



Årsredovisning

2017

 **Indutrade**

Innehåll

1	Verksamheten	
	Året som gått	1
	Detta är Indutrade	2
	VD kommenterar	4
	Mål och strategier	6
	Drivkrafter och omvärld	8
	Indutrades affärsmodell	9
	Affärsfilosofi och förvävsprocess	10
	Fyra skäl att investera i Indutrade	11
	Aktien	12
14	Hållbarhet	
	Hållbarhetsrapport	14
20	Finansiella översikter	
	Flerårsöversikt och definitioner	22
	Kvartalsöversikt	25
24	Förvaltningsberättelse	
	Förvaltningsberättelse	26
	Risker och riskhantering	32
	Vinstdisposition	34
36	Bolagsstyrning	
	Bolagsstyrningsrapport	35
	Styrelse och revisorer	40
	Koncernledning	42
45	Finansiell redovisning	
	Finansiella rapporter koncernen	44
	Finansiella rapporter moderbolaget	48
	Noter	52
	Styrelsens försäkran	81
	Revisionsberättelse	82
86	Årsstämma och rapporteringstillfällen	85

Den reviderade delen av detta dokument omfattar sidorna 26–34 och 44–81.



Decentralisering är en naturlig följd av koncernens nischinriktning.

För att bygga upp den kompetens som krävs för att skapa kundvärde, och därmed lönsamhet, är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett antal nischer där bolagen har eller kan skapa en ledande position.

Läs mer om detta i VD-ordet på sidan

4



Fokus på hållbart företagande

Genom att vara aktiva, långsiktiga ägare arbetar vi tillsammans med våra dotterbolag för att bygga framgångsrika och hållbara företag med en positiv påverkan på samhället. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidan

14

Människor och kultur viktigast i våra bolag

Indutrade etablerades 1978 och har sedan dess byggt upp en koncern med över 200 bolag. Vi förvärvar lönsamma, välskötta bolag som vi stödjer och utvecklar så de kan bli ännu bättre.

Läs mer om vår affärsmodell i verksamhetsavsnittet på sidan

9

Varför investera i Indutrade?

Vår affärsmodell har gett våra aktieägare en god avkastning. Under den senaste tioårsperioden har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 625 procent.

Vår investment-story hittar du på sidan

11

Viktiga händelser

- Orderingången ökade med 16 procent till 15 051 MSEK (13 004).
- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 14 847 MSEK (12 955).
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 9 procent till 1 613 MSEK (1 484). Rörelseresultatet har belastats med omstruktureringkostnader inom Sander Meson-gruppen om 132 MSEK.
- EBITA exklusive omstruktureringkostnader uppgick till 1 745 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 11,8 procent.
- Årets resultat ökade med 10 procent till 1 030 MSEK (936) vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 8,54 SEK (7,80).
- 12 förvärv gjordes med en sammanlagd årsomsättning om 1 270 MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 om 3,75 SEK (3,20) per aktie.

Nyckeltal

MSEK	2017	2016	Förändring,%
Nettoomsättning	14 847	12 955	15
Rörelseresultat	1 380	1 272	8
EBITA	1 613	1 484	9
EBITA exklusive omstruktureringkostnader	1 745	1 484	18
EBITA-marginal, %	10,9	11,5	
Justerad EBITA-marginal, %	11,8	11,5	
Resultat före skatt	1 310	1 194	10
Årets resultat efter skatt	1 030	936	10
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8,54	7,80	9
Avkastning på operativt kapital, %	19	20	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 554	1 207	29
Nettoskuldssättningsgrad, %	74	82	
Medelantal anställda	6 156	5 495	

Omsättningstillväxt (2016: 9%)

15%

Justerad EBITA-marginal (2016: 11,5%)

11,8%

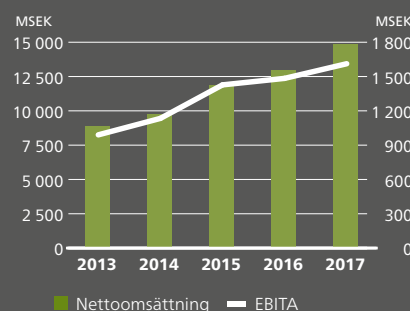
Föreslagen utdelning (2016: 3,20 SEK)

3,75 SEK

Antal förvärv (2016: 11)

12

Nettoomsättning och resultat



Förändrad organisation

Från 1 januari 2018 är Indutrade organiserad i åtta istället för som tidigare sex, affärsområden. Som en följd av detta har ledningsgruppen utökats.

Syftet med förändringarna är att stärka Indutrades plattform för fortsatt lönsam tillväxt, att kunna bibehålla en hög förvärvstakt och att bättre ta tillvara den internationella kompetens som idag finns i koncernen.

Detta är Indutrade

Indutrade i korthet

Sedan börsintroduktionen 2005 har vi vuxit med i genomsnitt 12 procent per år och vi omsätter nu nästan 15 miljarder kronor. Indutrade består av fler än 200 bolag i 31 länder i fyra världsdelar. Våra bolag kännetecknas av högt teknikkunnande och förmågan att bygga långvariga, nära relationer med kunder och leverantörer. Indutrades verksamheter finns inom en rad olika branscher, till exempel verkstad, energi, VA/VVS, miljö, transport, hälso- och sjukvård, livsmedel och infrastruktur.

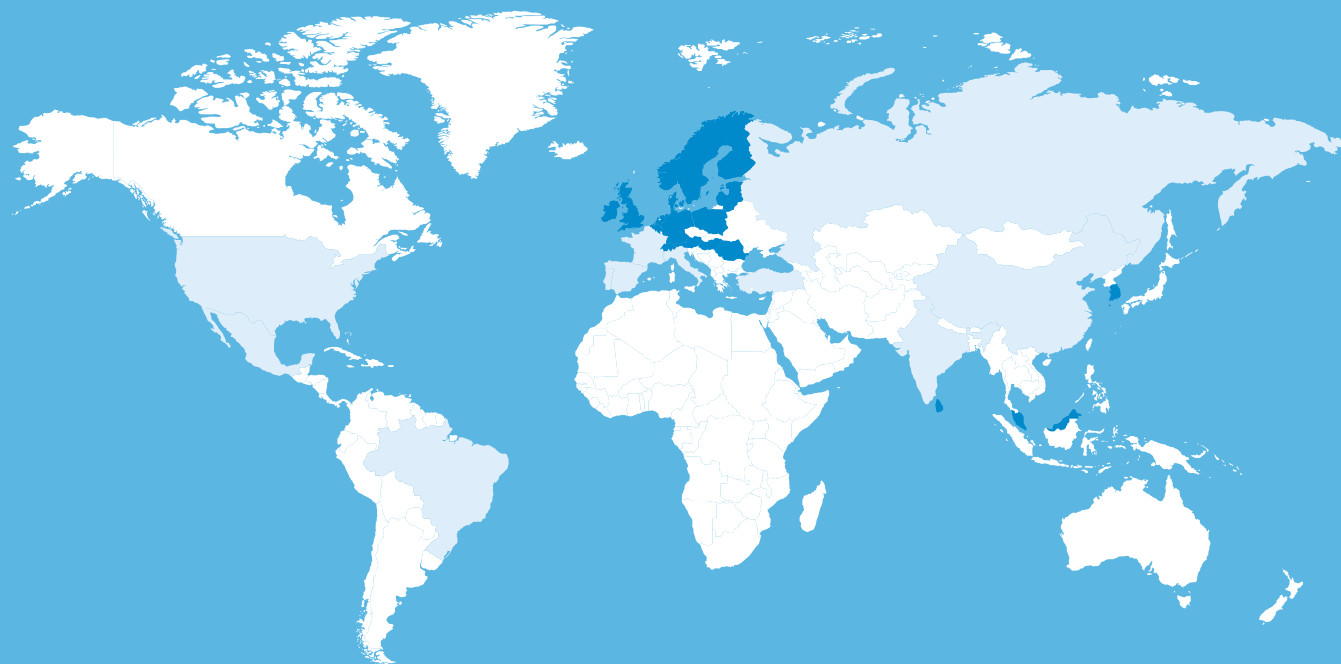
Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, decentralisering och lönsam tillväxt.

Vår förvävsstrategi är att köpa bolag som är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt erbjudande.

Affärsidé

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

Indutrades närvaro i världen



31
länder

Belgien	Italien	Portugal	Sverige
Brasilien	Kina	Rumänien	Sydkorea
Danmark	Lettland	Ryssland	Turkiet
Estland	Litauen	Schweiz	Tyskland
Finland	Malaysia	Singapore	Ungern
Frankrike	Nederländerna	Spanien	USA
Indien	Norge	Sri Lanka	Österrike
Irland	Polen	Storbritannien	

■ Länder där Indutrades närvaro är omfattande
■ Länder där Indutrades närvaro är begränsad

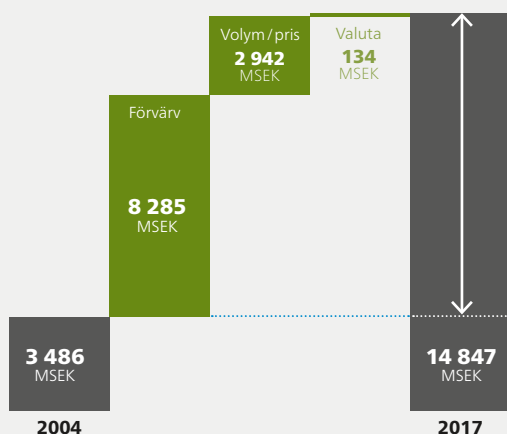
Utveckla

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. Nätverks-träffar och intern benchmarking bidrar till att hitta best practice som kan spridas i koncernen. Alla bolag i Indutrade har ett tydligt decentraliserat ansvar och befogenhet. Indutrade stödjer genom industriellt kunskande, finansiering, affärsutveckling och målstyrning.

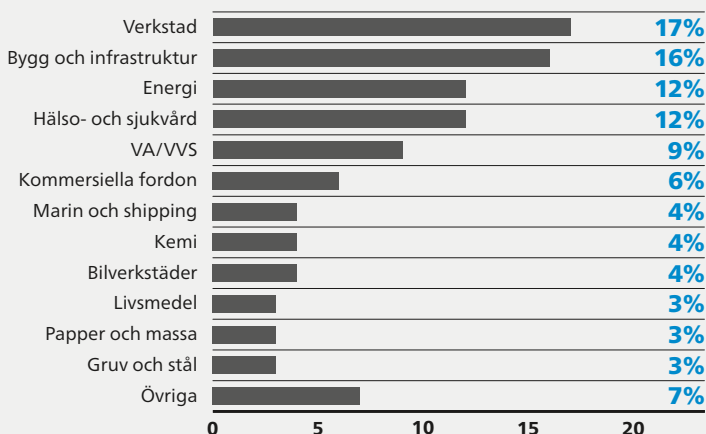
Förvärva

Vi ställer höga krav på de bolag vi förvärvar. De är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt kunderbudande. De drivs av entreprenörer som brinner för sin affärsidé, som vill utveckla verksamheten ytterligare och som delar vår värdegrund om hållbart företagande. 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.

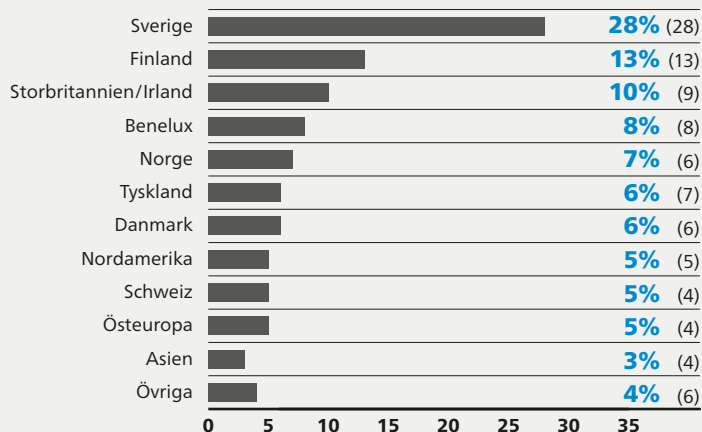
Försäljningstillväxt, MSEK



Nettoomsättning per kundsegment

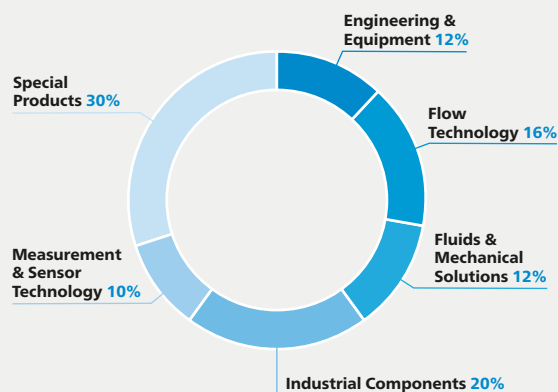


Nettoomsättning per marknad¹⁾



¹⁾ Baserat på kundens hemvist.

Nettoomsättning per affärsområde



VD kommenterar

Under mitt första år i Indutradekoncernen har jag spenderat mycket tid på att resa för att träffa många av våra dotterbolag, kunder, affärspartners och koncernkollegor i alla delar av världen. Jag är mycket imponerad av koncernen med våra tydligt kund- och resultatorienterade bolag, som leds av engagerade VD:ar i en decentraliserad och entreprenörsdriven kultur. Resorna stärkte också min uppfattning att koncernens bolag är välinvesterade med konkurrenskraftiga produkter och stor kunskap om kundernas behov och olika applikationer.

Fortsatt god utveckling 2017

2017 har varit ett framgångsrikt år för Indutrade med lönsam tillväxt. Omsättningen uppgick till nästan 15 miljarder, med en tillväxt under året på 15 procent och en förbättrad justerad EBITA-marginal på 11,8 procent. Indutrade-aktiens kurs steg under året med 22 procent, samtidigt steg Stockholmsbörsen med 6 procent och branschindexet OMX Industrials PI steg med 16 procent. Inklusivt återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien 24 procent att jämföra med SIX Return Index som steg med 9 procent.

Överlag har affärsklimatet under 2017 varit bra. Efterfrågan i Europa har utvecklats väl, i synnerhet i Norden, Benelux och Tyskland. Det råder dock en viss osäkerhet i Storbritannien på grund av Brexit, men hittills har det inte haft någon större påverkan på våra bolags verksamheter. Området mätteknik fortsätter att utvecklas positivt, men det finns en utmaning i form av ett högt kapacitetsutnyttjande både bland våra egna bolag samt hos kunder och leverantörer.

För majoriteten av våra bolag utvecklades orderingång, fakturering och lönsamhet positivt och fyra av våra sex affärsområden visar förbättrade marginaler jämfört med föregående år. EBITA-marginalen för affärsområdet Fluids & Mechanical

Solutions var under året lägre jämfört med föregående år, främst beroende på engångseffekter inom ett fåtal bolag. Resultatförsämringen för affärsområdet Special Products förklaras i huvudsak av ett markant lägre resultat för ett av de större bolagen inom kraftgenerering/energisegmentet. Positivt var dock att samma bolag hade en bra orderingång under årets sista kvartal.

I slutet av året beslutade vi att genomföra ett antal förbättringsåtgärder för att återställa lönsamheten för Sander Mesongruppen, verksamma inom marinsegmentet. Åtgärderna omfattar konsolidering av verksamheter, personalneddragningar och andra aktiviteter med syfte att stärka den långsiktiga lönsamhetsnivån och resulterade i omstruktureringskostnader om 132 MSEK som belastade resultatet för det fjärde kvartalet.

Baserat på ett stabilt affärsklimat med bra underliggande efterfrågan, i kombination med ett fokuserat utvecklingsarbete i våra dotterbolag, finns det bra förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt under 2018.

Decentralisering och fokus på ständig utveckling

Indutrades decentraliserade affärsmodell står fast och jag är övertygad om att Indutrade genom fortsatt evolution har

alla förutsättningar till att fortsätta skapa kund- och aktieägarvärde. Decentralisering är en naturlig följd av koncernens nischinriktning. För att bygga upp den kompetens som krävs för att skapa kundvärde, och därmed lönsamhet, är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett antal nischer där bolagen har eller kan skapa en ledande position. Vi delegerar ansvaret för bolaget till dess VD och anser att så mycket som möjligt av det dagliga beslutsfattandet ska ske av de personer som är nära kunden. Det gör att våra bolag har stor flexibilitet. Verksamheten kan alltid anpassas till aktuell situation och lokal marknad. Ett högt kundfokus liksom leveranssäkerhet och kvalitet är avgörande. Vårt sätt att organisera verksamheten tillåter oss att bibehålla det mindre bolagets flexibilitet, engagemang och ansvarstagande samtidigt som vi har det stora bolagets stabilitet och finansiella styrka.

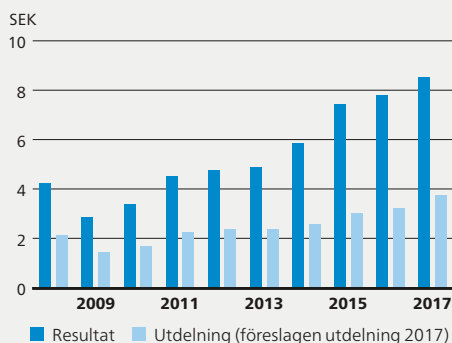
Vår strävan är dock att ständigt bli bättre. Som ny VD känner jag stor entusiasm inför denna uppgift och ser med tillförsikt fram emot kommande år. Vi är långsiktiga ägare som förvärvar bolag för att utveckla dem och värnar om företagskulturen. Att låta entreprenörerna fortsätta att bedriva sina verksamheter på sitt sätt och att sporra, inspirera och utmana dem till att utvecklas än mer är områden där vi som långsiktiga ägare kan vara med och påverka. Våra medarbetare är nyckeln till koncernens framtida utveckling.

Fokus på hållbart företagande

Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vår sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Det är av största vikt att Indutrades verksamheter bedrivs utifrån företagsekonomiska krav och mål, likväl som höga krav på integritet och etik.

Under det gångna året har vi fortsatt att utveckla vårt hållbarhetsarbete, bland annat genom implementering och uppföljning av vår Uppförandekod, ett internt ramverk för hur vi och våra medarbetare ska agera som ansvarsfulla ägare, företag och arbetsgivare. För att tydliggöra våra

Resultat per aktie före utspädning



Styrelsen föreslår en utdelning om 3,75 (3,20) SEK per aktie, vilket motsvarar 453 (384) MSEK. Den föreslagna utdelningen är i linje med Indutrades utdelningspolicy att dela ut 30–60 procent av resultatet efter skatt.

ambitioner framåt och underlätta uppföljningen av vårt arbete har vi tagit fram målsättningar och KPI:er för våra viktigaste hållbarhetsområden. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

Fortsatt hög förvärvstakt

Under 2017 förvärvade Indutrade tolv bolag med en total årlig omsättning på 1 270 MSEK. Sju av de förvärvade bolagen har egna varumärken, vilket är helt i linje med vår strategi att öka andelen bolag med egna produkter. Förvärven kommer tillsammans att ha en positiv påverkan på vårt resultat och finansiella ställning under det kommande året. Vi ser att Indutrades affärsmodell fortsätter att attrahera företagare som överväger att sälja sina bolag, vilket leder till goda möjligheter till framtida förvärv.

Stark plattform för långsiktigt konkurrenskraftigt värdeskapande

Från den 1 januari 2018 har vi en ny organisation och ledningsgrupp på plats. Jag är övertygad om att förändringarna kommer att stärka förutsättningarna för fortsatt lönsam tillväxt, förmågan att utveckla våra bolag och bibehålla hög förvärvstakt. Vi har skapat en plattare struktur och ökat antalet affärsområden från sex till åtta och har därmed bättre förutsättningar för att utveckla våra bolag och ta ansvar för de bolag vi förvärvar. De nya affärsområdescheferna är alla internt rekryterade och deras internationella erfarenhet och kunskap kommer att göra oss bättre rustade för vår internationella expansion.

Vi har fortsatt leverera i enlighet med vår strategi genom att investera i framgångsrika, välskötta, marknadsledande nischbolag med potential att generera lönsam tillväxt. Jag vill tacka alla medarbetare i koncernen för deras hängivna och professionella arbete under året. Min förhoppning och tro är att Indutrade även under 2018 kommer att ge våra aktieägare en konkurrenskraftig avkastning.

Stockholm i mars 2018



Bo Annvik
VD Indutrade



“
**Våra medarbetare är
nyckeln till koncernens
framtida utveckling.**”

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 är att skapa hållbar lönsam tillväxt.

Finansiella mål

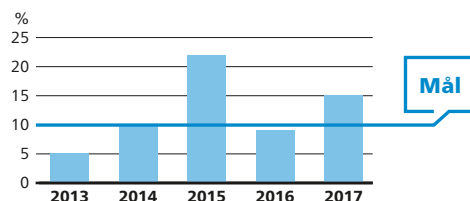
Måluppfyllelse

Historisk måluppfyllelse

Försäljningstillväxt

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

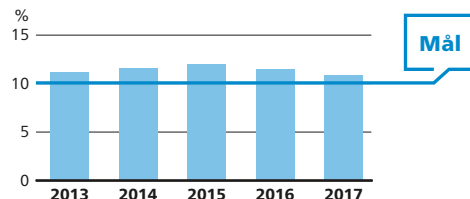
Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 12 procent. Under 2017 ökade nettoomsättningen med 15 procent. Jämförbara enheter ökade med 5 procent, den förvärvade tillväxten uppgick till 9 procent och valutaeffekten uppgick till 1 procent.



EBITA-marginal

EBITA-marginalen ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel.

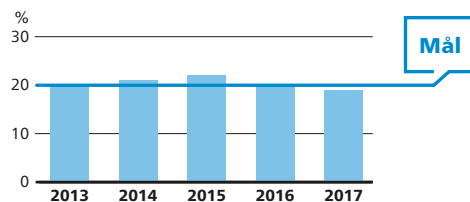
Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,4 procent. Under 2017 uppgick EBITA-marginalen till 10,9 procent.



Avkastning på operativt kapital

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

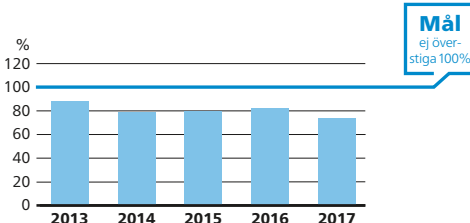
De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på operativt kapital uppgått till 20 procent. Under 2017 var den 19 procent.



Nettoskuld-sättningsgrad

Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

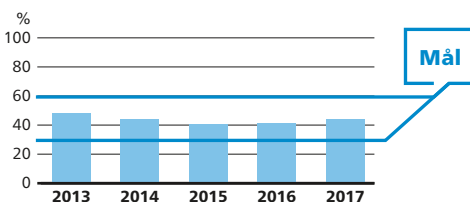
De senaste fem åren har nettoskuld-sättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 74 och 88 procent. Vid årsskiftet 2017/2018 uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 74 procent.



Utdelningsandel

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

De senaste fem åren har utdelningsandelen uppgått i genomsnitt till 43 procent, inklusive föreslagen utdelning. För 2017 föreslås en utdelning om 3,75 SEK vilket motsvarar 44 procent.



Strategier

För att nå de övergripande målen tillämpar Indutrade följande strategier:

Tillväxt med begränsat risktagande

Tillväxt ska ske såväl organiskt som genom förvärv och företrädesvis i tre dimensioner:

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

Affärsutveckling och tillväxt är strategiska verktyg för att minska koncernens risk.

Förvärv

Indutrade förvärvar välskötta, framgångsrika, ofta ägarledda teknik- och industri-bolag med en ledning som har en ambition att fortsatt vilja driva och utveckla verksamheten. Bolagen tillverkar eller säljer produkter på en tydlig marknad. Vi kan även göra mindre kompletteringsförvärv genom våra befintliga bolag, för att stärka marknadspositionerna. I vår förvärvsprocess är det centralt att säkerställa en delad värdegrund och gemensamma etiska principer. Dessa etiska principer är sammanfattade i Indutrades uppförandekod som alla dotterbolag förväntas följa.

I normalfallet säljer Indutrade inte bolag. Vi byter inte heller namn eller slår ihop bolag, vilket innebär att säljaren vet att bolaget 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 högt teknikinnehåll. Ett samarbete med Indutrade ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på.

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

Bolag med egna produkter och varumärken

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

Företagen med 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 2017.

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 mer värde 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

Globala makrotrender som klimatförändringar, demografiska förändringar, ökad globalisering och digitalisering och snabb teknikutveckling ställer våra kunder inför ständigt nya utmaningar.



En aktiv omvärldsbevakning där de stora trenderna identifieras, följs och analyseras är avgörande för att Indutrade ska kunna fatta väl underbyggda beslut och skapa en långsiktig, hållbar verksamhet. De globala trenderna innebär utmaningar men också stora affärsmöjligheter. Indutrade är en internationell koncern som verkar på marknader i över 30 länder. Marknaderna utanför de nordiska länderna har haft en stark utveckling och har ökat i betydelse. Många av Indutrades produkter återfinns i globalt exporterande kunders slutprodukter.

