
2013	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim.	Total
Nettoomsättning	1 265	1 979	993	1 717	704	2 216	3	-46	8 831
Rörelseresultat	92	137	90	182	88	305	-47	9	856
Finansnetto	-6	-18	-2	-9	-14	-13	221	-259 ¹⁾	-100
Resultat före skatt	86	119	88	173	74	292	536	-612 ¹⁾	756
EBITA	103	159	110	212	110	333	-47	10	990
EBITA-marginal, %	8,1	8,0	11,1	12,3	15,6	15,0	-	-	11,2
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-16	-23	-21	-30	-27	-30	-1	-	-148
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-9	-21	-18	-22	-17	-27	0	-	-114
Försäljningstillväxt, %	-5	-7	-3	12	17	20	-	-	5
Operativt kapital	465	987	607	853	931	1 417	1 959	-2 272 ¹⁾	4 947
Avkastning på operativt kapital, %	23	16	18	25	11	28	-	-	20
Investeringar i anläggningstillgångar	14	28	29	33	38	98	0	-	240
Totala tillgångar	660	1 494	917	1 441	1 187	1 970	5 067	-5 782¹⁾	6 954
Totala skulder	446	1 211	380	883	380	890	2 885	-2 747¹⁾	4 328

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

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

IC – Industrial Components
 FM – Fluids & Mechanical Solutions

FT – Flow Technology
 MST – Measurement & Sensor Technology

Not 3

fortsättning

Intäkter från externa kunder per geografiskt område

Koncernen	Koncernen	
	2014	2013
Sverige	3 613	3 395
Finland	1 608	1 586
Benelux	1 098	1 075
Danmark och Norge	845	805
Storbritannien och Irland	759	360
Schweiz	535	492
Övriga världen	1 288	1 118
Summa	9 746	8 831

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

Anläggningstillgångar per geografiskt område

Koncernen	Koncernen	
	2014	2013
Sverige	2 039	1 970
Storbritannien och Irland	683	283
Finland	253	248
Benelux	247	237
Schweiz	209	187
Övriga världen	557	518
Summa	3 988	3 443

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

Not 4

Kostnadsslagsindelad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-5 171	-4 759	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-2 186	-1 949	-41	-34
Avskrivningar	-298	-262	-1	-1
Övriga kostnader	-1 159	-1 023	-20	-20
Summa	-8 814	-7 993	-62	-55

Not 5

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	47	28	5	1
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar	94	89	-	-
Resultat vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	-	17	-	-
Övrigt	5	8	-	5
Summa	146	142	5	6
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-49	-30	-	-1
Transaktionskostnader vid förvärv	-5	-6	-	-
Nedskrivning av goodwill	-41	-82	-	-
Övrigt	-2	-6	-	-
Summa	-97	-124	-	-1
Övriga rörelseintäkter/-kostnader, netto	49	18	5	5

Not 6

Medelantal anställda

	2014		2013	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	10	5	10	5
Dotterbolag i Sverige	1 270	260	1 219	245
Totalt Sverige	1 280	265	1 229	250
Dotterbolag utomlands	3 138	768	2 922	767
Summa	4 418	1 033	4 151	1 017

Moderbolagets styrelse består av en kvinna och sju män, i likhet med föregående år. I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår fyra kvinnor (föregående år tre kvinnor). Moderbolagets ledning bestod fram till och med 31 december 2014 av sju män.

Not 7

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2014			2013		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	27	14	5	22	12	4
Dotterbolag i Sverige	591	266	63	562	253	60
Totalt Sverige	618	280	68	584	265	64
Dotterbolag, utomlands	1 089	208	110	930	179	95
Summa	1 707	488	178	1 514	444	159

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 (2) MSEK styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 29 (28) MSEK.

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

	2014			2013		
	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	12	3	15	10	2	12
Dotterbolag i Sverige	72	8	519	65	7	497
Totalt Sverige	84	11	534	75	9	509
Dotterbolag, utomlands	117	17	972	98	10	832
Summa	201	28	1 506	173	19	1 341

1) Avser styrelse och VD

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

Information lämnad vid årsstämma 2014 avseende verksamheten 2014

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ett arvode om 500 000 kronor utgår till styrelseordföranden och 375 000 till vice ordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 250 000 kronor per ledamot och till ordföranden i revisionsutskottet 50 000 kronor. Till ledamot i ersättningsutskottet utgår 25 000 kronor.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs sex personer; ekonomi- och finansdirektören, fyra 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 sex månadslöner, dvs till 50 procent av fast lön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till mellan fyra och sju månadslöner eller mellan 33 och 58 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen är relaterad till resultatutvecklingen i koncernen eller respektive affärsområde. Pensionsåldern för verkställande direktören är normalt 65 år. Utöver pensionsförmåner enligt lag ska Indutrade erlagga pensionspremier exklusive premier för sjukförsäkring och premiefrielse motsvarande 35 procent av den fasta lönen.

Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang. Johnny Alvarsson har fått förlängt förordnande som VD fram till årsstämman 2017 till oförändrade villkor.

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

Uppsägningsvillkor

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

Incitamentsprogram

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

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor

till ledande befattningshavare beslutat på årsstämman 2014

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

Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till bolagsledningen ska i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna

Not 7

fortsättning

tydligt målrelaterade resultat och förbättringar av dessa i enkla och transparenta konstruktioner samt vara maximerad. Den fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och relateras till uppfyllelsen av målsättningarna avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt. Den rörliga lönen kan maximalt uppgå till 10 MSEK.

Incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara aktiekursrelaterade och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan på bolagets resultat och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Bolaget ska kunna utge kontant ersättning kopplad till ledande befattningshavares förvärv av aktier eller aktierelaterade instrument. Sådan kontant ersättning ska i normalfallet inte överstiga 15 procent av den fasta lönen.

Bolagsledningens icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan

anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad där respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen.

Uppsägningslön för en medlem av bolagsledningen ska sammanlagt inte överstiga 24 månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.

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

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

Ersättningar och övriga förmåner, 2014

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

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

Ersättningar och övriga förmåner, 2013

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Fredrik Lundberg styrelsens ordförande, ledamot ersättnings- utskottet	372	–	–	–	372
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	436	–	–	–	436
Eva Färnstrand, styrelseledamot	250	–	–	–	250
Martin Lindqvist, styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet	275	–	–	–	275
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisions- utskottet	293	–	–	–	293
Krister Mellvé, styrelseledamot	250	–	–	–	250
Mats Olsson, styrelse- ledamot, ordförande i revisionsutskottet (t.o.m. 21 augusti)	88	–	–	–	88
Lars Pettersson, styrelseledamot	177	–	–	–	177
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	6 000	2 024	119	2 158	10 301
Andra ledande befatt- ningshavare (6 personer)	11 580	2 546	769	3 736	18 631
Summa	19 721	4 570	888	5 894	31 073

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

Not 8

Avskrivningar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för sålda varor	209	184	–	–
Utvecklingskostnader	7	7	–	–
Försäljningskostnader	58	53	–	–
Administrationskostnader	24	18	1	1
Summa	298	262	1	1

Not 9

Operationella hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets kostnadsförda leasingavgifter:	172	154	2	2
Framtida avtalade leasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	173	156	2	2
Förfallotidpunkt år 2	137	124	1	2
Förfallotidpunkt år 3	92	93	–	1
Förfallotidpunkt år 4	66	60	–	–
Förfallotidpunkt år 5	43	50	–	–
Förfallotidpunkt år 6–	78	64	–	–
Summa framtida avtalade leasingavgifter	589	547	3	5

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

Not 10

Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	10	9	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	0	0
Skatterådgivning	1	1	0	0
Övriga tjänster	1	1	0	0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	13	12	1	1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	2	2		

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

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

Not 11

Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Räntor	6	7	37	38
Kursdifferenser	10	2	0	1
Övrigt	0	0	–	–
Summa finansiella intäkter	16	9	37	39
Varav avseende koncernföretag:				
Räntor	–	–	36	37

Not 12

Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader lån	-70	-76	-66	-70
Räntekostnader pensionsskuld	-4	-4	-	-
Räntekostnader finansiell leasing	-3	-3	0	0
Räntekostnader villkorade köpeskillingar	-4	-14	1	-10
Summa räntekostnader	-81	-97	-65	-80
Kursdifferenser	-11	-6	-10	-2
Övrigt	-10	-6	-9	-5
Summa finansiella kostnader	-102	-109	-84	-87
Varav avseende koncernföretag:				
Räntor	-	-	-5	-5

Not 13

Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget		
	2014	2013
Utdelning från dotterbolag	642	299
Resultat vid försäljning av dotterbolag	0	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-18	-30
Summa	624	269

Not 14

Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-208	-201	-48	-63
Uppskjuten skatt	18	33	-1	1
Övrig skatt	-2	-1	-	-
Summa	-192	-169	-49	-62

Koncernens skattekostnad utgör 21,5 (22,4) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	895	756	848	536
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 21,7% resp 22,4%, moderbolag 22,0% resp 22,0%)	-194	-169	-187	-118
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar	-1	-3	0	-2
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	-1	-2	-	0
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillingar	21	21	-	-
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	-9	-19	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-5	-1	138	58
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	1	1	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	-2	0	-	-
Förändring av skattesats	0	4	-	-
Övriga poster	-2	-1	-	-
Summa	-192	-169	-49	-62
	21,5%	22,4%	5,9%	11,6%

Not 14

fortsättning

Koncernen

	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensionsför- pliktelser	Övriga poster	Summa skatt
1 jan - 31 dec 2013						
Uppskjuten skatt, netto	-227	-32	-67	22	16	-288
Ingående bokfört värde						
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	27	1	-3	2	2	29
Förändring av skattesats som påverkat resultat- räkningen	4	0	0	0	0	4
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-2	-1	-3
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-37	-1	-1	0	-4	-43
Valutakursdifferenser	0	0	0	-2	1	-1
Uppskjuten skatt, netto	-233	-32	-71	20	14	-302
Utgående bokfört värde						
Per 31 dec 2013						
Uppskjuten skattefordran	2	1	-	20	19	42
Uppskjuten skatteskuld	-235	-33	-71	0	-5	-344
Uppskjuten skatt, netto	-233	-32	-71	20	14	-302

Koncernen

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

Förlustavdrag uppgår till 45 (20) MSEK. Uppskjuten skattefordran i förlustavdrag som ej aktiverats uppgår till 4 (2) MSEK.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt.

