

# Delårsrapport

1 jan – 30 jun 2014

## 1 JANUARI – 30 JUNI 2014

- Orderingången ökade med 7 procent till 4 832 (4 525) mkr. För jämförbara enheter var det en minskning med 1 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 4 680 (4 331) mkr. För jämförbara enheter var förändringen marginell.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 11 procent till 506 (455) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 10,8 (10,5) procent.
- Resultat efter skatt ökade med 14 procent till 300 (264) mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 7,50 (6,58) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 316 (294) mkr. För den senaste tolv månadersperioden uppgick kassaflöde per aktie till 22,03 (17,38) kronor.

## ANDRA KVARTALET 2014

- Orderingången ökade med 7 procent till 2 484 (2 327) mkr. För jämförbara enheter var förändringen marginell.
- Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 2 430 (2 280) mkr. För jämförbara enheter var förändringen marginell.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 7 procent till 282 (264) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 11,6 (11,6) procent.
- Resultat efter skatt ökade med 11 procent till 174 (157) mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 4,35 (3,90) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 226 (263) mkr.

## RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	förändr.	2014 jan-jun	2013 jan-jun	förändr.	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	2 430	2 280	7%	4 680	4 331	8%	9 180	8 831
EBITA	282	264	7%	506	455	11%	1 041	990
EBITA-marginal, %	11,6	11,6		10,8	10,5		11,3	11,2
Resultat före skatt	222	202	10%	387	341	13%	802	756
Periodens resultat	174	157	11%	300	264	14%	623	587
Resultat per aktie, SEK	4,35	3,90	12%	7,50	6,58	14%	15,60	14,68
Avkastning på operativt kapital, %	21	21		21	21		21	20

## VD-kommentar

Den försiktiga optimism som fanns efter det första kvartalet består, men någon klar trend i form av en generell uppgång i efterfrågan märks ännu inte. Affärsläget förbättrades något under andra kvartalet jämfört med närmast föregående kvartal och motsvarande kvartal föregående år, men kännetecknas fortfarande av stor osäkerhet. Orderingången för koncernens bolag fortsätter också att visa stor variation mellan månader, segment och geografier.

Förvärv är centralt för Indutrade-koncernens utveckling och under kvartalet har förvärvstakten ökat genom fyra genomförda förvärv och totalt sex sedan årsskiftet. Den totala årsomsättningen för de under året förvärvade enheterna uppgår till cirka 350 mkr.

Vi upplever att Indutrades affärsmodell och vår företagskultur passar väl in i Storbritannien och Irland och har därför medvetet ökat förvärvsaktiviteterna där. Under första delen av året har vi slutfört fyra förvärv i denna region.

Vår målsättning är att fortsätta växa i dessa länder, såväl genom ytterligare förvärv som organiskt, och vi bedömer det som realistiskt att nå en omsättning på minst 1 000 mkr inom några år.

### Kvartalet

Orderingången under kvartalet översteg nettoomsättningen med 2 procent och var 7 procent högre än motsvarande period 2013. Samtliga affärsområden hade en orderingång som översteg nettoomsättningen under kvartalet och tre av fem affärsområden hade för jämförbara enheter en orderingång överstigande motsvarande period förra året.

I de nordiska länderna var utvecklingen i Sverige svagt positiv, i stort sett oförändrad i Norge och Danmark samtidigt som efterfrågan i Finland var på fortsatt låg nivå. Utanför Norden utvecklades länder som framförallt Storbritannien, Irland och i viss mån Tyskland och Benelux positivt.

Nettoomsättningen under det senaste kvartalet ökade med 7 procent. För jämförbara enheter var förändringen marginell.

Engineering & Equipment, med huvudsaklig verksamhet i Finland, är fortsatt negativt påverkade av den låga aktiviteten inom den inhemska industrin och orderingången minskade med 8 procent under kvartalet.

Flow Technology noterade även under andra kvartalet en ökad orderingång som fördelas över de flesta segmenten inom affärsområdet. Resultatet i kvartalet påverkades negativt av något lägre bruttomarginaler i kombination med en svag ökning av affärsområdets omkostnader.

Fluids & Mechanical Solutions hade under kvartalet en positiv utveckling för flertalet av affärsområdets enheter med undantag för filterverksamheten som noterade en svag nedgång. Ökad nettoomsättning i kombination med fortsatt god kostnadskontroll resulterade i förbättrad lönsamhet för kvartalet.

Industrial Components fortsätter att utvecklas mycket starkt. Orderingången ökade med 16 procent i kvartalet och tillväxten var både organisk och förvärvsdriven. Flertalet bolag visade tillväxt, särskilt inom medicinteknik, mekaniska komponenter och kemiprodukter till industrin. Resultatet förbättrades med 30 procent med god EBITA-marginal.

Special Products totala orderingång ökade med 7 procent trots en negativ organisk tillväxt beroende på minskade projektorder i Schweiz under kvartalet. Glädjande är att orderingången för energisegmentet återhämtade sig efter ett par svaga kvartal. Flertalet övriga verksamheter kunde notera en svag förbättring av orderingången samtidigt som nyligen förvärvade enheter fortsatte att utvecklas enligt plan. Resultatökningen i kvartalet kommer till övervägande del från genomförda förvärv. Detta har motverkats av en försämrad mix, dvs. omsättning med hög marginal har ersatts med volymer från verksamheter med lägre marginal vilket resulterat i lägre EBITA-marginal i kvartalet.