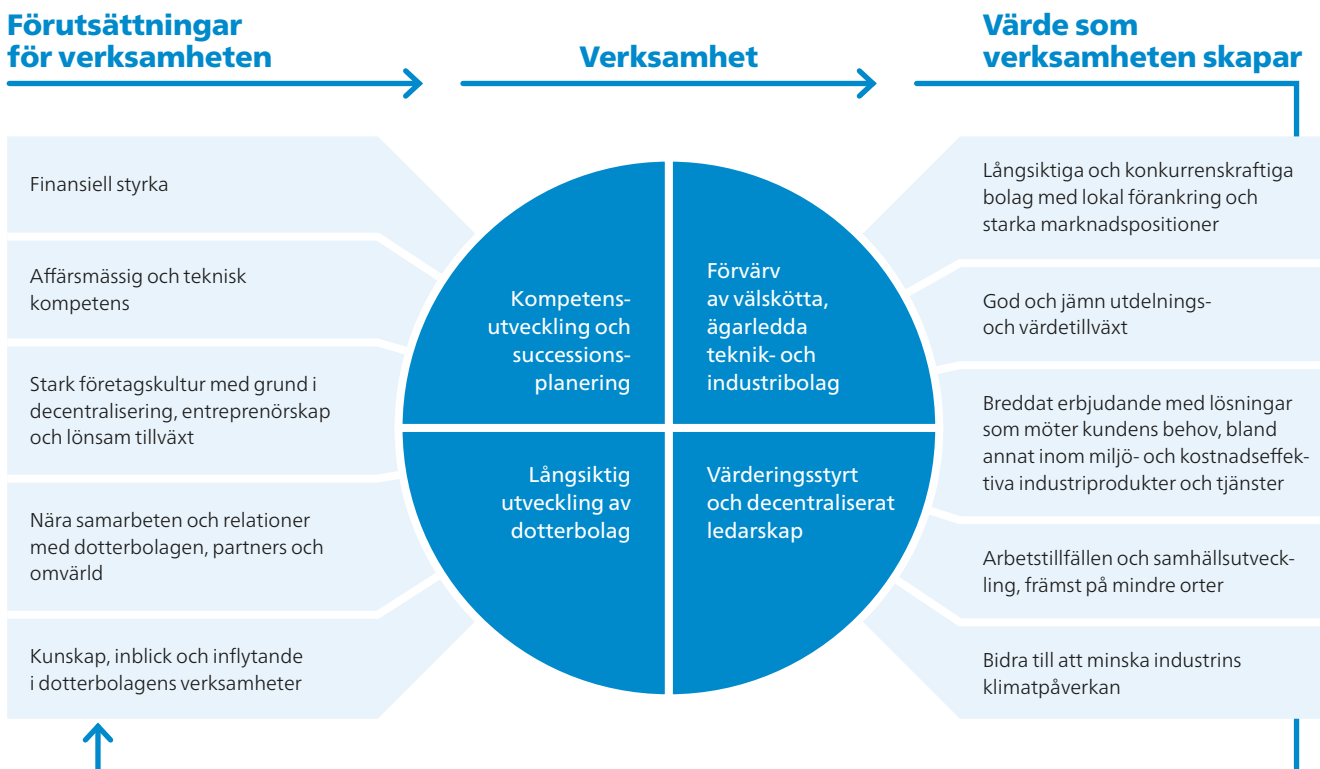
Befolknings-tillväxt och en växande medelklass medför ökad efterfrågan på såväl kapital- som konsumtionsvaror samtidigt som längre livslängd ökar behoven

inom hälso- och sjukvård. Migrationen i stora delar av världen skapar behov av utbyggd infrastruktur. En ökad osäkerhet i världen ökar efterfrågan på olika typer av säkerhetslösningar. Begränsade naturtillgångar ökar kraven på effektivare resursanvändning samt ställer större krav på återvinning av material och energibesparingar i industrin. Klimatförändringar medför krav på ökad användning av förnybara energikällor samt en hållbar transportsektor med förbättrad bränsleeffektivitet och lägre koldioxidutsläpp. Den ökade miljömedvetenheten tillsammans med kraven på en långsiktigt hållbar utveckling gör att konsumenter i ökande grad efterfrågar lokalt producerade varor. Medvetenheten

om klimat och miljö påverkar också var i världen industriproduktion placeras.

Indutrade erbjuder komponenter, system och tjänster som förbättrar våra kunders förmåga att klara de utmaningar som förändringar i omvärlden medför. 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 stödjer industrins miljökrav och energibehov, är prioriterade. Med hjälp av Indutrade kan kunderna bedriva sina verksamheter energieffektivare och mer miljövänligt.

Indutrade skapar värde genom långsiktigt ägande och ett decentraliserat ledarskap med tydliga värderingar.



Grunden för vår affärsmodell är att vara en aktiv och långsiktig ägare med tydliga värderingar. Vår verksamhet bygger på att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma teknik- och industribolag med decentralisering i fokus. Den decentraliserade organisationen är central i Indutrades affärsmodell. Den höga graden av självbestämmande även efter förvärvet är en viktig faktor för att kunna behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag. Nyckelpersonerna är många gånger entreprenörer som är viktiga både för affärsutvecklingen, för relationerna till kunder och leverantörer och även för bolagskulturen och sättet att arbeta på. De enskilda dotterbolagen ges stor frihet, vilket skapar förutsättningar för en stark entreprenörsanda. Eftersom dotterbolagen drivs självständigt kan varje bolag bevara sin specifika kultur.

Vi gör en grundlig utvärdering av de bolag som vi vill förvärva. Förutom att möta

kraven på finansiell prestation är det viktigt att de förvärvade bolagen har en skicklig ledning, präglas av en genuin entreprenörsanda och besitter djup teknisk kompetens. Bolagen får gärna ha en ledande position inom sin speciella nisch. Den kanske viktigaste faktorn i en förvärvsprocess är kultur och värderingar. Inledningsvis lägger vi därför mycket tid på att träffa företagsledning och nyckelpersoner i syfte att skapa ömsesidig kännedom och förståelse. Det är viktigt att förvärvade företag förstår vårt sätt att arbeta. För att förvärven ska bli lyckosamma krävs att båda parter har en likartad uppfattning om de grundläggande värderingarna.

Genom att förvärva bolag med etablerade kundrelationer, god lönsamhet och närvaro på marknaden begränsas vår affärsrisk. Detta förstärks av att våra bolag också delar kultur och affärsetik.

Vi ger stöd åt våra bolag att utvecklas för att möta nya behov, samtidigt som de

bibehåller en långsiktighet i det egna företaget och dess värderingar. Som teknik- och industrikoncern med stark finansiell styrka och mångårig erfarenhet och kunskap inom de branscher våra dotterbolag verkar inom, kan vi bidra med både tekniskt och industriellt kunnande, affärsutveckling, finansiering och målstyrning som stärker konkurrenskraften hos våra bolag. Vår företagskultur är vägledande från förvärvsfas till hur vi bedriver, bygger och utvecklar verksamheter på ett ansvarsfullt sätt.

Det är genom våra dotterbolags verksamheter som vi skapar värde. Som ägare bidrar Indutrade till att bygga bolag som arbetar långsiktigt inom sina respektive verksamheter avseende innovation, marknadsnärvaro, kunderbjudande och hållbarhet – såsom nya tekniska lösningar inom både miljö- och kostnadseffektivisering. På så sätt bidrar våra dotterbolag också till minskad miljöpåverkan från industrin i stort.

Affärsfilosofi och förvärvsprocess

Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, decentralisering och lönsam tillväxt. Vi förvärvar lönsamma, välskötta bolag som efter förvärvet får fortsätta sin verksamhet som tidigare och behålla sin ledning, kultur och sitt namn.

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 och tekniskt kunnande, affärsutveckling, finansiering och målstyrning. Vi är en stabil ägare som tar ansvar för dotterbolagens långsiktiga fortlevnad. Koncernens finansiella styrka underlättar dotterbolagens expansion och skapar stabilitet.

Vid interna nätverksträffar ges möjlighet till kunskapsutbyte och informellt utbyte av idéer och erfarenheter mellan bolagen. Varje kvartal görs en intern benchmarking i form av en rankinglista för att tydliggöra målen för bolagen och att ge dess 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 intressanta bolag att förvärva.

Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån parametrar som marknadsposition, marknadssegmentets attraktivitet, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, repetitiva inslag i produktutbudet, finansiell ställning, historik samt nyckelpersoners fortsatta engagemang. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för att skapa långsiktig hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet och är därför central i förvärvsprocessen. Detsamma gäller att säkerställa en delad värdegrund om hållbart företagande.

En grundlig utvärdering minimerar den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv. Förvärvsprocessen får gärna ta tid, att parterna kan lära känna varandra ökar sannolikheten för ett lyckat förvärv. En nyckel till framgång är att förvärvet förbereds noga.



Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa bland annat:

- Att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande.
- Nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvävsstruktur med villkorad köpeskilling, vilket innebär att ytterligare köpeskilling betalas ut om bolaget når en viss lönsamhetsnivå efter förvärvet. Nyckelpersoner ges därmed ett incitament att fortsätta arbeta i bolaget och bidra till fortsatt utveckling och tillväxt.
- Att förvärvsbolagets huvudleverantörer samtycker till förvärvet, för att väsentliga leverantörer ska kunna behållas.

Styrprocess

Implementering

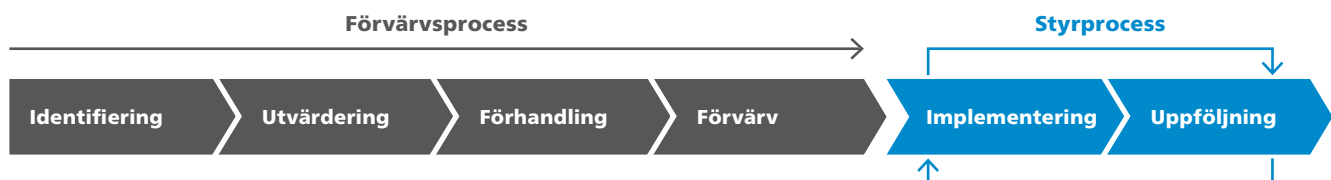
I samband med att ett förvärv genomförs görs en strukturerad genomgång av det förvärvade bolaget. De områden som fokus främst läggs på är det förvärvade bolagets:

- Kunder och leverantörer – finns möjlighet att bredda kundkrets och produktsortiment?
- Organisation – går det att effektivisera och öka fokus på kunder och försäljning?
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – finns möjlighet att höja lönsamhet/avkastning?
- Bedrivs verksamhet på ett ansvarsfullt sätt? Är tillväxten hållbar på långsikt?

Nya finansiella mål, anpassade efter bolagets förutsättningar fastställs.

Uppföljning

Tillsammans med det förvärvade bolagets ledning har Indutrades koncernledning och affärsområdesansvarig en kontinuerlig dialog. Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.



Fyra skäl att investera i Indutrade

1

Hållbar tillväxt

- Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 12 procent sedan börsnoteringen 2005
- 625 procent totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar den senaste tioårsperioden
- Lång erfarenhet av framgångsrika företagsförvärv
- Möjligheter att bredda produktutbud, öka värdet som skapas samt att expandera geografiskt

2

Stabil lönsamhet och starkt kassaflöde

- Historiskt stabil lönsamhet
- Genomsnittlig EBITA-marginal på 11,4 procent de senaste fem åren
- Genomsnittlig avkastning på operativt kapital på 20 procent de senaste fem åren
- Starkt operativt kassaflöde genererat över åren
- Hög genomsnittlig utdelning, 43 procent av nettovinsten de senaste fem åren
- Soliditeten uppgick till 41 procent vid utgången av 2017

3

Attraktiv marknadsställning och riskprofil

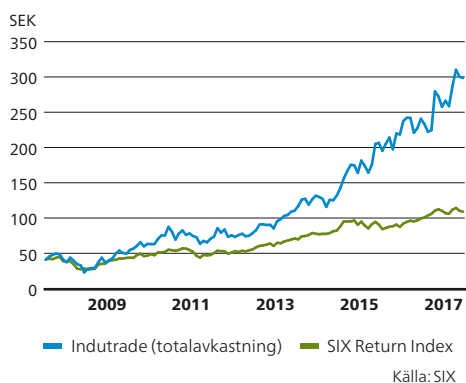
- Ledande ställning i utvalda, nischade branscher
- Fokus på hög kvalitet och tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov
- Diversifierad och stabil kundbas
- Stabila långsiktiga relationer med ledande leverantörer
- Ej beroende av en enda leverantör

4

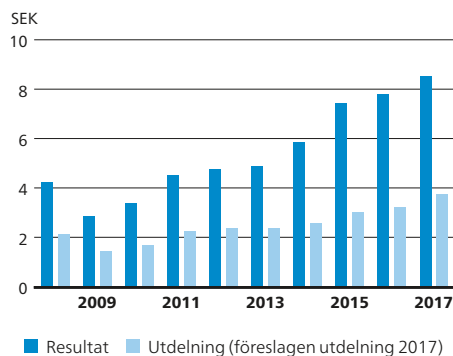
Stark kultur och stort kunnande

- Decentraliserad organisation
- Entreprenörsanda
- Strikt intäcks- och kostnadskontroll
- Säljorganisation med omfattande tekniskt kunnande

Aktiens totalavkastning 2008–2017



Resultat och utdelning per aktie



Analysfirmor som följer Indutrade

- ABG Sundal Collier
- Carnegie Investment Bank
- Danske Bank Markets
- Handelsbanken
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- SEB

Aktien

Indutrades aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i Large Cap-listan. Indutrades börsvärde den 31 december 2017 var 27 011 (21 960) MSEK.

Indutrade-aktiens kurs steg under året med 22 procent, från 183,00 SEK till 223,60 SEK. Samtidigt steg Stockholmsbörsen med 6 procent och branschindexet OMX Industrials PI steg med 16 procent. Inklusiv återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutrade-aktien 24 procent att jämföra med SIX Return Index som steg med 9 procent.

Under 2017 noterades den högsta kursen 233,10 SEK den 27 oktober och den lägsta kursen 167,10 SEK den 6 mars. Under den senaste tioårsperioden har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 625 procent. SIX Return Index har under samma period gett en totalavkastning på 137 procent.

Omsättning i aktien

Den totala omsättningen i Indutrade-aktien på samtliga marknadsplatser under året uppgick till 83,9 (72,1) miljarder aktier, till ett sammanlagt värde av 16,3 (13,4) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 69 (60) procent. Omsättningen i aktien på Stockholmsbörsen var 47,6 (48,9) miljarder aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 39 (41) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 334 173 (284 925) aktier i 1 940 (895) avslut.

Sedan införandet av EUs MiFID direktiv 2007 har strukturen för aktiehandeln i Europa förändrats. Handeln har blivit mer fragmenterad och sker numera i allt större utsträckning på andra handelsplattformar utanför de reglerade marknadsplatserna. En konsekvens av detta är att en allt större del av omsättningen i aktier i svenska bolag sker utanför Stockholmsbörsen.

Under 2017 handlades Indutrades aktie på flera olika marknadsplatser och Stockholmsbörsen svarade för 57 (68) procent av den totala omsättningen i aktien.

Aktiekapital

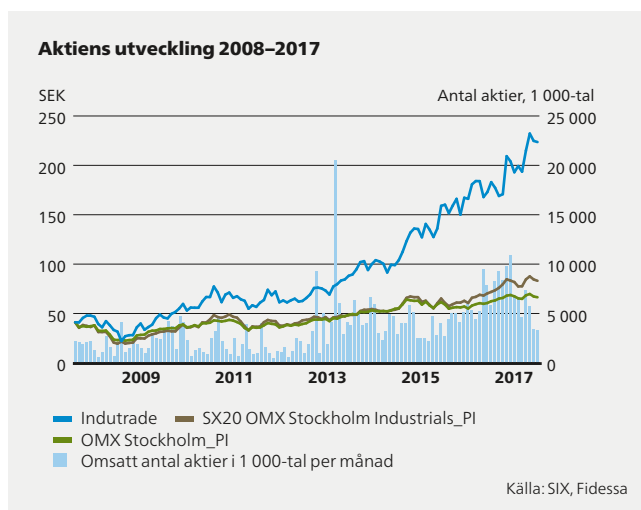
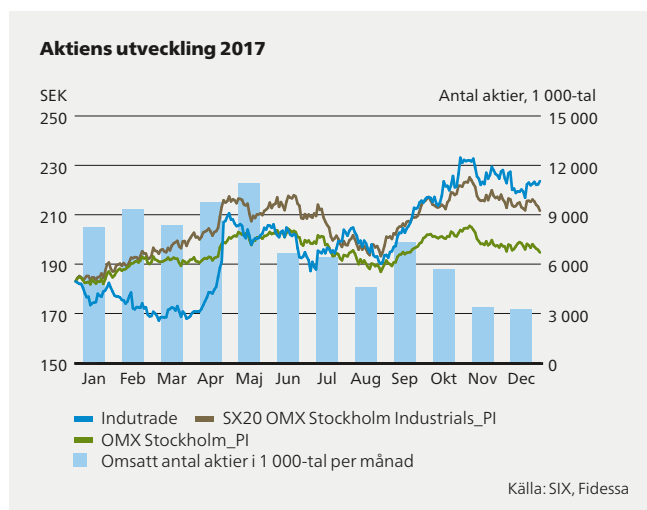
Den 31 december 2017 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 242 (240) MSEK fördelat på totalt 120 798 600 (120 000 000) aktier med ett kvotvärde om 2 (2) kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Ägarförhållanden

Den 31 december 2017 var antalet aktieägare 9 816 (10 518). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 63 (61) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland instititioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 65 (69) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 29 (24) procent med den största delen i USA, Storbritannien, Finland och Tyskland.

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. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018. För ytterligare information om LTI 2014, se sidorna 33 och 61.



I april 2017 beslutade årsstämman i Indutrade AB att införa ett incitamentsprogram, LTI 2017, omfattande sammanlagt högst 704 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 20 maj 2022. Under helåret finns en marginell utspädningseffekt från LTI 2014 om 0,13 (0,21) procent. För ytterligare information om LTI 2017, se sidorna 33 och 61.

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 4 150 MSEK till aktieägarna utdelats 1 789 MSEK, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 43 procent.

Nyckeltal per aktie

	2017	2016
Aktiekurs per 31 december, SEK	223,60	183,00
Börsvärde per 31 december, MSEK	27 011	21 960
Utdelning, SEK	3,75 ¹⁾	3,20
Resultat före utspädning, SEK	8,54	7,80
Resultat efter utspädning, SEK	8,53	7,78
Utestående antal aktier, '000	120 799	120 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 457	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 617	120 251
Antal aktieägare per 31 december	9 816	10 518
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	233,10	191,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	167,10	136,23
Direktavkastning ²⁾ , %	1,7	1,7
Eget kapital, SEK	42,64	36,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	12,90	10,06

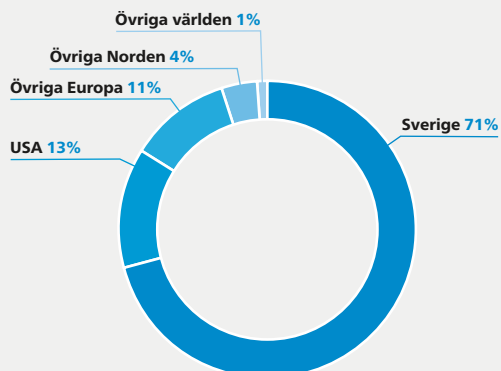
¹⁾ Styrelsens förslag.

²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

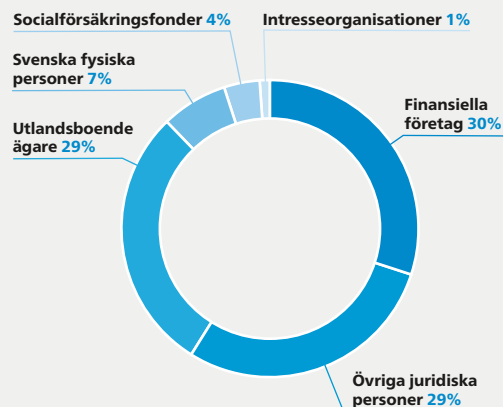
10 största ägare per 31 december 2017

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
L E Lundbergföretagen	31 575 000	26,1
Didner & Gerge Fonder	11 616 690	9,6
AMF – Försäkring och Fonder	7 779 864	6,4
Handelsbanken fonder	5 178 800	4,3
Första AP-Fonden	4 552 400	3,8
Livförsäkringsbolaget Skandia	3 440 020	2,9
JPM Chase NA	3 308 482	2,7
Alecta Pensionsförsäkring	3 145 059	2,6
Odin Norden	3 116 440	2,6
SEB Investment Management	2 799 920	2,3
Övriga	44 285 925	36,7

Ägande per land, %



Ägare per kategori, %



Fokus på hållbart företagande

Genom att vara aktiva, långsiktiga ägare arbetar vi tillsammans med våra dotterbolag för att bygga framgångsrika och hållbara företag med en positiv påverkan på samhället. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

Vår syn på hållbart företagande

Vår viktigaste uppgift är att tillsammans med dotterbolagen kontinuerligt arbeta med att förbättra vår sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Det är de bolag som är ledande när det gäller att agera hållbart som kommer att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster, kunna rekrytera de bästa medarbetarna och därigenom överträffa konkurrenterna över tid. Vi strävar efter att alltid bli bättre i vår roll som ansvarsfull ägare och vårt hållbarhetsarbete är under ständig utveckling. För att säkerställa att vi arbetar med och redovisar de områden som är viktigast för

verksamheten och våra intressenter arbetar vi med en översyn av de hållbarhetsområden som vi bör prioritera.

Utifrån de tre områden som identifierades i väsentlighetsanalysen som genomfördes 2016 - långsiktigt ägande, kompetens och affärsetik – har vi under 2017 tagit fram målsättningar och KPI:er. De viktigaste aktiviteterna som vi genomfört under 2017 har varit att formalisera successionsplaneringen hos bolagen och hållbarhetsfrågorna som en del av vår förvärvsprocess. I syfte att kartlägga hur våra dotterbolag ser på sitt eget hållbarhets-

arbete har vi under 2017 genomfört en VD-undersökning bland våra dotterbolags VD:ar. Undersökningen inkluderade frågor kring bolagens syn på Indutrade som ägare och har gett oss intressanta svar kring bland annat decentralisering, successionsplanering och utbildningsinsatser. Indutrades uppförandekod utgör en viktig grund i vårt hållbarhetsarbete. Den är fastställd av styrelsen och finns tillgänglig på vår hemsida www.indutrade.se och för våra medarbetare även på vårt intranät.

Långsiktigt ägande

Företagskultur
Hållbar förvärvsprocess
Decentralisering

Kompetens och kvalifikationer

Kompetensutveckling
Successionsplanering
Hållbara produkter och lösningar

Affärsetik

Uppförandekodens implementering
Hållbarhet i leverantörsledet

Vår syn på långsiktigt ägande

Vi tror på ett långsiktigt ägande och ett decentraliserat ledarskap som bygger på tydliga värderingar. Det är så vi ser på vår företagskultur, som är vägledande från förvärfas till hur vi bedriver, bygger och utvecklar verksamheter på ett ansvarsfullt sätt. Att bygga starka relationer med våra dotterbolag och deras lokala samarbetspartners är grundläggande i vårt sätt att skapa värde.

Företagskultur

Indutrades företagskultur är grunden för vilka vi är och i allt vi gör. Utgångspunkten är ett värderingsstyrt ledarskap med decentralisering i fokus.

Vår uppförandekod är ett viktigt verktyg för att beskriva gemensamma principer och främja en delad värdegrund. Samtidigt är det en stor del av vår kultur som sitter i informella handlingar och i vårt beteende mot varandra. Under förvärvsprocessen lägger vi stor vikt vid att lära känna bolaget med dess ledning, personal och ägare – för att förstå om de delar våra värderingar och syn på hållbart företagande. För oss är det självklart att samspelet mellan arbetsgivare och medarbetare präglas av ömsesidig respekt, öppenhet och inflytande. Dotterbolagen ges stor frihet, vilket skapar förutsättningar för en stark entreprenörsanda. Eftersom dotterbolagen drivs självständigt kan varje bolag bevara sin specifika kultur.

Under 2017 har vi i vår VD-undersökning frågat våra dotterbolags VD:ar hur de ser på oss som en långsiktig ägare utifrån våra kärnvärden såsom decentralisering och affärsmannaskap.

Under 2018 kommer vi att arbeta vidare med den värdegrund som beskrivs i vår uppförandekod.

En hållbar förvärvsprocess

Det är centralt att bolag som vi förvärfvar delar våra grundläggande principer och värdegrund. Bolagen ska också uppvisa marknadsmässig och finansiell stabilitet.

Processen inför ett nytt förvärfv kan pågå under flera år, då vi träffar ledning och anställda vid flertalet tillfällen för att besluta om bolaget är ett "Indutrade-bolag". Vi deltar på möten och konferenser för att möta bolaget i olika sammanhang. Vi tar också del av åsikter från andra externa parter som känner bolaget väl. Vi strävar efter att så tidigt som möjligt i förvärvsprocessen föra diskussioner och resonemang kring vår

decentraliserade styrningsmodell och grundläggande värderingar.

Under 2017 har vi inlett arbetet med att formalisera hållbarhetsfrågor som en del i vår process för due diligence. Potentiella förvärfv utvärderas utifrån en mängd parametrar så som marknadsposition, kunder, konkurrenter, huvudleverantörens strategiska och tekniska inriktning, miljöpåverkan, ISO-certifieringar, finansiell ställning, historik samt nyckelpersoners fortsatta engagemang. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för att skapa långsiktig hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet och är därför central i förvärvsprocessen. Detsamma gäller att säkerställa en delad värdegrund om hållbart företagande.

Under förvärvsprocessen faller en mängd bolag bort som inte uppfyller våra högt ställda kriterier. Det finns till exempel bolag i vissa delar av världen som vi av principiella skäl inte investerar i då vi anser att dessa marknader utgör en alltför stor risk för oss. Under 2018 kommer arbetet med att dokumentera och tydliggöra vårt hållbarhetsfokus i förvärvsprocessen att fortsätta med målet att dela och kommunicera resultatet till samtliga inom Indutrades ledningsgrupp samt övriga medarbetare inom Indutrade som är involverade i förvärvsprocesser.

Decentralisering

Decentralisering – att bolagen själva får möjlighet att utvecklas och verka utifrån sina egna förutsättningar – är en central del i vår affärsfilosofi och företagskultur. Att dotterbolagen har stor frihet leder till kundanpassning och flexibilitet och de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer. Att bygga starka relationer med våra dotterbolag och i viss mån även deras lokala partners, ser vi som grundläggande i vårt sätt att arbeta. En stor del av våra dotterbolag verkar på mindre orter och våra medarbetare blir viktiga lokala ambassadörer som genom sitt arbete bidrar till att våra bolag uppfattas som pålitliga och ansvarstagande, till exempel genom att säkerställa att den lokala miljön inte tar skada av bolagets verksamhet. Våra bolag främjar lokal tillväxt och utveckling genom att skapa arbetstillfällen, främja entreprenörskap och lokala investeringar.

Som en del av den VD-undersökning som genomfördes under 2017 har vi följt upp med våra bolag hur de ser på sitt decentraliserade ansvar. Majoriteten av bolagen ansåg att de helt och fullt har det decentraliserade ansvaret för sina verksamheter. Under 2018 kommer vi att arbeta för att ytterligare öka denna andel.

GEFA

Det tyska dotterbolaget GEFA grundades 1964 och förvärfvades av Indutrade 2001 som en del av Göteborgsbaserade Gustaf Fagerberg AB. Omsättningen består idag till 90 procent av olika typer av ventiler och kringprodukter till dessa.

– Indutrades decentraliserade affärsmodell ger oss frihet att utveckla verksamheten utifrån våra egna förutsättningar, säger VD Gerd Ruhland. Samtidigt ser han stora fördelar genom det omfattande nätverk han har tillgång till i Indutrade.