Av de uppskjutna skatteskulderna bedöms att 35 MSEK kommer att upplösas under 2015. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Not 14

fortsättning

Moderbolaget

	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
1 jan - 31 dec 2013			
Uppskjuten skatt, netto	1	0	1
Ingående bokfört värde			
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	1	0	1
Uppskjuten skatt, netto			
Utgående bokfört värde	2	0	2
Per 31 dec 2013			
Uppskjuten skattefordran	2	0	2
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-
Uppskjuten skatt, netto	2	0	2
1 jan - 31 dec 2014			
Uppskjuten skatt, netto	2	0	2
Ingående bokfört värde			
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	-1	-1
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	8	8
Uppskjuten skatt, netto			
Utgående bokfört värde	2	7	9
Per 31 dec 2014			
Uppskjuten skattefordran	2	9	11
Uppskjuten skatteskuld	-	-2	-2
Uppskjuten skatt, netto	2	7	9

Not 15

Immateriella tillgångar

Koncernen

	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immate- riella tillgångar	Summa immate- riella tillgångar
1 jan-31 dec 2013						
Ingående bokfört värde	1 188	893	238	40	44	2 403
Valutakursdifferenser	5	2	2	-1	0	8
Årets investeringar	-	1	-	8	11	20
Företagsförvärv	200	189	8	-	0	397
Försäljning och utrangering	-	-	-	0	0	0
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Justering av preliminär förvärvskalkyl	-3	-1	-	-	-	-4
Avskrivningar (not 8)	-	-133	-	-10	-5	-148
Nedskrivningar	-82	-	-	-	-	-82
Utgående bokfört värde	1 308	951	248	37	50	2 594
Per 31 dec 2013						
Anskaffningsvärde	1 392	1 559	248	94	79	3 372
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-84	-608	-	-57	-29	-778
Bokfört värde	1 308	951	248	37	50	2 594
1 jan-31 dec 2014						
Ingående bokfört värde	1 308	951	248	37	50	2 594
Valutakursdifferenser	54	32	3	1	1	91
Årets investeringar	-	0	1	19	11	31
Företagsförvärv	247	257	-	-	-	504
Försäljning och utrangering	-	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	2	-	2
Justering av preliminär förvärvskalkyl	4	3	-	-	-	7
Avskrivningar (not 8)	-	-154	0	-13	-4	-171
Nedskrivningar	-41	-	-	-	-	-41
Utgående bokfört värde	1 572	1 089	252	46	58	3 017
Per 31 dec 2014						
Anskaffningsvärde	1 697	1 871	252	119	85	4 024
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-125	-782	0	-73	-27	-1 007
Bokfört värde	1 572	1 089	252	46	58	3 017

Not 15

fortsättning

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill skrivs inte av löpande utan värdet prövas minst årligen i enlighet med IAS 36. Prövningen gjordes senast i december 2014.

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

Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från den aktuella bedömningen av kassaflöden för de kommande fem åren. Antagande har gjorts om bruttomarginal, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Parametrarna har satts till att motsvara budgeterat resultat för räkenskapsåret 2015. Under resterande del av femårsperioden har en tillväxttakt antagits till 2 (2) procent per år. Där större förändringar förväntas har antagandena anpassats för att bättre motsvara dessa förväntningar. För kassaflöden bortom femårsperioden har tillväxttakten antagits motsvara tillväxttakten under det femte året, vanligtvis 2 procent. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar cirka 9 (14) procent före skatt. Vägd kapitalkostnad har anpassats efter det rådande ränteläget. Samma diskonteringsränta har använts för samtliga segment då de bedriver likartad verksamhet. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet på segmentsnivå. En känslighetsbedömning visar att kvarstående goodwillvärde fortsatt skulle försvaras om diskonteringsräntan skulle höjas 1 procentenhet eller den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med 1 procentenhet.

I samband med ny bedömning av villkorade köpeskillingar under 2014, till följd av lägre resultatnivå i förhållande till den förväntansbild som legat till grund för den tidigare uppbokade villkorade köpeskillingen, gjordes nedskrivningsprövning av goodwill i berörda bolag enligt ovanstående principer. Till följd av denna nedskrivningsprövning har goodwill i affärsområdet Special Products skrivits ned med 3 MSEK under 2014. För huvuddelen av dessa verksamheter är utvecklingen positiv, men inte i den takt som krävs för utbetalning av villkorad köpeskillning.

Beslut om en ny långsiktig strategi för en företagsgrupp inom affärsområde Flow Technology har antagits under året. Som en följd av detta beslut har nedskrivningsbehov av goodwill i denna grupp prövats, vilket lett till en nedskrivning om 38 MSEK.

Övrig nedskrivningsprövning

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

Koncernens fördelning av goodwill på segmentsnivå

	2014	2013
Engineering & Equipment	134	126
Flow Technology	183	214
Fluids & Mechanical Solutions	248	204
Industrial Components	269	233
Special Products	738	531
Summa	1 572	1 308

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå

	2014	2013
Engineering & Equipment	0	0
Flow Technology	59	59
Fluids & Mechanical Solutions	–	–
Industrial Components	–	–
Special Products	193	189
Summa	252	248

Koncernens fördelning av goodwill på segmentsnivå enligt ny struktur fr o m 2015-01-01

	2014	2013
Engineering & Equipment	134	126
Flow Technology	183	214
Fluids & Mechanical Solutions	248	204
Industrial Components	269	233
Measurement & Sensor Technology	249	244
Special Products	489	287
Summa	1 572	1 308

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå enligt ny struktur fr o m 2015-01-01

	2014	2013
Engineering & Equipment	0	0
Flow Technology	59	59
Fluids & Mechanical Solutions	–	–
Industrial Components	–	–
Measurement & Sensor Technology	146	145
Special Products	47	44
Summa	252	248