### Marginal

Koncernens bruttomarginal är fortsatt stabil på 34 (34) procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,6 (11,6) procent i kvartalet, vilket är över koncernens mål att över en konjunkturcykel nå en EBITA-marginal om minst 10 procent.

### Förvärv

Under kvartalet gjordes fyra förvärv i England; CRP Ltd, som är inriktade mot korrosionsbeständiga rörledning, ventiler och bälgar, Micro Spring and Presswork Ltd, som tillverkar industrifjädrar och pressdetaljer, Birmingham Specialities Ltd, som är en specialiserad tillverkare av industrikomponenter, samt ALH Systems Ltd, specialister inom tätningsmedel och lim.

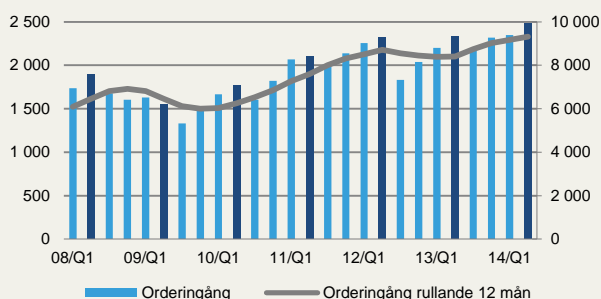
### Utsikter

Den utveckling vi sett under första halvåret kommer troligen att fortsätta i höst, dvs. viss tillväxt inom ett antal segment och i vissa geografiska områden. Vår ambition är, i enlighet med Indutrades affärsmodell, att fortsätta förvärva bolag under hösten.

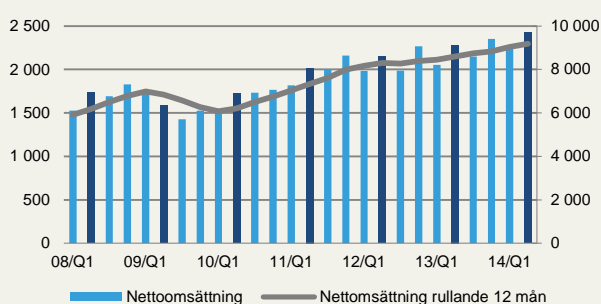
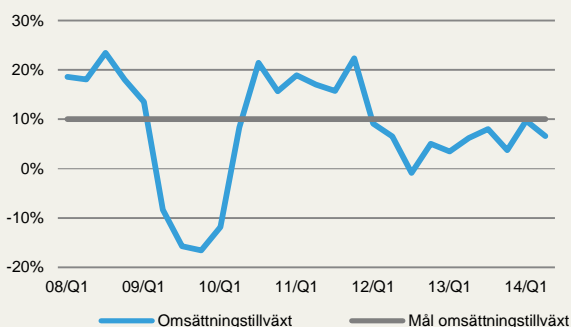
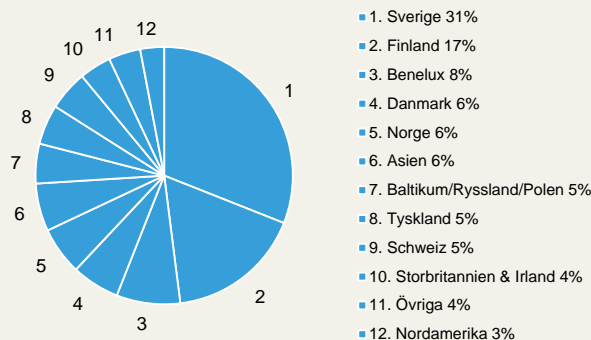
Johnny Alvarsson, VD

**Orderingång**

Mkr

**Nettoomsättning**

Mkr

**Omsättningstillväxt****Nettoomsättning per marknad (%)****Koncernens utveckling****ORDERINGÅNG**

Orderingången under perioden januari-juni uppgick till 4 832 (4 525) mkr, en ökning med 7 procent. För jämförbara enheter minskade orderingången med 1 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 5 procent. Valutakurs- förändringar påverkade orderingången positivt med 3 procent.

Orderingången i det andra kvartalet uppgick till 2 484 (2 327) mkr, en ökning med 7 procent. För jämförbara enheter förändrades orderingången marginellt medan den förvärvade tillväxten uppgick till 4 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 3 procent.

Affärsläget förbättrades något under andra kvartalet jämfört med närmast föregående kvartal och motsvarande kvartal föregående år men kännetecknas fortfarande av stor osäkerhet. Orderingången för koncernens bolag fortsätter att visa stor variation mellan månader, segment och geografier. Bolag som är exponerade mot allmän verkstadsindustri noterar en fortsatt svag uppgång samtidigt som en större investeringsvilja inom t.ex. processindustrin också bidragit positivt till den ökade efterfrågan. Gruvindustrin, som har fortsatt låg aktivitet, är dock exempel på segment med sämre utveckling.

Liksom under de senaste kvartalen är tillväxten i Finland på fortsatt låg nivå vilket särskilt påverkar affärsområdet Engineering & Equipment negativt. Länder som utvecklas positivt är framförallt Storbritannien, Irland och Sverige och i viss mån Tyskland och Benelux.

En minskad orderingång i de bolag som arbetar med större projekt har bidragit till den svaga tillväxten för jämförbara enheter. Under kvartalet har orderingången för energisegmentet åter stärkts och var högre än motsvarande period föregående år.

För samtliga affärsområden översteg orderingången nettoomsättningen i kvartalet.

