

Delårsrapport andra kvartalet

och första halvåret 2018

Andra kvartalet 2018

- Orderingsången ökade med 11 procent till 4 391 (3 952) mkr. För jämförbara enheter var det en ökning med 2 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 17 procent till 4 390 (3 749) mkr. För jämförbara enheter var det en ökning med 6 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 19 procent till 543 (458) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 12,4 (12,2) procent.
- Kvartalets resultat ökade med 20 procent till 364 (303) mkr och resultat per aktie uppgick till 3,01 (2,52) kr.

1 januari – 30 juni 2018

- Orderingsången ökade med 12 procent till 8 564 (7 624) mkr. För jämförbara enheter var det en ökning med 2 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 8 287 (7 282) mkr. För jämförbara enheter var det en ökning med 3 procent.
- Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) ökade med 15 procent till 994 (864) mkr motsvarande en EBITA-marginal om 12,0 (11,9) procent.
- Periodens resultat ökade med 16 procent till 657 (564) mkr och resultat per aktie uppgick till 5,43 (4,69) kr.

Resultatutveckling i sammandrag

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Orderingsång	4 391	3 952	11%	8 564	7 624	12%	15 991	15 051
Nettoomsättning	4 390	3 749	17%	8 287	7 282	14%	15 852	14 847
Rörelseresultat	475	400	19%	866	751	15%	1 495	1 380
EBITA	543	458	19%	994	864	15%	1 743	1 613
EBITA-marginal, %	12,4	12,2		12,0	11,9		11,0	10,9
Resultat före skatt	457	384	19%	828	717	15%	1 421	1 310
Periodens resultat	364	303	20%	657	564	16%	1 123	1 030
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,01	2,52	19%	5,43	4,69	16%	9,28	8,54
Avkastning på operativt kapital, %	19	20		19	20		19	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	290	334	-13%	294	658	-55%	1 190	1 554
Nettoskuldssättningsgrad, %	79	79		79	79		79	74



Q2

VD-kommentar

Ett kvartal med starkt resultat och god tillväxt.

Andra kvartalet

Marknadsläget var fortsatt bra och omsättningen ökade under det andra kvartalet med 17 procent, varav 6 procent organiskt. Den goda organiska tillväxten kom framförallt från en stark utveckling hos bolagen inom affärsområdena Industrial Components och UK. Efterfrågan i de flesta branscher och marknadssegment var fortsatt stabil på en hög nivå. Orderingen ökade med 11 procent, varav 2 procent organiskt. Omsättningen och orderingen har under kvartalet påverkats positivt av både valutakursförändringar och något fler faktureringsdagar jämfört med samma kvartal föregående år.

Majoriteten av affärsområdena hade en bra utveckling under kvartalet och redovisar en positiv tillväxt. Inom affärsområdet Industrial Components, som erbjuder tekniskt kvalificerade förbrukningsvaror inom ett antal olika segment och branscher i framförallt Skandinavien, var marknadsläget särskilt starkt och omsättningen ökade med 27 procent, varav 14 procent organiskt. Vi kunde även se god utveckling inom affärsområdet UK med ökad försäljning och förbättrat resultat.

Däremot såg vi en svagare utveckling i affärsområdet DACH, där den organiska tillväxten påverkades negativt av en lägre aktivitet vad gäller om- och nybyggnation inom processindustrin i Schweiz. Större ordrar och projekt under föregående år bidrog till att tillväxten för affärsområdet Measurement & Sensor Technology var något svagare under kvartalet, men likväl på en fortsatt tillfredsställande nivå.

Våra kund- och resultatorienterade bolag arbetar kontinuerligt med att stärka lönsamheten vilket ledde till att vi förbättrade EBITA-resultatet under kvartalet med 19 procent, varav organiskt 5 procent, till 543 mkr. EBITA-marginalen för det andra kvartalet uppgick till 12,4 procent, vilket var en hög nivå i ett historiskt perspektiv och en ökning jämfört med föregående års EBITA-marginal som uppgick till 12,2 procent.

Kassaflödet påverkades fortsatt negativt av högt kapacitetsutnyttjande och längre leveranstider från våra leverantörer.

Förvärv

Under kvartalet har förvärvet av det brittiska bolaget Precision UK Ltd genomförts samt några mindre tilläggsförvärv. Precision UK Ltd är en tillverkare och leverantör av medicintekniska gasledningssystem som används inom sjukhus och andra sjukvårdsinrättningar för att leda och reglera medicinska gaser. De egentillverkade



produkterna säljs under varumärket CPX. Efter kvartalets slut förvärvades det norska bolaget Norsecraft Tec, ett ledande teknikförsäljningsbolag som erbjuder automatiska smörjsystem för entreprenadmaskiner och industriella applikationer.

