

# Bokslutskommuniké

1 jan – 31 dec 2011

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011

- Nettoomsättningen ökade under året med 19 procent till 7 994 (6 745) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 10 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 30 procent till 917 (703) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 11,5 (10,4) procent.
- Resultat efter skatt ökade med 33 procent till 540 (405) mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 13,50 (10,18) kr.
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 709 (656) mkr motsvarande 17,73 (16,40) kronor per aktie.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,75 (5,10) kronor per aktie.

## FJÄRDE KVARTALET 2011

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade med 22 procent till 2 158 (1 764) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 12 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 54 procent till 251 (163) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 11,6 (9,2) procent.
- Resultat efter skatt ökade med 78 procent till 155 (87) mkr.
- Resultat per aktie uppgick för kvartalet till 3,88 (2,20) kr.

## RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	förändr.	2011 jan-dec	2010 jan-dec	förändr.
Nettoomsättning	2 158	1 764	22%	7 994	6 745	19%
EBITA	251	163	54%	917	703	30%
EBITA-marginal, %	11,6	9,2		11,5	10,4	
Resultat före skatt	207	124	67%	729	553	32%
Periodens resultat	155	87	78%	540	405	33%
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	3,88	2,20	76%	13,50	10,18	33%
Avkastning på operativt kapital, %	26	23		26	23	

<sup>1)</sup>Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## VD-kommentar

I kommentaren till förra kvartalsrapporten skrev jag att vi inte påverkats av den allmänna turbulensen på finansmarknaderna. I princip kan jag lämna samma kommentar även efter sista kvartalet 2011. Några få av våra bolag har noterat lägre orderingång hos några kunder men samtidigt har vi högre efterfrågan från andra kunder. Leveransförseningarna från våra leverantörer är däremot mindre nu än tidigare under året vilket är ett tecken på en bättre balans mellan efterfrågan och kapacitet.



### Kvartalet

Under det senaste kvartalet översteg koncernens fakturering två miljarder kronor för tredje kvartalet i rad. Orderingången var även den över två miljarder. Det innebär att vi under samtliga kvartal 2011 hade en orderingång på över två miljarder.

Trenden från föregående kvartal håller i sig med en svagare utveckling inom tunga fordon men i övrigt en organisk omsättningstillväxt på 12 procent i kvartalet och en total tillväxt på 22 procent.

Energi-segmentet försätter att växa och under kvartalet fick ett av koncernens bolag en order på 18 miljoner euro till ett projekt i Mellanöstern, vilket är den största order något enskilt Indutrade-bolag någonsin vunnit.

Prospektlistan över nya energiprojekt är fortsatt god och det finns inga tecken på finansieringsproblem av nya kraftverk. En förklaring till detta kan vara att kunderna till största delen finns utanför Europa.

### Marginal

Bruttomarginalen är stabil över kvartalen och åren. De marginella skillnader som finns mellan kvartalen beror främst på produktmixförändringar i bolag och olika bolags andel av koncernens omsättning. Den närhet till affären som varje VD har i vår decentraliserade koncern gör att vi snabbt kan parera förändringar i valutor och materialpriser och därigenom säkra bruttomarginalen. I den numera alltmer turbulenta värld vi verkar i är detta en värdefull egenskap för att vidmakthålla goda resultat över tiden.

EBITA-marginalen ökade till 11,6 procent (9,2) och det är den högsta EBITA-marginalen någonsin i kvartal fyra. En bra marknad och god fakturering är orsaken. Genomgående hade alla affärsområden en bra EBITA-marginal jämfört med föregående år. I absoluta tal var det också en kraftig tillväxt i resultatet.

Året 2011 innebar att koncernen satte ett antal rekord. Vi nådde den hittills högsta omsättningen, orderingången, EBITA-nivån och vinsten per aktie. Alla koncernens långsiktiga mål infriades med råge under 2011.