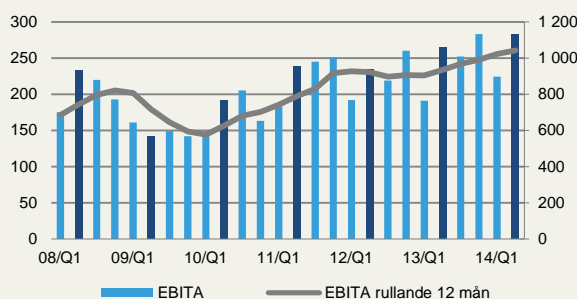
**NETTOOMSÄTTNING**

Nettoomsättningen under perioden januari-juni uppgick till 4 680 (4 331) mkr, en ökning med 8 procent. För jämförbara enheter var förändringen marginell och den förvärvade tillväxten uppgick till 5 procent. Den positiva valutakurs- förändringen uppgick till 3 procent.

Under årets andra kvartal ökade nettoomsättningen med 7 procent till 2 430 (2 280). För jämförbara enheter var förändringen marginell och den förvärvade tillväxten uppgick till 4 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 3 procent.

**EBITA**

Mkr

**RESULTAT**

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) uppgick under perioden januari-juni till 506 (455) mkr, en ökning med 11 procent.

Rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA-marginalen) uppgick till 10,8 (10,5) procent.

Bruttomarginalen var för koncernen som helhet i nivå med motsvarande period föregående år och uppgick till 34,2 (34,0) procent. Under det senaste kvartalet uppgick bruttomarginalen till 34,4 (34,2) procent.

Resultatförbättringen är till övervägande del hänförlig till tillskottet från förvärv. Fortsatt svag utveckling av verksamheten i Finland och något försämrad mix, dvs. omsättning med hög marginal har ersatts med volymer från verksamheter med lägre marginal, har motverkats av fortsatt god kostnadskontroll för att löpande anpassa verksamheten till rådande marknadssituation. Under det andra kvartalet nådde tre av koncernens fem affärsområden en EBITA-marginal överstigande koncernens måltal om 10 procent.

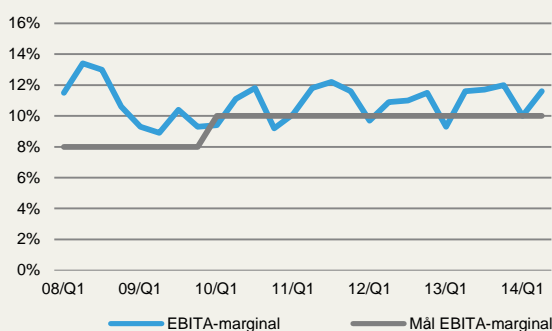
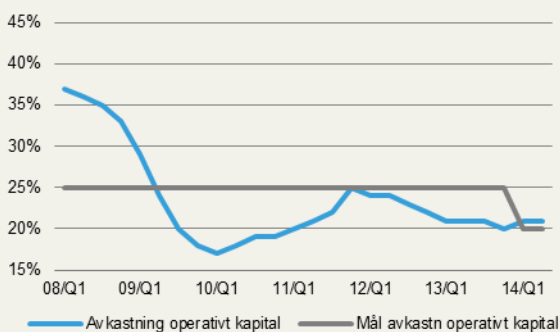
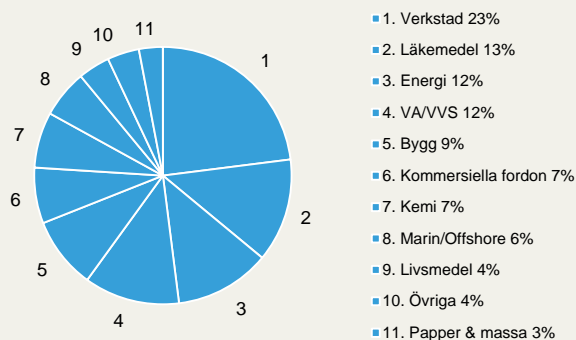
Valutaeffekter vid omräkning av utländska enheter påverkade EBITA-resultatet positivt med 11 mkr.

Finansnettot uppgick till -46 (-48) mkr, varav räntenetto -40 (-44) mkr. Räntenetto påverkades positivt av en lägre genomsnittlig räntesats.

Skatt på periodens resultat uppgick till -87 (-77) mkr, motsvarande en skattebelastning på 22,5 (22,6) procent.

Resultatet efter skatt ökade med 14 procent till 300 (264) mkr. Resultat per aktie ökade till 7,50 (6,58) kronor.

För årets andra kvartal uppgick rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar (EBITA) till 282 (264), en ökning med 7 procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,6 (11,6). Finansnettot för det andra kvartalet uppgick till -22 (-28) mkr, varav räntenetto -20 (-22). Skatt på periodens resultat uppgick till -48 (-45). Resultat efter skatt uppgick till 174 (157). Resultat per aktie uppgick till 4,35 (3,90).

**EBITA-marginal****Avkastning****Nettoomsättning per kundsegment (%)****AVKASTNING**

Avkastning på operativt kapital uppgick till 21 (21) procent och på eget kapital till 24 (26) procent.

## Affärsområden

### ENGINEERING & EQUIPMENT

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

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	332	331	626	630	1 261	1 265
EBITA	25	30	40	50	93	103
EBITA-marginal, %	7,5	9,1	6,4	7,9	7,4	8,1

Nettoomsättningen minskade marginellt under perioden januari-juni till 626 (630) mkr. För jämförbara enheter uppgick minskningen till 5 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 5 procent. Under det senaste kvartalet minskade jämförbara enheter med 5 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 5 procent.