Indutrade är en stabil ägare som tar ansvar för dotterbolagens långsiktiga utveckling. Av de över 200 företagen i koncernen är det endast ett fåtal verksamheter med mindre tillfredsställande lönsamhet. Vi arbetar aktivt och fokuserat med åtgärdsprogram i dessa företag.

Förvärvsmöjligheterna är fortsatt goda med ett bra inflöde av intressanta företag. Vår decentraliserade struktur med hög grad av självbestämmande fortsätter att attrahera entreprenörer som överväger att sälja sina bolag.

Utsikter

Vår affärsmodell - att utveckla och förvärva framgångsrika företag med teknisk nischkompetens - fungerar väl. Det första halvåret 2018 har utvecklats bra och det rådande goda affärsklimatet ger oss tillförsikt om en positiv utveckling även under det andra halvåret. Vi fortsätter arbetet mot hållbar, lönsam tillväxt för att generera en konkurrenskraftig avkastning till våra aktieägare.

Bo Annvik, VD

Koncernens utveckling

Orderingång

Orderingången i det andra kvartalet uppgick till 4 391 (3 952) mkr, en ökning med 11 procent. För jämförbara enheter ökade orderingången med 2 procent, medan den förvärvade tillväxten uppgick till 6 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 3 procent.

Efterfrågan under det andra kvartalet var fortsatt god och stabil. Föregående års orderingång påverkades positivt av stora ordrar och projekt. Detta bidrog till att tillväxten i kvartalet dämpades jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Orderingången var under kvartalet i nivå med faktureringen. En positiv effekt noterades i både orderingång och fakturering på grund av något fler arbetsdagar jämfört med föregående år. Starkast organisk tillväxt uppvissades i affärsområdet Flow Technology.

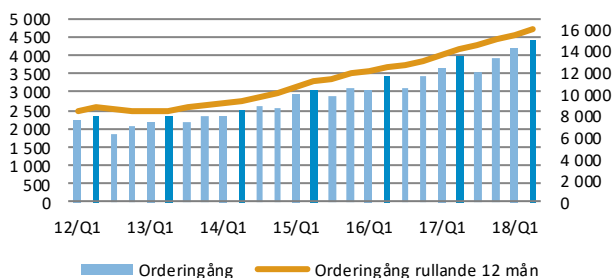
DACH, Benelux och Measurement & Sensor Technology hade en negativ organisk utveckling under kvartalet, främst beroende på större ordrar och projekt föregående år.

Orderingången avseende ventiler för kraftgenerering var i nivå med första kvartalet men något svagare än föregående år.

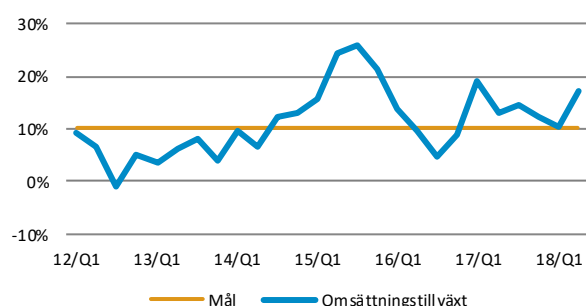
Orderingången under perioden januari – juni uppgick till 8 564 (7 624) mkr, en ökning med 12 procent. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 7 procent och valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 3 procent.

Orderingång

Mkr



Omsättningstillväxt



Nettoomsättning

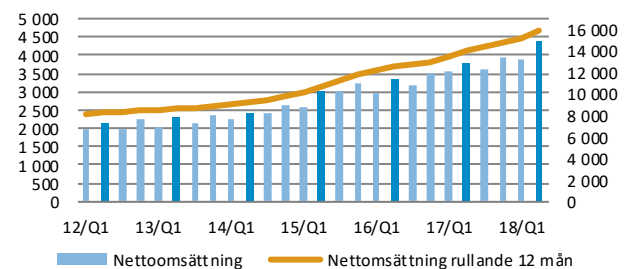
Under årets andra kvartal ökade nettoomsättningen med 17 procent till 4 390 (3 749) mkr. Jämförbara enheter ökade med 6 procent och förvärv bidrog med 7 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 4 procent.