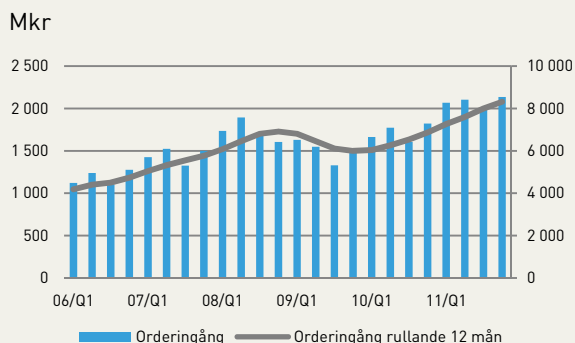
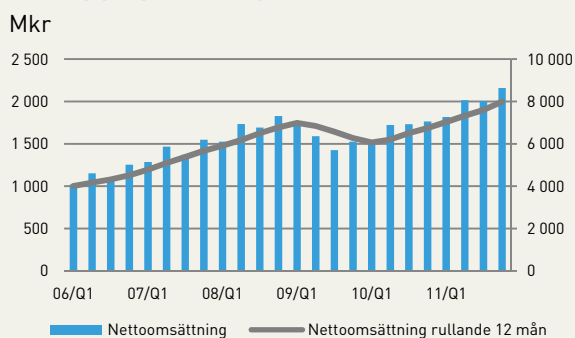
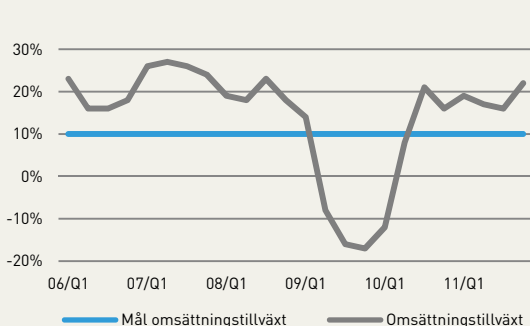
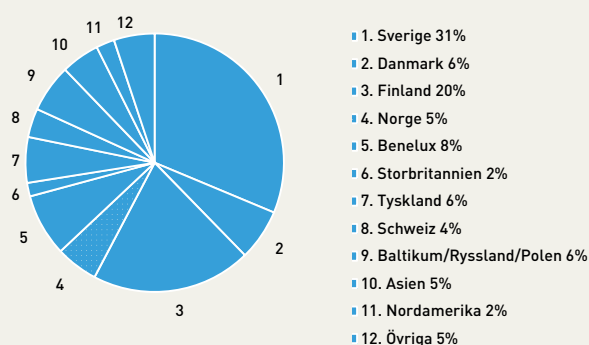
### Förvärv

Under kvartalet gjordes två förvärv, ett inom medicinteknik och ett inom flödesteknik. Totalt under året gjordes förvärv motsvarande en årsomsättning på knappt 700 Mkr. Den förvärvade tillväxten 2011 var 12 procent. Förvärvsaktiviteterna fortsätter och under inledningen av 2012 har redan två förvärv genomförts.

### Utsikter

Framtiden är som alltid osäker. Många uttrycker en oro för framtiden liksom man gjort under större delen av 2011. Fortfarande har inte dessa farhågor materialiserats i verkligheten. Inledningen på 2012 är i linje med utvecklingen under sista kvartalet 2011, varför jag har en förhoppning om en bra utveckling 2012. Emellertid följer vi, liksom våra kunder, utvecklingen noga och är beredda att vidta åtgärder om det behövs.

Johnny Alvarsson, VD

**ORDERINGÅNG****NETTOOMSÄTTNING****OMSÄTTNINGSTILLVÄXT****NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (%)**

## Koncernens utveckling

**ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING****Orderingsång**

Orderingsången under året uppgick till 8 315 (6 863) mkr, en ökning med 21 procent. För jämförbara enheter ökade orderingsången med 12 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 13 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingsången negativt med 4 procent, motsvarande -257 mkr.

Orderingsången under det fjärde kvartalet uppgick till 2 137 (1 823) mkr, en ökning med 17 procent. För jämförbara enheter ökade orderingsången med 9 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 10 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingsången negativt med 2 procent, motsvarande -35 mkr.

Affärsläget för koncernen som helhet fortsatte att utvecklas positivt även under årets avslutande kvartal. Såväl orderingsång som nettoomsättning var den högsta någonsin under ett enskilt kvartal. Samtliga affärsområden utom Industrial Components mötte under kvartalet en ökning av orderingsången för jämförbara enheter. Den positiva trend som noterades redan under årets andra kvartal med ökande efterfrågan för produkter till den internationella energisektorn förstärktes ytterligare under det fjärde kvartalet. I övrigt var avslutningen av året i linje med tidigare utveckling då förbättringen varit bred och omfattat flertalet av de verksamhetsområden och geografiska marknader där koncernen är verksam.

**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen under året uppgick till 7 994 (6 745) mkr, en ökning med 19 procent. För jämförbara enheter var ökningen 10 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Den negativa valutaeffekten uppgick till 3 procent motsvarande en påverkan på omsättningen med -248 mkr.

Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 22 procent till 2 158 (1 764) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 12 procent och den förvärvade tillväxten uppgick till 12 procent. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 2 procent, motsvarande -32 mkr.

Det starka affärsläget avspeglades i nettoomsättningen för koncernens affärsområden, som under det fjärde kvartalet rapporterade en ökning för jämförbara enheter i intervallet 6 till 23 procent. För året som helhet rapporterade samtliga affärsområden organisk tillväxt mellan 5 och 18 procent.