– Jag känner flertalet av de övriga VD:arna i koncernen. De arbetar i liknande industriella miljöer som vi, vilket ger mig tillgång till värdefulla kunskaper och erfarenheter.

Ett konkret exempel är att GEFA inspirerades till att implementera ett program för ständiga förbättringar, CIP, av HP Valves, ett annat av koncernens dotterbolag. Programmet har nu använts i två år och bidragit till många positiva förändringar.



GEFA

Nettoomsättning: **28,2 MEUR**

Antal anställda: **117**

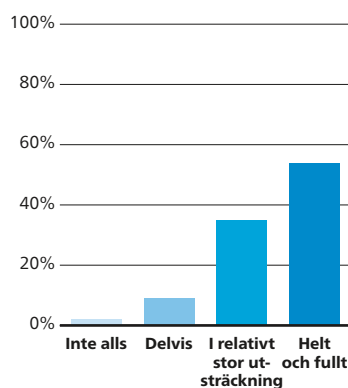
Förvärfvat av Indutrade: **2001**

gefa.com

Långsiktigt ägande

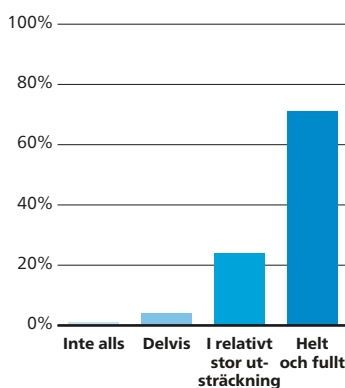
Fråga	Målsättning	KPI
En hållbar förvärvsprocess	Förvärvade bolag ska dela Indutrades grundläggande värderingar som beskrivs i uppförandekoden.	Hållbarhetsaspekterna har integrerats i due diligence processen. Andel bolag som förvärvats under året där uppförandekodens principer och riktlinjer använts som stöd i beslutsprocessen.
Decentralisering	Samtliga bolag som besvarar VD-enkäten anser att Indutrade ger bolaget ifråga ett tydligt decentraliserat ansvar.	Bolagens svar på frågan "Indutrade ger oss ett tydligt decentraliserat ansvar" i VD-enkäten.

Utveckla och växa verksamhet på eget sätt



Andel av dotterbolagens VD:ar som anser att Indutrade stödjer och inspirerar dem att utveckla bolagen på eget sätt.

Decentraliserat ansvar



Andel av dotterbolagens VD:ar som anser att Indutrade ger dem ett tydligt decentraliserat ansvar.

Kompetens och kvalifikationer

Vår syn på kompetens och kvalifikationer

Som ägare är vår målsättning att våra dotterbolag ska visa långsiktighet inom sina respektive verksamheter avseende innovation, marknadsnärvaro, kunderbjudande och hållbarhet. Vår övertygelse är att rätt förutsättningar för starka och väl-skötta bolag skapas genom att vi stöttar våra bolag att utvecklas för att möta nya behov, samtidigt som de bibehåller en långsiktighet i det egna företaget och dess värderingar.

Kompetensutveckling

En av de viktigaste förutsättningarna för långsiktighet i vår egen och våra dotterbolags verksamhet är att säkerställa att rätt kompetens finns inom koncernen. Hos

våra dotterbolag handlar det till stor del om att dra full nytta av den kompetens som redan finns internt. Det gör vi både genom att vidareutbilda nyckelpersoner och att dela kunskap och erfarenheter inom koncernen.

Våra bolag agerar ofta problemlösare åt kunden, vilket kräver att medarbetarna har hög affärsmässig och teknisk kompetens. Att erbjuda utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare är ett sätt för oss att vara en attraktiv arbetsplats och därmed bibehålla nyckelkompetens inom koncernen.

2017 har varit ett viktigt år för oss vad gäller kompetensutveckling. Vi har initierat flertalet koncernövergripande initiativ, till exempel ökat fokus på successions-

planering. Med Indutrade Academy tillhandahåller vi utbildningar inom till exempel ledarskap och försäljning. Dessa utbildningar syftar till att stärka våra chefer och medarbetare att möta affärsutmaningar och kunders förväntningar.

Successionsplanering

Många av våra bolag är från grunden familjeägda och/eller har en lång historia av lokal förankring och en stark företagskultur. Vi anser att våra dotterbolag når sin fulla potential när de fortsätter att utvecklas utifrån sina egna förutsättningar och egna värderingar. Vi anser att det finns ett stort värde i att låta individer växa och utvecklas internt inom bolaget.

Vi ser mångfald som grundläggande för att bibehålla konkurrenskraft, uppnå en dynamik inom organisationen och för att fortsätta vara en attraktiv arbetsgivare. Mångfald är därför en fråga som vi tar hänsyn till i samband med tillsättning av ledningsansvariga hos våra dotterbolag. Anställda rekryteras och befordras uteslutande med sina kvalifikationer för arbetet som grund och utan hänsyn till kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller andra kategorier som skyddas enligt lag.

Under 2017 har vi genomfört en koncernövergripande satsning för att formalisera successionsplaneringen hos våra dotterbolag. Det är ett viktigt led i att säkerställa tillgången till personer som är beredda och kompetenta att ta ett ansvar som VD i bolagen. Vi vill påverka våra dotterbolag att planera och förbereda organisationen i termer av succession. I ett första steg har varje dotterbolag kartlagt och utvärderat sina egna interna resurser och förutsättningar för framtida kompetensförsörjning och succession. I ett andra steg har majoriteten av dotterbolagen utifrån kartläggningen tagit fram en successionsplan. Återstående bolag kommer att fullfölja arbetet under 2018. Då kommer vi också fortsätta arbetet med att bygga upp den systematik som en formaliserad successionsprocess förutsätter. Det innebär bland annat att Indutrade på koncernnivå erbjuder olika prestationshöjande program såsom ledarskapsutbildning för

mellanchefer och andra nyckelkompetenser som bolagen identifierat.

Enligt den VD-enkät som gjorts under 2017 svarade över 90 procent av bolagens VD:ar att de numera systematiskt arbetar med successionsplanering, men att många av bolagen är i ett tidigt skede av detta arbete. Vi har också under 2017 påbörjat ett arbete med att undersöka möjligheterna att främja mångfald vid tillsättning av nya VD:ar hos dotterbolagen. Också det är ett arbete som vi kommer att fortsätta med under 2018.

Hållbara produkter och lösningar

Många av våra dotterbolag erbjuder smarta och miljöeffektiva lösningar inom industrin. Globala makrotrender som klimatförändringar, demografiska förändringar och ökad globalisering ställer våra bolag och deras kunder inför ständigt nya utmaningar. Genom ett aktivt styrelsearbete stödjer vi våra VD:ar i dotterbolagen i arbetet med ett hållbart företagande – att möta ökade krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar. De komponenter, system och tjänster som våra bolag marknadsför, säljer och producerar förutsätter ofta ett tekniskt och industriellt kunnande för att kunna vara till nytta för kunden. Genom att ha god kunskap om kundernas system och processer i kombination med hög teknisk kompetens, ska vi effektivisera våra kunders verksamheter och erbjuda lösningar som minskar miljöpåverkan och ökar effektiviteten. Att till exempel vara ISO-certifierad är ofta en förutsättning för att kunder och leverantör-

er ska inleda samarbete med våra bolag. Över 80 procent av våra bolag anser att de idag arbetar i sina verksamheter med att kontinuerligt minska miljöpåverkan och aktivt hjälper sina kunder att minska deras miljöpåverkan.

De flesta av våra dotterbolag driver ett systematiskt miljöarbete med strävan efter kontinuerliga förbättringar. Prioriterade områden är en effektiv användning av energi och naturresurser, etablerade system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebyggande av miljöföroreningar. 2017 var cirka 50 procent av dotterbolagen certifierade enligt olika ledningssystem såsom ISO 14001, ISO 9001, ISO 13485, energi certifiering DIN EN 16247 och AS 9100 och NADCAP. I nio av våra svenska dotterbolag bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tre av de utländska dotterbolagen bedriver verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

Combilent

Danska dotterbolaget Combilent utvecklar, tillverkar och marknadsför utrustning för professionella kommunikationssystem. Bolagets produkter (filter, förstärkare och så kallade combiners) tar hand om filtrering och förstärkning av signaler till och från radiostationerna. Fokus ligger på samhällsviktiga system och användarna finns till exempel inom polis, brandkår och ambulanser samt transportsektorn och militären.

Produkterna är också miljöanpassade. Detta dels genom att de genomgående är små, ofta bara en fjärdedel så stora som alternativen, vilket innebär mindre användning av metaller som koppar och silver. Dessutom är de energieffektiva genom att de avger mindre

värme och därmed bland annat minskar behovet av luftkonditionering i radiostationerna.

– Ett exempel på detta är att ett system som vi levererade till holländska staten betalade av sig på sex månader, enbart tack vare sänkta energikostnader, säger Claus Dall-Hansen, VD och tillsammans med Jesper Trier, en av grundarna av Combilent.

Combilents teknikledande ställning bygger på ett starkt fokus på forskning och utveckling.

– Vi fungerar ofta som en förlängning av våra kunders FoU-avdelningar. Praktiskt taget allt vi gör är helt skräddarsytt för att passa respektive kunds radiosystem.



Combilent

Nettoomsättning: **15 MEUR**

Antal anställda: **24**

Förvärvat av Indutrade: **2015**

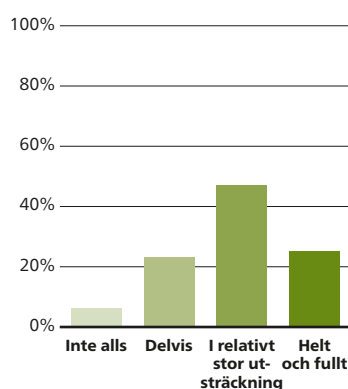
combilent.com

Hållbarhet

Kompetens och kvalifikationer

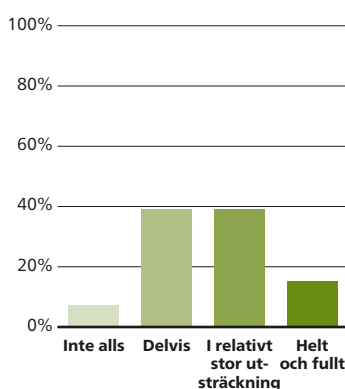
Fråga	Målsättning	KPI
Kompetens-utveckling	Att utveckla, utbilda och motivera våra medarbetare, till exempel genom att tillhandahålla utbildningar inom ramen för Indutrade Academy. Samtliga bolag som besvarar VD-enkäten anser att Indutrade erbjuder goda möjligheter till kompetensutveckling.	Genomfört utbildning inom ramen för Indutrade academy eller liknande utbildningsalternativ. Andel bolag som anser att Indutrade erbjuder bra möjligheter för kompetensutveckling, både för VD och anställda.
Successions-planering	Samtliga bolag har tagit fram en plan för succession. Samtliga bolag som besvarar VD-enkäten anser att de i sin verksamhet arbetar systematiskt med successionsplanering.	Andel bolag som har tagit fram en plan för succession. Andel bolag som systematiskt arbetar med successionsplanering.
Hållbara produkter och lösningar	Samtliga bolag som besvarar VD-enkäten anser att Indutrade stödjer dem i deras arbete att minska miljöpåverkan, både direkt och indirekt.	Beslutas under 2018.

Kompetensutveckling



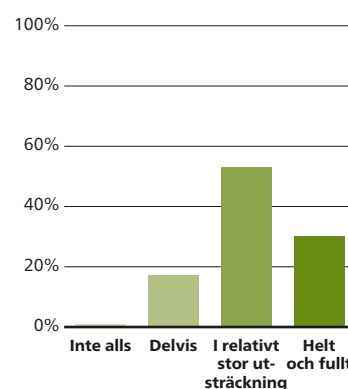
Andel av dotterbolagens VD:ar som anser att Indutrade erbjuder bra möjligheter för kompetensutveckling, både för VD och anställda.

Successionsplanering



Andel av dotterbolagens VD:ar som anser att de systematiskt arbetar med successionsplanering.

Minskad miljöpåverkan



Andel av dotterbolagens VD:ar som anser att bolaget strävar efter att kontinuerligt minska vår miljöpåverkan och hjälpa våra kunder att minska sin miljöpåverkan.

Affärsetik

Vår syn på affärsetik

Indutrade och vart och ett av våra dotterbolag har många olika affärsrelationer med leverantörer, kunder, förvärvskandidater och aktieägare. För att kunna växa och utvecklas måste vi upprätthålla ett högt förtroende hos våra viktigaste intressenter och från omvärlden och vara en partner att lita på.

Vår uppförandekod – allas ansvar och rättighet

Vår uppförandekod är vägledande för vilka vi vill vara och hur vi vill uppfattas, och omfattar alla medarbetare inom Indutrade-koncernen, i samtliga länder. Kodens tar sin utgångspunkt i de grundläggande värderingar som uttrycks i Global Compacts rikt-

linjer för hållbart företagande, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och andra internationellt vedertagna normer. Uppförandekoden innehåller riktlinjer för vårt dagliga agerande inom flera viktiga områden såsom miljöhänsyn, hälsa och säkerhet, affärsetik inklusive antikorrupktion, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan.

Indutrades miljöpåverkan är i huvudsak indirekt och vårt fokus ligger på miljöarbetet i dotterbolagen. Principer kring effektiv användning av energi och naturresurser, återvinning och förebyggande av miljöföroreningar ingår i uppförandekoden.

För att säkerställa en trygg och säker arbetsplats för alla medarbetare inom

Indutrade är hälsa och säkerhet ett av de områden som vi hanterar i vår uppförandekod. Dotterbolagen har oftast verksamhet som innefattar lättare verkstads- och monteringsarbete, vilket medför en relativt låg skaderisk. Likväl understryker koden att våra bolag proaktivt ska bygga bort uppenbara fysiska risker, samt följa upp säkerhetsarbetet och medarbetarnas arbetsituation. Att dotterbolagen investerar i förbättrade produktionsmiljöer är något som vi prioriterar, stödjer och uppmuntrar. Det skapar de bästa förutsättningarna för en trygg arbetsmiljö med färre riskmoment och monotona rörelser samtidigt som det ökar produktiviteten och ger förutsättningar för dotterbolagens tillväxt.

Uppföljning och utvärdering

VD i respektive dotterbolag är ansvarig för att uppförandekoden integreras i den egna verksamheten och organisationen. Det är också respektive dotterbolags VD som avgör om det finns ytterligare aktörer i bolagets värdekedja som ska omfattas av koden, såsom leverantörer eller underkonsulter.

Uppföljning av uppförandekoden sker årligen som en del av internkontrollen. Vid avvikelser från koden kan medarbetarna, anonymt om de så önskar, rapportera avvikelser från uppförandekoden eller miss-tankar om andra oegentligheter, via en visselblåsarfunktion.

Under 2017 har vi fortsatt implementeringen och uppföljningen av uppförandekoden bland dotterbolagen. Uppföljningarna visar att majoriteten av bolagen har utbildat, informerat eller diskuterat kodens innehåll med medarbetarna. Cirka hälften av dotterbolagen har dessutom inkluderat andra aktörer, såsom leverantörer och underkonsulter, att omfattas av uppförandekoden. Under 2018 kommer vi att fortsätta arbeta för att samtliga dotterbolag ska implementera och arbeta med att öka kunskapen om uppförandekoden.

Hållbarhet i leverantörsledet

En stor del av Indutrades omsättning kommer från försäljning av globala och marknadsledande leverantörers produkter. Att en stor del av produktionen sker utanför ramen för vår verksamhet medför naturligtvis vissa hållbarhetsrisker. Under 2016 genomfördes

Gustaf Fagerberg AB

På Gustaf Fagerberg AB, som erbjuder ventiler och instrument till svensk processindustri, har VD:n Peter Fredriksson tillsammans med sin ledningsgrupp valt att arbeta vidare med den del av uppförandekoden som behandlar en säker och hälsosam arbetsplats. Bolaget har utifrån Uppförande-koden tagit fram en egen Arbetsmiljöpolicy och arbetar strategiskt för att minska sjukfrånvaro och motverka stress och psykosocial ohälsa. Samtliga medarbetare har fått genomgå en utbildning inom personligt ledarskap, baserat på tillit och öppenhet. Genom månatlig uppföljning har både trivsel och prestation förbättrats, något som även visat sig genom minskad sjukfrånvaro.

– Indutrades uppförandekod går hand i hand med bolagets egna värderingar. Det är utefter dessa värderingar vi på Fagerberg lever och växer, både som företag och som individer, säger Peter Fredriksson.



Gustaf Fagerberg AB

Nettoomsättning: **311 MSEK**

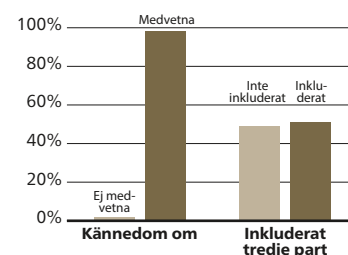
Antal anställda: **60**

Förvärvat av Indutrade: **2001**

fagerberg.se

en kartläggning av dotterbolagens leverantörer och potentiella risker. Genom att stödja dotterbolagen i denna kartläggning och stärka deras medvetenhet och kontroll av sina leverantörsled, kan vi verka för att snabbare kunna upptäcka risker och fokusera insatser där risken är som störst. Vi har för avsikt att analysera resultatet från både kartläggningen och vår VD-undersökning ytterligare under 2018, för att ta fram en handlingsplan för hur vi som ägare på bästa sätt fortsatt kan utgöra ett stöd för bolagen i leverantörsfrågan.

Uppförandekoden



Andel av dotterbolagens VD:ar som är medvetna om Indutrades uppförandekod respektive andel av dotterbolag som inkluderat andra aktörer.

Affärsetik

Fråga	Målsättning	KPI
Uppförandekodens implementering	Samtliga bolag har integrerat Indutrades uppförandekod i sina verksamheter.	Andel bolag som är medvetna om och har implementerat Indutrades uppförandekod.
Hållbarhet i leverantörsledet	Samtliga bolag med förhöjd risk i leverantörsledet har diskuterat uppförandekoden med relevanta leverantörer.	Andel bolag som diskuterat och inkluderat andra aktörer, såsom leverantörer och underkonsulter, att omfattas av Indutrades uppförandekod.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 14–19 och för att den är upprädd i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International

Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har uppräddats.

Stockholm den 23 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor



Tillväxt genom förvärv

Vi har lång erfarenhet av företagsförvärv. Under den senaste tioårsperioden har över 100 bolag förvärvats. Förvärv har stått för en stor andel av koncernens försäljnings-tillväxt. Även den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.





Stark kultur präglar koncernen

Vi gör en grundlig utvärdering av de bolag som vi vill förvärva. Förutom att möta kraven på finansiell prestation är det viktigt att de förvärvade bolagen har en skicklig ledning, präglas av en genuin entreprenörsanda och besitter djup teknisk kompetens.

Etablerade bolag ger lägre risk

Genom att förvärva bolag med etablerade kundrelationer, god lönsamhet och närvaro på marknaden begränsas vår affärsrisk. Detta förstärks av att våra bolag också delar kultur och affärsetik.



Flerårsöversikt och definitioner

Resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	14 847	12 955	11 881	9 746	8 831	8 384	7 994	6 745	6 271	6 778
Kostnad för sålda varor	-9 881	-8 607	-7 847	-6 464	-5 833	-5 545	-5 268	-4 480	-4 207	-4 520
Utvecklingskostnader	-178	-156	-133	-107	-110	-95	-74	-48	-44	-32
Försäljningskostnader	-2 463	-2 179	-2 044	-1 708	-1 601	-1 527	-1 430	-1 224	-1 169	-1 169
Administrationskostnader	-893	-791	-635	-535	-449	-426	-398	-376	-323	-299
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-52	50	13	49	18	6	-2	-3	-3	2
Rörelseresultat	1 380	1 272	1 235	981	856	797	822	614	525	760
Finansiella intäkter och kostnader	-70	-78	-98	-86	-100	-83	-93	-61	-64	-68
Resultat efter finansiella poster	1 310	1 194	1 137	895	756	714	729	553	461	692
Skatt	-280	-258	-243	-192	-169	-145	-189	-148	-120	-182
Årets resultat	1 030	936	894	703	587	569	540	405	341	510
EBITA	1 613	1 484	1 427	1 134	990	905	917	703	594	820
EBITA-marginal, %	10,9	11,5	12,0	11,6	11,2	10,8	11,5	10,4	9,5	12,1

Balansräkningar i sammandrag

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Tillgångar										
Goodwill	2 845	2 388	1 942	1 572	1 308	1 188	822	712	514	574
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 102	1 879	1 636	1 445	1 286	1 215	888	761	555	599
Materiella anläggningstillgångar	1 618	1 451	1 117	971	849	741	706	657	563	554
Finansiella anläggningstillgångar	139	117	101	87	61	59	45	50	48	52
Varulager	2 517	2 249	1 931	1 617	1 546	1 472	1 328	1 183	1 064	1 207
Kundfordringar	2 469	2 292	1 995	1 702	1 435	1 411	1 263	1 047	901	1 102
Övriga fordringar	412	345	300	336	208	204	149	164	125	100
Likvida medel	464	332	339	357	261	243	264	219	229	223
Summa tillgångar	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	5 168	4 399	3 707	3 162	2 626	2 290	2 064	1 744	1 644	1 597
Långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsförpliktelser	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	600	563	480	412	353	333	255	231	132	148
Kortfristiga räntebärande skulder	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622
Leverantörsskulder	1 081	968	848	763	602	586	556	493	424	584
Övriga kortfristiga skulder	1 424	1 163	1 038	899	791	742	670	545	451	530
Summa skulder och eget kapital	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793	3 999	4 411

Kassaflödesanalyser i sammandrag

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 514	1 318	1 315	970	790	720	764	616	438	619
Förändringar i rörelsekapital	40	-111	-239	-66	69	-201	-55	40	120	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 554	1 207	1 076	904	859	519	709	656	558	490
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-236	-320	-221	-124	-206	-127	-139	-111	-90	-130
Företagsförvärv och avyttringar	-1 007	-1 164	-878	-585	-444	-572	-467	-684	-188	-276
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	1	8	-1	3	1	-5	13	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 242	-1 476	-1 100	-706	-649	-704	-593	-795	-278	-406
Nettoupplåning	116	620	303	165	88	442	134	321	-12	131
Utbetald utdelning	-384	-360	-310	-282	-282	-270	-204	-172	-256	-210
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-165	260	-7	-117	-194	172	-70	149	-268	-79
Periodens kassaflöde	147	-9	-31	81	16	-13	46	10	12	5
Likvida medel vid årets början	332	339	357	261	243	264	219	229	223	203
Kursdifferens	-15	2	13	15	2	-8	-1	-20	-6	15
Likvida medel vid årets slut	464	332	339	357	261	243	264	219	229	223

Finansiella mått

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Långfristiga räntebärande skulder	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939	886	930
Kortfristiga räntebärande skulder	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841	462	622
Likvida medel	-464	-332	-339	-357	-261	-243	-264	-219	-229	-223
Räntebärande nettoskuld	3 829	3 628	2 949	2 494	2 321	2 339	1 656	1 561	1 119	1 329
Nettoskuldssättningsgrad, %	74	82	80	79	88	102	80	90	68	83
Räntetäckningsgrad, ggr	21,1	16,5	14,6	12,2	8,9	9,0	8,9	9,4	7,6	10,4
Soliditet, %	41	40	40	39	38	35	38	36	41	36
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,1	2,2	1,8	1,9	2,1	2,3	1,6	2,0	1,6	1,5
Avkastningstal										
Operativt kapital genomsnitt, MSEK	8 444	7 491	6 537	5 324	4 894	4 078	3 680	3 605	3 211	2 484
Avkastning på operativt kapital, %	19	20	22	21	20	22	25	19	18	33
Eget kapital genomsnitt, MSEK	4 746	3 976	3 440	2 818	2 377	2 113	1 849	1 672	1 602	1 337
Avkastning på eget kapital, %	22	24	26	25	25	27	29	24	21	38
Antal anställda										
Medelantal	6 156	5 495	4 978	4 418	4 151	3 939	3 778	3 420	3 122	2 728
Antal vid årets slut	6 545	5 705	5 107	4 578	4 218	4 086	3 807	3 444	3 040	3 269

Nyckeltal per aktie

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekurs per 31 december, SEK	223,60	183,00	160,17	104,00	89,50	65,67	61,00	77,33	45,00	22,08
Börsvärde per 31 december, MSEK	27 011	21 960	19 220	12 480	10 740	7 880	7 320	9 280	5 400	2 650
Utdelning, SEK	3,75 ¹⁾	3,20	3,00	2,58	2,35	2,35	2,25	1,70	1,43	2,13
Resultat före utspädning, SEK	8,54	7,80	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39	2,84	4,25
Resultat efter utspädning, SEK	8,53	7,78	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39	2,84	4,25
Utestående antal aktier, '000	120 799	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 457	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 617	120 251	120 094	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Antal aktieägare per 31 december	9 816	10 518	7 965	5 970	6 038	5 721	5 025	5 388	5 369	4 577
Högsta kurs under verksamhetsåret, SEK	233,10	191,00	162,77	106,50	90,83	76,50	79,67	78,00	51,00	49,67
Lägsta kurs under verksamhetsåret, SEK	167,10	136,23	103,50	80,33	66,00	58,33	51,17	44,83	23,17	21,25
Direktavkastning ²⁾ , %	1,7	1,7	1,9	2,5	2,6	3,6	3,7	2,2	3,2	9,7
Eget kapital, SEK	42,64	36,58	30,86	26,33	21,86	19,07	17,18	14,52	13,70	13,31
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	12,90	10,06	8,97	7,53	7,16	4,33	5,91	5,47	4,65	4,08

¹⁾ Styrelsens förslag för 2017.

²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

Definitioner

Indutrade presenterar i årsredovisningen nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Indutrade anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till intressenter då de möjliggör utvärdering av koncernens prestation, trender, förmåga att återbetala skuld, investera i nya affärsmöjligheter och återspeglar koncernens förvärvsintensiva affärsmodell.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. De ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

Avkastning på operativt kapital

EBITA rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt operativt kapital per månad.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat rullande 12 månader 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 är verksamhetens huvudsakliga resultatmått.

EBITA-marginal

EBITA dividerat med nettoomsättning.

EBITDA

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolaget dividerat med utestående antal aktier.

Nettoinvesteringar

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

Nettoskudsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens slut dividerat med EBITDA rullande 12 månader.