Utvecklingen inom finsk industri är sedan tidigare svag på bred front och trenden bröts inte under andra kvartalet. Omsättningen påverkades av fortsatt låg aktivitet inom internationella och inhemska projekt för processindustrin, svag utveckling inom byggsektorn och en återhållsamhet vad gäller investeringar i Finland. Beslut om kommande större investeringar inom bland annat processindustrin ger förhoppning om en kommande förbättring.

Orderingången översteg nettoomsättningen med 2 procent i kvartalet och med 4 procent för perioden januari-juni. EBITA för perioden minskade med 20 procent till 40 (50) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 6,4 (7,9) procent. Främsta orsaken till resultatnedgången är den lägre nettoomsättningen och en sammantaget något lägre bruttomarginal. Genomförda kostnadsbesparande och effektivitetshöjande åtgärder motverkade till viss del dessa effekter.

### 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	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	547	531	999	1 000	1 978	1 979
EBITA	52	54	79	80	158	159
EBITA-marginal, %	9,5	10,2	7,9	8,0	8,0	8,0

Nettoomsättningen uppgick under perioden januari-juni till 999 (1 000) mkr. För jämförbara enheter var minskningen marginell och även valutakursförändringar hade en marginell påverkan. Under det senaste kvartalet ökade nettoomsättningen med 3 procent, hänförligt till jämförbara enheter.

Den under inledningen av året ökade orderingången resulterade under slutfasen av andra kvartalet till ökad fakturering. Ökningen av nettoomsättningen under kvartalet är jämnt fördelad mellan segmenten inom affärsområdet.

Orderingången översteg nettoomsättningen med 4 procent i kvartalet och 12 procent för perioden januari-juni. EBITA för perioden minskade marginellt till 79 (80) mkr och EBITA-marginalen nådde 7,9 (8,0) procent. Den främsta orsaken till resultatutvecklingen är marginellt lägre bruttomarginaler i kombination med en svag ökning av affärsområdets omkostnader.

## FLUIDS & MECHANICAL SOLUTIONS

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

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	266	258	517	501	1 009	993
EBITA	34	29	65	59	116	110
EBITA-marginal, %	12,8	11,2	12,6	11,8	11,5	11,1

Nettoomsättningen ökade under perioden januari-juni med 3 procent till 517 (501) mkr. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 3 procent. Valutakursförändringar påverkade endast nettoomsättningen marginellt. Under det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 3 procent, varav jämförbara enheter med 2 procent och valutakursförändringar med 1 procent.

Omsättningen under det andra kvartalet påverkades positivt av ett förbättrat marknadsläge där flertalet segment, med undantag för filterverksamheten, noterade tillväxt.

Orderingången översteg nettoomsättningen i kvartalet med 2 procent och 4 procent för perioden januari-juni. EBITA för perioden ökade med 10 procent till 65 (59) mkr och EBITA-marginalen nådde 12,6 (11,8) procent. Resultat och marginal förbättrades genom den ökade nettoomsättningen i kombination med fortsatt god kostnadskontroll, där föregående års anpassning av kostnadsmassan inom vissa bolag gett avsedd effekt.

## 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.*

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	495	438	942	842	1 817	1 717
EBITA	69	53	118	93	237	212
EBITA-marginal, %	13,9	12,1	12,5	11,0	13,0	12,3

Nettoomsättningen ökade under perioden januari-juni med 12 procent till 942 (842) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 6 procent. Förvärv bidrog med 5 procent och förändrade valutakurser påverkade med 1 procent. Under det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 13 procent, varav jämförbara enheter bidrog med 6 procent, förvärv med 6 procent och valutakursförändringar påverkade med 1 procent.

Affärsområdet fortsätter att utvecklas mycket starkt. Tillväxten är både organisk och från förvärvade enheter. Flertalet bolag visade tillväxt, framförallt inom medicinteknik, mekaniska komponenter och kemiprodukter till industrin.

Orderingången översteg nettoomsättningen i kvartalet med 2 procent och 4 procent för perioden januari-juni. EBITA för perioden ökade med 27 procent till 118 (93) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 12,5 (11,0) procent. Resultatökningen kommer till lika delar från jämförbara enheter respektive genomförda förvärv.

I mars förvärvades Svenska Geotech AB med en årsomsättning om 40 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	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	802	730	1 616	1 384	3 152	2 920
EBITA	113	110	230	201	472	443
EBITA-marginal, %	14,1	15,1	14,2	14,5	15,0	15,2

Nettoomsättningen ökade under perioden januari-juni med 17 procent till 1 616 (1 384) mkr. För jämförbara enheter var det en minskning med 2 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick ackumulerat till 14 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 5 procent. Under det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 10 procent, varav jämförbara enheter minskade med 5 procent, förvärv bidrog med 10 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 5 procent.

Nedgången i omsättning för jämförbara enheter är i huvudsak orsakad av lägre volymer i bolag med en större projektaffär. Den lägre ordergång för projekt inom energisegmentet som noterades under inledningen av året har fått genomslag i andra kvartalets nettoomsättning. Förvärvade bolag utvecklas positivt enligt plan.