## Affärsområden

### ENGINEERING & EQUIPMENT

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

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	438	380	1 627	1 409
EBITA	36	24	128	100
EBITA-marginal, %	8,2%	6,3%	7,9%	7,1%

Nettoomsättningen ökade under året med 15 procent till 1 627 (1 409) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 18 procent. Förvärv bidrog med 3 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 6 procent. Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 16 procent för jämförbara enheter, med 2 procent från förvärv och valutakursförändringar uppgick till -3 procent.

Efterfrågan på den finska marknaden, där affärsområdet har huvuddelen av sin verksamhet, utvecklades i likhet med tidigare under året positivt även under det avslutande kvartalet. Den positiva utvecklingen har omfattat flertalet segment av betydelse för affärsområdet, såsom exportinriktad verkstadsindustri, gruvindustri, inhemska och internationella projekt inom papper och massa, byggsektorn samt underhåll och investeringar i infrastruktur för vatten och avlopp. Under året genomfördes vissa satsningar exempelvis inom området vatten och avlopp, vilket resulterade i en stärkt marknadsposition inom dessa områden. I Baltikum, som svarar för knappt 10 procent av affärsområdets omsättning, har aktiviteterna fokuserats på de delar av verksamheten som har högst lönsamhetspotential.

EBITA för perioden ökade med 28 procent till 128 (100) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 7,9 (7,1) procent. De satsningar som genomförts i syfte att stärka affärsområdets position inom intressanta och lönsamma produktområden dämpade resultattillskottet från den ökade nettoomsättningen.

I början av januari förvärvades Dantherm Filtration Oy med årsomsättningen 30 mkr och i augusti förvärvades en verksamhet med årsomsättningen 17 mkr från Enervent Oy.

### FLOW TECHNOLOGY

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

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	541	439	2 017	1 743
EBITA	57	29	229	155
EBITA-marginal, %	10,5%	6,6%	11,4%	8,9%

Nettoomsättningen uppgick under året till 2 017 (1 743) mkr, en ökning med 16 procent. För jämförbara enheter var ökningen 11 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 8 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 procent. Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 23 procent för jämförbara enheter, med 3 procent från förvärv och valutakursförändringar uppgick till -3 procent.

Efterfrågan fortsatte att utvecklas väl under det fjärde kvartalet, om än i en något lägre ökningstakt än under årets tidigare kvartal. Flertalet av affärsområdets kundsegment har omfattats av det starka affärsläget. Det gäller exempelvis energi, vatten och avlopp, men även papper och massa som ökat från ett under föregående år svagare marknadsläge. Efterfrågan från marinsidan var under året som helhet stabil.

EBITA för perioden ökade med 48 procent till 229 (155) mkr och EBITA-marginalen nådde 11,4 (8,9) procent. Den ökade nettoomsättningen kunde under året åstadkommas med begränsade resursförstärkningar. Likaså påverkades resultatet och marginalen av en viss förstärkning av bruttomarginalen till följd av den svenska kronans förstärkning

samt ett aktivt arbete med marginalförstärkande åtgärder. Genomförda förvärv utvecklades positivt och bidrog till resultatökningen.

I juni förvärvades Torell Pump AB med årsomsättningen 40 mkr och i oktober förvärvades AG Johansons Metallfabrik AB med en årsomsättning om cirka 12 mkr.

## INDUSTRIAL COMPONENTS

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

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	427	398	1 580	1 455
EBITA	47	35	183	140
EBITA-marginal, %	11,0%	8,8%	11,6%	9,6%

Nettoomsättningen ökade under året med 9 procent till 1 580 (1 455) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 10 procent. Förvärv bidrog med 1 procent och förändrade valutakurser hade en negativ påverkan med 2 procent. Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 6 procent för jämförbara enheter, med 2 procent från förvärv och valutakursförändringar uppgick till -1 procent.

Efterfrågan på produkter till allmän verkstadsindustri, gruv- och stålindustri samt kommersiella fordon var sammantaget stabil under det fjärde kvartalet och låg på en hög nivå. Viss svaghet noterades för delar av efterfrågan på komponenter till dessa sektorer samtidigt som efterfrågan på investeringsvaror var fortsatt stark. Även marknadsläget för verksamhet inriktad mot medicinsk teknik var stabilt och gynnades under året av lansering av nya produkter.

EBITA för perioden ökade med 31 procent till 183 (140) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 11,6 (9,6) procent. EBITA-marginalen påverkades positivt av ökad nettoomsättning som kunde uppnås med begränsad kostnadsökning. En viss positiv effekt av den starkare svenska kronan noterades under året.