Den största organiska ökningen av nettoomsättningen uppvissades i affärsområdena Industrial Components och UK, tack vare en bred och stark marknadsutveckling och bra positionerade bolag. Den organiska utvecklingen i affärsområde DACH och Measurement & Sensor Technology var negativ under kvartalet. Försämringen i DACH kommer huvudsakligen från en svag utveckling inom anläggning och byggnation i Schweiz och i Measurement & Sensor Technology från ett par bolag med en mycket stark fakturering föregående år.

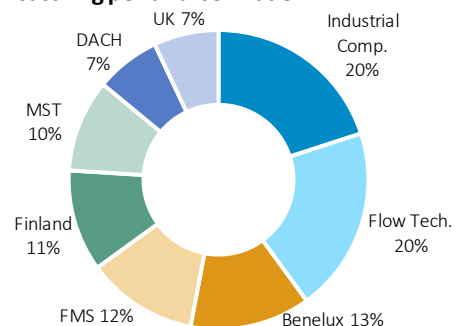
Under perioden januari – juni ökade nettoomsättningen med 14 procent till 8 287 (7 282) mkr. Jämförbara enheter ökade med 3 procent, förvärv bidrog med 8 procent och valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 3 procent.

Nettoomsättning

Mkr



Nettoomsättning per affärsområde



Q2

Resultat

För årets andra kvartal uppgick rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) till 543 (458) mkr, en ökning med 19 procent. Jämförbara enheter ökade med 5 procent, förvärv bidrog med 10 procent och valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 4 procent. EBITA-marginalen ökade och uppgick till 12,4 (12,2) procent.

Bruttomarginalen för koncernen uppgick under andra kvartalet till 33,6 (33,8) procent, vilket var relativt stabilt jämfört med föregående år trots ökade inköpspriser och en svagare svensk krona. För perioden januari-juni uppgick bruttomarginalen till 34,1 (33,9) procent.

Sett per affärsområde visade Benelux, Industrial Components och UK den största förbättringen av EBITA-marginalen. Förbättringen i Industrial Components och UK kom i huvudsak från den starka organiska tillväxten medan den högre marginalen inom Benelux drevs av förvärv. Affärsområdena DACH och Measurement & Sensor Technology hade under kvartalet en lägre marginal än föregående år som en följd av lägre organisk tillväxt.

De under förra året aviserade omstruktureringarna inom Sander Meson-gruppen fortgår enligt plan och majoriteten av aktiviteterna är genomförda. Åtgärderna kommer att avslutas under året.

Finansnettot för det andra kvartalet uppgick till -18 (-16) mkr. Skatt på kvartalets resultat uppgick till -93 (-81) mkr, motsvarande en skattebelastning på 20 (21) procent. Den kommande skattesänkningen i Sverige från och med

2019 har medfört en positiv skatteeffekt i kvartalet om 5 mkr.

Kvartalets resultat ökade med 20 procent och uppgick till 364 (303) mkr. Resultat per aktie före utspädning ökade med 19 procent och uppgick till 3,01 (2,52) kronor.

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick under perioden januari – juni till 994 (864) mkr, en ökning med 15 procent. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 10 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 3 procent. EBITA-marginalen ökade och uppgick till 12,0 (11,9) procent.

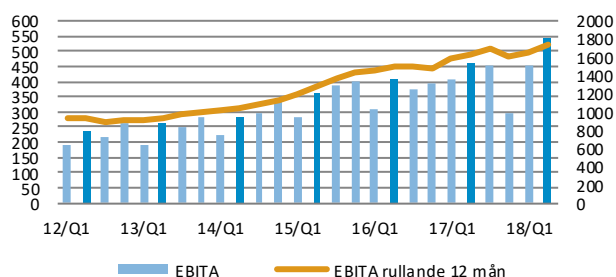
Finansnettot för delårsperioden januari – juni uppgick till -38 (-34) mkr. Skatt på årets resultat uppgick till -171 (-153) mkr, motsvarande en skattebelastning på 21 (21) procent. Periodens resultat ökade med 16 procent och uppgick till 657 (564) mkr. Resultat per aktie före utspädning ökade med 16 procent och uppgick till 5,43 (4,69) kronor.