Ordergången översteg nettoomsättningen i kvartalet med 2 procent men är -2 procent för perioden januari-juni. EBITA ökade med 14 procent till 230 (201) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 14,2 (14,5) procent. Resultatökningen i absoluta tal kommer till övervägande del från genomförda förvärv. Detta har motverkats av en försämrad mix, dvs omsättning med hög marginal har ersatts med volymer från verksamheter med lägre marginal vilket resulterar i lägre EBITA-marginaler för kvartalet och ackumulerat.

I januari förvärvades AP Tobler AG med en årsomsättning om 37 mkr. I maj förvärvades Corrosion Resistant Products Ltd (CRP) med en årsomsättning om 110 mkr, i juni Micro Spring and Presswork Ltd med en årsomsättning om 40 mkr, Birmingham Specialities Ltd med en årsomsättning om 60 mkr och ALH Systems Ltd med en årsomsättning om 60 mkr.



## Övrig finansiell information

### FINANSIELL STÄLLNING

Det egna kapitalet uppgick till 2 720 (2 281) mkr och soliditeten till 35 (32) procent.

Likvida medel uppgick till 287 (286) mkr. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 1 889 (817) mkr. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 2 746 (2 677) mkr. Indutrade etablerade under det första kvartalet ett företagscertifikatprogram med en ram uppgående till 1 500 mkr som gör det möjligt för bolaget att emittera företagscertifikat på penningmarknaden. Vid utgången av kvartalet uppgick utestående program till 1 050 mkr.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 101 (117) procent.

### KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 316 (294) mkr. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 242 (203) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten har ökat tack vare en ökad vinstnivå, vilket till viss del har motverkats av en ökning av rörelsekapitalet. Investeringar i anläggningstillgångar har varit på en lägre nivå än motsvarande period föregående år.

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 74 (91) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 63 (55) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 272 (188) mkr. Därutöver har villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv utbetalats med 56 (93) mkr.

### PERSONAL

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 4 484 (4 218 vid utgången av 2013). Genom förvärv har 248 medarbetare tillkommit.

### FÖRVÄRV AV FÖRETAG

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2014 konsolideras för första gången.

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/mkr*	Antal anställda*
Januari	AP Tobler AG	Special Products	37	35
Mars	Svenska Geotech AB	Industrial Components	40	6
Maj	Corrosion Resistant Products Ltd	Special Products	110	58
Juni	Micro Spring and Presswork Ltd	Special Products	40	45
Juni	Birmingham Specialities Ltd	Special Products	60	58
Juni	ALH Systems Ltd	Special Products	60	46
<b>Totalt</b>			<b>347</b>	<b>248</b>

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

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sid 16 i delårsrapporten.

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga för koncernen väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

### INCITAMENTSPROGRAM

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

I maj 2014 riktades ett erbjudande till 135 deltagare att förvärva 447 500 teckningsoptioner inom ramen för serie I och deltagarna har förvärvat 257 500 teckningsoptioner för sammanlagt 3 914 000 kronor. Vid fullt utnyttjande kommer antalet utestående aktier att öka med 257 500 motsvarande 0,6 procent av totala antalet aktier och röster. Priset för teckningsoptionerna har fastställts till 15,20 kronor per option, vilket motsvarar marknadspriset. Teckningskursen för teckning av aktier har fastställts till 356,30 kronor per aktie. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018.

Under rapportperioden har utspädningseffekten varit noll procent.



## 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 januari-juni till 0 (0) mkr. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under perioden har moderbolaget förvärvat aktier i sju nya bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 30 juni uppgick till 10 (10) personer.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 26 länder, i fyra världsdelar, genom ca 180 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 2013 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 2013.

## 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 2013.

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

## KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014 lämnas den 29 oktober 2014.
- Bokslutskommuniké 1 januari-31 december 2014 lämnas den 16 februari 2015.

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande bild av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 23 juli 2014  
Indutrade AB (publ)

Fredrik Lundberg  
Ordförande

Bengt Kjell  
Vice ordförande

Eva Färnstrand  
Styrelseledamot

Martin Lindqvist  
Styrelseledamot

Ulf Lundahl  
Styrelseledamot

Krister Mellvé  
Styrelseledamot

Lars Pettersson  
Styrelseledamot

Johnny Alvarsson  
Styrelseledamot  
och VD

Rapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

---

## 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 23 juli 2014 kl 10.00.

---

## YTTERLIGARE INFORMATION

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

---

## Rapporten kommenteras på följande sätt:

Genom en filmversion under följande länk:

<http://www.indutrade.se>

---

# Indutradekoncernens resultaträkning

- i sammandrag

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	2 430	2 280	4 680	4 331	9 180	8 831
Kostnad för sålda varor	-1 595	-1 500	-3 081	-2 858	-6 056	-5 833
<b>Bruttoresultat</b>	<b>835</b>	<b>780</b>	<b>1 599</b>	<b>1 473</b>	<b>3 124</b>	<b>2 998</b>
Utvecklingskostnader	-27	-30	-54	-58	-106	-110
Försäljningskostnader	-431	-398	-855	-792	-1 664	-1 601
Administrationskostnader	-129	-116	-253	-226	-476	-449
Övriga intäkter och kostnader	-4	-6	-4	-8	22	18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>244</b>	<b>230</b>	<b>433</b>	<b>389</b>	<b>900</b>	<b>856</b>
Finansnetto	-22	-28	-46	-48	-98	-100
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>222</b>	<b>202</b>	<b>387</b>	<b>341</b>	<b>802</b>	<b>756</b>
Skatt	-48	-45	-87	-77	-179	-169
<b>Periodens resultat</b>	<b>174</b>	<b>157</b>	<b>300</b>	<b>264</b>	<b>623</b>	<b>587</b>
<i>Resultat, hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	174	156	300	263	624	587
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	1	-1	0
	<b>174</b>	<b>157</b>	<b>300</b>	<b>264</b>	<b>623</b>	<b>587</b>
Periodens resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare <sup>1)</sup>	4,35	3,90	7,50	6,58	15,60	14,68
<b>EBITA</b>	<b>282</b>	<b>264</b>	<b>506</b>	<b>455</b>	<b>1 041</b>	<b>990</b>
<i>I rörelseresultatet ingår:</i>						
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar <sup>2)</sup>	-41	-36	-80	-72	-156	-148
materiella anläggningstillgångar	-33	-28	-63	-55	-122	-114