Moderbolaget

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Årets investeringar	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	–2	–1
Årets avskrivningar	0	–1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–2
Planenligt restvärde	0	0

Not 16

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
1 jan–31 dec 2013					
Ingående bokfört värde	404	144	189	4	741
Valutakursdifferenser	3	0	1	0	4
Årets investeringar ¹⁾	61	37	83	39	220
Företagsförvärv	1	11	15	–	27
Överfört från pågående nyanläggningar	16	0	0	–16	–
Försäljning och utrangering ¹⁾	–9	–1	–19	–	–29
Omklassificering	–	0	0	–	0
Avskrivningar (not 8)	–19	–33	–62	–	–114
Utgående bokfört värde	457	158	207	27	849
Per 31 dec 2013					
Anskaffningsvärde	677	521	665	27	1 890
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–220	–363	–458	–	–1 041
Bokfört värde	457	158	207	27	849

Koncernen

	Byggnader mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
1 jan–31 dec 2014					
Ingående bokfört värde	457	158	207	27	849
Valutakursdifferenser	26	14	6	1	47
Årets investeringar ¹⁾	5	43	97	14	159
Företagsförvärv	35	30	10	–	75
Överfört från pågående nyanläggningar	24	9	2	–35	–
Försäljning och utrangering ¹⁾	–1	0	–37	–	–38
Omklassificering	–2	0	8	–	6
Avskrivningar (not 8)	–20	–40	–67	–	–127
Utgående bokfört värde	524	214	226	7	971
Per 31 dec 2014					
Anskaffningsvärde	771	703	744	7	2 225
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–247	–489	–518	–	–1 254
Bokfört värde	524	214	226	7	971

1) Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 93 (186) MSEK haft effekt på kassaflödet medan 42 (7) MSEK är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2014	2013
Anskaffningsvärden		
– aktiverad finansiell leasing	116	115
Ackumulerade avskrivningar	–38	–39
Bokfört värde	78	76

Leasingobjekt utgörs främst av bilar.

MODERBOLAGET

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	3	3
Årets investeringar	1	0
Försäljning och utrangering	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	3
Ingående avskrivningar	–2	–2
Årets avskrivningar	–1	0
Försäljning och utrangering	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3	–2
Planenligt restvärde	1	1

Not 17

Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
Kiinteistö Oy Honkakoli	Finland	–	–	18	1
Kytäjän Golf Oy	Finland	–	–	6	1
Övrigt		–	–	–	2
Finansiella tillgångar som kan säljas					4

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

Aktier och andelar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	7	6	3 561	3 161
Externa förvärv	0	–	651	461
Aktieägartillskott	–	–	7	10
Försäljning	–3	–	–	–
Justering beräknad villkorad köpeskilling	–	–	–86	–71
Utbetald köpeskilling av tidigare års förvärv	–	–	4	–
Företagsförvärv	0	–	–	–
Valutakursdifferenser	0	1	–	–
Utg. ack. anskaffningsvärden	4	7	4 137	3 561
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	–	–	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–626	–596
Årets nedskrivning	–	–	–18	–30
Utg. ack. nedskrivningar	–	–	–644	–626
Bokfört värde	4	7	3 501	2 943
Effekt på kassaflödet				
Köpeskilling externa förvärv			–651	–461
Ej utbetald köpeskilling			108	76
Återförd villkorad köpeskilling			–	4
Utbetald köpeskilling från förvärv tidigare år			–33	–94
Utbetalda aktieägartillskott			–11	–11
Summa			–587	–486

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

Not 18

Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	12	13	6	4
Tillkommande fordringar	0	0	–	–
Återbetalda depositioner/amorteringar	0	–1	–	–
Företagsförvärv	0	0	–	–
Värdeförändring pensioner	1	0	0	0
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelser	2	0	3	2
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Övriga förändringar	0	0	–	–
Summa	15	12	9	6

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

Moderbolagets långfristiga fordringar avser en kapitalförsäkring.

Not 19

Varulager

Koncernen

Varulagret fördelar sig på följande poster:	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	303	256
Varor under tillverkning	155	219
Färdiga varor och handelsvaror	1 159	1 071
Summa	1 617	1 546

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 76 (29) MSEK. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2014 eller 2013.

Not 20

Kundfordringar

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

Koncernen		
Kundfordringar	2014	2013
Kundfordringar ej förfallna	1 222	985
Kundfordringar förfallna, 0-3 månader	403	384
Kundfordringar förfallna, 3-6 månader	30	27
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	83	72
Reserv för osäkra kundfordringar	-36	-33
Summa	1 702	1 435
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0-3 månader	-3	-2
Reserv för kundfordringar, 3-6 månader	-3	-3
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	-30	-28
Summa	-36	-33
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-33	-25
Fordringar som skrivits bort som kundför-luster	7	2
Återförda outnyttjade reserver	2	3
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-11	-13
Företagsförvärv	-2	0
Valutakursdifferenser	1	0
Utgående reserv	-36	-33

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

Not 21

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda hyror	14	12	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	10	8	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	60	51	3	4
Upplupna intäkter	7	11	-	-
Derivatinstrument ¹⁾	-	3	-	-
Summa	91	85	3	4

1) Derivatinstrument redovisas från och med 2014 inom Övriga fordringar.