I oktober förvärvades AD MediCal AB med en årsomsättning om cirka 30 mkr.

## SPECIAL PRODUCTS

**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.**

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	767	554	2 806	2 164
EBITA	118	78	421	342
EBITA-marginal, %	15,4%	14,1%	15,0%	15,8%

Nettoomsättningen ökade under året med 30 procent till 2 806 (2 164) mkr varav för jämförbara enheter med 5 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick för året till 28 procent medan valutakursförändringar reducerade nettoomsättningen med 3 procent. Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 8 procent för jämförbara enheter, med 31 procent från förvärv och valutakursförändringar uppgick till -1 procent.

Affärsområdet mötte under det fjärde kvartalet ett starkt marknadsläge inom den internationella energimarknaden där efterfrågan översteg leveranserna under såväl kvartalet som under hela året. Efterfrågan för övriga verksamhetsområden var sammantaget stabil under årets avslutande kvartal. Geografiskt noterades vissa olikheter där Benelux försvagades något jämfört med tidigare trend under mitten av året, samtidigt som efterfrågan i Tyskland, Sverige och Schweiz var fortsatt god.

EBITA ökade med 23 procent till 421 (342) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 15,0 (15,8) procent. Utöver resultat tillskottet från förvärv var resultatförbättringen hänförlig till ökningen av nettoomsättningen i jämförbara

enheter som kunnat genereras med begränsade resursökningar. Den lägre EBITA-marginalen under helåret förklaras främst av att nyförvärvade enheter sammantaget hade en lägre marginal än affärsområdets tidigare genomsnittliga nivå.

Under året förvärvades Abima-koncernen med bolag i Schweiz, Österrike samt Tyskland, bolagen Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a. med verksamhet i Nederländerna och Belgien, Abelko Innovation AB samt Alcatraz Interlocks BV och MW-Instruments BV i Nederländerna. Årsomsättningen i de förvärvade bolagen uppgår till cirka 560 mkr.

## Övrig finansiell information

### FINANSIELL STÄLLNING

Det egna kapitalet uppgick till 2 064 (1 744) mkr och soliditeten till 38 (36) procent.

Likvida medel uppgick till 264 (219) mkr. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 710 (900) mkr. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 488 (1 390) mkr. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 72 (80) procent.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 709 (656) mkr. Ökningen förklaras av den högre resultatnivån. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 570 (545) mkr.

### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 139 (111) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 102 (98) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 467 (684) mkr varav utbetalning av tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv 117 (88) mkr.

### PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 3 807 (3 444), varav 303 har tillkommit genom förvärv.

### FÖRVÄRV

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2011 konsolideras för första gången.

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/mkr*	Antal anställda*
Januari	Dantherm Filtration Oy (namnändrat till Tecalemit Filtration Oy)	Engineering & Equipment	30	10
	Abima (namnändrat till Indutrade Switzerland AG)	Special Products	400	170
	Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a.	Special Products	60	23
Februari	Abelko Innovation AB	Special Products	60	44
April	Alcatraz Interlocks BV	Special Products	20	5
Juni	Torell Pump AB	Flow Technology	40	9
Juli	Hamberger Armaturen AG	Special Products	10	2
Augusti	Enervent (verksamhet)	Engineering & Equipment	17	14
September	MW-Instruments BV	Special Products	10	5
Oktober	AD MediCal AB	Industrial Components	30	12
	AG Johansons Metallfabrik AB	Flow Technology	12	9
			689	303

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

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sid 14 i bokslutskommunikén.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Under januari 2012 har två förvärv genomförts.

Affärsområde Flow Technology förvärvade Rostfria VA-system i Storfors AB med en årsomsättning om cirka 15 mkr. Bolaget levererar pumpstationer och rörsystem till reningsverk.

Dasa Control Systems AB med årsomsättningen 50 mkr förvärvades av affärsområde Special Products. Dasa levererar egenutvecklade, avancerade styr- och kommunikationssystem för tunga fordon.

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

## 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 perioden till 4 (4) mkr. Moderbolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar, som främst utgörs av företagsförvärv, uppgick till 324 (351). Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) mkr. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 10 (10) personer.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 25 länder, i fyra världsdelar, genom ca 160 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar de affärsmässiga och finansiella riskerna. Utöver de risker och osäkerheter som beskrivs i Indutrades årsredovisning 2010 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit eller fallit bort. Då moderbolaget ansvarar för koncernens finansiering är det utsatt för finansieringsrisk.

Moderbolagets övriga verksamhet är inte utsatt för risker annat än indirekt via dotterbolagen. För en mer fullständig redogörelse av risker som påverkar koncernen och moderbolaget hänvisas till årsredovisningen 2010.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Indutrade och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Indutrade tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RFR 1. Moderbolaget tillämpar RFR 2. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i Indutrades årsredovisning för 2010.