Operativt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Definition enligt IFRS.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och beräknad villkorad köpeskilling vid förvärv minus likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen).

Nettoomsättning

MSEK	2017					2016				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	1 729	461	415	452	401	1 537	415	389	397	336
Flow Technology	2 393	613	615	617	548	2 231	580	531	591	529
Fluids & Mechanical Solutions	1 859	474	441	487	457	1 558	445	385	404	324
Industrial Components	2 924	831	719	706	668	2 501	690	596	649	566
Measurement & Sensor Technology	1 456	387	340	385	344	1 171	338	295	297	241
Special Products	4 537	1 178	1 116	1 115	1 128	3 997	1 040	990	991	976
Moderbolag & koncernposter	-51	-12	-13	-13	-13	-40	-9	-10	-12	-9
	14 847	3 932	3 633	3 749	3 533	12 955	3 499	3 176	3 317	2 963

EBITA

MSEK	2017					2016				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	179	43	53	51	32	124	29	42	38	15
Flow Technology	205	52	60	57	36	168	38	35	55	40
Fluids & Mechanical Solutions	233	52	57	64	60	199	54	48	56	41
Industrial Components	324	96	81	79	68	265	76	67	72	50
Measurement & Sensor Technology	254	65	58	74	57	177	51	51	45	30
Special Products	618	133	158	153	174	597	144	142	159	152
Moderbolag & koncernposter	-200	-142	-17	-20	-21	-46	-1	-8	-20	-17
	1 613	299	450	458	406	1 484	391	377	405	311

EBITA-marginal

MSEK	2017					2016				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Engineering & Equipment	10,4	9,3	12,8	11,3	8,0	8,1	7,0	10,8	9,6	4,5
Flow Technology	8,6	8,5	9,8	9,2	6,6	7,5	6,6	6,6	9,3	7,6
Fluids & Mechanical Solutions	12,5	11,0	12,9	13,1	13,1	12,8	12,1	12,5	13,9	12,7
Industrial Components	11,1	11,6	11,3	11,2	10,2	10,6	11,0	11,2	11,1	8,8
Measurement & Sensor Technology	17,4	16,8	17,1	19,2	16,6	15,1	15,1	17,3	15,2	12,4
Special Products	13,6	11,3	14,2	13,7	15,4	14,9	13,8	14,3	16,0	15,6
	10,9	7,6	12,4	12,2	11,5	11,5	11,2	11,9	12,2	10,5

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

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 värdeskapande samarbetspartnern för såväl kunder som leverantörer.

Koncernen har under året varit organiserad i sex affärsområden: Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och Special Products. Verksamheten har under 2017 bedrivits i cirka 200 dotterbolag i 31 länder fördelade över fyra världsdelar. Indutrade-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

Utveckling under året

Marknadsläget har varit stabilt under året. Efterfrågan i Europa har utvecklats väl, i synnerhet i alla nordiska länder samt i Benelux och Tyskland. Storbritannien och Schweiz har haft en något svagare utveckling. Orderingången avseende ventiler för kraftgenerering har förbättrats mot slutet av året. För bolagen inom marinsegmentet är affärsläget fortsatt utmanande.

Orderingång, nettoomsättning och resultat

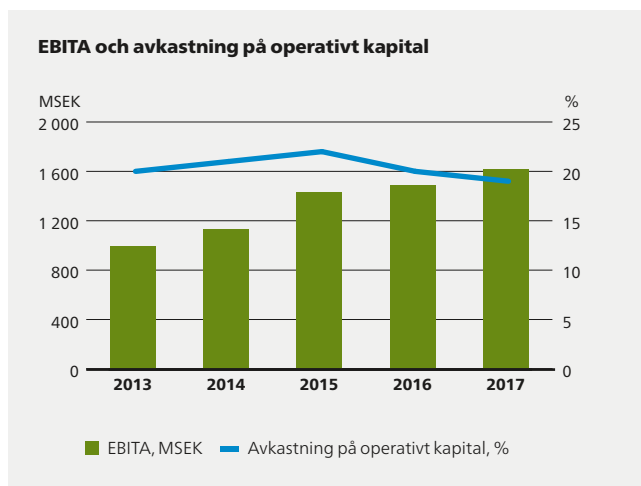
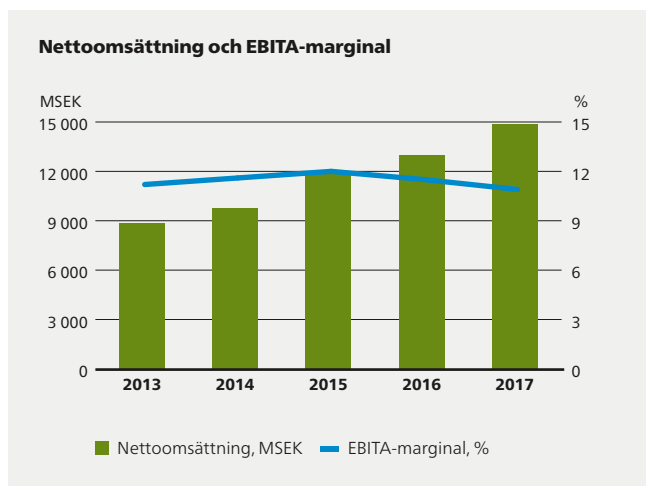
Orderingången under räkenskapsåret uppgick till 15 051 (13 004) MSEK, en ökning med 16 procent. Jämförbara enheter ökade med 6 procent, förvärv bidrog med 9 procent och valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 1 procent. För samtliga affärsområden ökade orderingången för jämförbara enheter under året.

Under året ökade nettoomsättningen med 15 procent till 14 847 (12 955) MSEK. Jämförbara enheter ökade 5 procent, förvärv bidrog med 9 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick under året till 1 613 (1 484) MSEK, en ökning med 9 procent. Jämförbara enheter ökade med 8 procent, förvärv bidrog med 10 procent, omstrukturering påverkade negativt med 9 procent och valutakursförändringar hade en marginell påverkan. EBITA-marginalen minskade och uppgick till 10,9 (11,5) procent. Bruttomarginalen för koncernen som helhet minskade något och uppgick till 33,4 (33,6) procent.

Flertalet bolag i koncernen har utvecklats positivt under året med ökad fakturering och högre marginaler. Detta har tillsammans med tillskott från genomförda förvärv motverkat ett mycket svagt resultat för bolagen inom marin-segmentet hänförligt till låga volymer och omstruktureringkostnader. Omstruktureringkostnaderna avser Sander Meson-gruppen och har belastat rörelseresultatet på koncernnivå med 132 MSEK, där 72 MSEK är relaterat till nedskrivning av immateriella tillgångar och 60 MSEK relaterat till övriga omstruktureringkostnader. Leveranser av ventiler för kraftgenerering har också varit lägre än under 2016. EBITA exklusive omstruktureringkostnader uppgick till 1 745 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 11,8 procent. Under helåret överträffade fem av koncernens sex affärsområden koncernens mål om en EBITA-marginal överstigande 10 procent.

Finansnettot uppgick till -70 (-78) MSEK. Skatt på årets resultat uppgick till -280 (-258) MSEK, motsvarande en skattebelastning på 21 (22) procent. Årets resultat ökade med 10 procent till 1 030 (936) MSEK. Resultatet per aktie före utspädning ökade med 9 procent till 8,54 (7,80) kronor.



Lönsamhet, finansiell ställning och kassaflöde

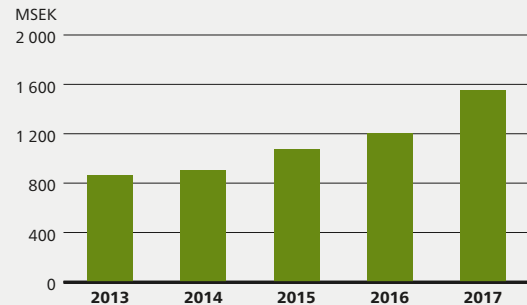
Avkastning på operativt kapital uppgick till 19 (20) procent och på eget kapital till 22 (24) procent.

Det egna kapitalet uppgick till 5 168 (4 399) MSEK och soliditeten till 41 (40) procent. Likvida medel uppgick till 464 (332) MSEK. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 2 752 (2 854) MSEK. Den räntebärande nettoskulden vid periodens slut uppgick till 3 829 (3 628) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 74 (82) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 554 (1 207) MSEK för helåret. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 1 318 (887) MSEK.

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 236 (320) MSEK. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 206 (178) MSEK. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 957 (996) MSEK. Därutöver har villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv utbetalats med 50 (168) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

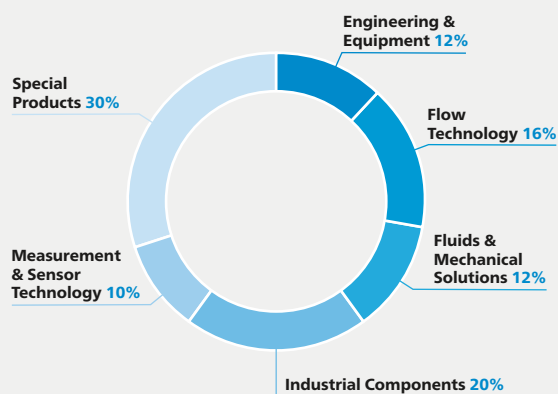


Affärsområden

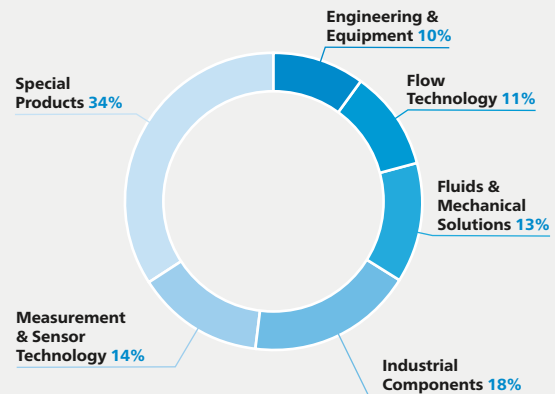
Nyckeltal per affärsområde

	Engineering & Equipment		Flow Technology		Fluids & Mechanical Solutions		Industrial Components		Measurement & Sensor Technology		Special Products	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning, MSEK	1 729	1 537	2 393	2 231	1 859	1 558	2 924	2 501	1 456	1 171	4 537	3 997
EBITA, MSEK	179	124	205	168	233	199	324	265	254	177	618	597
EBITA-marginal, %	10,4	8,1	8,6	7,5	12,5	12,8	11,1	10,6	17,4	15,1	13,6	14,9
Avkastning på operativt kapital, %	33	24	20	17	18	19	21	20	17	13	19	22
Medelantal anställda	539	526	700	680	696	620	749	695	1 491	1 315	1 970	1 649

Nettoomsättning per affärsområde, %



EBITA per affärsområde, %



Engineering & Equipment

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

Andel av ordergång



Andel av omsättning

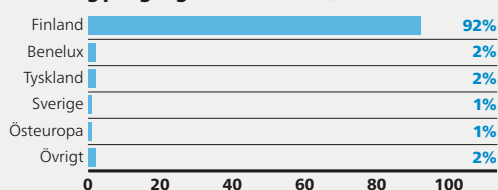


Nettoomsättningen ökade under året med 12 procent till 1 729 (1 537) MSEK. För jämförbara enheter var det en ökning med 10 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

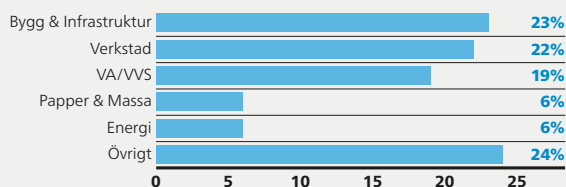
Affärsområdet har huvuddelen av sin omsättning i Finland. Affärsområdet har varit positivt med god efterfrågan inom de flesta kundsegment. Flerparten av verksamheterna inom affärsområdet visar också fortsatt positiv resultatutveckling.

EBITA ökade med 44 procent till 179 (124) MSEK motsvarande en EBITA-marginal om 10,4 (8,1) procent.

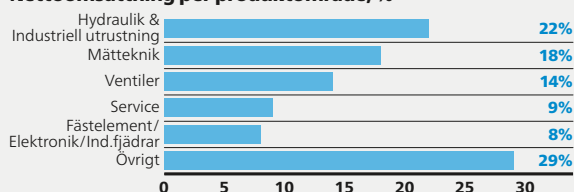
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



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.

Andel av ordergång



Andel av omsättning



Nettoomsättningen ökade under året med 7 procent till 2 393 (2 231) MSEK. För jämförbara enheter var ökningen 4 procent, förvärv bidrog med 3 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

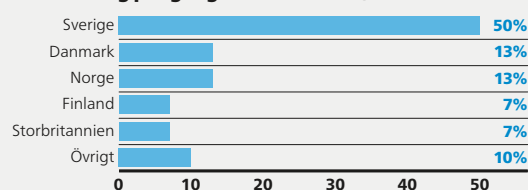
Efterfrågan har varit stabil under året för flertalet av affärsområdets enheter.

Marknadsförhållandena för Sander Meson-gruppen, som är verksamma inom marinsegmentet, har under en längre tid varit utmanande. Under det fjärde kvartalet togs beslut om att genomföra ett antal åtgärder för att återställa lönsamheten. Åtgärderna har lett till omstruktureringkostnader som belastat rörelseresultatet med 132 MSEK. Kostnaderna har i sin helhet redovisats på koncernnivå.

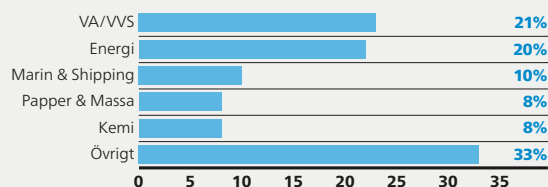
EBITA ökade med 22 procent till 205 (168) MSEK och EBITA-marginalen nådde 8,6 (7,5) procent.

Pro-Flex AS, Norge, förvärvades under året.

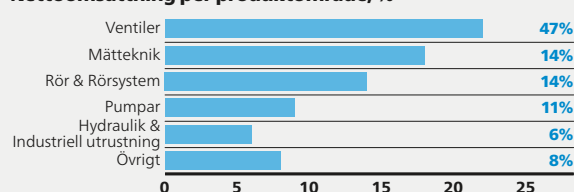
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



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, VA-produkter, stålkonstruktioner, kompressorer, produktmärkning samt konstruktionsplaster.

Andel av ordergång



Andel av omsättning

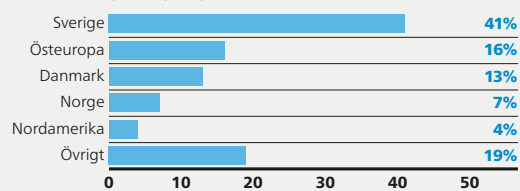


Nettoomsättningen ökade under året med 19 procent till 1 859 (1 558) MSEK. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 6 procent, förvärv bidrog med 13 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

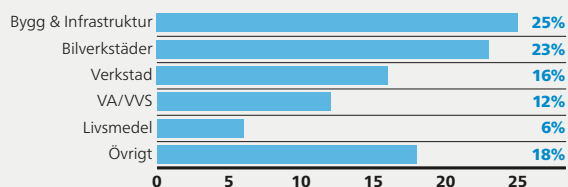
Affärsläget har varit stabilt under året och majoriteten av affärsområdets bolag rapporterar en god utveckling av resultat och marginaler.

EBITA ökade med 17 procent till 233 (199) MSEK och EBITA-marginalen nådde 12,5 (12,8) procent.

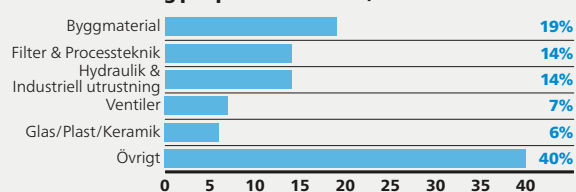
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



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.

Andel av ordergång



Andel av omsättning



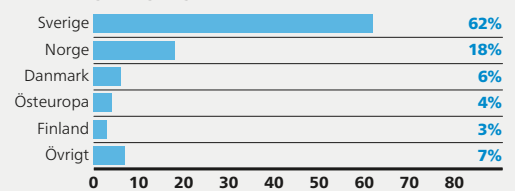
Nettoomsättningen ökade under året med 17 procent till 2 924 (2 501) MSEK. Jämförbara enheter ökade med 7 procent och förvärv bidrog med 10 procent. Valutakursförändringar hade en marginell påverkan på nettoomsättningen.

Efterfrågan har varit god under året med stark tillväxt i både ordergång och fakturering. Flertalet av affärsområdets bolag hade också högre resultat och marginaler.

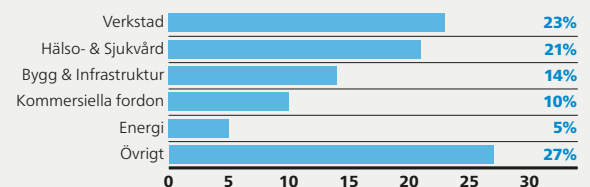
EBITA ökade med 22 procent till 324 (265) MSEK motsvarande en EBITA-marginal på 11,1 (10,6) procent.

MaxxVision GmbH, Tyskland, Wennerström Ljuskontroll AB, Sverige, och Elma Instruments A/S, Danmark, har förvärvats under året.

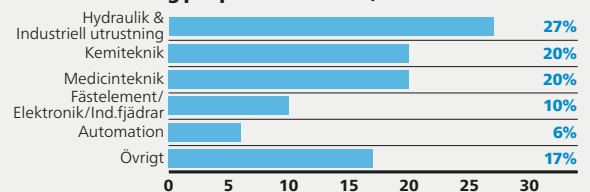
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Measurement & Sensor Technology

Measurement & Sensor Technology erbjuder konstruktionslösningar, mätinstrument, mätsystem och sensorer för olika branscher. Samtliga bolag har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning.

Andel av ordergång



Andel av omsättning



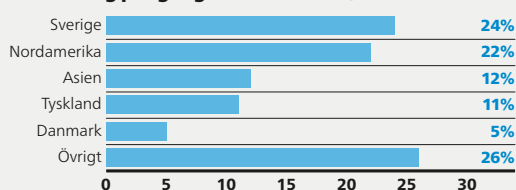
Nettoomsättningen ökade under året med 24 procent till 1 456 (1 171) MSEK. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 15 procent, förvärv bidrog med 9 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

Inom affärsområdet finns bolag med egen tillverkning och egna produkter och med en relativt hög andel projekt-affärer och därför varierar ordergång och fakturering mellan månader och kvartal. Efterfrågan har varit stabil under året inom de flesta segment och geografiska marknader. Omsättningsökning har i kombination med bra marginaler bidragit till en hög resultatnivå.

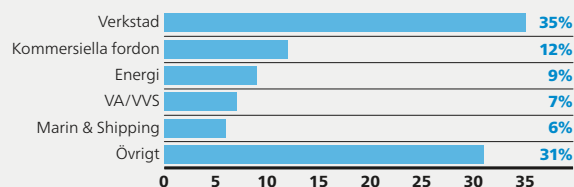
EBITA ökade med 44 procent till 254 (177) MSEK motsvarande en EBITA-marginal på 17,4 (15,1) procent.

RS Technics BV, Nederländerna, har förvärvats under året.

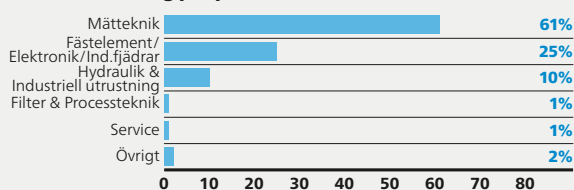
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



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 och egna produkter.

Andel av ordergång



Andel av omsättning



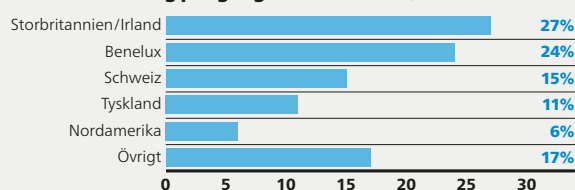
Nettoomsättningen ökade under året med 14 procent till 4 537 (3 997) MSEK. För jämförbara enheter var det en ökning med 1 procent, den förvärvade tillväxten uppgick till 13 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

Affärsläget har varit stabilt under året för de flesta av bolagen inom affärsområdet. Dock har väsentligt lägre fakturering och ökade kostnader för ett av de större bolagen inom kraftgenerering/energisegmentet påverkat resultatet negativt. Positivt var dock att samma bolag hade en starkt förbättrad ordergång avseende ventiler för kraftgenerering under slutet av året. Affärsituationen för de schweiziska bolagen har varit fortsatt utmanande och har bidragit till svagare resultatnivåer.

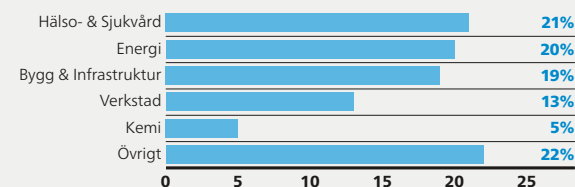
EBITA ökade med 4 procent till 618 (597) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 13,6 (14,9) procent.

Sunflower Medical Ltd, Ellard Ltd, Young Black Ltd, Storbritannien, Türenfabrik Safenwil AG, Schweiz, Tubeworkx B.V., Tradinco B.V., Nederländerna, och Inovatools Group, Tyskland, har förvärvats under året.

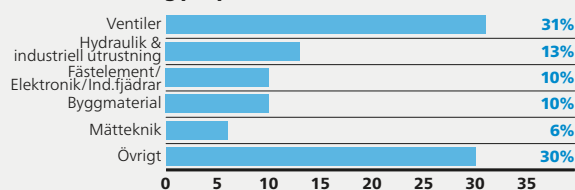
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Förvärv

Förvärv är en naturlig del av Industrades verksamhet och ett väsentligt inslag i vår strategi för tillväxt. Vi håller en hög förvärvstakt och normalt sett förvärvar vi tio eller fler bolag per år.

De bolag vi förvärvar är välskötta och framgångsrika med en väl definierad marknad. Bolagen har dessutom teknisk nischkompetens. De har en väl fungerande och motiverad ledning som präglas av entreprenörskap och som vill fortsätta sitt engagemang även efter förvärvet. Vi har en decentraliserad styrningsmodell med stort självbestämmande i bolagen.

Industrade har ingen exit-strategi, utan agerar som långsiktig ägare.

Den geografiska spridningen är stor och vid 2017 års utgång ägde vi bolag i 31 länder. Av historiska skäl har vi störst verksamhet i Sverige och Finland. Utanför dessa båda marknader är den primära strategin att stärka vår position på marknader där vi redan är etablerade.

Under 2017 förvärvades tolv bolag med en sammanlagd omsättning på 1,3 miljarder kronor.

Förvärv under 2017

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning mkr ¹⁾	Antal anställda ¹⁾
Januari	RS Technics BV	Measurement & Sensor Technology	20	12
Januari	Sunflower Medical Ltd	Special Products	50	45
Februari	Ellard Ltd	Special Products	100	39
Mars	Türenfabrik Safenwil AG	Special Products	70	23
April	Pro-Flex AS	Flow Technology	100	28
April	MaxxVision GmbH	Industrial Components	80	10
Juli	Wennerström Ljuskontroll AB	Industrial Components	110	23
Juli	Elma Instruments A/S	Industrial Components	180	40
Juli	Young Black Ltd	Special Products	110	29
Juli	Tubeworkx B.V.	Special Products	50	20
November	Inovatoools Group	Special Products	330	193
December	Tradinco B.V.	Special Products	70	30
Summa			1 270	492

¹⁾ Bedömd årsomsättning och antal anställda vid tidpunkten för förvärvet.

Januari

RS Technics utvecklar och tillverkar kundspecifika sensorer för mätning av temperatur, tryck och fukthalt. Bolaget har även egen utveckling och tillverkning av elektroniksystem kopplat till mätning och styrning.

RS TECHNICS BV

Sunflower Medical är en ledande brittisk tillverkare av sjukvårdsutrustning. Bolagets produktportfölj sträcker sig från medicindoseringskåp till specialutrustning för undersökningsrum.



Mars

Türenfabrik Safenwil tillverkar olika typer av dörrar såsom inner- och ytterdörrar, brandskyddsörrar och säkerhetsdörrar.



Juli

WLK är ett teknikförsäljningsbolag specialiserat på belysningskomponenter och ljusstyrning. Erbjudandet omfattar styr- och reglerutrustning, ljuskällor, driftdon och komponenter till belysningsarmaturer.



Elma Instruments är ett teknikförsäljningsbolag som erbjuder test- och mätinstrument från ledande tillverkare till kunder på den skandinaviska marknaden.



November

Inovatoools är en tillverkare av verktyg för skärande bearbetning. Erbjudandet är inriktat på solida hårdmetallfräsar och hårdmetallborrar. Kunderna finns inom allmän verkstadsindustri, flygplansindustri, fordonsindustri och verktygsindustri.



JAN

FEB

MAR

APR

MAJ

JUN

JUL

AUG

SEP

OKT

NOV

DEC

Februari

Ellard tillverkar och marknadsför drivsystem, motorer och styrsystem samt tillbehör till dörrar och portar till industriella och kommersiella applikationer.



April

ProFlex är ett teknikförsäljningsbolag som levererar slangar och kopplingar till den norska industrin.



MaxxVision är ett teknikförsäljningsbolag som erbjuder bildbehandlings-teknik för industri och visuell kommunikation, såsom kameror, linser och belysning, till exempel för kvalitetskontroll i tillverkning.

MaxxVision

Juli

Young Black är ett teknikförsäljningsbolag som säljer ett brett sortiment av fästelement, pneumatiska verktyg, kompressorer, slangar och kopplingar till brittisk industri och byggföretag.



Tubeworkx tillverkar nischade rörkomponenter till industrin. Bolaget omarbetar raka rör till avancerade komponenter genom böjning, svetsning och kallformning.



December

Tradinco Instruments utvecklar, tillverkar och distribuerar test- och kalibreringsutrustning samt sensorer för industriella kunder och laboratorier. Bolaget är specialiserat på mätning av tryck, temperatur och elektricitet. De globala kunderna finns inom en mängd olika branscher, till exempel elektronik, kemi, kraftproduktion och medicinteknik.



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 koncernen 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 2017 verksamhet i 31 länder, i fyra världsdelar, genom fler än 200 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer inom olika teknikområden begränsar de affärs-mässiga riskerna.