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

<sup>2)</sup> Exklusive nedskrivningar

## Indutradekoncernens rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>174</b>	<b>157</b>	<b>300</b>	<b>264</b>	<b>623</b>	<b>587</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-4	5	-6	13	-16	3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	0	-1	1	-3	3	-1
Omräkningsdifferenser	73	60	79	-1	102	22
<b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>						
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	9	9
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-2	-2
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>69</b>	<b>64</b>	<b>74</b>	<b>9</b>	<b>96</b>	<b>31</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>243</b>	<b>221</b>	<b>374</b>	<b>273</b>	<b>719</b>	<b>618</b>
<i>Totalresultat, hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	243	220	374	272	719	617
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	1	0	1
	<b>243</b>	<b>221</b>	<b>374</b>	<b>273</b>	<b>719</b>	<b>618</b>

## Utveckling affärsområden

	2014	2013	2014	2013	2013/14	2013
Nettoomsättning, Mkr	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	332	331	626	630	1 261	1 265
Flow Technology	547	531	999	1 000	1 978	1 979
Fluids & Mechanical Solutions	266	258	517	501	1 009	993
Industrial Components	495	438	942	842	1 817	1 717
Special Products	802	730	1 616	1 384	3 152	2 920
Moderbolag & koncernposter	-12	-8	-20	-26	-37	-43
	<b>2 430</b>	<b>2 280</b>	<b>4 680</b>	<b>4 331</b>	<b>9 180</b>	<b>8 831</b>
EBITA, Mkr	2014	2013	2014	2013	2013/14	2013
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	25	30	40	50	93	103
Flow Technology	52	54	79	80	158	159
Fluids & Mechanical Solutions	34	29	65	59	116	110
Industrial Components	69	53	118	93	237	212
Special Products	113	110	230	201	472	443
Moderbolag & koncernposter	-11	-12	-26	-28	-35	-37
	<b>282</b>	<b>264</b>	<b>506</b>	<b>455</b>	<b>1 041</b>	<b>990</b>
EBITA-marginal, %	2014	2013	2014	2013	2013/14	2013
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	rull 12 mån	jan-dec
Engineering & Equipment	7,5	9,1	6,4	7,9	7,4	8,1
Flow Technology	9,5	10,2	7,9	8,0	8,0	8,0
Fluids & Mechanical Solutions	12,8	11,2	12,6	11,8	11,5	11,1
Industrial Components	13,9	12,1	12,5	11,0	13,0	12,3
Special Products	14,1	15,1	14,2	14,5	15,0	15,2
	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>	<b>11,3</b>	<b>11,2</b>

	2014		2013			
Nettoomsättning, Mkr	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	332	294	334	301	331	299
Flow Technology	547	452	508	471	531	469
Fluids & Mechanical Solutions	266	251	258	234	258	243
Industrial Components	495	447	466	409	438	404
Special Products	802	814	795	741	730	654
Moderbolag & koncernposter	-12	-8	-9	-8	-8	-18
	<b>2 430</b>	<b>2 250</b>	<b>2 352</b>	<b>2 148</b>	<b>2 280</b>	<b>2 051</b>

	2014		2013			
EBITA, Mkr	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	25	15	28	25	30	20
Flow Technology	52	27	39	40	54	26
Fluids & Mechanical Solutions	34	31	26	25	29	30
Industrial Components	69	49	64	55	53	40
Special Products	113	117	122	120	110	91
Moderbolag & koncernposter	-11	-15	4	-13	-12	-16
	<b>282</b>	<b>224</b>	<b>283</b>	<b>252</b>	<b>264</b>	<b>191</b>

	2014		2013			
EBITA-marginal, %	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	7,5	5,1	8,4	8,3	9,1	6,7
Flow Technology	9,5	6,0	7,7	8,5	10,2	5,5
Fluids & Mechanical Solutions	12,8	12,4	10,1	10,7	11,2	12,3
Industrial Components	13,9	11,0	13,7	13,4	12,1	9,9
Special Products	14,1	14,4	15,3	16,2	15,1	13,9
	<b>11,6</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>9,3</b>

## Indutradekoncernens balansräkning

- i sammandrag

Mkr	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
Goodwill	1 486	1 311	1 308
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 395	1 266	1 286
Materiella anläggningstillgångar	930	779	849
Finansiella anläggningstillgångar	64	58	61
Varulager	1 544	1 470	1 546
Kundfordringar	1 680	1 593	1 435
Övriga fordringar	358	281	208
Likvida medel	287	286	261
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 744</b>	<b>7 044</b>	<b>6 954</b>
Eget kapital	2 720	2 281	2 626
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	1 448	1 551	2 201
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	377	342	353
Kortfristiga räntebärande skulder	1 585	1 412	381
Leverantörsskulder	745	689	602
Övriga kortfristiga skulder	869	769	791
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 744</b>	<b>7 044</b>	<b>6 954</b>