Det finns inte några nya av EU antagna IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att vara tillämpliga på Indutrade eller kommer att ge en väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning 2012.

## UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,75 (5,10) kronor per aktie, vilket motsvarar 270 mkr. Den föreslagna utdelningen är i linje med Indutrades utdelningspolicy att över tiden dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt.

## KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

- Årsredovisningen för 2011 publiceras i början av april 2012. Den finns tillgänglig på hemsidan från samma dag som publicering sker.
- Delårsrapport 1 januari-31 mars 2012 lämnas den 3 maj 2012.
- Årsstämma hålls i Stockholm den 3 maj 2012.
- Delårsrapport 1 januari-30 juni 2012 lämnas den 24 juli 2012.
- Delårsrapport 1 januari-30 september 2012 lämnas den 5 november 2012.

Stockholm den 14 februari 2012

Indutrade AB (publ)

Johnny Alvarsson  
Verkställande direktör



## GRANSKNINGSRAPPORT

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Indutrade AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 februari 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

---

### NOTERA

Denna information offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument och/eller regelverket vid NASDAQ OMX Stockholm. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 februari 2012 kl 9.30.

---

### YTTERLIGARE INFORMATION

För ytterligare information vänligen kontakta:  
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör, telefon 070 589 17 95.

---

### Rapporten kommenteras på följande sätt:

- genom en telefonkonferens/webcast idag kl 15.00 under följande länk:  
<https://www.anywhereconference.com/?Conference=108266622&PIN=887629>  
Deltagare ringer in på +46 (08) 566 363 52, +44 (0) 207 750 9950 eller +1 866 676 5870
  - genom en filmversion under följande länkar:  
<http://www.indutrade.se>  
<http://www.playontv.se>
-

# Indutradekoncernens resultaträkning

- i sammandrag

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	2 158	1 764	7 994	6 745
Kostnad för sålda varor	-1 427	-1 160	-5 268	-4 480
<b>Bruttoresultat</b>	<b>731</b>	<b>604</b>	<b>2 726</b>	<b>2 265</b>
Utvecklingskostnader	-24	-13	-74	-48
Försäljningskostnader	-389	-339	-1 430	-1 224
Administrationskostnader	-99	-110	-398	-376
Övriga intäkter och kostnader	7	0	-2	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>226</b>	<b>142</b>	<b>822</b>	<b>614</b>
Finansnetto	-19	-18	-93	-61
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>207</b>	<b>124</b>	<b>729</b>	<b>553</b>
Skatt	-52	-37	-189	-148
<b>Periodens resultat</b>	<b>155</b>	<b>87</b>	<b>540</b>	<b>405</b>
<i>Resultat, hänförligt till :</i>				
Moderbolagets aktieägare	155	88	540	407
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	0	-2
	155	87	540	405
Periodens resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare <sup>1)</sup>	3,88	2,20	13,50	10,18
EBITA	251	163	917	703
<i>I rörelseresultatet ingår:</i>				
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-27	-21	-104	-89
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-25	-24	-102	-98

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

## Indutradekoncernens rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	155	87	540	405
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-7	18	-33	18
Skatt hänförligt till verkligt värdejustering	2	-4	9	-4
Aktuariella vinster/förluster	15	-35	15	-35
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-5	9	-5	9
Omräkningsdifferenser	-38	4	-2	-125
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-33</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>	<b>-137</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>122</b>	<b>79</b>	<b>524</b>	<b>268</b>
<i>Totalresultat, hänförligt till :</i>				
Moderbolagets aktieägare	122	80	524	270
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	0	-2
	122	79	524	268

## Utveckling affärsområden

	2011	2010	2011	2010
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>				
Engineering & Equipment	438	380	1 627	1 409
Flow Technology	541	439	2 017	1 743
Industrial Components	427	398	1 580	1 455
Special Products	767	554	2 806	2 164
Moderbolag & koncernposter	-15	-7	-36	-26
	<b>2 158</b>	<b>1 764</b>	<b>7 994</b>	<b>6 745</b>
<b>EBITA, Mkr</b>				
Engineering & Equipment	36	24	128	100
Flow Technology	57	29	229	155
Industrial Components	47	35	183	140
Special Products	118	78	421	342
Moderbolag & koncernposter	-7	-3	-44	-34
	<b>251</b>	<b>163</b>	<b>917</b>	<b>703</b>
<b>EBITA-marginal, %</b>				
Engineering & Equipment	8,2	6,3	7,9	7,1
Flow Technology	10,5	6,6	11,4	8,9
Industrial Components	11,0	8,8	11,6	9,6
Special Products	15,4	14,1	15,0	15,8
	<b>11,6</b>	<b>9,2</b>	<b>11,5</b>	<b>10,4</b>