Risk	Riskhantering
Konjunkturförändringar	
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 koncernen är verksam 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	
Utflyttning av industriproduktion till lågkostnadsländer förekommer på marknader där Indutrade är verksam.	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	
På Indutrades marknader märks en ökning av produkter från lågkostnadsländer.	För att motverka effekter av denna konkurrens erbjuder Indutrade produkter och tjänster med högt teknikinnehåll, hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Indutrade strävar också efter att etablera ett nära samarbete med kunden genom att komma in redan i planerings- och utvecklingsstadiet där medarbetarna kan bidra med sitt kunnande i olika processer.
Operativ risk	
Koncernen drivs med två huvudinriktningar; dels bolag med industriell teknik-försäljning, dels bolag med egentillverkade produkter. För bolagen som är handelsföretag finns risken att ett agentur-förhållande 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.
Förändringar i leverantörsledet	
Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett teknikförsäljningsbolag till egen försäljning.	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 förvärv av bolag. För att säkerställa att de bolag som förvärvas inte förlorar produktagenturer får bolagets huvudleverantörer ge sitt samtycke till förvärvet.
Beroende av nyckelpersoner	
Risken för kompetenstapp höjs vid företagsförvärv.	I förvärvsstrategin 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.
Finansieringsrisk	
Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försämrats eller fördröjas.	För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Detta 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.

Risk	Riskhantering
Ränterisk	
Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat.	Indutrade strävar efter att uppnå en god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.
Valutarisk	
Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital mätt i SEK: <ul style="list-style-type: none"> • 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. 	Indutradekoncernens 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 termiskontrakt. Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras för närvarande inte.

Miljö

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

Implementering av uppförandekod

Indutrade har en uppförandekod som omfattar miljöhänsyn, hälsa och säkerhet, affärsetik, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan. Koderna gäller för samtliga medarbetare och dotterbolagen har i uppdrag att implementera uppförandekoden på det sätt som passar deras respektive verksamheter. Medarbetarna kan välja att anonymt rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter via en etablerad visselblåsarfunktion.

Medarbetare

Vid årets slut var antalet medarbetare 6 545 (5 705) och medelantalet anställda var 6 156 (5 495). 492 medarbetare har tillkommit genom förvärv.

Utestående incitamentsprogram

Utestående program	Antal tecknade optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av tot. aktier	Pris per teckningsoption, kr	Ursprunglig teckningskurs, kr	Omräknad teckningskurs, kr	Antal utnyttjade optioner	Antal nytecknade aktier	Teckningsperiod
2017/2022, Serie I	526 000	526 000	0,4%	15,0	244,9	–	–	–	27 april 2020 – 20 maj 2022
2017/2022, Serie II	60 000	60 000	0,0%	13,4	276,8	–	–	–	27 april 2020 – 20 maj 2022
2014/2018, Serie I	257 500	772 500	0,6%	15,2	356,3	118,8	240 300	720 900	11 maj 2017 – 18 maj 2018
2014/2018, Serie II	27 500	82 500	0,1%	11,6	350,0	116,7	25 900	77 700	11 maj 2017 – 18 maj 2018

Utspädningseffekter

	2017	2016
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 457	120 000
Antal aktier som ger upphov till utspädningseffekt till följd av incitamentsprogram, '000	160	251
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 617	120 251
Utspädningseffekt, %	0,13	0,21
Antal aktier vid periodens utgång, '000	120 799	120 000

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2017 framgår av not 7. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts. Inför årsstämman 2018 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 fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga delen ska belöna uppfyllelsen av tydliga målsättningar avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt i enkla och transparenta konstruktioner. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och kan maximalt uppgå till 20 miljoner kronor.
- 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 sammanlagt inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.
- Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, head of group finance, förvärvs- och affärsutvecklingschefen, samt rådgivaren till VD.
- Styrelsens ersättningsutskott 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 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 återfinns i affärsområdena Measurement & Sensor Technology och Special Products.

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning, analys och kommunikation. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under året till 5 (4) MSEK. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under året har moderbolaget förvärvat aktier i 12 nya bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 13 (11) personer.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under januari – mars 2017 har ett företagsförvärv genomförts. För mer information, se avsnitt Förvärv, not 30.

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

Framtidsutsikter

Från 1 januari 2018 är Indutrade organiserad i åtta istället för som tidigare sex, affärsområden. Som en följd av detta har ledningsgruppen utökats. De nya affärsområdescheferna är alla internt rekryterade och deras internationella erfarenhet och kunskap kommer att göra Indutrade bättre rustad för internationell expansion. Syftet med förändringarna är att stärka Indutrades plattform för fortsatt lönsam tillväxt, att kunna bibehålla en hög förvärvstakt och att stärka förmågan att utveckla våra bolag.

Förslag till vinstdisposition

	MSEK
Utdelning med 3,75 SEK per aktie	453
Balanseras i ny räkning	3 690
Summa	4 143

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 3,75 kronor per aktie eller totalt 453 MSEK. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet i not 34.

Hållbarhetsrapport

Indutrades hållbarhetsrapport redovisas på sidorna 14–19 samt på sidan 9 där affärsmodellen beskrivs.

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 2017 har Indutrade inga avvikelser att rapportera. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

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

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 242 miljoner kronor fördelat på totalt 120 798 600 aktier med ett kvotvärde uppgående till två kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde. Indutrade, som tidigare var ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden, noterades på Stockholmsbörsen den 5 oktober 2005. Vid utgången av år 2017 hade Indutrade 9 816 (10 518) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 63 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inkluderande institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 65 procent av aktiekapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 29 procent av aktiekapital och röster.

En aktieägare, LE Lundbergföretagen AB med 26,1 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 möjligheterna att ta över

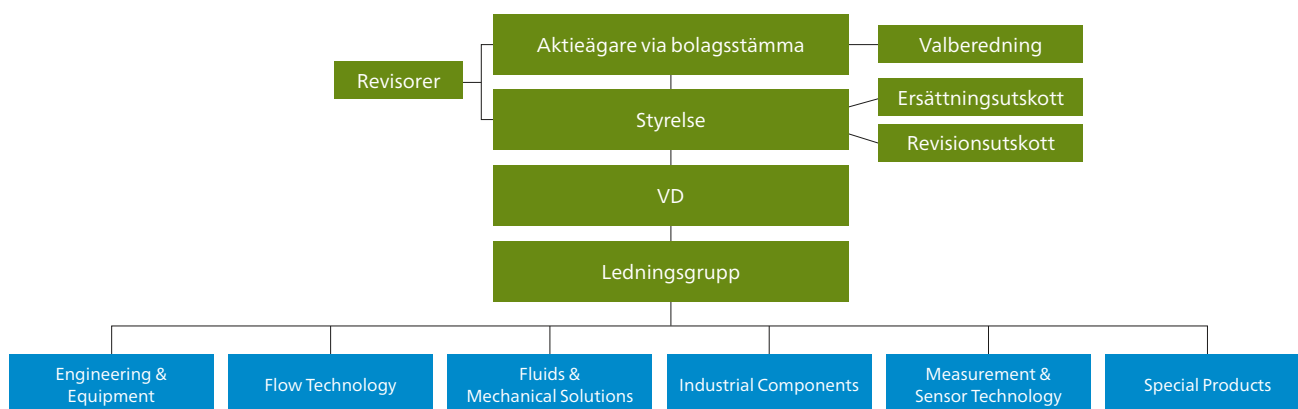
bolaget genom ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i bolaget. Några sådana förhållanden råder inte i Indutrade AB.

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.



Externa regelverk

Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat bokföringslagen, Årsredovisningslagen och IFRS
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Interna regelverk

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning
- VD-instruktion
- Uppförandekod
- Policyer

Bolagsstyrning

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 2018 års årsstämma framgår av sidan 85 i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 26 april 2018 beräknas offentliggöras den 22 mars 2018 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 och förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

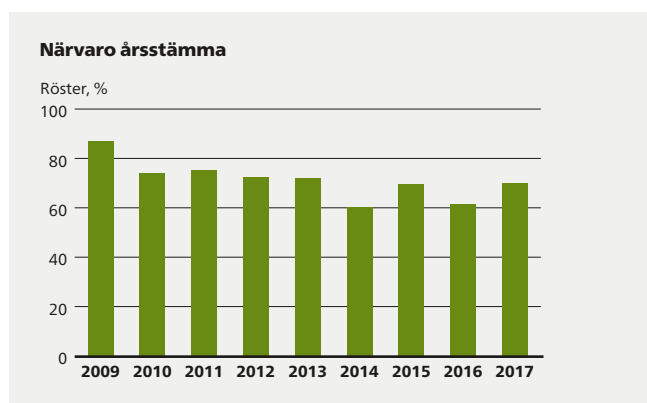
Årsstämma 2017

Vid årsstämman den 26 april 2017 var aktieägare som representerade 69,6 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 revisions- respektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Johnny Alvarsson ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2016 och inledningen av 2017.

Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog delar av revisionsberättelsen för år 2016.

Årsstämman år 2017 beslöt:

- att fastställa räkenskaperna för 2016
- att fastställa utdelningen till 3,20 SEK per aktie
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret
- att till styrelseledamöter omvälja Fredrik Lundberg, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson, Katarina Martinson, samt nyval av Bo Annvik och Susanna Campbell
- att omvälja Fredrik Lundberg till styrelsens ordförande
- 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.



Vid årsstämman den 6 maj 2013 fattades beslut om en stående instruktion för Indutrades valberedning som gäller tills vidare. Enligt denna instruktion ska valberedningen inför kommande stämmor utgöras av representanter för fyra av de röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande.

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 VD i AB Handel och Industri. 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 VD i Sandvik. Katarina Martinson arbetar med kapitalförvaltning för familjen Lundberg. Susanna Campbell har varit VD i Ratos och sitter bland annat i styrelsen för Telia Company AB. Bo Annvik är VD i Indutrade.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidorna 40–41 i årsredovisningen. Bolagets ekonomidirektör har varit styrelsens sekreterare fram till och med september 2017, därefter har Mattias Karlsson, Mannheimer och Swartling, varit sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

Samtliga styrelseledamöter utom Bo Annvik är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Bo Annvik, Bengt Kjell, Krister Mellvé, Ulf Lundahl och Susanna Campbell 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, Bo Annvik, 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 betryggande sätt. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en god intern kontroll och utvärderar löpande hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen är också ansvarig för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål. Styrelsen övervakar 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 2017 hade styrelsen nio sammanträden inklusive konstituerande sammanträde. Styrelsearbetet har under året följt styrel-

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten 2017

■ Ledamot ● Ordförande	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Invald	Närvaro styrelsemöten	Närvaro Revisions- utskott	Närvaro Ersättnings- utskott	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare ¹⁾
Bo Annvik ²⁾			2017	6/9			Nej	Ja
Johnny Alvarsson ²⁾			2004	3/9			Nej	Ja
Bengt Kjell (styrelsens vice ordförande)	■	■	2002	9/9	3/3	1/1	Ja	Ja
Annica Bresky ³⁾	■		2016	2/9	1/3		Ja	Ja
Ulf Lundahl	●		2006	9/9	3/3		Ja	Ja
Fredrik Lundberg (styrelsens ordförande)	■	●	2013	9/9	3/3	1/1	Ja	Nej
Krister Mellvé	■		2012	9/9	3/3		Ja	Ja
Lars Pettersson	■	■	2013	9/9	3/3	1/1	Ja	Nej
Katarina Martinson	■		2015	9/9	3/3		Ja	Nej
Susanna Campbell ⁴⁾	■		2017	6/9	2/3		Ja	Ja

¹⁾ Bedömningen avser situationen under 2017.

²⁾ Bo Annvik efterträdde Johnny Alvarsson vid årsstämman 2017.

³⁾ Annica Bresky avgick vid årsstämman 2017.

⁴⁾ Tillträdde som ny ledamot i styrelsen vid årsstämman 2017 och efterträdde Annica Bresky i revisionsutskottet.

sens arbetsordning. Frågor som styrelsen särskilt fokuserat på har varit strategi-, finans-, förvävs- och hållbarhetsrelaterade.

Som en väsentlig 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 Kodex) och styrelsens interna styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom löpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag.

För att säkerställa och utveckla kvaliteten på styrelsens arbete genomförs årligen, under ordförandens ledning, en utvärdering av styrelsens arbete och dess ledamöter. Under 2017 skedde utvärderingen genom att varje styrelseledamot fyllde i en enkät. Resultatet av utvärderingen redovisades skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid styrelsemötet i oktober. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.

Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

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 som föreläggs årsstämman för beslut.

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

Revisionsutskottet

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.

Vid tre tillfällen under 2017 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 540 000 SEK, vice ordföranden 406 000 SEK och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 271 000 SEK per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 60 000 SEK och till ledamöter i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 27 000 SEK vardera. Det sammanlagda årsarvodet uppgår därmed till 2 442 000 SEK.

Valberedningen

Vid årsstämman den 6 maj 2013 fattades beslut om en stående instruktion för Indutrades valberedning som gäller tills vidare. Enligt denna instruktion ska valberedningen inför kommande stämmor 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 ska baseras på ägaruppgifter per 31 augusti varje år och ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2018 offentliggjordes den 25 september 2017 baserat på ägaruppgifter per 31 augusti 2017.

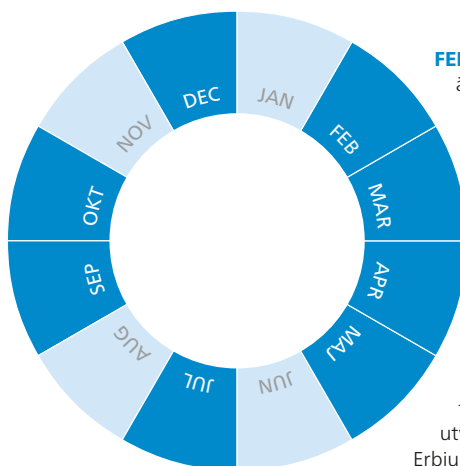
Styrelsemöten 2017

DECEMBER Budget, utvärdering av styrelsens arbete, utvärdering av VD och företagsledning, organisationsutveckling och ledarförsörjning, MTN-program.

OKTOBER Erbjudande LTI 2017 Serie II, kvartalsrapport januari–september, rapport från revisionsutskottet, rapport från revisorerna, rapport från genomförd internerrevision, utvärdering av styrelsens arbete.

SEPTEMBER Besök av bolagen i Helsingfors, Finland. Koncernens strategi, uppföljning förvärv, kapitalstruktur.

JULI Kvartalsrapport januari–juni.



FEBRUARI Bokslutskommuniké, årsredovisning, ärenden inför årsstämman, rapport från revisorerna och ersättningsutskottet.

MARS Beslut om årsredovisning och kallelse till årsstämma.

APRIL Kvartalsrapport januari–mars. **Årsstämma. Konstituerande möte.** Beslut om firmateckning, fastställande av instruktioner och policyer, val av ersättningsutskott och revisionsutskott, sammanträdesplan.

MAJ Marknadsläge, omvärldsanalys, rapport från revisionsutskottet och ersättningsutskottet, utvärdering av rapporteringen till styrelsen, Erbjudande LTI 2017 Serie I.

Valberedningens sammansättning

Representant	Ägare	Röstandel per 31 aug 2017
Claes Boustedt	L E Lundbergföretagen, Valberedningens ordförande	26,2%
Henrik Didner	Didner & Gerge Fonder	9,8%
Dick Bergqvist	AMF Försäkring och Fonder	7,8%
Jonathan Schönback	Handelsbanken Fonder	4,7%
Fredrik Lundberg	Styrelsens ordförande	

Valberedningen har haft tre protokollförda möten 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 val av revisor samt principer för att utse ny valberedning.

Valberedningen har såsom mångfaldspolicy tillämpat Kodens regel 4.1, det vill säga att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2017 beslutade i enlighet med valberedningens förslag.

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.

Valberedningen föreslår att Katarina Martinson väljs till styrelsens ordförande vid årsstämman 2018. Vidare föreslås omval av ledamöterna Susanna Campbell, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson och Bo Annvik. Till ny styrelseledamot föreslås Anders Jernhall.

Nuvarande ordförande Fredrik Lundberg har avböjt omval. Tidpunkten har bedömts lämplig att lämna över ordförandeskapet. Katarina Martinson har gedigen kunskap om bolaget och borgar för kontinuitet i styrelsearbetet.

Fredrik Lundberg har önskat frånträda ett av sina uppdrag som en anpassning till de riktlinjer om lämplighetsprövningar från EBA

och ESMA som träder ikraft den 30 juni 2018. Regelverket behandlar bland annat beräkningen av det högsta tillåtna antal uppdrag som en styrelseledamot i ett betydande bankaktiebolag får inneha. Fredrik Lundberg är vice ordförande i Handelsbanken.

Katarina Martinson är född 1981, civilekonom och har varit styrelseledamot i Indutrade sedan 2015. Katarina är styrelseledamot i de börsnoterade företagen L E Lundbergföretagen AB och Husqvarna Group. Hon är även huvudinvestor och styrelseledamot i Fidelio Capital.

Anders Jernhall är född 1970 och civilekonom. Han är vice VD och ekonomi- och finansdirektör i Holmen AB.

Valberedningens förslag innebär att antalet styrelseledamöter under kommande mandatperiod är oförändrat åtta personer.

En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidorna 40–41 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

Bo Annvik är sedan april 2017 VD för Indutrade AB. Han är född 1965 och civilekonom. Mellan åren 2012–2017 var Bo Annvik VD för Haldex och han har tidigare arbetat i ledande befattningar inom Volvo Cars mellan åren 1994–2002, SKF 2002–2007 och Outokumpu 2007–2011.

Bo Annvik äger 0 aktier och 140 000 teckningsoptioner.

Extern revisor

Vid årsstämman 2017 valdes det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2018 efter att upphandling gjorts i enlighet med Revisorsförordningen, artikel 16.1–16.5 (EU 537/2014).

Revisorerna har löpande kontakt med revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor är sedan 2013 auktoriserade revisorn Michael Bengtsson. Ersättning till revisorerna framgår av not 10 i årsredovisningen.

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2017 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

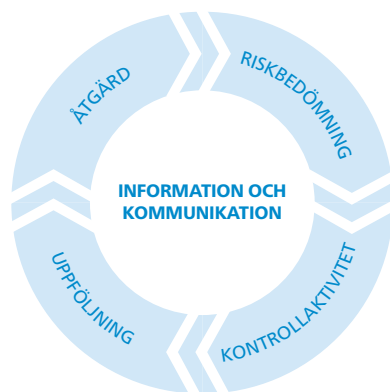
Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policyer av betydelse för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Dessa omfattar bland annat Indutrades uppförandekod, 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 förvävsaktiviteter, 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

Koncernen var 2017 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 självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering.

Vid utvärderingen har koncernens bolag delats in i tre kategorier beroende på art och omfattning av respektive bolags verksamhet. För varje kategori 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 2017 har fått besvara formulär för utvärdering. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats per kategori 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 självutvärdering 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 koncernens bolag. 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 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 självutvärdering av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

Styrelse och revisorer



Fredrik Lundberg

Ordförande sedan 2013

VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen
Född 1951

Utbildning Civilingenjör, civilekonom, ekon dr h c, tekn dr h c

Tidigare erfarenhet VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Holmen, Hufvudstaden och Industrivärden, vice ordförande i Svenska Handelsbanken. Ledamot i Skanska och L E Lundbergföretagen.

Antal aktier 31 575 000
(via L E Lundbergföretagen)



Bengt Kjell

Vice ordförande sedan 2013
Styrelseledamot sedan 2002

Egen investeringsverksamhet
Född 1954

Utbildning Diplomerad HHS Stockholm

Tidigare erfarenhet tf VD Industrivärden, VD Handel och Industri, vice VD och Head of Investment Industrivärden, Chef Corporate Finance Securum, Senior Partner och grundare Navet, Auktoriserad revisor.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Hemfosa Fastigheter och SSAB. Ledamot i Industrivärden, ICA Gruppen och Pandox med flera.

Antal aktier 60 000



Susanna Campbell

Styrelseledamot sedan 2017

Född 1973

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet VD Ratos. Olika befattningar inom McKinsey och Alfred Berg Fondkommission.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Röhnisch Sportswear, Ljung & Sjöberg och investeringskommittén Norrskén. Ledamot i Telia Company och Nalka Invest.

Antal aktier 2 000



Ulf Lundahl

Styrelseledamot sedan 2006

Född 1952

Utbildning Jur kand och civilekonom

Tidigare erfarenhet Vice VD och VD:s ställföreträdare i L E Lundbergföretagen, VD Östgöta Enskilda Bank, Sverigechef Danske Bank, VD Danske Securities.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i Fidelio Capital, Ramirent, Attendo och SHB Regionbank Stockholm. Ledamot i Holmen och Eltel.

Antal aktier 12 000



Katarina Martinson

Styrelseledamot sedan 2015

Arbetar med kapitalförvaltning för familjen Lundberg

Född 1981

Utbildning Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Tidigare erfarenhet Analytiker Handelsbanken Capital Markets, Vice President Strategas Research Partners LLC, New York, Analys av investeringsstrategier investment research, International Strategy & Investment Group, New York.

Övriga styrelseuppdrag Ledamot i LE Lundbergföretagen, Fastighets AB LE Lundberg, Fidelio Capital, Husqvarna, Byggnads AB Karlsson & Wingsjö, Lundbergs Kapitalförvaltning och AniCura.

Antal aktier 31 575 000 (via LE Lundbergföretagen)



Krister Mellvé

Styrelseledamot sedan 2012

Född 1949

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet Olika ledande befattningar inom Robert Bosch gruppen.

Övriga styrelseuppdrag Ledamot i Modular Management.

Antal aktier 45 000



Lars Petterson

Styrelseledamot sedan 2013

Född 1954

Utbildning Civilingenjör Uppsala Universitet, fil dr h c Uppsala Universitet

Tidigare erfarenhet VD och koncernchef Sandvik AB, Sandvik Materials Technology, Sandvik Tooling och Sandvik Coromant.

Övriga styrelseuppdrag Ordförande i KP Komponenter A/S. Ledamot i Husqvarna, Industrivärden, LE Lundbergföretagen och Festo AG.

Antal aktier 2 100



Bo Annvik

Styrelseledamot sedan 2017

VD och koncernchef

Född 1965

Utbildning Civilekonom

Tidigare erfarenhet VD Haldex, ledande befattningar inom Volov Cars, SKF och Outokumpu.

Övriga styrelseuppdrag Ledamot i Handel och Industri AB.

Antal aktier 0

Antal optioner 140 000

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Född 1959.

Revisor i Industrade sedan 2013.

Övriga revisionsuppdrag i noterade bolag:

Bure, Sweco, Nobina, Invisio Communication och Eniro.

Övriga revisionsuppdrag i större onoterade bolag:

Perstorp och Carnegie.

Koncernledning



**Bo
Annvik**

VD och koncernchef
Född 1965
Anställd sedan 2017
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet VD Haldex,
ledande befattningar inom Volvo
Cars, SKF och Outokumpu
Antal aktier 0
Antal optioner 140 000



**Göte
Mattsson**

Senior Vice President
Fluids & Mechanical Solutions
Född 1955
Anställd sedan 1999
Utbildning Civilekonom,
managementutbildning
Tidigare erfarenhet
VD och delägare Industri Belos,
VD J Sörling, controller Transventor-
koncernen, vice VD Parator
Antal aktier 16 200
Antal optioner 24 000



**Peter
Eriksson**

Rådgivare till VD
Född 1953
Anställd sedan 1995
Utbildning Gymnasieingenjör,
marknadsekonom, IFL
Tidigare erfarenhet
VD och delägare Alnab,
försäljningschef Alnab
Antal aktier 44 150
Antal optioner 10 000



**Susann
Nyberg**

Finanschef
Född 1963
Anställd sedan 2012
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet Group
Controller Addtech,
managementkonsult KPMG,
ekonomichefsbeftning
inom Telia, ekonomichefs- och
controllerbefattningar inom SKF
Antal aktier 5 938
Antal optioner 12 000



**Jonas
Halvord**

Förvärvs- och affärsutvecklingschef
Född 1961
Anställd sedan 2018
Utbildning Civ Ek
Handelshögskolan Göteborgs
Universitet, Gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet Director
Mergers & Acquisitions SKF
Group, VD Provexa AB, VD Svenska
Skumsläcknings AB
Antal aktier 0
Antal optioner 12 000



**Joakim
Skantze**

Senior Vice President
Industrial Components
Född 1967
Anställd sedan 2016
Utbildning Civilingenjör elektroteknik,
ekonomi- och managementutbildning
Tidigare erfarenhet Venture Manager
Traction, VD Gnosjö Plast, affärsområdes-
chef och delägare Schneider Grafiska,
senior konsult Accenture.
Antal aktier 0
Antal optioner 12 000



**Juha
Kujala**

Senior Vice President
Engineering & Equipment
Född 1967
Anställd sedan 2006
Utbildning MBA,
gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet
VD Kontram Oy, VD Maansähkö
Oy, försäljningschef Kontram Oy,
exportchef Kalmar Industries Oy
Antal aktier 5 760
Antal optioner 17 000



**Patrik
Stolpe**

Senior Vice President
Measurement & Sensor Technology
Född 1965
Anställd sedan 2015
Utbildning Högskole-
ingenjör elektronik, industriell
marknadsföring
Tidigare erfarenhet
Affärsområdeschef Xylem,
VD Lorentzen & Wettre
Antal aktier 5 521
Antal optioner 12 000



**Morgan
O'Brien**

Senior Vice President
Flow Technology

Född 1961

Anställd sedan 1992

Utbildning Dip Applied Science /
Instrument Physics

Tidigare erfarenhet VD ESI
Technologies Ltd

Antal aktier 174

Antal optioner 12 000



**Markus
Rüedin**

Senior Vice President DACH

Född 1965

Anställd sedan 2011

Utbildning M.A. HSG Economics

Tidigare erfarenhet Divisions
controller Clariant, medlem av
ledningen i Clariant

Antal aktier 0

Antal optioner 3 000



**Peter
Rowlands**

Senior Vice President UK

Född 1968

Anställd sedan 2009

Utbildning M.Eng in Materials
Science and Technology, MBA

Tidigare erfarenhet VD Precision
Products Ltd, VD TelesisEagle Ltd,
Group Operations Manager Edward
Pryor & Son Ltd

Antal aktier 0

Antal optioner 1 000



**Robert
Timmer**

Senior Vice President Benelux

Född 1969

Anställd sedan 1994

Utbildning B. Sc. Mechanical
engineering, studier inom business
och management

Tidigare erfarenhet Försäljnings-
chef Hitma B.V., VD Aluglas B.V., VD
Hitma Group B.V.