Not 22

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristiga				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	45	44	1	0
SEK-lån med längre löptid än 1 år	504	1 304	500	1 300
EUR-lån med längre löptid än 1 år	213	433	209	429
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	65	53	-	-
Villkorade köpeskillningar i SEK med längre löptid än 1 år	35	110	33	110
Villkorade köpeskillningar i EUR med längre löptid än 1 år	20	45	-	22
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med längre löptid än 1 år	101	45	65	10
	983	2 034	808	1 871
Kortfristiga				
Utnyttjade checkräkningskrediter	113	276	86	252
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	32	32	0	0
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	1 227 ¹⁾	0	1 227 ¹⁾	-
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	173	1	162	-
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	5	4	-	-
Villkorade köpeskillningar i SEK med kortare löptid än 1 år	20	14	20	-
Villkorade köpeskillningar i EUR med kortare löptid än 1 år	31	40	24	22
Villkorade köpeskillningar i annan valuta med kortare löptid än 1 år	34	14	31	8
	1 635	381	1 550	282
Summa	2 618	2 415	2 358	2 153

1) Varav företagscertifikat 852 MSEK (-)

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av såväl tillgångar som skulder med 78 (76) MSEK. Av koncernens långfristiga leasingåtaganden förfaller 24 MSEK 2016, 20 MSEK 2017 och 1 MSEK 2018 eller senare.

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 733 (742) MSEK och i moderbolaget till 680 (702) MSEK.

Not 22

fortsättning

Belopp i MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga SEK-lån				
Förfallotidpunkt år 2015	–	800	–	800
Förfallotidpunkt år 2016	300	300	300	300
Förfallotidpunkt år 2017	0	0	0	0
Förfallotidpunkt år 2018	200	201	200	200
Förfallotidpunkt år 2019 eller därefter	3	3	–	–
Summa långfristig upplåning i MSEK	504	1 304	500	1 300

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

Belopp i MEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga EUR-lån				
Förfallotidpunkt år 2015	–	17,1	–	17,0
Förfallotidpunkt år 2016	22,0	22,0	22,0	22,0
Förfallotidpunkt år 2017	0,0	9,0	–	9,0
Förfallotidpunkt år 2018	0,1	0,1	–	–
Förfallotidpunkt år 2019 eller därefter	0,3	0,3	–	–
Summa långfristig upplåning i MEUR	22,4	48,5	22,0	48,0
Motsvarande belopp i MSEK	213	433	209	429

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

Belopp i MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga lån i annan valuta				
Förfallotidpunkt år 2015	–	1	–	–
Förfallotidpunkt år 2016	11	4	–	–
Förfallotidpunkt år 2017	12	8	–	–
Förfallotidpunkt år 2018	8	8	–	–
Förfallotidpunkt år 2019 eller därefter	34	32	–	–
Summa långfristig upplåning i annan valuta	65	53	–	–

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

Belopp i MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i SEK				
Förfallotidpunkt år 2015	–	19	–	19
Förfallotidpunkt år 2016	35	91	33	91
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i MSEK	35	110	33	110

Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 4 procent.

Belopp i MEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i EUR				
Förfallotidpunkt år 2015	–	3,5	–	2,4
Förfallotidpunkt år 2016	0,6	0,5	–	–
Förfallotidpunkt år 2017	1,0	0,5	–	–
Förfallotidpunkt år 2018	0,5	0,5	–	–
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i MEUR	2,1	5,0	–	2,4
Motsvarande belopp i MSEK	20	45	–	22

Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 4 procent avseende 16 MSEK och en räntesats på 3 procent avseende 4 MSEK.

Belopp i MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillningar i annan valuta				
Förfallotidpunkt år 2015	–	15	–	10
Förfallotidpunkt år 2016	101	30	65	–
Summa långfristiga villkorade köpeskillningar i annan valuta	101	45	65	10

Med annan valuta avses GBP, CHF och KRW, varav GBP utgör motsvarande 65 MSEK och CHF motsvarande 34 MSEK. Nuvärdet är beräknat med användande av en räntesats på 4 procent avseende 65 MSEK och en räntesats på 5 procent avseende 36 MSEK.

Not 23

Pensionsförpliktelser

Pensionsplanerna i Indutradekoncernen omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer.

Förmånsbestämda planer

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

Koncernen tillämpar sedan 2013 den reviderade IAS 19 Ersättning till anställda.

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Beräkning sker individuellt och baseras på lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. I koncernen finns förutom PRI-planen i Sverige även förmånsbestämda planer i främst Holland, Schweiz och Storbritannien. Schweiz har en riskfördelning för de förmånsbestämda planerna, där risk delas mellan bolaget och de anställda. Planen i Storbritannien stängdes för nyintjänning under 2014.

Nettoskulden fördelning i MSEK

	2014	2013
PRI-planen	113	101
Förmånsbestämda planer, Holland, Schweiz och Storbritannien	105	53
Summa förmånsbestämda planer	218	154
Övriga pensionsåtaganden	15	13
Summa	233	167

Koncernens förvaltningstillgångar, 669 (425)MSEK, består för Schweiz och Holland av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i statsobligationer, företagsobligationer och räntederivat. För Storbritannien består förvaltningstillgångarna av aktier och aktiefonder, stats-, företagsobligationer och kontanta medel. Pensionskulden är oantastbar.

Avgiftsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställde och kostnaden för premien redovisas löpande över resultaträkningen.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering är ett åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2014 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 (16) MSEK. Avgifterna för 2015 bedöms ligga i linje med 2014. Konsolideringsgraden för Alecta var 143 (148) procent i december 2014.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

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

Durationen för pensionsförpliktelserna i Sverige är beräknad till 18 år. I Holland är den beräknad till 18 år, i Schweiz uppgår den till 17 år och i Storbritannien uppgår den till 15 år.