Avkastning

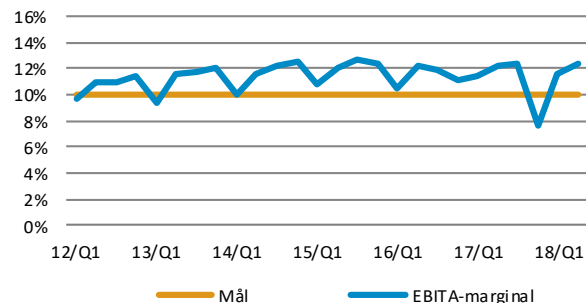
Avkastningen på operativt kapital minskade något och uppgick till 19 (20) procent och på eget kapital till 22 (24) procent. Försämringen härrör från de omstruktureringskostnader av engångskaraktär som bokfördes under det fjärde kvartalet föregående år. Exklusive dessa omstruktureringkostnader uppgick avkastningen på operativt kapital till 21 procent och eget kapital till 24 procent.

EBITA

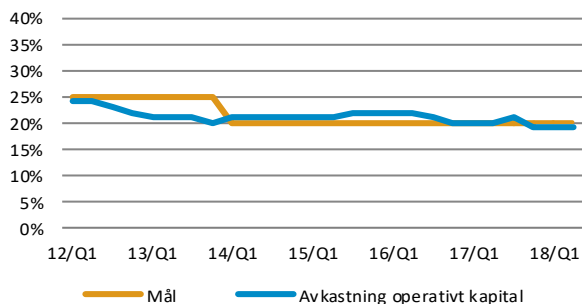
Mkr



EBITA-marginal

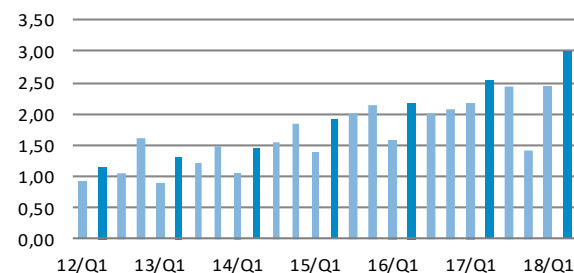


Avkastning



Vinst per aktie

SEK



Affärsområden

Benelux

Inom affärsområdet Benelux erbjuder verksamheterna specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Kunderna finns inom segmenten energi, bygg- och infrastruktur, hälso- och sjukvård, verkstad och kemi. Produktområden är till exempel ventiler, byggmaterial, hydraulik- och industriell utrustning, mätteknik och automation. Affärsområdet har starka marknadspositioner i Benelux-området (Belgien, Nederländerna och Luxemburg).

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	556	430	29%	1 036	888	17%	1 843	1 695
EBITA	85	60	42%	162	136	19%	263	237
EBITA-marginal, %	15,3	14,0		15,6	15,3		14,3	14,0

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 29 procent till 556 (430) mkr. Jämförbara enheter ökade med 6 procent, förvärv bidrog med 17 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 6 procent.

Marknadsläget var fortsatt stabilt i regionen och majoriteten av bolagen ökade orderingen och nettoomsättningen jämfört med föregående år. Orderingen var 10 procent lägre än faktureringen

under kvartalet. Faktureringen avseende ventiler för kraftgenerering var under kvartalet något starkare än föregående år.

EBITA ökade med 42 procent i kvartalet till 85 (60) mkr, motsvarande en EBITA-marginal om 15,3 (14,0) procent. För jämförbara enheter ökade EBITA med 3 procent, förvärv bidrog med 31 procent medan valutakursförändringar ökade med 8 procent.

Den förbättrade EBITA-marginalen var i huvudsak hänförlig till förvärvade enheter.

DACH

Affärsområdet DACH omfattar verksamheter som erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Kunderna återfinns inom segmenten energi, bygg- och infrastruktur, hälso- och sjukvård, verkstad och kemi. Produktområden är till exempel ventiler, byggmaterial, hydraulik- och industriell utrustning, mätteknik och automation. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i DACH-området (Tyskland, Österrike och Schweiz) med de flesta företag som marknadsledande inom sin nisch.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	316	231	37%	612	447	37%	1 110	945
EBITA	29	23	26%	59	43	37%	95	79
EBITA-marginal, %	9,2	10,0		9,6	9,6		8,6	8,4

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 37 procent till 316 (231) mkr. Jämförbara enheter minskade med 1 procent, förvärv bidrog positivt med 38 procent och valutakursförändringar hade en marginell påverkan.

Efterfrågan i affärsområdet var stark i Tyskland under kvartalet. Däremot påverkades den organiska tillväxten negativt av en lägre aktivitet vad gäller om- och nybyggnation inom processindustrin i Schweiz.

Nettoomsättningen översteg orderingen med 8 procent under kvartalet.