Antal aktier 0

Antal optioner 6 000

Förändringar i koncernledningen

2017–2018

Från och med den 1 januari 2018 har Indutrade en ny organisation bestående av åtta affärsområden och en utökad ledningsgrupp. De nya medlemmarna av ledningsgruppen är Robert Timmer, Markus Rüedin, Morgan O'Brien och Peter Rowlands.

Patrik Johnson har anställts som ekonomi- och finansdirektör. Han efterträder Jan Öhman som lämnade sin tjänst som ekonomi- och finansdirektör i februari 2018. Patrik Johnson är civilekonom och har bland annat varit ekonomi- och finansdirektör för Seco Tools och Sandvik Machining Solutions. Han tillträder den 1 april 2018. Susann Nyberg är tillförordnad ekonomi- och finansdirektör fram till dess att Patrik Johnson tillträder sin tjänst.

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	3	14 847	12 955
Kostnad för sålda varor		-9 881	-8 607
Bruttoresultat		4 966	4 348
Utvecklingskostnader		-178	-156
Försäljningskostnader		-2 463	-2 179
Administrationskostnader		-893	-791
Övriga rörelseintäkter	5	107	154
Övriga rörelsekostnader	5	-159	-104
Rörelseresultat	4, 7, 8, 9, 10	1 380	1 272
Finansiella intäkter	11	51	59
Finansiella kostnader	12	-121	-137
Resultat efter finansiella poster		1 310	1 194
Inkomstskatt	14	-280	-258
Årets resultat		1 030	936
Resultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 029	936
Innehav utan bestämmande inflytande		1	0
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		8,54	7,80
Resultat per aktie efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		8,53	7,78
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000		120 457	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000		120 617	120 251
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		3,75	3,20

Rapport över totalresultat koncernen

MSEK	Not	2017	2016
Årets resultat		1 030	936
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	17	25
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-4	-5
Årets omräkningseffekt		2	103
<i>Poster som inte kan återföras i resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster	23	1	-15
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster		0	3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		16	111
Summa totalresultat för perioden		1 046	1 047
Totalresultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 045	1 047
Innehav utan bestämmande inflytande		1	0

Balansräkning koncernen

MSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill		2 845	2 388
Agenturer, kundrelationer etc		1 683	1 446
Varumärken		251	279
Program, licenser etc		60	53
Övriga immateriella anläggningstillgångar		108	101
Summa immateriella anläggningstillgångar	15	4 947	4 267
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark		884	803
Maskiner		403	357
Inventarier		320	285
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		11	6
Summa materiella anläggningstillgångar	16	1 618	1 451
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	15	15
Långfristiga fordringar	18	22	19
Uppskjutna skattefordringar	14	102	83
Summa finansiella anläggningstillgångar		139	117
Summa anläggningstillgångar		6 704	5 835
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	2 517	2 249
Kundfordringar	20	2 469	2 292
Aktuella skattefordringar		32	18
Övriga kortfristiga fordringar		252	189
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	128	138
Likvida medel	28	464	332
Summa omsättningstillgångar		5 862	5 218
SUMMA TILLGÅNGAR		12 566	11 053

MSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		242	240
Reserver		158	143
Balanserad vinst inkl årets resultat		4 751	4 006
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 151	4 389
Innehav utan bestämmande inflytande		17	10
Summa eget kapital		5 168	4 399
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	1 285	1 993
Andra långfristiga skulder		2	4
Pensionsförpliktelser	23	284	281
Uppskjutna skatteskulder	14	586	549
Övriga avsättningar	24	12	10
Summa långfristiga skulder		2 169	2 837
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	2 724	1 686
Leverantörsskulder		1 081	968
Aktuella skatteskulder		192	127
Övriga kortfristiga skulder		557	465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	675	571
Summa kortfristiga skulder		5 229	3 817
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 566	11 053

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 26 och 27.

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 2016	40	20	3 643	3 703	4	3 707
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	936	936	0	936
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	25	–	25	–	25
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–5	–	–5	–	–5
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–15	–15	–	–15
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	3	3	–	3
Årets omräkningseffekt	–	103	–	103	0	103
Summa totalresultat	–	123	924	1 047	0	1 047
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av bolag med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	6	6
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–1	–1	0	–1
Fondemission	200	–	–200	–	–	–
Lämnad utdelning avseende 2015	–	–	–360 ¹⁾	–360	0	–360
Summa transaktioner med aktieägare	200	–	–561	–361	6	–355
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2017	240	143	4 006	4 389	10	4 399
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	1 029	1 029	1	1 030
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	17	–	17	–	17
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	–4	–	–4	–	–4
Aktuariella vinster/förluster	–	–	1	1	–	1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	0	0	–	0
Årets omräkningseffekt	–	2	–	2	0	2
Summa totalresultat	–	15	1 030	1 045	1	1 046
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av bolag med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	6	6
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–2	–2	–	–2
Lämnad utdelning avseende 2016	–	–	–384 ²⁾	–384	0	–384
Nyemission	2	–	93	95	–	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	–	–	8	8	–	8
Summa transaktioner med aktieägare	2	–	–285	–283	6	–277
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2017	242	158	4 751	5 151	17	5 168

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2015 uppgick till 3,00 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2016 uppgick till 3,20 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2017 uppgår till 3,75 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

MSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 380	1 272
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 15, 16	536	411
Justering av villkorade köpeskillingar	30	-30	-32
Nettovinst vid försäljning av verksamheter, materiella anläggningstillgångar och aktier		4	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		37	28
Betald skatt		-351	-299
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Varulager		-38	-45
Kundfordringar		21	-71
Leverantörsskulder		28	10
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		29	-5
Erhållna räntor		10	8
Betalda räntor		-56	-65
Övriga finansiella poster		-16	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 554	1 207
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	30	-1 007	-1 164
Avyttring av dotterbolag och verksamheter	30	-	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-216	-306
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16	15	14
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-35	-28
Minskning/ökning av finansiella anläggningstillgångar		1	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 242	-1 476
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	29	5 027	4 724
Amortering av lån	29	-4 911	-4 104
Utbetald utdelning		-384	-360
Nyemission		95	-
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-165	260
Årets kassaflöde		147	-9
Likvida medel vid årets början		332	339
Kursdifferenser i likvida medel		-15	2
Likvida medel vid årets slut	29	464	332

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		5	4
Bruttoresultat		5	4
Administrationskostnader	4	-79	-64
Rörelseresultat	7, 8, 9, 10	-74	-60
Finansiella intäkter	11	79	97
Finansiella kostnader	12	-92	-107
Resultat från andelar i koncernföretag	13	753	664
Resultat efter finansiella poster		666	594
Erhållna koncernbidrag		694	605
Lämnade koncernbidrag		-64	-66
Förändring av periodiseringsfond		-36	-55
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		1 260	1 078
Inkomstskatt	14	-114	-92
Årets resultat		1 146	986

Rapport över totalresultat moderbolaget

MSEK	Not	2017	2016
Årets resultat		1 146	986
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	10	12
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering		-2	-3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		8	9
Summa totalresultat för perioden		1 154	995

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Program och licenser	15	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	17	5 392	4 564
Långfristiga fordringar	18	12	14
Uppskjutna skattefordringar	14	4	6
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 408	4 584
Summa anläggningstillgångar		5 409	4 585
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		4 468	3 838
Övriga fordringar		23	50
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	5	6
Summa kortfristiga fordringar		4 496	3 894
Likvida medel	28	0	0
Summa omsättningstillgångar		4 496	3 894
SUMMA TILLGÅNGAR		9 905	8 479

MSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	32	242	240
Reservfond		5	5
		247	245
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		105	4
Fond för verkligt värde		-3	-11
Balanserad vinst		2 895	2 293
Årets resultat		1 146	986
		4 143	3 272
Summa eget kapital		4 390	3 517
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		589	553
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Summa obeskattade reserver		589	553
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	1 065	1 807
Andra långfristiga skulder		-	2
Pensionsförpliktelser	23	15	15
Uppskjutna skatteskulder	14	5	11
Summa långfristiga skulder		1 085	1 835
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	2 535	1 538
Leverantörsskulder		5	1
Skulder till koncernbolag		1 175	961
Övriga kortfristiga skulder		25	20
Aktuella skatteskulder		80	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	21	17
Summa kortfristiga skulder		3 841	2 574
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 905	8 479

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 26 och 27.

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Reserver	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2016	40	5	4	-20	2 853	2 882
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	986	986
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	12	-	12
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	-3	-	-3
Summa totalresultat	-	-	-	9	986	995
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2015	-	-	-	-	-360 ¹⁾	-360
Fondemission	200	-	-	-	-200	-
Summa transaktioner med aktieägare	200	-	-	-	-560	-360
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2017	240	5	4	-11	3 279	3 517
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	1 146	1 146
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	10	-	10
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	-2	-	-2
Summa totalresultat	-	-	-	8	1 146	1 154
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2016	-	-	-	-	-384 ²⁾	-384
Nyemission	2	-	93	-	-	95
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	-	8	-	-	8
Summa transaktioner med aktieägare	2	-	-	-	-384	-281
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2017	242	5	105	-3	4 041	4 390

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2015 uppgick till 3,00 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2016 uppgick till 3,20 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2017 uppgår till 3,75 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-74	-60
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 15, 16	0	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1	0
Betald skatt		-76	-72
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Kundfordringar		0	0
Leverantörsskulder		4	1
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-399	-563
Erhållna räntor		47	53
Betalda räntor		-44	-53
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		1 292	1 247
Övriga finansiella poster		-13	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		738	545
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	17	-689	-960
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	15	-	-
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-688	-961
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		5 015	4 718
Amortering av lån		-4 784	-3 971
Utbetald utdelning		-384	-360
Nyemission		95	-
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50	387
Årets kassaflöde		0	-29
Likvida medel vid årets början		0	29
Likvida medel vid årets slut	28	0	0

Noter

Belopp i noterna är i MSEK där inget annat anges.

Följande symboler **RR** och **BR** visar vilka belopp i noterna som återfinns i resultat- alternativt balansräkningen.

01

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Indutradekoncernen marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Verksamheten bedrivs i cirka 200 dotterbolag i 31 länder. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2005. Koncernen har varit organiserad i sex affärsområden fram till och med den 31 december 2017.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 23 mars 2018 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2018.

Övergripande redovisningsprinciper och nya standarder redovisas nedan. Övriga väsentliga redovisningsprinciper redovisas i anslutning till respektive not.

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.

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 2017

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 2017. Inga nyutkomna IFRS eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2018

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder, den nya IFRS-standarderna för intäktsredovisning, har antagits av EU och trädde i kraft 1 januari 2018. IFRS 15 har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

Effekter hos Indutrades dotterbolag har kartlagts i ett projekt som inleddes 2016. Inga materiella avvikelser jämfört med tidigare stan-

darder har framkommit och ingen justering av öppningsbalanserna för 2018 har gjorts.

Indutrades intäkter består till övervägande delen av försäljning av varor som intäktsredovisas vid en viss tidpunkt. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levereras till kunden. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för föräldrade eller förkomna varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

Vissa avtal inkluderar tjänster, t ex. installation av en produkt. Om installationen kan utföras av en annan leverantör redovisas tjänsten som ett separat prestationsåtagande. I detta fall fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. I de fall när ett fristående försäljningspris inte är direkt observerbart, uppskattas priset baserat på en förväntade kostnader plus en vinstmarginal.

I ett fåtal fall förekommer intäkter från service/underhållsavtal. Dessa intäkter redovisas linjärt över kontraktets löptid.

Volymrabatter till kunder är vanligt förekommande och reducerar intäkterna. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår.

Garantier förekommer och består till den allt övervägande delen av "assurance"-typ, dvs. garantin utgör inte ett separat prestationsåtagande och påverkar därmed inte intäktsredovisningen, utan redovisas som kostnad respektive avsättning. Returrätt för kunden förekommer endast i mycket begränsad omfattning i koncernen.

Ett fåtal bolag arbetar med större projekt och uppfyller kraven för att redovisa över tid. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av projekt revideras om omständigheterna förändras. Ökningar eller minskningar i bedömda intäkter eller kostnader som beror på en ändrad uppskattning redovisas i resultaträkningen i den period som omständigheterna som gav anledning till revisionen blev kända.

I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om produkterna/tjänsterna som levererats överstiger betalningen, redovisas en avtalsstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalskund.

Koncernen förväntar sig inte att ha några avtal där tiden mellan överlämningen av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument, som antagits av EU och trädde i kraft 1 januari 2018, ersätter större delen av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning.

Standarden introducerar en ny modell för nedskrivning av finansiella tillgångar som baseras på förväntade förluster och inte som tidigare i IAS 39, i samband med att en förlusthändelse inträffat. Den nya standarden underlättar också för fler säkringsstrategier att kvalificera för säkringsredovisning. När det gäller nedskrivningar är det främst kundfordringar som berörs för Indutrades del. Indutrades kundförluster har under åren varit mycket begränsade och effekterna av IFRS 9 är inte väsentliga. Ingen justering har gjorts i öppningsbalanserna för 2018.

Not 1 fortsättning

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2019

Den nya leasingstandard IFRS 16, som har antagits av EU, ersätter nuvarande IAS 17. Standarden innebär förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing tas bort. Tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, ska redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas ränta och avskrivningar istället för leasingkostnader. Ett projekt pågår för att analysera effekterna. De upplysningar som lämnas i not 9 Operationella hyres- och leasingavtal ger en indikation på omfattningen av de avtal som finns för närvarande. Indutrade kommer att implementera den nya standarden från och med 1 januari 2019.

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 innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till innehavets proportionella andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill (partiell goodwill) eller till verkligt värde, vilket innebär att goodwill även redovisas på innehav utan bestämmande inflytande (full goodwill). Efterföljande förvärv upp till 100 procent redovisas som en eget kapitaltransaktion.

Goodwill värderas initialt till det belopp varmed den totala köpeskillingen och 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 innehav utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Transaktioner med innehav 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.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid omräkning eller realisering av sådana transaktioner samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. 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.

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.

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 anskaftervärderingsmetoden. I moderbolaget påverkar en förändring av skuld för villkorad köpeskillning värdet av andelar i dotterbolag. En villkorad köpeskillning redovisas i moderbolaget då förpliktelsen är säker eller sannolikt 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.

Risker och riskhantering

Redovisningsprincip

Finansiella instrument

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

Leverantörsskulder

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

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsgdagen 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 terminskontrakt. 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 i resultaträkningen på samma rad och vid samma tidpunkt 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 posten räntekostnader i resultaträkningen. 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 posten räntekostnader i resultaträkningen.

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna kategori ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och som hänförs till denna kategori vid förvärvstillfället eller inte har klassificerats i någon annan kategori. 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.

Marknadsrisker

Indutradekoncernens verksamhet bedrevs vid utgången av 2017 i 31 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.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas. För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur, en god likviditetsreserv, samt en diversifierad upplåning. Detta 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. Cash pooler finns etablerade i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

Indutrade har sedan 2014 ett företagscertifikatprogram. Ramen i programmet är 2 000 MSEK.

Moderbolaget hade vid årsskiftet externa räntebärande skulder till ett belopp av motsvarande 3 600 (3 345) MSEK. Motsvarande belopp för koncernen uppgick till 4 009 (3 679) MSEK. Koncernens räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 3 829 (3 628) MSEK.

Koncernen hade vid årsskiftet 464 (332) MSEK i likvida medel samt 2 752 (2 854) MSEK i outnyttjade kreditlöften. Av koncernens räntebärande lån förfaller 30 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2018. 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 nettoskuldssättnings-

Not 2 fortsättning

graden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuldsettingsgraden till 74 (82) 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 två kontrakt om att säkra 400 MSEK av den upplåning som är till rörlig ränta, till ränta bunden i fem år. Båda kontrakten förfaller 2018. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswapparna har under året resulterat i en vinst i koncernen på 10 (13) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat. I moderbolaget blev det en motsvarande vinst på 10 (12) MSEK.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 37 (35) MSEK i högre räntekostnader, detta utan hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till ränteswappar skulle effekten bli cirka -33 (-31) MSEK. Resultat efter skatt skulle påverkas med -26 (-24) 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, inkl. ränta:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förfallotidpunkt år 2017		1 716		1 558
Förfallotidpunkt år 2018	2 746	929	2 549	820
Förfallotidpunkt år 2019	717	545	575	507
Förfallotidpunkt år 2020	57	20	5	5
Förfallotidpunkt år 2021	516	508	501	501
Förfallotidpunkt år 2022 eller därefter	19	15	-	-
Summa upplåning inkl ränta, MSEK	4 055	3 733	3 630	3 391

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 1 (12) MSEK i rörelseresultatet och med netto -1 (2) MSEK i finansnettot.

Avseende transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2017 en nettoexponering om 45 (150) MSEK i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Nettoexponering vid årsskiftet

Koncernen MSEK	2017		2016	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
USD	6,2	52	9,6	87
EUR	3,8	38	4,7	45
DKK	4,2	6	4,3	6
CHF	-0,7	-6	-0,7	-6
Övriga valutor		-18		-3
GBP	-2,4	-27	1,9	21
Summa		45		150

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt för att reducera valutarisken i framtida flöden. Samtliga kontrakt förfaller inom 12 månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2017 har resulterat i en icke realiserad vinst på 6 (10) MSEK före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Terminskontrakt

Koncernen MSEK	2017	2016
USD	198	121
SGD	22	6
SEK	17	27
EUR	6	80
AUD	1	3
GBP	-	26
Summa	244	263

Därutöver har moderbolaget säkrat utestående fordringar på och skulder till dotterbolag, villkorade köpeskillingar och förväntade utdelningar enligt nedanstående tabell. Fordringar på dotterbolag har ökat under året.

Terminskontrakt

Moderbolaget MSEK	2017	2016
EUR	1 341	1 131
GBP	1 030	822
CHF	148	160
DKK	103	77
PLN	22	22
NOK	17	38
SGD	15	3
RUB	2	7
Summa	2 678	2 260

Alla kontrakt förfaller inom 15 månader.

Finansiell redovisning

Not 2 fortsättning

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag till belopp enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i andra valutor både 2017 och 2016 men dessa är inte väsentliga.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

Koncernen Nettoexponering i miljoner	2017		2016	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
EUR	203	2 003	153	1 462
GBP	81	904	69	776
DKK	525	695	459	591
NOK	480	480	378	399
CHF	26	222	20	180
Summa		4 304		3 408

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 104 (90) MSEK på nettoomsättningen samt cirka 9 (7) MSEK på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procent förändring skulle uppgå till 44 (35) 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 finanspolicyn.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Inom Indutrade hanteras kreditriskbedömningen i de kommersiella affärerna av respektive dotterbolag. Indutrades exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god. Ingen enskild kund svarar för mer än 3 procent (3) av koncernens försäljning. Indutradekoncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket leder till att kreditrisken 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 2017

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	–	–	14	14
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	5	–	5
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	5	–	5
Villkorade köpeskillingar	–	–	185	185

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde den 31 december 2016

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	–	–	15	15
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	0	–	0
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	18	–	18
Villkorade köpeskillingar	–	–	129	129

Derivatinstrument består av valutatermiskontrakt 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 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

	2017	2016
Ingående bokfört värde	129	259
Årets förvärv	128	72
Utbetalda köpeskillingar	–47	–174
Återföring via resultaträkningen	–30	–32
Räntekostnader	3	3
Valutakursdifferenser	2	1
Utgående bokfört värde	185	129

03

Segmentsredovisning

Redovisningsprincip

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

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 servicetjänster intäktsredovisas när tjänsten utförts.

Koncernen var t.o.m. 31 december 2017 organiserad i de sex affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Fluids and Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement and Sensor Technology och Special Products, vilka utgör 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, sammansättning 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 & Mechanical Solutions erbjuder hydrauliska och mekaniska komponenter till industrin i Norden och Baltikum. Viktiga produktområden är filter, hydraulik, verktyg & transmission, industrifjädrar, ventiler, VA-produkter, stålkonstruktioner, kompressorer, produktmärkning samt konstruktionsplaster.

Affärsområdet 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 Measurement & Sensor Technology erbjuder konstruktionslösningar, mätinstrument, mätsystem och sensorer för olika branscher. Samtliga bolag har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning.

Affärsområdet Special Products erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och 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.

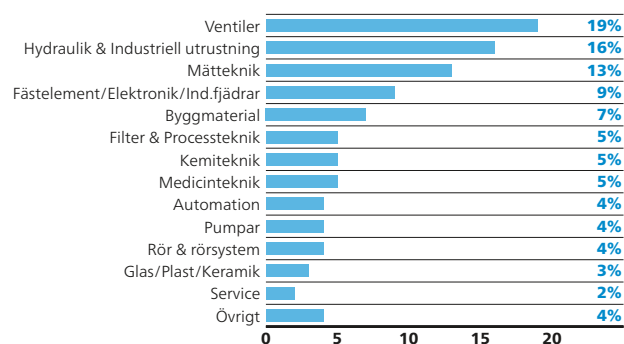
Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

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.

Från och med 1 januari 2018 är koncernen organiserad i åtta affärsområden. Syftet med förändringarna är att stärka Indutrades plattform för fortsatt lönsam tillväxt, att kunna bibehålla hög förvärvstakt och att bättre ta tillvara den internationella kompetens som idag finns i koncernen. Pro forma enligt ny struktur presenteras i denna not. Efter förändringen kommer Indutrades åtta affärsområden att vara: Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology, Benelux, DACH, Finland (tidigare Engineering & Equipment) och UK.

Omsättning per produktområde, %

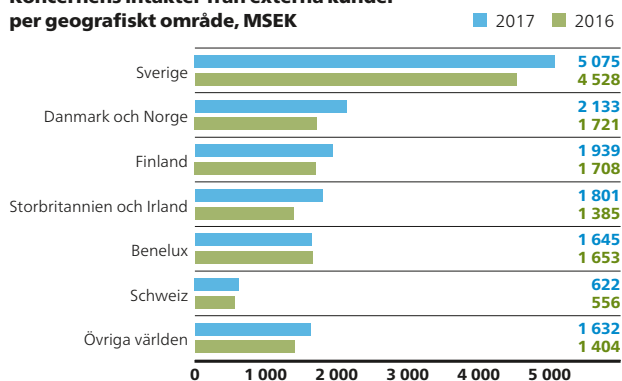
Not 3 fortsättning

2017	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 729	2 393	1 859	2 924	1 456	4 537	5	-56	14 847
Rörelseresultat	170	185	202	272	211	540	-74	-126	1 380
Finansnetto	-4	-9	-3	-6	-6	-30	740	-752	-70
Resultat före skatt	166	176	199	266	205	510	1 260	-1 472	1 310
EBITA	179	205	233	324	254	618	-74	-126	1 613
EBITA-marginal, %	10,4	8,6	12,5	11,1	17,4	13,6	-	-	10,9
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-17	-23	-35	-54	-49	-80	0	-	-258
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-24	-28	-31	-31	-79	0	-	-206
Försäljningstillväxt, %	12	7	19	17	24	14	-	-	15
Operativt kapital vid årets slut	587	1 070	1 241	1 665	1 483	3 699	4 196	-4 944	8 997
Avkastning på operativt kapital, %	33	20	18	21	17	19	-	-	19
Investeringar i anläggningstillgångar	23	32	63	60	38	98	1	-	315
Totala tillgångar	903	1 668	1 800	2 564	1 910	4 898	9 905	-11 082	12 566
Totala skulder	729	1 421	727	1 378	663	3 084	4 926	-5 530	7 398
2016	EE	FT	FM	IC	MST	SP	MB	Elim.¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 537	2 231	1 558	2 501	1 171	3 997	4	-44	12 955
Rörelseresultat	112	147	168	222	139	532	-60	12	1 272
Finansnetto	-5	-14	-3	-6	0	-35	654	-669	-78
Resultat före skatt	108	133	165	215	139	498	1 078	-1 142	1 194
EBITA	124	168	199	265	177	597	-60	14	1 484
EBITA-marginal, %	8,1	7,5	12,8	10,6	15,1	14,9	-	-	11,5
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-19	-24	-34	-45	-44	-67	0	-	-233
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-12	-23	-25	-27	-30	-61	0	-	-178
Försäljningstillväxt, %	5	0	25	11	25	6	-	-	9
Operativt kapital vid årets slut	557	927	1 213	1 362	1 479	2 989	3 723	-4 223	8 027
Avkastning på operativt kapital, %	24	17	19	20	13	22	-	-	20
Investeringar i anläggningstillgångar	27	32	24	51	26	223	1	-	384
Totala tillgångar	805	1 484	1 744	2 122	1 903	3 935	8 479	-9 419	11 053
Totala skulder	666	1 339	625	1 191	638	2 524	4 409	-4 738	6 654

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

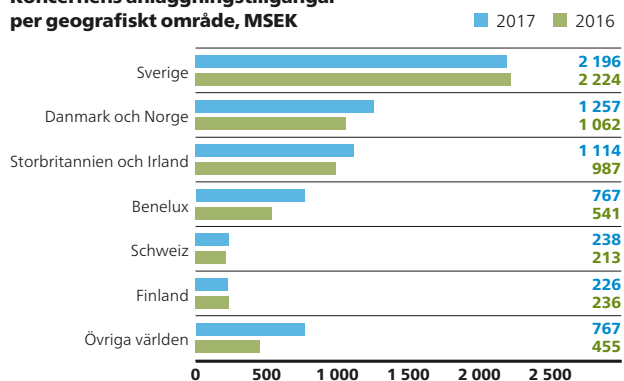
EE – Engineering & Equipment IC – Industrial Components FT – Flow Technology
 SP – Special Products FM – Fluids & Mechanical Solutions MST – Measurement & Sensor Technology
 MB – Moderbolag

Koncernens intäkter från externa kunder per geografiskt område, MSEK



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

Koncernens anläggningstillgångar per geografiskt område, MSEK



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

Not 3 fortsättning

Pro forma enligt ny struktur 1 januari 2018

2017	Benelux	DACH	Finland	FT	FM	IC	MST	UK	MB	Elim.¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 695	945	1 729	3 135	1 859	2 924	1 675	932	5	-52	14 847
Rörelseresultat	216	65	170	311	202	272	243	101	-74	-126	1 380
Finansnetto	-11	-2	-4	-13	-3	-6	-7	-12	740	-752	-70
Resultat före skatt	205	63	166	298	199	266	236	89	1 260	-1 472	1 310
EBITA	237	79	179	343	233	324	291	127	-74	-126	1 613
EBITA-marginal, %	14,0	8,4	10,4	10,9	12,5	11,1	17,4	13,6	-	-	10,9
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-23	-15	-17	-34	-35	-54	-55	-25	0	-	-258
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-30	-16	-13	-32	-28	-31	-33	-23	0	-	-206
Försäljningstillväxt, %	-2	16	12	7	19	17	32	44	-	-	15
Operativt kapital vid årets slut	1 314	829	587	1 547	1 241	1 665	1 631	930	4 196	-4 943	8 997
Avkastning på operativt kapital, %	20	14	33	23	18	21	18	15	-	-	19
Investeringar i anläggningstillgångar	22	18	23	46	63	60	42	40	1	-	315
Totala tillgångar	1 645	1 140	903	2 378	1 800	2 564	2 176	1 144	9 905	-11 089	12 566
Totala skulder	1 008	524	729	1 902	727	1 378	743	1 002	4 926	-5 541	7 398
2016	Benelux	DACH	Finland	FT	FM	IC	MST	UK	MB	Elim.¹⁾	Total
Nettoomsättning	1 733	815	1 537	2 931	1 558	2 501	1 268	647	4	-39	12 955
Rörelseresultat	268	63	112	271	168	222	147	68	-60	13	1 272
Finansnetto	-16	-5	-5	-17	-3	-6	0	-11	654	-669	-78
Resultat före skatt	252	58	108	254	165	215	147	57	1 078	-1 140	1 194
EBITA	288	74	124	303	199	265	188	88	-60	15	1 484
EBITA-marginal, %	16,6	9,1	8,1	10,3	12,8	10,6	14,8	13,6	-	-	11,5
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-21	-12	-19	-35	-34	-45	-47	-20	0	-	-233
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-21	-10	-12	-31	-25	-27	-31	-21	0	-	-178
Försäljningstillväxt, %	2	1	5	4	25	11	35	2	-	-	9
Operativt kapital vid årets slut	1 162	489	557	1 429	1 213	1 362	1 631	680	3 723	-4 219	8 027
Avkastning på operativt kapital, %	28	17	24	21	19	20	13	13	-	-	20
Investeringar i anläggningstillgångar	184	7	27	40	24	51	28	22	1	-	384
Totala tillgångar	1 504	633	805	2 198	1 744	2 122	2 138	845	8 479	-9 415	11 053
Totala skulder	951	319	666	1 695	625	1 191	715	818	4 409	-4 735	6 654

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

FT – Flow Technology

MST – Measurement & Sensor Technology

FM – Fluids & Mechanical Solutions

MB – Moderbolag & Konzernposter

IC – Industrial Components

04

Kostnadsslagsindelad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-7 913	-6 929	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-3 436	-2 980	-49	-41
Avskrivningar	-464	-411	0	0
Transportkostnader	-319	-269	0	0
Marknadsföringskostnader	-112	-100	-1	-1
Fastighetsrelaterade kostnader	-574	-502	-9	-7
Övriga kostnader	-597	-542	-20	-15
RR Summa	-13 415	-11 733	-79	-64

05

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	73	108	-	-
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar	30	31	-	-
Resultat vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	-	0	-	-
Övrigt	4	15	-	-
RR Summa	107	154	-	-
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-72	-96	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv	-15	-8	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-72	-	-	-
RR Summa	-159	-104	-	-
Övriga rörelseintäkter/-kostnader, netto	-52	50	-	-

06

Medelantal anställda

	2017		2016	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	13	6	11	5
Dotterbolag i Sverige	1 482	312	1 449	308
Totalt Sverige	1 495	318	1 460	313
Dotterbolag utomlands	4 661	1 102	4 035	1 008
Summa	6 156	1 420	5 495	1 321

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och sex män, (i likhet med föregående år). I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår fem kvinnor (sex kvinnor). Koncernledningen bestod fram till och med 31 december 2017 av en kvinna och åtta män (i likhet med föregående år).