	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>								
Engineering & Equipment	438	427	410	352	380	351	373	305
Flow Technology	541	531	499	446	439	475	446	383
Industrial Components	427	370	390	393	398	344	373	340
Special Products	767	684	722	633	554	568	537	505
Moderbolag & koncernposter	-15	-7	-6	-8	-7	-6	-7	-6
	<b>2 158</b>	<b>2 005</b>	<b>2 015</b>	<b>1 816</b>	<b>1 764</b>	<b>1 732</b>	<b>1 722</b>	<b>1 527</b>

	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
<b>EBITA, Mkr</b>								
Engineering & Equipment	36	41	32	19	24	32	30	14
Flow Technology	57	72	57	43	29	44	52	30
Industrial Components	47	42	46	48	35	40	37	28
Special Products	118	100	116	87	78	98	84	82
Moderbolag & koncernposter	-7	-10	-13	-14	-3	-9	-12	-10
	<b>251</b>	<b>245</b>	<b>238</b>	<b>183</b>	<b>163</b>	<b>205</b>	<b>191</b>	<b>144</b>

	2011				2010			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
<b>EBITA-marginal, %</b>								
Engineering & Equipment	8,2	9,6	7,8	5,4	6,3	9,1	8,0	4,6
Flow Technology	10,5	13,6	11,4	9,6	6,6	9,3	11,7	7,8
Industrial Components	11,0	11,4	11,8	12,2	8,8	11,6	9,9	8,2
Special Products	15,4	14,6	16,1	13,7	14,1	17,3	15,6	16,2
	<b>11,6</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>	<b>9,4</b>

## Indutradekoncernens balansräkning

- i sammandrag

Mkr	2011 31-dec	2010 31-dec
Goodwill	822	712
Övriga immateriella anläggningstillgångar	888	761
Materiella anläggningstillgångar	706	657
Finansiella anläggningstillgångar	45	50
Varulager	1 328	1 183
Kundfordringar	1 263	1 047
Övriga fordringar	149	164
Likvida medel	264	219
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 465</b>	<b>4 793</b>
Eget kapital	2 064	1 744
Långfristig upplåning och pensionsförpliktelser	745	893
Övriga långfristiga skulder	347	277
Kortfristig upplåning	1 007	716
Leverantörsskulder	556	493
Övriga kortfristiga skulder	746	670
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>	<b>5 465</b>	<b>4 793</b>

## Indutradekoncernens förändring i eget kapital

- i sammandrag

Hänförligt till moderbolagets aktieägare Mkr	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Ingående eget kapital	1 742	1 644
Summa totalresultat för perioden	524	270
Utdelning	-204 <sup>1)</sup>	-172 <sup>1)</sup>
Utgående eget kapital	2 062	1 742
1) Utdelning per aktie avseende 2010 uppgår till 5,10 kr (4,30 kr).		
<i>Eget kapital, hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 062	1 742
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2
	<b>2 064</b>	<b>1 744</b>

# Indutradekoncernens kassaflödesanalys

- i sammandrag

Mkr	2011	2010	2011	2010
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring av rörelsekapitalet	223	131	764	616
Förändring av rörelsekapitalet	58	133	-55	40
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>281</b>	<b>264</b>	<b>709</b>	<b>656</b>
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-27	-40	-139	-111
Företagsförvärv och avyttringar	-18	-35	-467	-684
Förändring av övriga finansiella tillgångar	-1	0	13	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-46</b>	<b>-75</b>	<b>-593</b>	<b>-795</b>
Nettoupplåning/amortering	-211	-210	134	321
Utbetald utdelning	-	-	-204	-172
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-211</b>	<b>-210</b>	<b>-70</b>	<b>149</b>
Periodens kassaflöde	24	-21	46	10
Likvida medel vid periodens början	245	242	219	229
Kursdifferens	-5	-2	-1	-20
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>264</b>	<b>219</b>	<b>264</b>	<b>219</b>

## Nyckeltal

	2011	2010	2009	2008
	31-dec	31-dec	31-dec	31-dec
Nettoomsättning, mkr	7 994	6 745	6 271	6 778
Försäljningstillväxt, %	19	8	-8	20
EBITA, mkr	917	703	594	820
EBITA-marginal, %	11,5	10,4	9,5	12,1
Operativt kapital, mkr	3 552	3 134	2 584	2 569
Avkastning på operativt kapital, %	26	23	22	37
Avkastning på eget kapital, %	29	24	21	38
Räntebärande nettoskuld, mkr	1 488	1 390	940	972
Nettoskuldsättningsgrad, %	72	80	57	61
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,4	1,7	1,4	1,1
Soliditet, %	38	36	41	36
Medelantal anställda	3 778	3 420	3 122	2 728
Antal anställda vid periodens slut	3 807	3 444	3 040	3 269
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
<i>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></i>				
Resultat per aktie, kr	13,50	10,18	8,53	12,75
Eget kapital per aktie, kr	51,55	43,55	41,10	39,93
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	17,73	16,40	13,95	12,25

<sup>1)</sup> Räknat på 40 000 000 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i alla tabellens perioder. Ingen utspädningseffekt föreligger.