EBITA för kvartalet ökade med 26 procent till 29 (23) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 9,2 (10,0) procent. För jämförbara enheter var det en minskning med 14 procent, förvärv bidrog positivt med 43 procent medan valutakursförändringar minskade med 3 procent.

Den svagare EBITA-marginalen var hänförlig till den lägre nettoomsättningen samt kostnader för utvecklingsåtgärder inom vissa bolag.

Q2

Finland

Affärsområdet Finland omfattar bolag som erbjuder komponentförsäljning och specialanpassning, sammansättning och installation av produkter från olika leverantörer. Kunderna finns inom segmenten bygg och infrastruktur, verkstad, VA/VVS, energi och kemi. Produkterna inkluderar bland annat hydraulik och industriell utrustning, mätteknik, ventiler, service, filter- och processteknik. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Finland.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/8 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	483	452	7%	880	853	3%	1 756	1 729
EBITA	53	51	4%	91	83	10%	187	179
EBITA-marginal, %	11,0	11,3		10,3	9,7		10,6	10,4

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 7 procent till 483 (452) mkr. Jämförbara enheter ökade med 5 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 7 procent. I början av året avyttrades Tecalemit Oy, vilket minskade nettoomsättningen med 5 procent.

Efterfrågan under kvartalet var fortsatt stabil med ett högt kapacitetsutnyttjande i flertalet kundsegment.

Orderingången översteg nettoomsättningen med 1 procent under kvartalet.

EBITA för kvartalet ökade med 4 procent till 53 (51) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 11,0 (11,3) procent. Jämförbara enheter ökade med 1 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Avyttringar hade en marginell påverkan på EBITA.

Den något lägre EBITA-marginalen var delvis hänförlig till en ökad kostnadsnivå från strategiska tillväxtsatsningar inom ett par bolag.

Flow Technology

Affärsområdet Flow Technology omfattar verksamheter som erbjuder komponenter och system för att styra, mäta, övervaka och reglera flöden. I affärsområdet ingår bolag med olika specialiteter inom industriell flödesteknik. Kunderna finns inom segmenten processindustri, livs- och läkemedelsindustri, VA/VVS, energi och marin. Produktområden inkluderar ventiler, rör och rörsystem, mätteknik, pumpar, hydraulik och industriell utrustning. Affärsområdet har en stark marknadsposition framför allt i Sverige men även i övriga Norden.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	898	799	12%	1 668	1 531	9%	3 272	3 135
EBITA	103	91	13%	177	162	9%	358	343
EBITA-marginal, %	11,5	11,4		10,6	10,6		10,9	10,9

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 12 procent till 898 (799) mkr. Jämförbara enheter ökade med 6 procent medan förvärv bidrog med 3 procent. Valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent.

Efterfrågan var fortsatt god på de flesta av affärsområdets marknader, med undantag av Ryssland.

Orderingången översteg faktureringen med 5 procent under kvartalet. Faktureringen utvecklades positivt jämfört med föregående år i majoriteten av bolagen samtidigt som det fanns stora projektfaktureringar i Ryssland under motsvarande period föregående år.

EBITA för kvartalet ökade med 13 procent till 103 (91) mkr motsvarande en EBITA-marginal på 11,5 (11,4) procent. Jämförbara enheter ökade med 4 procent, förvärv bidrog positivt med 6 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent.

De under förra året aviserade omstruktureringarna inom Sander Meson-gruppen fortgår enligt plan och majoriteten av aktiviteterna är genomförda. Åtgärderna kommer att avslutas under året.

Fluids & Mechanical Solutions

Affärsområdet Fluids & Mechanical Solutions bolag erbjuder hydrauliska och mekaniska komponenter till industrin i Norden, övriga Europa och Nordamerika. Kundsegmenten finns inom bygg och infrastruktur, bilverkstäder, verkstad, VA/VVS och kommersiella fordon. Viktiga produktområden är filter, hydraulik, verktyg och transmission, industrifjädrar, ventiler, VA-produkter, stålkonstruktioner, kompressorer, vik-/blockväggar, produktmärkning samt konstruktionsplaster. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	519	487	7%	996	944	6%	1 911	1 859
EBITA	70	64	9%	135	124	9%	244	233
EBITA-marginal, %	13,5	13,1		13,6	13,1		12,8	12,5

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 7 procent till 519 (487) mkr. Jämförbara enheter ökade med 6 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 2 procent. I början av året avyttrades Tecalemit-bolagen i Baltikum vilket minskade nettoomsättningen med 1 procent.