Känslighetsanalys för ändring i väsentliga antaganden:

Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen, MSEK	Sverige	Holland	Schweiz	Storbritannien
Diskonteringsräntan, ökning med 1,00 %	-16	-62	-35	-11
Diskonteringsräntan, minskning med 1,00 %	20	90	50	11
Löneökning, ökning med 1,00 %	10	12	5	0

Aktuariella vinster och förluster inklusive löneskatter i Sverige redovisas i övrigt totalresultat. Vid räkenskapsårets utgång uppgick de ackumulerade aktuariella förlusterna, som redovisats i totalresultatet, till 107 (52) MSEK.

Koncernen

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

1) Åldersberoende

	2013		
	Sverige	Holland	Schweiz
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden			
Diskonteringsränta, %	3,70	3,50	2,40
Framtida löneökningar, %	3,50	2,50	1,00
Förväntad inflation, %	2,00	2,00	0,50
Framtida pensionshöjningar, %	2,00	1,80	0,00
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾

Not 23

fortsättning

Belopp redovisade i balansräkningen	2014	2013		2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	774	478	Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets början	579	534
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-669	-425	Pensionskostnader	15	19
	105	53	Räntekostnader	19	16
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	113	101	Inbetalningar från anställda	7	6
	113	101	Pensionsutbetalningar	-23	-5
Nettoskuld, förmånsbestämde planer, i balansräkningen	218	154	Företagsförvärv	127	-
			Aktuariella vinster(-)/förluster (+)	115	-6
			Valutakursdifferenser	48	15
Omvärdering i övrigt totalresultat			Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets slut	887	579
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämde förpliktelse	5	-1	Förvaltningstillgångar vid årets början	425	378
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-64	-3	Ränteintäkter	15	12
Demografiska justeringar av förmånsbestämde förpliktelse	1	0	Inbetalningar från anställda	9	7
Finansiella justeringar av förmånsbestämde förpliktelse	109	-5	Inbetalningar från bolaget	17	14
Summa	51	-9	Pensionsbetalningar	-20	-2
			Företagsförvärv	116	-
			Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	64	3
			Valutakursdifferenser	43	13
			Förvaltningstillgångar vid årets slut	669	425
			Nettoskuld vid årets början	154	156
			Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	19	23
			Pensionsutbetalningar	-5	-4
			Inbetalningar från bolaget	-17	-14
			Företagsförvärv	11	-
			Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	51	-9
			Valutakursdifferenser på utländska planer	5	2
			Nettoskuld vid årets slut	218	154

Koncernen	2014			2013		
	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt
Belopp redovisade i resultaträkningen						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	15	159	174	19	136	155
Ränta på förpliktelsen	19	-	19	16	-	16
Ränta på förvaltningstillgångar	-15	-	-15	-12	-	-12
Nettokostnad i resultaträkningen	19	159	178	23	136	159
varav ingår i försäljningskostnader	15	121	136	19	106	125
varav ingår i administrationskostnader	0	38	38	0	30	30
varav ingår i finansiella poster	4	-	4	4	-	4

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämde pensionsplaner uppgår för 2015 till 20 (17) MSEK.

Not 24

Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Garantiåtaganden	8	9	–	–
Summa långfristiga avsättningar	8	9	–	–
			Garantiåtaganden	
Ingående balans 1 jan 2014				9
Garantiåtaganden i förvärvade bolag				–
Årets förändring i garantiåtaganden				–1
Utgående balans 31 dec 2014				8

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	318	285	16	10
Derivatinstrument ¹⁾	–	27	–	–
Ränta	6	11	5	10
Övrigt	121	142	1	2
Summa	445	465	22	22

1) Derivatinstrument redovisas från och med 2014 inom Övriga kortfristiga skulder.

Not 26

Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	119	76	–	–
Företagsinteckningar	46	86	–	–
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll	78	76	–	–
Kapitalförsäkring	10	8	8	6
Summa	253	246	8	6

Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av tillgång, skuld och ställda panter med 78 (76) MSEK.

Not 27

Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ansvarsförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	78	76
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	36	36
Ansvarsförbindelse för egen PRI-skuld	2	2	–	–
Summa	2	2	114	112

Not 28

Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
Kassa och bank	351	258	–	7
Kortfristiga placeringar	6	3	–	–
Summa	357	261	–	7

Not 29

Förvärv och avyttring av dotterbolag

Förvärv 2014

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

Industrial Components

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

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

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

Fluids & Mechanical Solutions

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

Not 29

fortsättning

Special Products

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

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

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

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

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

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

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

Effekt av gjorda förvärv 2013 och 2014

Avser påverkan på 2014 års resultaträkning

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

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2014 skulle årets nettoomsättning ha ökat med 389 MSEK till 10 135 MSEK och EBITA skulle ha ökat med 54 MSEK till 1 188 MSEK.

Förvärvade tillgångar i AP Tobler AG, Svenska Geotech AB, Corrosion Resistant Products Ltd, Micro Spring and Presswork Ltd, Birmingham Specialities Ltd, ALH Systems Ltd, Bailey Morris Ltd, BL Products AB, Winab Vikväggar AB, Gelins-KGK AB och Verbeeck Packaging Group B.V.