## Indutradekoncernens förändring i eget kapital

- i sammandrag

Hänförligt till moderbolagets aktieägare Mkr	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
Ingående eget kapital	2 623	2 288	2 288
Summa totalresultat för perioden	374	272	617
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	4	-	-
Utdelning	-282 <sup>1)</sup>	-282 <sup>1)</sup>	-282 <sup>1)</sup>
Förvärv innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 718</b>	<b>2 278</b>	<b>2 623</b>
<i>Eget kapital, hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	2 718	2 278	2 623
Innehav utan bestämmande inflytande	2	3	3
	<b>2 720</b>	<b>2 281</b>	<b>2 626</b>

<sup>1)</sup> Utdelning per aktie avseende 2013 uppgick till 7,05 (7,05) kr.

## Indutradekoncernens kassaflödesanalys

- i sammandrag

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Rörelseresultat	244	230	433	389	900	856
Ej kassaflödespåverkande poster	73	70	146	130	268	252
Räntor och finansiella poster, netto	-19	-18	-39	-34	-86	-81
Betald skatt	-58	-74	-131	-148	-220	-237
Förändring av rörelsekapital	-14	55	-93	-43	19	69
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>226</b>	<b>263</b>	<b>316</b>	<b>294</b>	<b>881</b>	<b>859</b>
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-36	-36	-74	-91	-189	-206
Företagsförvärv och avyttringar	-258	-131	-328	-281	-491	-444
Förändring av övriga finansiella tillgångar	0	0	0	-1	2	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-294</b>	<b>-167</b>	<b>-402</b>	<b>-373</b>	<b>-678</b>	<b>-649</b>
Nettopplåning/amortering	416	259	388	407	69	88
Utbetald utdelning	-282	-282	-282	-282	-282	-282
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>134</b>	<b>-23</b>	<b>106</b>	<b>125</b>	<b>-213</b>	<b>-194</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>20</b>	<b>46</b>	<b>-10</b>	<b>16</b>
Likvida medel vid periodens början	214	210	261	243	286	243
Kursdifferens	7	3	6	-3	11	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>287</b>	<b>286</b>	<b>287</b>	<b>286</b>	<b>287</b>	<b>261</b>

## Indutradekoncernens förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2014 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-dec
<b>Vid periodens början</b>	<b>-2 325</b>	<b>-2 321</b>	<b>-2 339</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	226	316	859
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-36	-74	-206
Företagsförvärv och avyttringar	-297	-347	-414
Utbetald utdelning	-282	-282	-282
Övriga förändringar *)	-32	-38	61
<b>Summa förändring</b>	<b>-421</b>	<b>-425</b>	<b>18</b>
<b>Vid periodens slut</b>	<b>-2 746</b>	<b>-2 746</b>	<b>-2 321</b>

\*) Övriga förändringar avser bland annat omvärdering av villkorade köpeskillingar, pensionsskuld och valutaeffekter.

## Nyckeltal

Rullande 12 mån t.o.m.	2014 30-jun	2013 31-dec	2013 30-jun	2012 31-dec	2011 31-dec
Nettoomsättning, mkr	9 180	8 831	8 586	8 384	7 994
Försäljningstillväxt, %	7	5	4	5	19
EBITA, mkr	1 041	990	934	905	917
EBITA-marginal, %	11,3	11,2	10,9	10,8	11,5
Operativt kapital, mkr	5 466	4 947	4 958	4 629	3 720
Avkastning på operativt kapital, %	21	20	21	22	25
Avkastning på eget kapital, %	24	25	26	27	29
Räntebärande nettoskuld, mkr	2 746	2 321	2 677	2 339	1 656
Nettoskuldsättningsgrad, %	101	88	117	102	80
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,3	2,1	2,5	2,3	1,6
Soliditet, %	35	38	32	35	38
Medelantal anställda	4 232	4 151	4 070	3 939	3 778
Antal anställda vid periodens slut	4 484	4 218	4 149	4 086	3 807
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>					
<i>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></i>					
Resultat per aktie, kr	15,60	14,68	14,58	14,23	13,50
Eget kapital per aktie, kr	67,95	65,58	57,03	57,20	51,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	22,03	21,48	17,38	12,98	17,73

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



# Förvärv

## FÖRVÄRV 2014

Samtliga aktier har förvärvats i AP Tobler AG, Schweiz, Svenska Geotech AB, Sverige, Corrosion Resistant Products Ltd, Micro Spring and Presswork Ltd, Birmingham Specialities Ltd, och ALH Systems Ltd, Storbritannien.

## INDUSTRIAL COMPONENTS

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

## SPECIAL PRODUCTS

AP Tobler AG är specialiserade på ytbehandling av rostfritt stål och aluminium till läkemedelsindustrin och har en årsomsättning om 37 mkr. AP Tobler ingår i koncernen från och med 1 januari 2014. Corrosion Resistant Products Ltd (CRP) tillverkar och levererar korrosionsbeständiga rörledningar, ventiler och rörledningsbälgar. CRP har en årsomsättning om 110 mkr 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 mkr. 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 mkr. Birmingham Specialities ingår i koncernen från och med 18 juni 2014. ALH Systems Ltd är främst inriktade mot tillverkning och försäljning av tätningsmedel och lim. ALH Systems har en årsomsättning om 60 mkr och ingår i koncernen från och med 26 juni 2014.