Marknadsläget var under kvartalet fortsatt positivt på de flesta av affärsområdets marknader. Orderingången översteg faktureringen med 6 procent under kvartalet.

EBITA ökade med 9 procent i kvartalet till 70 (64) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 13,5 (13,1) procent. Jämförbara enheter ökade med 9 procent, avyttringar och valutakursförändringar hade en marginell påverkan.

Den förbättrade EBITA-marginalen kom framförallt från en stark utveckling av bolagen inom affärsområdets segment för fordonseftermarknad, filter och hydraulik.

Industrial Components

Inom affärsområdet Industrial Components erbjuder verksamheterna ett brett sortiment av tekniskt kvalificerade komponenter och system för produktion och underhåll inom industrin samt medicinteknisk utrustning. Produkterna är i stor utsträckning förbrukningsvaror. Kunderna finns inom segmenten verkstad, bygg och infrastruktur, kommersiella fordon, energi och hälso- och sjukvård. Produktområdena omfattar kemiteknik, hydraulik- och industriell utrustning, fästelement, verktyg, elektronik samt medicinteknik. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	895	706	27%	1 683	1 374	22%	3 233	2 924
EBITA	114	79	44%	199	147	35%	376	324
EBITA-marginal, %	12,7	11,2		11,8	10,7		11,6	11,1

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 27 procent till 895 (706) mkr. Jämförbara enheter ökade med 14 procent, förvärv bidrog positivt med 11 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 2 procent.

Marknadsläget var under kvartalet fortsatt starkt inom alla affärsområdets segment.

Nettoomsättningen översteg orderingången med 1 procent under kvartalet.

EBITA ökade med 44 procent i kvartalet till 114 (79) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 12,7 (11,2) procent. EBITA för jämförbara enheter ökade med 32 procent, medan förvärv bidrog positivt med 11 procent. Valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 1 procent.

Majoriteten av bolagen förbättrade EBITA-marginalen jämfört med föregående år, i huvudsak drivet av den ökade faktureringen.

Q2

Measurement & Sensor Technology

Affärsområdet Measurement & Sensor Technology omfattar bolag som säljer konstruktionslösningar, mätinstrument, mätsystem, sensorer, styr- och reglerteknik samt utrustning för övervakning till olika branscher. Samtliga bolag inom affärsområdet har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning. Exempel på kundsegment är olika typer av tillverkande industri såsom elektronik, fordon och energi men även till skogsindustri, shipping samt hälso- och sjukvård. Produktområden för affärsområdet är inom sensorer, mätteknik, elektronik, styr och regler samt industriell utrustning. Affärsområdets verksamheter arbetar globalt och har hela världen som marknad för sina produkter och finns etablerade med produktion och säljbolag i fyra världsdelar.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	435	434	0%	853	829	3%	1 699	1 675
EBITA	73	80	-9%	138	146	-5%	283	291
EBITA-marginal, %	16,8	18,4		16,2	17,6		16,7	17,4

Nettoomsättningen ökade marginellt under kvartalet till 435 (434) mkr. Jämförbara enheter minskade med 2 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 2 procent.

Efterfrågan var stabil under kvartalet. Den organiska nettoomsättningen minskade något, men ska jämföras med ett starkt kvartal föregående år med stora ordrar och projekt hos några bolag.

Orderingången och faktureringen var i nivå med varandra under kvartalet.

EBITA minskade med 9 procent i kvartalet till 73 (80) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 16,8 (18,4) procent. För jämförbara enheter minskade EBITA med 10 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 1 procent.

Den försämrade marginalen kan huvudsakligen hänföras till den svaga faktureringen och påverkas även av ökade satsningar inom marknad och utveckling.

UK

Bolagen inom affärsområdet UK erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. I affärsområdet ingår bolag med betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Exempel på kundsegment är inom energi, bygg- och infrastruktur, hälso- och sjukvård, verkstad, kemi, marin, flyg samt olja och gas. Produktområden är till exempel fjädrar, kolvringar, pressarbete, ventilationskanaler, rör- och rörsystem, icke-metalliska och kompositförseglingar, ventilgrenrör, drivaxlar och industriell utrustning. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i Storbritannien, med de flesta företag som marknadsledande inom sin nisch.