## Förvärv

### FÖRVÄRV 2011

Samtliga aktier har förvärvats i Abima-koncernens moderbolag Aschera AG (namnändrat till Indutrade Switzerland), Hamberger Armaturen AG, Schweiz, Dantherm Filtration Oy (namnändrat till Tecalemit Filtration Oy), Finland, ATB Automation n.v.-s.a., Belgien, Mijnsbergen b.v., Alcatraz Interlocks BV, MW Instruments BV, Holland, Abelko Innovation AB, Torell Pump AB, AD MediCal AB samt AG Johanssons Metallfabrik AB, Sverige. Därutöver har luftbehandlingsverksamheten förvärvats från Enervent Oy, Finland.

### ENGINEERING & EQUIPMENT

Tecalemit Filtration Oy, som har en årsomsättning om cirka 30 mkr, ingår i koncernen från och med 1 januari 2011. Bolaget är specialiserat inom luftfiltrering och levererar kundanpassade lösningar och komponenter till kunder inom industrier som exempelvis skog, papper, metall och återvinning. Under augusti förvärvades en verksamhet som tillverkar automatreglerade luftbehandlingsaggregat från Enervent Oy i Finland. Verksamheten har en årsomsättning om cirka 17 mkr.

### FLOW TECHNOLOGY

Torell Pump AB ingår i koncernen från och med den 1 juni 2011. Bolaget har en årsomsättning om cirka 40 mkr och säljer pumpar, kompressorer och utrustning för rening av kommunalt och industriellt råvatten, processvatten samt avloppsvatten. AG Johanssons Metallfabrik AB, med en årsomsättning om cirka 12 mkr, ingår i koncernen från och med den 1 oktober 2011. Bolaget tillverkar och säljer ventiler och rostfria rördetaljer i höglegerat stål.

### INDUSTRIAL COMPONENTS

AD MediCal AB ingår i koncernen från och med den 1 oktober 2011. Bolaget har en årsomsättning om cirka 30 mkr och levererar produkter, service och underhåll av avancerad medicinteknik utrustning.

### SPECIAL PRODUCTS

Den schweiziska industrikoncernen Abima har en årsomsättning om cirka 400 mkr. Abima är verksamt inom områdena kontroll och styrning av flöden, isolering mot kyla, värme och ljud, rosteliminering och brandsäkerhet. Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a. har en sammanlagd årsomsättning om cirka 60 mkr. Bolagen levererar kundanpassade lösningar med ett brett produktsortiment inom kraftöverföring och styrteknik. Bolagen ingår i Indutrade-koncernen från och med 1 januari 2011.

Abelko Innovation AB, som har en årsomsättning om cirka 60 mkr, ingår i koncernen från och med 1 februari 2011. Bolaget erbjuder specialanpassade lösningar för energimätning, fjärrstyrning, fastighetsautomation, energioptimering och driftövervakning.

Alcatraz Interlocks BV konstruerar och tillverkar interlock system som säkrar kritiska installationer. Applikationer finns i industrier som olja och gas, kemi och offshore. Bolaget omsätter cirka 20 mkr per år och ingår i koncernen från och med 1 april 2011.

Hamberger Armaturen AG ingår i koncernen från och med 1 juli 2011. Bolaget är verksamt inom bland annat pumpar och ventiler och har en årsomsättning om cirka 10 mkr.

MW-Instruments BV med en årsomsättning om cirka 10 mkr ingår i koncernen från och med 1 september 2011. Bolaget är verksam inom instrumentservice.