Preliminär förvärvskalkyl	MSEK		
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 115 MSEK			735
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	–	247	247
Agenturer, kundrelationer, licenser etc	1	257	258
Materiella anläggningstillgångar	70	5	75
Finansiella anläggningstillgångar	0	–	0
Varulager	108	–	108
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	154	–	154
Likvida medel	108	–	108
Uppskjuten skatteskuld	–10	–54	–64
Upplåning och pensionsförpliktelser	–7	–	–7
Övriga rörelseskulder	–144	–	–144
	280	455	735

1) Huvudsakligen kundfordringar.

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer har värderats till ett halvt till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, kundrelationer, licenser etc. De kommer att skrivas av under tio år. Goodwill motiveras av god lönsamhet samt den personal som finns i de förvärvade bolagen.

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

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

Not 29

fortsättning

Förvärvskalkylerna för Medexa Diagnostisk Service AB, Kin Pompentechnik B.V. och Verplas Ltd, som förvärvades i oktober och november 2013, har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylerna. För övriga förvärv är förvärvskalkylen preliminära. Indutrade betraktar kalkylerna som preliminära under den tid det råder osäkerhet om exempelvis utfallet av garantier i förvärvsavtalen rörande varulager och kundfordringar.

Effekt på kassaflödet, MSEK

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

Förvärv 2013

Samtliga aktier har förvärvats i Thermotech AS, Norge, ESI Technologies Ltd, Irland, AMAB (Allen Myrin Aktiebolag), verksamheten i Micro Joining KB, Medexa Diagnostisk Service AB, Sverige, Kin Pompentechnik B.V., Nederländerna och Verplas Ltd, Storbritannien.

Industrial Components

Thermotech AS säljer produkter och tjänster inom värmebehandling, maskinservice samt monteringsutrustning för skruvförband. Thermotech AS har en årsomsättning om 70 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 januari 2013.

AMAB är en av marknadens ledande leverantörer av kallelse-signalsystem, övervaknings- och trygghetssystem till vårdsektorn. AMAB har en årsomsättning om 35 MSEK och ingår i koncernen från och med 1 juli 2013.

Verksamheten från Micro Joining KB har förvärvats och ingår i koncernen från och med 1 september 2013. Micro Joining säljer lim och utrustning för mikroelektronik och har en omsättning om 15 MSEK.

Medexa Diagnostisk Service AB är verksam inom högteknologisk sjukvård med fokus på förlossningsvård och ultraljud. Medexa har en årsomsättning om 25 MSEK och ingår i koncernen från och med 8 oktober 2013.

Special Products

ESI Technologies Ltd, med en årsomsättning om 160 MSEK, är ett teknikförsäljningsbolag med fokus på flödesteknik. Verksamheten bedrivs i Irland och Storbritannien. Kunderna finns främst inom läkemedels-, kemi- samt olje- och gasindustrin. Bolaget ingår i koncernen från och med 1 april 2013.

Kin Pompentechnik B.V. med en årsomsättning om 76 MSEK, säljer pumpar från ledande leverantörer och ingår i koncernen från och med 1 november 2013.

Verplas Ltd, med en årsomsättning om 80 MSEK, tillverkar och distribuerar ett utbud av fasta och flexibla ventilationsprodukter och ingår i koncernen från och med 22 november 2013.

Effekt av gjorda förvärv 2012 och 2013

Avser påverkan på 2013 års resultaträkning	jan-dec	
MSEK	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde		
Engineering & Equipment	18	1
Flow Technology	24	3
Fluids & Mechanical Solutions	26	4
Industrial Components	159	38
Special Products	321	42
Effekt på koncernen	548	88
Förvärv genomförda 2012	310	47
Förvärv genomförda 2013	238	41
Effekt på koncernen	548	88

Om de under 2013 förvärvade enheterna konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2013 skulle nettoomsättningen ha ökat med 210 MSEK till 9 041 MSEK och EBITA skulle ha ökat med 32 MSEK till 1 022 MSEK.

Förvärvade tillgångar i Thermotech AS, ESI Technologies Ltd, AMAB, Micro Joining, Medexa Diagnostisk Service AB, Kin Pompentechnik B.V. samt Verplas Ltd.

Preliminär förvärvskalkyl	MSEK		
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 98 MSEK	550		
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar			
Goodwill	-	200	200
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	196	196
Materiella anläggningstillgångar	27	-	27
Finansiella anläggningstillgångar	0	-	0
Varulager	56	-	56
Övriga omsättningstillgångar 1)	106	4	110
Likvida medel	117	-	117
Uppskjuten skatteskuld	-4	-40	-44
Upplåning och pensionsförpliktelser	-7	-	-7
Övriga rörelseskulder	-105	-	-105
	190	360	550

¹⁾ Huvudsakligen kundfordringar.