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	förändr.	2018 jan-jun	2017 jan-jun	förändr.	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	301	220	37%	581	438	33%	1 075	932
EBITA	44	30	47%	86	64	34%	149	127
EBITA-marginal, %	14,6	13,6		14,8	14,6		13,9	13,6

Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 37 procent till 301 (220) mkr. Jämförbara enheter ökade med 13 procent, förvärv bidrog positivt med 19 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 5 procent.

Kvartalet visade på fortsatt god efterfrågan, drivet både av den inhemska marknaden samt exportindustrin.

Orderingången översteg faktureringen med 1 procent under kvartalet.

EBITA ökade med 47 procent i kvartalet till 44 (30) mkr och EBITA-marginalen uppgick till 14,6 (13,6) procent. Jämförbara enheter ökade med 23 procent, förvärv bidrog positivt med 19 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan om 5 procent.

Den starkare EBITA-marginalen relaterade i huvudsak till den starka organiska faktureringstillväxten.

Övrig finansiell information

Finansiell ställning

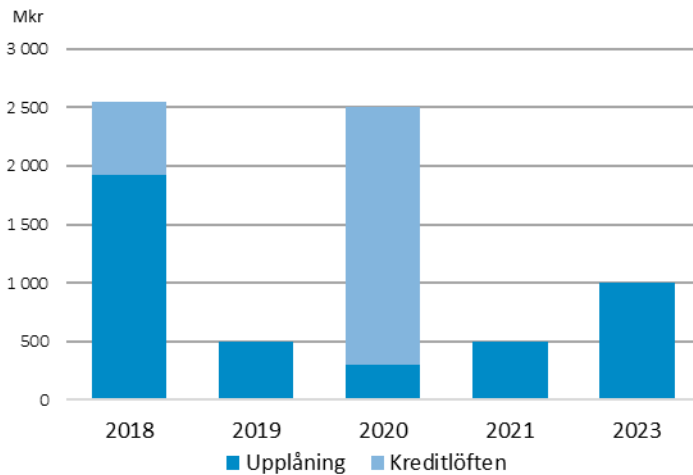
Det egna kapitalet uppgick till 5 616 (4 651) mkr och soliditeten till 40 (40) procent.

Likvida medel uppgick till 534 (351) mkr. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 2 834 (2 766) mkr. Den räntebärande nettoskulden vid periodens slut uppgick till 4 451 (3 683) mkr.

Indutrade etablerade under det första kvartalet ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 3 miljarder kronor. Den 19 februari 2018 emitterade Indutrade två icke-säkerställda obligationslån om totalt 1 000 mkr med en löptid om fem år.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 79 (79) procent.

Förfalloprofil - Total finansiering¹⁾



¹⁾ Avser moderbolaget, som står för huvuddelen av koncernens finansiering.

Kassaflöde, investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 294 (658) mkr för delårsperioden januari – juni. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 154 (554) mkr.

Försämringen beror på ett ökat rörelsekapital, delvis drivet av generellt ökade volymer och delvis av lageruppbyggnad för att bibehålla leveransservice.

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 140 (104) mkr.

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 112 (100) mkr. Investeringar i företagsförvärv uppgick till 278 (270) mkr. Därutöver har villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv utbetalats med 75 (41) mkr. Avyttringar uppgick till 25 (-) mkr.

Personal

Vid periodens utgång var antalet medarbetare 6 767 jämfört med 6 545 vid årets början. Genom förvärv har 108 medarbetare tillkommit under året.

Förvärv av företag

Koncernen har genomfört följande företagsförvärv, som under år 2018 konsolideras för första gången.

Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning/mkr*	Antal anställda*
Februari	Zijtveld Grippers B.V.	Benelux	130	40
Februari	RA Howarth Engineering Ltd	UK	20	16
Februari	Gaveco AB	Flow Technology	15	5
April	Digitrade GmbH	DACH	15	7
Maj	Precision Parts UK Ltd	Flow Technology	130	40
Totalt			310	108

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

Ytterligare information om de genomförda företagsförvärven återfinns på sidan 19 i delårsrapporten.

Q2

Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 1 september tillträder Åsa Wirsenius som Vice President Group Human Resources med ansvar för bland annat koncernens Talent Management. Åsa Wirsenius kommer närmast från tjänsten som People Director på Belron UK och har omfattande erfarenhet och kompetens inom HR från både svenska och internationella företag. Åsa Wirsenius kommer att ingå i Indutrades ledningsgrupp. För att ytterligare driva och stödja koncernens satsningar inom kommunikation och hållbarhet kommer även Frida Adrian, Vice President Communications, Sustainability and IR, att ingå i Indutrades ledningsgrupp från den 1 september. Frida Adrian har varit anställd i Indutrade sedan november 2017.