07

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Redovisningsprincip

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd sagt upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen 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.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2017			2016		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	35	16	5	30	12	3
Dotterbolag i Sverige	803	363	88	761	331	76
Totalt Sverige	838	379	93	791	343	79
Dotterbolag, utomlands	1 866	323	165	1 588	277	145
Summa	2 704	702	258	2 379	620	224

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 (-) MSEK styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 40 (35) MSEK.

Not 7 fortsättning

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

	2017			2016		
	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	18	4	17	15	2	15
Dotterbolag i Sverige	103	14	700	94	10	667
Totalt Sverige	121	18	717	109	12	682
Dotterbolag, utomlands	184	24	1 682	152	21	1 436
Summa	305	42	2 399	261	33	2 118

¹⁾ Avser styrelse och VD**Löner och ersättningar till ledande befattningshavare****Information lämnad vid årsstämma 2017****avseende verksamheten 2017**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ett arvode om 540 000 kronor utgår till styrelseordföranden och 406 000 till vice ordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 271 000 kronor per ledamot och till ordföranden i revisionsutskottet 60 000 kronor. Till ledamot i ersättningsutskottet utgår 27 000 kronor.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avsågs åtta personer; ekonomi- och finansdirektören, fem affärsområdeschefer, head of group finance samt affärsutvecklingschefen. 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 fem och sju månadslöner eller mellan 42 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 premiebefrielse motsvarande 35 procent av den fasta lönen. Verkställande direktören har rätt att inom nämnda kostnadsram efter styrelseordförandens godkännande välja pensionsarrangemang. Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om i genomsnitt 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**LTI 2014**

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. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 18 maj 2018.

VD förvärvade 15 000 optioner och övriga personer i koncernledningen 73 500 optioner. En kontant subvention motsvarande totalt 120 procent av det pris som deltagarna erlade för teckningsoptionerna betalades ut vid två tillfällen och till lika delar under förutsättning att deltagaren inte avytttrade några optioner och var fortsatt anställd i koncernen vid utbetalningstidpunkten. Hälften av subventionen betalades ut 2016 och hälften 2017. Subvention betalades för det antal optioner personen var garanterad och inte på eventuell överteckning. Subventionen har kostnadsförts över intjäningsperioden. Total kostnad uppgick till 5 MSEK, varav 0 MSEK 2017.

LTI 2017

Årsstämman i Indutrade AB beslutade i april 2017 att införa ett incitamentsprogram, LTI 2017, omfattande sammanlagt högst 704 000 teckningsoptioner i två serier riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Indutradekoncernen. Aktier kan tecknas under särskilt angivna teckningsperioder fram till och med fredagen den 20 maj 2022.

VD har förvärvat 40 000 optioner och övriga personer i koncernledningen 120 000 optioner. VD har utöver detta program förvärvat 100 000 optioner via L E Lundbergföretagen. En kontant subvention motsvarande totalt 120 procent av det pris som deltagarna har erlagt för teckningsoptionerna kommer att betalas ut vid två tillfällen och till lika delar under förutsättning att deltagaren inte har avytttrat några optioner och är fortsatt anställd i koncernen vid utbetalningstidpunkten. Hälften av subventionen kommer att betalas ut 2019 och hälften 2020. Subvention betalas för det antal optioner personen är garanterad och inte på eventuell överteckning. Subventionen kostnadsförts över intjäningsperioden. Total kostnad uppgår till 10 MSEK, varav 2 MSEK 2017.

För mer detaljer om incitamentsprogrammen se förvaltningsberättelsen.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare beslutat på årsstämman 2017

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören, affärsområdeschefer, head of group finance samt affärsutvecklingschefen.

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.

Finansiell redovisning

Not 7 fortsättning

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 fasta lönen för bolagsledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga delen ska belöna uppfyllelsen av tydliga målsättningar avseende bolagets och respektive affärsområdes resultatnivå samt koncernens tillväxt i enkla och transparenta konstruktioner. Bolagsledningens rörliga ersättning ska i normalfallet inte överstiga sju månadslöner och kan maximalt uppgå till 14 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.

Uppsägningsslön 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 ersättningsutskott 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, 2017

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande, ledamot ersättningsutskottet	567				567
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	433				433
Annica Bresky, styrelseledamot fram till årsstämman 2017	90				90
Susanna Campbell, styrelseledamot fr.o.m. årsstämman 2017	181				181
Katarina Martinson, styrelseledamot	271				271
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	331				331
Krister Mellvé, styrelseledamot	271				271
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	298				298
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör fram till årsstämman 2017	3 487	1 335	40	–	4 862
Bo Annvik, Verkställande direktör fr.o.m. årsstämman 2017	5 301	2 766	420	1 855	10 342
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	17 859	9 242	955	6 128	34 184
Summa	29 089	13 343	1 415	7 983	51 830

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram.

För VD uppgår kostnaden till 25 TSEK för Johnny Alvarsson och 115 TSEK för Bo Annvik. För andra ledande befattningshavare uppgår den till 575 TSEK.

Ersättningar och övriga förmåner, 2016

TSEK	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande, ledamot ersättningsutskottet	556	–	–	–	556
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	424	–	–	–	424
Annica Bresky, styrelseledamot	266	–	–	–	266
Katarina Martinson, styrelseledamot	266	–	–	–	266
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	318	–	–	–	318
Krister Mellvé, styrelseledamot	266	–	–	–	266
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	292	–	–	–	292
Johnny Alvarsson, Verkställande direktör	10 897	2 126	114	– ²⁾	13 137
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	16 828	4 057	844	5 697	27 426
Summa	30 113	6 183	958	5 697	42 951

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram, vilken för VD uppgår till 74 TSEK och för andra ledande befattningshavare till 413 TSEK.

²⁾ Efter överenskommelse med ersättningsutskottet har VD valt att ta ut ett belopp motsvarande pensionpremierna som lön.

08

Avskrivningar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnad för sålda varor	338	301	–	–
Utvecklingskostnader	10	8	–	–
Försäljningskostnader	72	66	–	–
Administrationskostnader	44	36	0	0
Summa	464	411	0	0

09

Operationella hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets kostnadsförda leasingavgifter	249	223	2	2
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>				
Förfallotidpunkt år 1	244	212	2	2
Förfallotidpunkt år 2	187	172	2	2
Förfallotidpunkt år 3	143	127	2	2
Förfallotidpunkt år 4	86	87	2	2
Förfallotidpunkt år 5	73	51	2	2
Förfallotidpunkt år 6–	102	100	8	10
Summa framtida avtalade leasingavgifter	835	749	18	20

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

10

Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	14	13		1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1		–
Skatterådgivning	1	1		–
Övriga tjänster	1	1		0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	16	16		1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	4	5	–	–

Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post 2017 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.

Ersättningar till PWC Sverige för revisionsuppdraget uppgick under året till 6 MSEK. Arvoden för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgick till 0 MSEK och arvoden för skatterådgivning och övriga tjänster till 0 MSEK.

11

Finansiella intäkter

Redovisningsprincip

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

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntor	10	8	47	53
Kursdifferenser	41	51	32	44
Övrigt	–	–	–	–
RR Summa finansiella intäkter	51	59	79	97
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	45	52

12

Finansiella kostnader

Redovisningsprincip

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. Räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader lån	–56	–67	–47	–57
Räntekostnader pensionsskuld	–4	–4	–	–
Räntekostnader finansiell leasing	–2	–2	0	0
Räntekostnader villkorade köpeskillningar	–3	–3	0	–1
Summa räntekostnader	–65	–76	–47	–58
Kursdifferenser	–42	–49	–33	–38
Övrigt	–14	–12	–12	–11
RR Summa finansiella kostnader	–121	–137	–92	–107
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	–2	–3

13

Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2017	2016
Utdelning från dotterbolag	753	664
RR Summa	753	664

14

Skatt

Redovisningsprincip

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 sannolik.

Koncernens skattekostnad utgör 21,4 (21,6) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	1 310	1 194	1 260	1 078
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 21,3% resp 21,7%, moderbolag 22,0% resp 22,0%)	-279	-259	-277	-237
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar	-1	-1	0	0
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	-4	-2	-	-
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillingar	8	7	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-4	-9	165	145
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	1	0	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	0	2	-	-
Förändring av skattesats	2	4	-	-
Övriga poster	-3	0	-2	-
RR Summa	-280	-258	-114	-92
	21,4%	21,6%	9,0%	8,5%

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-377	-299	-118	-84
Uppskjuten skatt	100	41	6	-8
Övrig skatt	-3	0	-2	-
Summa	-280	-258	-114	-92

Not 14 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2016	Immateriella anläggningss- tillgångar	Materiella anläggningss- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-304	-42	-118	36	33	-395
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	44	-6	-4	3	0	37
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	4	0	-	-	0	4
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	3	-5	-2
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-88	-14	-5	-	0	-107
Valutakursdifferenser	-5	0	-	1	1	-3
Utgående bokfört värde	-349	-62	-127	43	29	-466
Per 31 dec 2016						
BR Uppskjuten skattefordran	0	1	-	43	39	83
BR Uppskjuten skatteskuld	-349	-63	-127	0	-10	-549
Uppskjuten skatt, netto	-349	-62	-127	43	29	-466
Koncernen, 1 jan – 31 dec 2017	Immateriella anläggningss- tillgångar	Materiella anläggningss- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-349	-62	-127	43	29	-466
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	66	-1	-3	2	34	98
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	2	0	-	0	0	2
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	0	-4	-4
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-114	-1	-1	-	1	-115
Valutakursdifferenser	1	0	-	-1	1	1
Utgående bokfört värde	-394	-64	-131	44	61	-484
Per 31 dec 2017						
BR Uppskjuten skattefordran	2	1	-	44	55	102
BR Uppskjuten skatteskuld	-396	-65	-131	0	6	-586
Uppskjuten skatt, netto	-394	-64	-131	44	61	-484

Förlustavdrag, där uppskjuten skatt aktiverats, uppgår till 153 (98) MSEK, motsvarande en skattefordran på 46 (29) MSEK. Den skatt som aktiverats på underskottsavdrag avser till övervägande del tyska bolag. Underskotten är inte tidsbegränsade. Ej aktiverade förlustavdrag uppgår till 36 (32) MSEK, motsvarande en skattefordran på 9 (9) MSEK. Beloppet består av många poster, som var för sig inte är väsentliga, och avser ett flertal länder.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt.

Av de uppskjutna skatteskulderna bedöms att 50 MSEK kommer att upplösas under 2018. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2016	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	3	6
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	-8	-8
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-3	-3
Utgående bokfört värde	3	-8	-5
Per 31 dec 2016			
BR Uppskjuten skattefordran	3	3	6
BR Uppskjuten skatteskuld	-	-11	-11
Uppskjuten skatt, netto	3	-8	-5

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2017	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	-8	-5
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	6	6
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-2	-2
Utgående bokfört värde	3	-4	-1
Per 31 dec 2017			
BR Uppskjuten skattefordran	3	1	4
BR Uppskjuten skatteskuld	-	-5	-5
Uppskjuten skatt, netto	3	-4	-1

Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed den totala köpeskillingen och innehav utan bestämmande inflytande överstiger det verkliga värdet på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. 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

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.

Nedskrivningsprövning av ickefinansiella tillgångar

Goodwill 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.

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2016	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	1 942	1 254	259	52	71	3 578
Valutakursdifferenser	26	12	4	2	2	46
Årets investeringar	–	–	–	14	14	28
Företagsförvärv	424	389	16	0	23	852
Försäljning och utrangering	–	–	–	0	0	0
Justering av preliminär förvärvskalkyl	–4	–	–	–	–	–4
Avskrivningar	–	–209	0	–15	–9	–233
BR Utgående bokfört värde	2 388	1 446	279	53	101	4 267
Per 31 dec 2016						
Anskaffningsvärde	2 513	2 636	279	156	151	5 735
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–125	–1 190	0	–103	–50	–1 468
BR Bokfört värde	2 388	1 446	279	53	101	4 267

Not 15 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2017	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	2 388	1 446	279	53	101	4 267
Valutakursdifferenser	-4	7	-2	1	-2	0
Årets investeringar	-	-	0	20	15	35
Företagsförvärv	461	472	33	4	4	974
Omklassificering	-	-	-	2	0	2
Försäljning och utrangering	-	-	-	-1	-	-1
Justering av preliminär förvärvskalkyl	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-229	0	-19	-10	-258
Nedskrivningar	-	-13	-59	-	-	-72
BR Utgående bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947
Per 31 dec 2017						
Anskaffningsvärde	2 970	3 145	310	194	171	6 790
Accumulerade av- och nedskrivningar	-125	-1 462	-59	-134	-63	-1 843
BR Bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947

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 2017.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter, vilket för Indutrade är lika med rörelsesegment, som motsvaras av Indutrades affärsområden. Bolagen har organiserats i affärsområden för att utnyttja koncernens samlade position och styrka i olika kund- och produktsegment. Om det finns affärsmässig logik kan samordning av vissa stödfunktioner, så som lagerhantering, förekomma inom affärsområdena. Nedskrivningsprövning sker därför på minsta gemensamma enhet, som är affärsområde.

Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från den aktuella bedömningen av kassaflöden för de kommande fem åren. Antaganden har gjorts om bruttomarginal, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Parametrarna har satts till att motsvara budgeterat resultat för räkenskapsåret 2018. 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 10 (9) procent före skatt. Vägd kapitalkostnad har anpassats efter det rådande ränteläget.

Rörelsesegmenten har sin verksamhet i ett flertal länder, med undantag av Engineering & Equipment, som har sin huvudsakliga verksamhet i Finland. Den operativa risken i kassaflödena bedöms vara likartad mellan segmenten och därför har samma diskonteringsränta (WACC) använts för samtliga segment. Avseende finansiell risk är segmenten verksamma inom närliggande branscher och segmentens optimala finansieringsstruktur bedöms därför vara likartad.

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.

Övrig nedskrivningsprövning

Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov av varumärken på segmentsnivå enligt samma principer och vid samma tidpunkt som vid prövningen av goodwill.

Marknadsförhållandena för Sander Meson-gruppen, som är verksamma inom marinsegmentet, har under en längre tid varit utmanande. Vid nedskrivningsprövning av varumärken inom affärsområde Flow Technology har därför beslut tagits om att skriva ner varumärken med 59 MSEK. Utöver nedskrivning av varumärken har immateriella anläggningstillgångar som skrivs av prövats för nedskrivning och beslut har tagits om att skriva ner Agenturer, Kundrelationer etc med 13 MSEK inom samma affärsområde.

Koncernens fördelning av goodwill på segmentsnivå

	2017	2016
Engineering & Equipment	138	134
Flow Technology	221	179
Fluids & Mechanical Solutions	438	436
Industrial Components	602	461
Measurement & Sensor Technology	450	436
Special Products	996	742
Summa	2 845	2 388

Koncernens fördelning av goodwill på segmentsnivå enligt ny struktur 2018-01-01

	2017	2016
Benelux	262	190
DACH	235	120
Finland	138	134
Flow Technology	382	339
Fluids & Mechanical Solutions	438	436
Industrial Components	602	461
Measurement & sensor Technology	506	492
UK	282	216
Summa	2 845	2 388

Not 15 fortsättning

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå

	2017	2016
Engineering & Equipment	0	0
Flow Technology	–	59
Fluids & Mechanical Solutions	17	17
Industrial Components	7	5
Measurement & Sensor Technology	146	146
Special Products	81	52
Summa	251	279

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå enligt ny struktur 2018-01-01

	2017	2016
Benelux	–	–
DACH	71	42
Finland	0	0
Flow Technology	10	69
Fluids & Mechanical Solutions	17	17
Industrial Components	7	5
Measurement & sensor Technology	146	146
UK	0	0
Summa	251	279

Moderbolaget	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Årets investeringar	0	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	–2	–2
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–2
BR Planenligt restvärde	0	0

16

Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

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 före avyttringen alternativt i övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Nedskrivningsprövning av ickefinansiella tillgångar

Mark 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 (kassagenere- rande enheter). För Indutrade innebär det normalt att bedömning 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.

Not 16 fortsättning

Koncernen, 1 jan–31 dec 2016	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående bokfört värde	559	280	258	20	1 117
Valutakursdifferenser	12	0	5	1	18
Årets investeringar ¹⁾	8	69	117	162	356
Företagsförvärv	122	26	18	2	168
Överfört från pågående nyanläggningar	127	51	1	-179	0
Försäljning och utrangering ¹⁾	–	-2	-28	–	-30
Omklassificering	–	-1	1	–	0
Avskrivningar	-25	-66	-87	–	-178
BR Utgående bokfört värde	803	357	285	6	1 451
Per 31 dec 2016					
Anskaffningsvärde	1 158	1 162	929	6	3 255
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-355	-805	-644	–	-1 804
BR Bokfört värde	803	357	285	6	1 451
Koncernen, 1 jan–31 dec 2017					
Ingående bokfört värde	803	357	285	6	1 451
Valutakursdifferenser	12	-3	1	-1	9
Årets investeringar ¹⁾	28	89	142	21	280
Företagsförvärv	70	30	24	–	124
Överfört från pågående nyanläggningar	0	14	1	-15	0
Försäljning och utrangering ¹⁾	0	-2	-36	0	-38
Omklassificering	0	-2	0	–	-2
Avskrivningar	-29	-80	-97	–	-206
BR Utgående bokfört värde	884	403	320	11	1 618
Per 31 dec 2017					
Anskaffningsvärde	1 270	1 393	1 043	11	3 717
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-386	-990	-723	–	-2 099
BR Bokfört värde	884	403	320	11	1 618

¹⁾ Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 201 (292) MSEK haft effekt på kassaflödet medan 62 (46) MSEK är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2017	2016
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	201	158
Akkumulerade avskrivningar	-78	-56
Bokfört värde	123	102

Leasingobjekt utgörs främst av bilar.

Moderbolaget	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Årets investeringar	1	1
Försäljning och utrangering	-1	-1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4	4
Ingående avskrivningar	-3	-3
Årets avskrivningar	0	0
Försäljning och utrangering	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
BR Planenligt restvärde	1	1

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
Ega Matic Danmark	27	27	125	1
Veng Norge	30	30	330	8
Övrigt	–	–	–	4

Finansiella tillgångar som kan säljas **15**

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	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	15	5	5 200	4 748
Externa förvärv	–	–	726	781
Aktieägartillskott	–	–	116	92
Intern omstrukturering	–	–	–	–394
Justering beräknad villkorad köpeskilling	–	–	–14	–27
Ökning via företagsförvärv	0	10	–	–
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utg. ack. anskaffningsvärden	15	15	6 028	5 200
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	–	–	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–644	–644
Årets nedskrivning	–	–	–	–
Utg. ack. nedskrivningar	–	–	–644	–644
BR Bokfört värde	15	15	5 392	4 564
Effekt på kassaflödet				
Köpeskilling externa förvärv			–726	–781
Ej utbetald köpeskilling			68	8
Återförd villkorad köpeskilling			10	–
Utbetald köpeskilling från förvärv tidigare år			–13	–103
Utbetalda aktieägartillskott			–28	–84
Summa			–689	–960

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

18

Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående balans	19	19	14	12
Tillkommande fordringar	4	2	1	2
Återbetalda depositioner/ amorteringar	–5	–10	–3	–
Företagsförvärv	3	8	–	–
Värdeförändring pensioner	1	0	1	0
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelser	–	–	–1	–
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
BR Summa	22	19	12	14

Koncernens långfristiga fordringar avser till största delen kapitalförsäkringar. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. Förfallotidpunkterna för kapitalförsäkringarna är beroende av pensionstidpunkten för personerna som är försäkrade.

Moderbolagets långfristiga fordringar avser huvudsakligen en kapitalförsäkring.

19

Varulager

Redovisningsprincip

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 hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet).

Nettoförsäljningspriset är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	403	373
Varor under tillverkning	263	305
Färdiga varor och handelsvaror	1 851	1 571
BR Summa	2 517	2 249

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 28 (24) MSEK. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2017 eller 2016.

20

Kundfordringar

Redovisningsprincip**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 värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkningen. Då koncernen består av cirka 200 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.

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

Koncernen	2017	2016
Kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	1 842	1 704
Kundfordringar förfallna, 0–3 månader	524	473
Kundfordringar förfallna, 3–6 månader	54	43
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	113	124
Reserv för osäkra kundfordringar	-64	-52
BR Summa	2 469	2 292
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0–3 månader	-4	-4
Reserv för kundfordringar, 3–6 månader	-4	-2
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	-56	-46
Summa	-64	-52
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-52	-45
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	12	7
Återförda outnyttjade reserver	7	6
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-27	-16
Företagsförvärv	-3	-2
Valutakursdifferenser	-1	-2
Utgående reserv	-64	-52

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

21

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror	21	19	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	12	11	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	81	93	5	6
Upplupna intäkter	14	15	-	-
BR Summa	128	138	5	6

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder

Redovisningsprincip

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

Leasingavtal

IAS 17 definierar leasing som ett avtal enligt vilket en leasegivare enligt avtalade villkor under en avtalad period ger en leaseta- gare 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 rörelse-kostnader. Se även not 9.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Långfristiga skulder				
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	70	56	1	1
SEK-lån med längre löptid än 1 år	1 009	1 808	1 000	1 800
EUR-lån med längre löptid än 1 år	81	3	–	–
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	37	45	–	–
Villkorade köpeskillingar i SEK med längre löptid än 1 år	15	1	15	–
Villkorade köpeskillingar i EUR med längre löptid än 1 år	34	36	23	–
Villkorade köpeskillingar i annan valuta med längre löptid än 1 år	39	44	26	6
BR Summa	1 285	1 993	1 065	1 807
Kortfristiga skulder				
Utnyttjade checkräkningskrediter	155	48	127	25
Framtida leasingåtaganden för finansiell leasing	45	43	1	1
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	2 401 ¹⁾	1 500 ¹⁾	2 400 ¹⁾	1 499 ¹⁾
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	0	0	–	–
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	26	47	–	–
Villkorade köpeskillingar i SEK med kortare löptid än 1 år	1	13	–	13
Villkorade köpeskillingar i EUR med kortare löptid än 1 år	45	17	5	–
Villkorade köpeskillingar i annan valuta med kortare löptid än 1 år	51	18	2	–
BR Summa	2 724	1 686	2 535	1 538

¹⁾ varav företagscertifikat 1 600 (1 499) MSEK

Förfalltidpunkt finansiell leasing, långfristig del	Koncernen	
	2017	2016
Förfalltidpunkt år 2018	–	33
Förfalltidpunkt år 2019	36	21
Förfalltidpunkt år 2020	29	2
Förfalltidpunkt år 2021 eller därefter	5	0
Summa	70	56

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 736 (789) MSEK och i moderbolaget till 680 (680) MSEK.