### Förvärvade tillgångar i AP Tobler AG, Svenska Geotech AB, Corrosion Resistant Products Ltd, Micro Spring and Presswork Ltd, Birmingham Specialities Ltd och ALH Systems Ltd.

#### Preliminär förvärvskalkyl

Mkr

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 75 mkr 410

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	-	153	153
Agenturer, kundrelationer, licenser etc	1	160	161
Materiella anläggningstillgångar	52	-	52
Finansiella anläggningstillgångar	0	-	0
Varulager	38	-	38
Övriga omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	98	-	98
Likvida medel	50	-	50
Uppskjuten skatteskuld	-4	-33	-37
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	-7	-	-7
Övriga rörelseskulder	-98	-	-98
	<b>130</b>	<b>280</b>	<b>410</b>

<sup>1)</sup> Huvudsakligen kundfordringar

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10 år.

Indutrade använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 75 mkr. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom 2 år och utfallet kan maximalt bli 80 mkr. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0-80 miljoner kronor.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till 4 (4) mkr och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 3 (-2) mkr. Omvärderingen redovisas i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Förvärvskalkylen för ESI Technologies Ltd, som förvärvades i april 2013, har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylen. För övriga förvärv är förvärvskalkylerna 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**

Mkr

Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	410
Ej utbetald köpeskilling	-88
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-50
Utbetald villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	56
<b>Summa effekt på kassaflödet</b>	<b>328</b>

**EFFEKT AV GJORDA FÖRVÄRV 2013 OCH 2014**

Mkr Affärsområde	Nettoomsättning		EBITA	
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun
Engineering & Equipment	-	-	-	-
Flow Technology	-	-	-	-
Fluids & Mechanical Solutions	-	-	-	-
Industrial Components	26	43	6	11
Special Products	70	187	11	30
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>96</b>	<b>230</b>	<b>17</b>	<b>41</b>
Förvärv genomförda 2013	58	182	10	33
Förvärv genomförda 2014	38	48	7	8
<b>Effekt på koncernen</b>	<b>96</b>	<b>230</b>	<b>17</b>	<b>41</b>

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2014 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 4 794 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 530 mkr.

**FÖRVÄRV EFTER RAPPORT PERIODENS UTGÅNG**

Inga förvärv har gjorts efter rapportperiodens utgång.

## VERKLIGA VÄRDEN

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 tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara marknadsdata) [nivå 3]

### Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Mkr	30 jun 2014				31 dec 2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	7	7	-	-	7	7
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	2	-	2	-	3	-	3
<b>Skulder</b>								
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	33	-	33	-	27	-	27
Villkorade köpeskillingar	-	-	295	295	-	-	268	268

Derivatinstrument består av valutaterminkontrakt och ränteswappar. Inga överföringar mellan nivå 2 och 3 har skett under perioden. Tillgångar i nivå 3 består i allt väsentligt av innehav av aktier och andelar i icke noterade bolag. Verkligt värde anses vara lika med anskaffningsvärdet. 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 koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder, t ex kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder uppskattas verkligt värde vara lika med redovisat värde.

<b>Villkorade köpeskillingar</b>	2014	2013
Mkr	30-jun	31-dec
Ingående bokfört värde	268	370
Årets förvärv	75	98
Återförda via resultaträkningen	-3	-89
Utbetalda köpeskillingar	-56	-128
Räntekostnader	6	14
Valutakursdifferenser	5	3
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>295</b>	<b>268</b>

## Moderbolagets resultaträkning

- i sammandrag

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013/14 rull 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	3	3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Administrationskostnader	-17	-15	-33	-30	-58	-55
Övriga intäkter och kostnader	4	1	4	0	9	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>	<b>-29</b>	<b>-30</b>	<b>-46</b>	<b>-47</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-17	-17	-30	-20	-58	-48
Resultat från andelar i koncernbolag	642	270	642	270	641	269
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>612</b>	<b>239</b>	<b>583</b>	<b>220</b>	<b>537</b>	<b>174</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	362	362
Skatt	7	7	13	10	-59	-62
<b>Periodens resultat</b>	<b>619</b>	<b>246</b>	<b>596</b>	<b>230</b>	<b>840</b>	<b>474</b>
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	-1

## Moderbolagets balansräkning

- i sammandrag

Mkr	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	0	1	0
Materiella anläggningstillgångar	2	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	3 345	2 923	2 954
Kortfristiga fordringar	2 049	1 850	2 105
Likvida medel	4	0	7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 400</b>	<b>4 775</b>	<b>5 067</b>
Eget kapital	2 160	1 622	1 867
Obeskattade reserver	315	221	315
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	1 104	1 229	1 879
Kortfristiga räntebärande skulder	1 746	1 676	911
Kortfristiga räntefria skulder	75	27	95
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 400</b>	<b>4 775</b>	<b>5 067</b>
Ställda panter	6	4	6
Ansvarsförbindelser	112	340	112

## Definitioner

Avkastning på operativt kapital	EBITA dividerat med genomsnittligt operativt kapital per månad.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital per månad.
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 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.
Nettoskultsättningsgrad	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 pensionsskuld och beräknad villkorad köpeskilling vid förvärv 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 fem affärsområden:

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

Koncernens finansiella mål är att per år över en konjunkturcykel växa med minst 10 procent, uppnå en EBITA-marginal om minst 10 procent och en avkastning på operativt kapital om minst 20 procent.