Då upplysningarna om förvärven individuellt sett är oväsentliga lämnas de i aggregerad form. Anskaffningsvärdet av kundrelationer och agenturer har värderats till ett halvt till ett års täckningsbidrag och har i balansräkningen tagits upp som agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc. De kommer att skrivas av under 10-20 år, med undantag för varumärken, som antas ha

Not 29

fortsättning

obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 8 MSEK. Goodwill motiveras av god lönsamhet samt den personal som finns i de förvärvade bolagen.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling. Villkorad köpeskilling baseras på resultatet i de förvärvade bolagen under de närmast kommande åren. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för 2013 års förvärv är 98 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom ett till fem år och utfallet kan maximalt bli 102 MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0-102 MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under 2013 uppgår till 6 (2) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 89 (9) MSEK. Intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen. I samband med ny bedömning av villkorade köpeskillingar har även nedskrivningsbehov av goodwill i dessa bolag prövats. Till följd av denna nedskrivningsprövning har goodwill i koncernen skrivits ned med 82 MSEK. Kostnaden redovisas i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inklusive villkorad köpeskilling	550
Ej utbetald villkorad köpeskilling	-98
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-117
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	128
Summa effekt på kassaflödet	463

Avyttring 2013

I december avyttrades delar av verksamheten i Gedevelop AB, som ingått i affärsområdet Special Products, med en nettoomsättning om 10 MSEK. Försäljningen gav upphov till en realisationsvinst om 17 MSEK.

Förvärv efter rapportperiodens utgång

I början av januari 2015 slutfördes förvärvet av Flowtec Industrie-technik GmbH, Österrike, med en årsomsättning om 80 MSEK. Flowtec är ett teknikförsäljningsbolag som säljer industriarmaturer till industrin i Österrike och Östeuropa. Bolaget ingår i affärsområdet Special Products från och med 1 januari 2015.

Den 9 januari förvärvade Indutrade Adaero Precision Components Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 50 MSEK. Bolaget tillverkar kundanpassade industrikomponenter som kräver hög precision. Bolaget ingår i affärsområdet Special Products.

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

Den 22 januari förvärvades Sepab Fordonsprodukter AB, Sverige, med en årsomsättning om 50 MSEK. Med fokus på kommersiella fordon utvecklar Sepab produkter för säkerhet, nationell anpassning, effektivitet och komfort. Bolaget ingår i affärsområdet Measurement & Sensor Technology.

Indutrade förvärvade 6 mars Filtration Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 30 MSEK. Filtration Ltd levererar högkvalitativa filter från ledande tillverkare. Bolaget ingår i affärsområdet Special Products.

Indutrade förvärvade 12 mars Combilent A/S, Danmark, med en årsomsättning om 100 MSEK. Combilent är en ledande tillver-

kare av combiners och filter för kommunikationssystem. Bolaget ingår i affärsområdet Measurement & Sensor Technology.

Den 18 mars förvärvade Indutrade Milltech Precision Engineering Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 45 MSEK. Milltech bedriver tillverkning och montering av högprecisionskomponenter. Bolaget ingår i affärsområdet Special Products.

Preliminära förvärvskalkyler kommer att presenteras i kvartalsrapporten för första kvartalet 2015.

Not 30

Transaktioner med närstående

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

Indutradekoncernens närstående är i huvudsak ledande befattningshavare. Upplysningar om transaktioner med dessa närstående framgår av not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

Not 31

Händelser efter balansdagen

Från och med 1 januari 2015 är Indutrade-koncernen organiserad i sex, istället för som tidigare fem affärsområden. Förändringen genomförs genom att grupperingen Measurement & Sensor Technology inom affärsområdet Special Products bryts ut och bildar ett eget affärsområde. Motivet till förändringen är att förstärka fokus och därmed förutsättningarna för fortsatt tillväxt i koncernen. Pro forma-uppgifter för räkenskapsåret 2014 och 2013 enligt den nya strukturen återfinns på sidan 15 och i not 3 i årsredovisningen.

Sju företagsförvärv har genomförts, varav fyra i januari och tre i mars. För mer information om dessa förvärv, se not 29 i årsredovisningen.

1 januari tillträdde Patrik Stolpe som affärsområdeschef för det nya affärsområdet Measurement & Sensor Technology. Han kommer närmast från en befattning inom Xylem-koncernen. Patrik Stolpe är tillsammans med Susann Nyberg, Head of Group Finance, nya medlemmar i Indutrades koncernledning från och med 1 januari 2015.

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

Not 32

Upplysningar om moderbolag

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

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

Aktiekapitalet i Indutrade AB utgjordes per den 31 december 2013 och 2014 av 40 000 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona.

På årsstämman den 29 april 2015 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2014 på 7,75 kr per aktie, totalt 310 MSEK att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets

verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm den 20 mars 2015

Fredrik Lundberg
Styrelsens ordförande

Bengt Kjell
Styrelsens vice ordförande

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Martin Lindqvist
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Indutrade AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19-73, samt bilaga till not 17 Aktier och Andelar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indutrade AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 23 mars 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma och rapporteringstillfällen

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämman äger rum onsdagen den 29 april 2015 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 23 april 2015 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast torsdagen den 23 april 2015.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktieägare som har registrerat sina aktier i eget namn hos Euroclear förs automatiskt in i aktieboken. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 23 april genom förvaltarens försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till Bolaget enligt ett av följande alternativ:

- på Bolagets hemsida www.indutrade.se
- per e-mail via info@indutrade.se
- per post under adress Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista.
- per telefon +46 (0)8 703 03 00

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppge

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan ska vara Bolaget tillhanda senast fredagen den 24 april 2015.

Ombud

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

Utdelning

Utdelning betalas till dem som på avstämningsdagen den 4 maj 2015 är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclears försorg den 7 maj 2015.

Rapporteringstillfällen

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2015	29 april 2015
1 januari–30 juni 2015	23 juli 2015
1 januari–30 september 2015	29 oktober 2015

KONTAKTUPPGIFTER

Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista, Sweden

Besöksadress: Raseborgsgatan 9

Org.nr. 556017-9367

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