Not 22 fortsättning

2017	Koncernen							Moderbolaget
	SEK	EUR	GBP	DKK	NOK	KRW	TRY	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, MSEK								
Förfallotidpunkt år 2019	501	70	0	1	1	9	1	500
Förfallotidpunkt år 2020	1	5	–	1	0	9	1	–
Förfallotidpunkt år 2021	501	3	–	1	–	5	0	500
Förfallotidpunkt år 2022 eller därefter	6	3	–	8	–	–	–	–
Summa	1 009	81	0	11	1	23	2	1 000
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R ¹⁾	R	R & F	R & F	R & F	R & F	R & F	R ¹⁾

2016	Koncernen							Moderbolaget
	SEK	EUR	GBP	DKK	KRW	USD	SEK	
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, MSEK								
Förfallotidpunkt år 2018	801	0	0	1	10	0	800	
Förfallotidpunkt år 2019	501	0	0	1	9	–	500	
Förfallotidpunkt år 2020	1	0	0	1	9	–	–	
Förfallotidpunkt år 2021 eller därefter	505	3	–	9	5	–	500	
Summa	1 808	3	0	12	33	0	1 800	
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R ¹⁾	R	R & F	R & F	R & F	R & F	R ¹⁾	

¹⁾ Moderbolaget har ingått kontrakt om att säkra del av upplåningen som är till rörlig ränta till bunden ränta. Se not 2.

2017	Koncernen						Moderbolaget		
	SEK	EUR	GBP	KRW	DKK	MYR	SEK	EUR	DKK
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, MSEK									
Förfallotidpunkt år 2019	15	29	11	2	26	0	15	23	26
Förfallotidpunkt år 2020	–	5	–	–	–	–	–	–	–
Summa	15	34	11	2	26	0	15	23	26
Nuvärdesränta, %	2	2–4	2	2	2	0	2	2	2

2016	Koncernen						Moderbolaget
	SEK	EUR	GBP	NOK	KRW	MYR	NOK
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, MSEK							
Förfallotidpunkt år 2018	1	28	36	6	2	0	6
Förfallotidpunkt år 2019	–	3	–	–	–	0	–
Förfallotidpunkt år 2020	–	5	–	–	–	–	–
Summa	1	36	36	6	2	0	6
Nuvärdesränta, %	2	2–4	2	2	2	0	2

23

Pensionsförpliktelser

Redovisningsprincip

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån den anställda 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 (AA-rated), som

Not 23 fortsättning

motsvarar skuldens duration i de länder där det finns en sådan marknad (Nederländerna, Storbritannien och Schweiz).

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 och anser att de svenska bostadsobligationer som är utgivna av svenska aktiebolag inom den finansiella sektorn rymmer i begreppet företagsobligationer. Utifrån utestående volym, omsättning och antalet papper på bostadsobligationsmarknaden har bedömningen gjorts att en fungerande marknad föreligger avseende dessa obligationer. Följaktligen har bostadsobligationer använts som grund för räntesatsen.

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.

Värdering av pensionsåtaganden

Vid beräkningen av den skuld i balansräkningen som avser förmånsbestämda pensionsplaner har olika antaganden gjorts som framgår i tabell.

Moderbolagets pensionsförpliktelse utgörs av en kapitalförsäkring.

Förmånsbestämda planer

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

Nettoskuldens fördelning i MSEK

	2017	2016
PRI-planen	126	117
Förmånsbestämda planer, Nederländerna, Schweiz och Storbritannien	129	137
Summa förmånsbestämda planer	255	254
Övriga pensionsåtaganden	29	27
BR Summa	284	281

Koncernens förvaltningstillgångar, 774 (748) MSEK, består för Schweiz och Nederländerna av placeringar hos försäkringsbolag, huvudsakligen i statsobligationer, företagsobligationer och räntederivat. För Storbritannien består förvaltningstillgångarna av aktier och aktiefonder, stats-, företagsobligationer och kontanta medel. Pensionsskuden 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 2017 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 24 (20) MSEK. Avgifterna för 2018 bedöms ligga i linje med 2017. Konsolideringsgraden för Alecta var 154 (149) procent i december 2017.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2017	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,55	1,90	0,85	2,70
Framtida löneökningar, %	3,70	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,70	1,80	0,50	3,40
Framtida pensionshöjningar, %	1,70	1,80	0,00	2,40
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

¹⁾ Åldersberoende.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2016	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,55	1,90	0,80	2,90
Framtida löneökningar, %	3,00	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,50	1,80	0,50	3,50
Framtida pensionshöjningar, %	1,50	1,80	0,00	2,50
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

¹⁾ Åldersberoende.

Duration

Duration, år	2017	2016
Sverige	19	18
Nederländerna	20	20
Schweiz	16	17
Storbritannien	14	16

Not 23 fortsättning

Känslighetsanalys för ändringar i väsentliga antaganden

Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen, MSEK	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Diskonteringsräntan, ökning med 1,00 %	-18	-77	-51	-9
Diskonteringsräntan, minskning med 1,00 %	23	103	69	9
Löneökning, ökning med 1,00 %	14	10	8	-

Belopp redovisade i balansräkningen

	2017	2016
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	903	885
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-774	-748
	129	137
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	126	117
	126	117
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	255	254

Omvärdering i övrigt totalresultat

	2017	2016
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	8	-3
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-10	-25
Demografiska justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	6	-5
Finansiella justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	-5	48
Summa	-1	15

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 122 (127) MSEK.

	2017	2016
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets början	1 002	910
Pensionskostnader	32	24
Räntekostnader	15	17
Inbetalningar från anställda	8	9
Pensionsutbetalningar	-27	-30
Aktuariella vinster(-)/förluster(+)	9	40
Valutakursdifferenser	-10	32
Nuvärdet av pensionsförpliktelse vid årets slut	1 029	1 002
Förvaltningstillgångar vid årets början	748	680
Ränteintäkter	11	13
Inbetalningar från anställda	11	10
Inbetalningar från bolaget	24	20
Pensionsbetalningar	-24	-26
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	10	25
Valutakursdifferenser	-6	26
Förvaltningstillgångar vid årets slut	774	748
Nettoskuld vid årets början	254	230
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	36	28
Pensionsutbetalningar	-6	-5
Inbetalningar från bolaget	-24	-20
Aktuariella vinster(-)/förluster(+)	-1	15
Valutakursdifferenser på utländska planer	-4	6
Nettoskuld vid årets slut	255	254

Belopp redovisade i resultaträkningen, koncernen	2017			2016		
	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best planer	Avg.best. planer	Totalt
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	32	222	254	24	196	220
Ränta på förpliktelsen	15	-	15	17	-	17
Ränta på förvaltningstillgångar	-11	-	-11	-13	-	-13
Nettokostnad i resultaträkningen	36	222	258	28	196	224
varav ingår i försäljningskostnader	32	163	195	24	144	168
varav ingår i administrationskostnader	0	59	59	0	52	52
varav ingår i finansiella poster	4	-	4	4	-	4

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2018 till 21 MSEK.

24

Övriga avsättningar

Redovisningsprincip

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.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Garantiåtaganden	12	10	–	–
Summa långfristiga avsättningar	12	10	–	–
Garantiåtaganden				
Ingående balans 1 jan 2017	10			
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	0			
Årets förändring i garantiåtaganden	2			
BR Utgående balans 31 dec 2017	12			

25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna semesterlöne-kostnader	210	189	5	4
Övriga kostnader personal	205	169	8	5
Upplupna sociala kostnader	86	72	4	3
Bonus och rabatter till kund	31	26	–	–
Upplupna finansiella kostnader	3	3	2	3
Övrigt	140	112	2	2
BR Summa	675	571	21	17

26

Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	149	158	–	–
Företagshypotek	44	18	–	–
Tillgångar belastade med ägarrettsförbehåll ¹⁾	124	102	–	–
BR Summa	317	278	0	0

¹⁾ Finansiella leasingavtal avseende bilar redovisas som finansiell leasing enligt IFRS, vilket innebär en ökning av tillgång, skuld och ställda panter.

27

Eventualförpliktelser

Redovisningsprincip

En eventalförpliktelse 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.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ansvarförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	–	–	77	78
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	–	–	43	52
Ansvarförbindelse för egen PRI-skuld	2	2	–	–
Övriga ansvarförbindelser	3	2	–	–
BR Summa	5	4	120	130

28

Likvida medel

Redovisningsprincip

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.

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen består av:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kassa och bank	461	324	0	0
Kortfristiga placeringar	3	8	–	–
BR Summa	464	332	0	0

Kassaflöde

	1 jan 2017	Kassaflödes- påverkande poster	Icke kassaflödespåverkande förändringar							31 dec 2017
			Förvärv	Räntor	Överföring från kort till lång	Omräknings- differens	Justering över resultat- räkningen	Nyupptagna lån	Verkligt värde	
Kortfristiga räntebärande skulder	1 595	160	18	0	811	-2	-	-	-	2 582
Långfristiga räntebärande skulder	1 856	-38	119	0	-811	1	-	-	-	1 127
Finansiell leasingskulld	99	-6	20	2	0	0	-	-	-	115
Summa exkl tilläggsköpeskillingar	3 550	116	157	2	0	-1	-	-	-	3 824
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	129	-47	-	3	-	2	-30	128	0	185
Summa räntebärande skulder	3 679	69	157	5	0	1	-30	128	0	4 009
¹⁾ Kassaflödespåverkande poster redovisas i investeringsverksamheten										
Finansiella tillgångar som används för säkringsändamål ²⁾	1	-	-	-	-	-	-	7	-1	7
Kortfristiga placeringar	8	-5	-	-	-	-	-	-	-	3
Kassa och bank	324	152	-	-	-	-15	-	-	-	461
Summa kassa och bank	332	147	-	-	-	-15	-	-	-	464

²⁾ För skulder som redovisas i finansieringsverksamheten.

Förvärv och avyttring av dotterbolag

Förvärv 2017

Samtliga aktier har förvärvats i RS Technics BV, Nederländerna, Sunflower Medical Ltd, Storbritannien, Ellard Ltd, Storbritannien, Türenfabrik Safenwil AG, Schweiz, Pro-Flex AS, Norge, MaxxVision GmbH, Tyskland, Wennerström Ljuskontroll AB, Sverige, Elma Instruments A/S, Danmark, Young Black Ltd, Storbritannien, Tubeworkx B.V., Nederländerna, Inovatools Group, Tyskland och Tradinco Instrumenten-Apparaten B.V., Nederländerna.

Flow Technology

Den 10 april förvärvades Pro-Flex AS, Norge, med en årsomsättning om 100 MSEK. Bolaget levererar slangar och kopplingar till den norska industrin.

Industrial Components

Den 18 april förvärvades MaxxVision GmbH, Tyskland, med en årsomsättning om 80 MSEK. Bolaget erbjuder bildbehandlingsteknik för industri och visuell kommunikation.

Den 5 juli förvärvades Wennerström Ljuskontroll AB, Sverige, med en årsomsättning om 110 MSEK. Bolaget är ett teknikförsäljningsbolag som är specialiserat på belysningskomponenter och ljusstyrning.

Den 6 juli förvärvades Elma Instruments A/S, Danmark, med en årsomsättning om 180 MSEK. Bolaget erbjuder test- och mätinstrument för bl.a. el, termografi, övervakning och ventilation.

Measurement & Sensor Technology

Den 10 januari förvärvades RS Technics BV, Nederländerna, med en årsomsättning om 20 MSEK. Bolaget utvecklar och tillverkar kundspecifika sensorer för mätning av temperatur, tryck och fukthalt.

Special Products

Den 19 januari förvärvades Sunflower Medical Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 50 MSEK. Bolaget är en ledande brittisk tillverkare av sjukvårdsutrustning. Bolagets produktportfölj sträcker sig från medicindoseringskäp till specialutrustning för undersökningsrum.

Den 13 februari förvärvades Ellard Ltd, Storbritannien med en årsomsättning om 100 MSEK. Bolaget tillverkar och marknadsför drivsystem, motorer och styrsystem samt tillbehör till dörrar och portar till industriella och kommersiella applikationer.

Den 13 mars förvärvades Türenfabrik Safenwil AG, Schweiz, med en årsomsättning om 70 MSEK. Bolaget tillverkar olika typer av dörrar såsom inner- och ytterdörrar, brandskydds dörrar och säkerhetsdörrar. Kunderna är främst byggentreprenörer på den schweiziska marknaden.

Den 14 juli förvärvades Young Black Ltd, Storbritannien med en årsomsättning om 110 MSEK. Bolaget säljer ett brett sortiment av fästelement, pneumatiska verktyg, kompressorer, slangar och kopplingar till brittisk industri och byggföretag.

Den 17 juli förvärvades Tubeworkx B.V., Nederländerna med en årsomsättning om 50 MSEK. Bolaget omarbetar raka rör till avancerade komponenter genom böjning, svetsning och kallformning.

Den 27 november förvärvades Inovatools Group, Tyskland, med en årsomsättning om 330 MSEK. Bolaget tillverkar verktyg för skärande bearbetning, inriktat på solida hårdmetallfräsar och hårdmetallborrar.

Den 22 december förvärvades Tradinco Instrumenten-Apparaten B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 70 MSEK. Bolaget utvecklar, tillverkar och distribuerar test- och kalibreringsutrustning samt sensorer för industriella kunder.

Not 30 fortsättning

Effekt av gjorda förvärv 2016 och 2017

MSEK	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde		
Engineering & Equipment	–	–
Flow Technology	59	6
Fluids & Mechanical Solutions	197	25
Industrial Components	238	21
Measurement & Sensor Technology	102	29
Special Products	536	71
Effekt på koncernen	1 132	152
Förvärv genomförda 2016	499	81
Förvärv genomförda 2017	633	71
Effekt på koncernen	1 132	152

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2017 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 15 410 MSEK och EBITA skulle ha uppgått till 1 668 MSEK.

Förvärvade tillgångar 2017

Preliminära förvärvskalkyler

MSEK			
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 128 MSEK			1 198
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Verkligt värde
Goodwill	–	461	461
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	58	455	513
Materiella anläggningstillgångar	120	4	124
Finansiella anläggningstillgångar	3	–	3
Varulager	221	–	221
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	269	–	269
Likvida medel	113	–	113
Uppskjutet skatteskuld	–3	–112	–115
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	–5	–	–5
Övriga rörelseskulder	–380	–	–380
Innehav utan bestämmande inflytande	–6	–	–6
	390	808	1 198

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. Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10–20 år, medan varumärken antas ha en obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 33 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. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 128 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 132 MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0–132 MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under året uppgår till 15 (8) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 30 (32) MSEK. Intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter med 30 (31) MSEK och i finansnettot med 0 (1) MSEK.

Förvärvskalkylen för Scanmaskin-koncernen, som förvärvades i november 2016, 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.

Förvärvens effekt på kassaflödet

MSEK	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	1 198
Ej utbetald köpeskilling	–128
Likvida medel i de förvärvade bolagen	–113
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	50
Summa effekt på kassaflödet	1 007

Förvärv efter rapportperiodens utgång

Den 21 februari förvärvades Zijtveld Grippers B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 130 MSEK. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauliska gripverktyg för entreprenadmaskiner. Kunderna är både distributörer och OEM-kunder (kunder som integrerar Zijtveld Grippers produkter i sina egna) och finns framförallt i Europa.

Förvärv 2016

Samtliga aktier har förvärvats i PECO Select Fasteners BV, Nederländerna, Industri Verktøy AS, Norge, Senmatic A/S, Danmark, Beldam Crossley Ltd, Storbritannien, Fluid Controls Ltd, Storbritannien, Klokkeholm Karosseridele A/S, Danmark, KA Olsson & Gems AB, Sverige, Vacuum Engineering Services Ltd, Storbritannien, Crysberg A/S, Danmark, Alphr Technology Ltd, Storbritannien samt Scanmaskin-koncernen, Sverige.

Fluids & Mechanical Solutions

Den 3 maj förvärvades Klokkeholms Karosseridele A/S, Danmark, med en årsomsättning om 310 MSEK. Bolaget erbjuder ett omfattande sortiment av reservdelar till bilindustrin.

Den 8 november förvärvades Scanmaskin-koncernen, Sverige, med en årsomsättning om 120 MSEK. Bolaget tillverkar golvslipnings-, ytbehandlings- och poleringsutrustning.

Industrial Components

Den 16 mars förvärvades Industri Verktøy AS, Norge, med en årsomsättning om 40 MSEK. Bolaget levererar utrustning för byggnation i sten och betong.

Den 1 juli förvärvades KA Olsson & Gems AB, Sverige, med en årsomsättning om 90 MSEK. Bolaget är ett nischat teknikförsäljningsbolag vars verksamhet är uppdelad i tre segment: Tejp & Lim, Folie & Digitalt samt Display & Dekor.

Measurement & Sensor Technology

Den 18 mars förvärvades Senmatic A/S, Danmark, med en årsomsättning om 150 MSEK. Bolaget tillverkar ett brett sortiment av standard- och kundpassade sensorer för mätning av temperatur och luftfuktighet.

Not 30 fortsättning

Den 12 augusti förvärvades Crysberg A/S, Danmark, med en årsomsättning om 90 MSEK. Bolaget utvecklar och tillverkar elektroniska styrsystem främst för bevattningsanläggningar av bland annat parker, idrottsanläggningar och golfbanor.

Special Products

Den 8 januari förvärvades PECO Select Fasteners BV, Nederländerna, med en årsomsättning om 30 MSEK. Bolaget levererar kundanpassade fästelement till tillverkare av stålkonstruktioner inom vindkraft, kranar, fartyg och fastigheter.

Den 1 april förvärvades Beldam Crossley Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 80 MSEK. Bolaget tillverkar packningar, avancerade plastdetaljer och lager.

Den 6 april förvärvades Fluid Controls Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 40 MSEK. Bolaget levererar kopplingar, ventiler, rör, grenrör, filter, tryckregulatorer samt instrument för att mäta tryck, temperatur, nivå och förekomst av gas.

Den 5 juli förvärvades Vacuum Engineering Services Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 100 MSEK. Bolaget tillverkar utrustning för läcksökning.

Den 21 september förvärvades Alphr Technology Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 80 MSEK. Bolaget utvecklar och tillverkar kundanpassad utrustning för automatiserad monter.

Effekt av gjorda förvärv 2015 och 2016

MSEK	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde		
Engineering & Equipment	–	–
Flow Technology	–	–
Fluids & Mechanical Solutions	280	33
Industrial Components	164	16
Measurement & Sensor Technology	185	24
Special Products	314	51
Effekt på koncernen	943	124
Förvärv genomförda 2015	262	31
Förvärv genomförda 2016	681	93
Effekt på koncernen	943	124

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2016 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 13 440 MSEK och EBITA skulle ha uppgått till 1 554 MSEK.

Förvärvade tillgångar 2016
Preliminära förvärvskalkyler

MSEK			
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling om 72 MSEK			
			1 142
Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	–	420	420
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	24	405	429
Materiella anläggningstillgångar	168	–	168
Finansiella anläggningstillgångar	17	–	17
Varulager	238	–	238
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	194	–	194
Likvida medel	82	–	82
Uppskjutet skatteskuld	–21	–86	–107
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	–1	–	–1
Övriga rörelseskulder	–292	–	–292
Innehav utan bestämmande inflytande	–6	–	–6
	403	739	1 142

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. Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10–20 år, medan varumärken antas ha en obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 16 MSEK.

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 72 MSEK. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom fyra år och utfallet kan maximalt bli 74 MSEK. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0–74 MSEK.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till 8 (6) MSEK och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 32 (7) MSEK. Intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter med 31 (7) MSEK och i finansnettot med 1 (0) MSEK.

Förvärvskalkylen för EPE-Goldman BV, som förvärvades i oktober 2015, 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.

Förvärvens effekt på kassaflödet

MSEK	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	1 142
Ej utbetalad köpeskilling	–64
Likvida medel i de förvärvade bolagen	–82
Utbetalad köpeskilling avseende tidigare års förvärv	168
Summa effekt på kassaflödet	1 164

31

Transaktioner med närstående

Inköp och försäljning inom koncernen har endast förekommit i begränsad 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.

32

Händelser efter balansdagen

Under januari-mars 2018 har ett företagsförvärv genomförts. För mer information, se not 30.

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

33

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

Per den 31 december 2017 utgjordes aktiekapitalet av 120 798 600 aktier med ett kvotvärde om 2 kronor, totalt 242 MSEK.

På årsstämman den 26 april 2018 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2017 på 3,75 kr per aktie, totalt 453 MSEK, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

34

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står (MSEK)

Överkursfond	105
Fond för verkligt värde	-3
Balanserade vinstmedel	2 895
Årets resultat	1 146
Summa	4 143

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (MSEK)

Utdelning med 3,75 SEK per aktie	453
Balanseras i ny räkning	3 690
Summa	4 143

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 10 procent av moderbolagets eget kapital respektive 9 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 38 procent. Indutrade förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

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 23 mars 2018

Fredrik Lundberg
Styrelsens ordförande

Bengt Kjell
Styrelsens vice ordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Katarina Martinson
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Bo Annvik
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Indutrade AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–43. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26–81 i detta dokument.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–43. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinhåll inom utvalda nischer till industrin. Koncernen består av över 200 bolag i 31 länder och har en tydlig förvävsstrategi. Sedan börsintroduktionen 2005 har koncernen vuxit, huvud-

sakligen genom förvärv, med i genomsnitt 12 procent per år. Det enskilt största dotterbolaget i koncernen är HP Valves Oldenzaal BV i Nederländerna. Frånsett detta bolag är samtliga bolag i koncernen enskilt sett små verksamheter i förhållande till koncernen som helhet. De väsentligaste posterna i dotterbolagen är varulager och kundfordringar.

För att säkerställa att vi i revisionen av koncernen har ett gemensamt fokus på väsentliga områden, samt att vi erhåller en tillräcklig grad av täckning av koncernens nettoomsättning, har vi i koncernteamet tilldelat respektive dotterbolag ett av fem revisionsscope. Dessa scope varierar från ingen granskning (ej väsentligt bolag alternativt inget krav på lagstadgad revision) till så kallad full revision vilket innebär löpande granskning under hösten med fokus på intern kontroll, översiktlig granskning per den 30 september samt årsbokslutsgranskning. Genom denna ansats erhåller vi som koncernrevisorer tillräckligt med täckning från dotterbolag i scope när vi avger denna revisionsberättelse. Dessutom utförs lagstadgad granskning för samtliga dotterbolag i koncernen som är föremål för sådana krav enligt landets lagstiftning.

Den starkt decentraliserade styrmodell som Indutrade tillämpar innebär att ett stort ansvar vilar på dotterbolagsledningarna vad gäller att etablera och upprätthålla en god intern kontroll. Inom Indutrade-koncernen finns en årlig rutin för självutvärdering av intern kontroll där bolagen själva besvarar ett formulär för utvärdering av intern kontroll. Erhållna svar sammanställs och utvärderas av moderbolagets ekonomiavdelning och affärsområdescontrollers. Som komplement till detta utför vi inom ramen för revisionen en validering av utvalda frågor i självutvärderingen.

På koncernnivå granskas områden som nedskrivningsprövning av goodwill, genomgång av aktuarieberäkningar för väsentliga pensionsplaner samt granskningen av förvärvskalkyler.

Vår revision utförs löpande över året. Under 2017, i samband med delårsrapporterna för det tredje kvartalet och årsbokslutet, rapporterade vi våra mest väsentliga iakttagelser till koncernledningen och styrelsen. Avseende delårsrapporten för det tredje kvartalet avgav vi en översiktlig granskningsberättelse.

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa, och kvalitativa överväganden, fastställde vi revisionens inriktning och omfattning, våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**Värdering av varulager**

Koncernens varulager uppgår till 2,5 miljarder kronor per den 31 december 2017, vilket utgör en väsentlig post i balansräkningen där existens och värdering är av vikt. Inkuransreserverna präglas i viss mån av ledningens bedömningar.

Se årsredovisningen not 19 Varulager.

Värdering av kundfordringar

Kundfordringar uppgår per den 31 december 2017 till 2,5 miljarder kronor vilket utgör en väsentlig post i balansräkningen, där existens och värdering är av vikt. Även här finns inslag av ledningens bedömning vad gäller värdering av osäkra kundfordringar samt bedömning av kreditrisk. Av dessa anledningar har värdering av kundfordringar bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Se årsredovisningen not 2 Risker och riskhantering samt not 20 Kundfordringar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–25 samt sidan 85. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i revisionen kartlagt och bedömt bolagens lagerprocesser inklusive rutiner för värdering och inkuransbedömning för att skapa en förståelse för risker och kontroller. Vi har dessutom deltagit vid inventeringar samt granskat prissättningen av artiklar i varulagerna.

Vi har prövat inkuransmodellerna i dotterbolagen mot Indutrades övergripande redovisningsprinciper samt med hänsyn tagen till bolagets verksamhet, systemstöd, lageromsättningshastighet och andra relevanta faktorer.

Baserat på vår granskning har vi inte identifierat några väsentliga observationer för revisionen som helhet avseende Indutrades varulagervärdering.

Försäljningsprocessen, med kontroller hänförliga till kreditprövning, uppföljning och bevakning av förfallna fordringar samt värdering av osäkra kundfordringar, utgör en viktig process att fokusera på i revisionen. Vid bokslutsgranskningen har vi haft ett särskilt fokus på granskningen av reserver för osäkra fordringar, där vi har att ta ställning till val av modell för reservering samt ledningens bedömningar vad gäller väsentliga kreditrisker eller kunder med betalningssvårigheter. Vi har dessutom utfört betalningsuppföljning för att bekräfta existensen av kundfordringar.

Baserat på vår granskning har vi inte identifierat några väsentliga observationer för revisionen som helhet avseende Indutrades värdering av kundfordringar.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indutrade AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen/lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag/lagen om årsredovisning i försäkringsföretag.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Indutrade AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan före år 1994.

Stockholm den 23 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma och rapporteringstillfällen

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 26 april 2018 kl 16.00 på IVAs Konferenscenter, 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 fredagen den 20 april 2018 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast fredagen den 20 april 2018.

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 20 april 2018 genom förvaltares försorg tillfälligt omregistrera aktierna i aktieboken i eget namn för att ha rätt att delta vid årsstämman.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till Bolaget enligt ett av följande alternativ:

- på Bolagets hemsida www.indutrade.se
- per e-mail via arsstamma@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 20 april 2018.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av befullmäktigt 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 30 april 2018 är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclears försorg den 4 maj 2018.

Rapporteringstillfällen

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2018	26 april 2018
1 januari–30 juni 2018	25 juli 2018
1 januari–30 september 2018	8 november 2018

Indutrade AB, Box 6044, 164 06 Kista, Sverige
Besöksadress: Raseborgsgatan 9
Org.nr. 556017-9367
Tel: +46 (0)8 703 03 00
E-mail: info@indutrade.se
www.indutrade.se