**Förvärvade tillgångar i Indutrade Switzerland AG, Tecalemit Filtration Oy, Mijnsbergen b.v. och ATB Automation n.v.-s.a., Abelko Innovation AB, Alcatraz Interlock BV, Torell Pump AB, Hamberger Armaturen AG, MW-Instruments BV, AD MediCal AB, AG Johansons Metallfabrik AB samt verksamhet inom luftbehandling.**

Mkr

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 100 mkr			482
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	-	98	98
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	6	209	215
Materiella anläggningstillgångar	25	-	25
Finansiella anläggningstillgångar	15	-	15
Varulager	78	-	78
Övriga omsättningstillgångar	176	-	176
Likvida medel	32	-	32
Uppskjuten skatteskuld	-1	-50	-51
Upplåning och pensionsförpliktelser	-3	-7	-10
Övriga rörelseskulder	-96	-	-96
	232	250	482

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10 år medan varumärken antas ha evig livslängd. Varumärken ingår med 34 miljoner kronor.

Indutrade använder normalt en förvävsstruktur med basköpeskilling och villkorad tilläggsköpeskilling. Initialt värderas tilläggsköpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 100 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillingarna förfaller till betalning inom 1 till 4 år och utfallet kan maximalt bli 111 miljoner kronor. Om villkoren inte uppfylls för maximal tilläggsköpeskilling kan utfallet bli noll kronor.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till två miljoner kronor och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Någon omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar har inte gjorts.

#### **Effekt på kassaflödet**

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	482
Ej utbetald villkorad köpeskilling	-100
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-32
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	117
<b>Summa effekt på kassaflödet</b>	<b>467</b>

## EFFEKT AV GJORDA FÖRVÄRV 2010 OCH 2011

Mkr Affärsområde	Nettoomsättning		EBITA	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Engineering & Equipment	7	46	0	2
Flow Technology	16	133	5	19
Industrial Components	8	8	0	0
Special Products	175	611	26	68
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>206</b>	<b>798</b>	<b>31</b>	<b>89</b>
Förvärv genomförda 2010	0	143	0	17
Förvärv genomförda 2011	206	655	31	72
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>206</b>	<b>798</b>	<b>31</b>	<b>89</b>

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2011 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 8 058 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 924 mkr.

## FÖRVÄRV EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Under januari 2012 har två förvärv genomförts.

Rostfria VA-system i Storfors AB med en årsomsättning om cirka 15 mkr levererar pumpstationer och rörsystem till reningsverk. Bolaget ingår i affärsområde Flow Technology.

Dasa Control Systems AB med en årsomsättning om cirka 50 mkr levererar egenutvecklade, avancerade styr- och kommunikationssystem för tunga fordon. Bolaget ingår i affärsområde Special Products.



## Moderbolagets resultaträkning

- i sammandrag

Mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Nettoomsättning	4	4	4	4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Administrationskostnader	-10	-13	-47	-44
Övriga intäkter och kostnader	0	1	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>-43</b>	<b>-41</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-9	-8	-39	-14
Resultat från andelar i koncernbolag	501	267	767	628
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>486</b>	<b>251</b>	<b>685</b>	<b>573</b>
Bokslutsdispositioner	-106	-53	-106	-53
Skatt	-99	-54	-82	-45
<b>Periodens resultat</b>	<b>281</b>	<b>144</b>	<b>497</b>	<b>475</b>
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-1

## Moderbolagets balansräkning

- i sammandrag

Mkr	2011 31-dec	2010 31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	1	2
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	2 002	1 678
Kortfristiga fordringar	1 323	1 083
Likvida medel	7	5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 334</b>	<b>2 769</b>
Eget kapital	1 477	1 184
Obeskattade reserver	160	54
Långfristiga skulder och pensionsförpliktelser	472	475
Långfristig avsättning	59	8
Kortfristig avsättning	29	121
Kortfristiga räntebärande skulder	1 068	866
Kortfristiga räntefria skulder	69	61
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>	<b>3 334</b>	<b>2 769</b>

## Definitioner

Avkastning på operativt kapital	EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital per kvartal.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per kvartal.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation).
EBITA marginal	EBITA dividerat med nettoomsättning.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).
Immateriella anläggningstillgångar	Goodwill, agenturer, kundrelationer, varumärken, program, licenser och övriga immateriella anläggningstillgångar.
Materiella anläggningstillgångar	Byggnader, mark, maskiner och inventarier.
Nettoinvesteringar	Inköp minus försäljningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive vad som ingår i förvärv och avyttringar av dotterföretag och verksamheter.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.
Operativt kapital	Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.
Räntebärande nettoskuld	Upplåning inkl pensionskund minus likvida medel.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen).

### Indutrade i korthet

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För koncernens leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer.

Indutrades verksamhet kännetecknas bland annat av:

- Tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov.
- Tillväxt genom en strukturerad och väl beprövad förvärvsstrategi.
- Decentraliserad organisation präglad av entreprenörskap.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden:

Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

Koncernens finansiella mål är att per år över en konjunkturcykel växa med 10 procent, uppnå en EBITA-marginal om minst 10 procent och en avkastning på operativt kapital överstigande 25 procent.