Den 20 juli förvärvades Norsecraft Tec AS, se sidan 20.

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för Indutrade AB är att ansvara för affärsutveckling, förvärv, finansiering, styrning, analys och kommunikation. Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerering av tjänster, uppgick under perioden januari - juni till 0 (0) mkr. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under perioden januari - juni har moderbolaget inte förvärvat aktier i något bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 30 juni uppgick till 15 (11) personer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Indutradekoncernen bedriver verksamhet i 31 länder, i fyra världsdelar, genom cirka 200 bolag. Denna spridning tillsammans med ett stort antal kunder i olika branscher och ett stort antal leverantörer begränsar de affärsmässiga och finansiella riskerna. Utöver de risker och osäkerheter som beskrivs i Indutrades årsredovisning 2017 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit eller fallit bort. Då moderbolaget ansvarar för koncernens finansiering är det utsatt för finansieringsrisk.

Moderbolagets övriga verksamhet är inte utsatt för risker annat än indirekt via dotterbolagen. För en mer fullständig redogörelse av risker som påverkar koncernen och moderbolaget hänvisas till årsredovisningen 2017.

Transaktioner med närstående

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

Redovisningsprinciper

Indutrade tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RFR 1. Moderbolaget tillämpar RFR 2. För koncernen och moderbolaget har samma

redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag av nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper.

Indutrade har börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018. Effekterna av övergången till IFRS 9 och IFRS 15 framgår nedan.

IFRS 9 Finansiella instrument, som trädde i kraft den 1 januari 2018, har ersatt IAS 39 Finansiella instrument Redovisning och värdering. IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras, värderas och redovisas. Standarden inför bland annat en nedskrivningsmodell baserad på förväntade kreditförluster. Indutrades kundförluster har under åren varit mycket begränsade och effekterna av IFRS 9 är marginella. Ingen justering har gjorts i öppningsbalanserna.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder, som trädde i kraft den 1 januari 2018 har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. Effekter hos Indutrades dotterbolag har kartlagts i ett projekt som inleddes 2016. Införandet av IFRS 15 har inte medfört någon effekt på koncernens finansiella rapporter utöver utökade upplysningskrav.

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

Den nya leasingstandarden IFRS 16, som har antagits av EU, ersätter nuvarande IAS 17 den 1 januari 2019. 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. För en indikation om förändringens omfattning se Årsredovisningen 2017 not 9 Operationella hyres- och leasingavtal. Indutrade kommer att implementera den nya standarden från och med 1 januari 2019.

Kommande rapporteringstillfällen

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2018 publiceras den 8 november 2018.
- Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2018 publiceras den 13 februari 2019.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 25 juli 2018
Indutrade AB (publ)

Katarina Martinson
Ordförande

Bengt Kjell
Vice Ordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Anders Jernhall
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Petterson
Styrelseledamot

Bo Annvik
Styrelseledamot och VD

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

Notera

Denna information är sådan information som Indutrade AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande genom följande kontaktpersoner den 25 juli 2018 kl. 13.00 CET.

Ytterligare information

För ytterligare information vänligen kontakta:
Bo Annvik, Verkställande direktör, telefon 08 703 03 00,
Patrik Johnson, Ekonomi- och finansdirektör, telefon 070 397 50 30 eller Frida Adrian, kommunikation och investor relations, telefon 070 930 93 24.

Rapporten kommenteras på följande sätt:

Genom en webcast presenteras rapporten den 25 juli kl. 14.00 under följande länk:
<https://bit.ly/2zsQv7y>

För att ta del av presentationen via telefon och ställa frågor ring:

UK: +44 203 008 9809

SE: +46 8 566 426 96

US: +1 8 558 315 946

Q2

Indutradekoncernens resultaträkning

– i sammandrag

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	4 390	3 749	8 287	7 282	15 852	14 847
Kostnad för sålda varor	-2 914	-2 481	-5 463	-4 817	-10 527	-9 881
Bruttoresultat	1 476	1 268	2 824	2 465	5 325	4 966
Utvecklingskostnader	-52	-46	-100	-90	-188	-178
Försäljningskostnader	-696	-593	-1 359	-1 178	-2 644	-2 463
Administrationskostnader	-253	-228	-497	-446	-944	-893
Övriga intäkter och kostnader	0	-1	-2	0	-54	-52
Rörelseresultat	475	400	866	751	1 495	1 380
Finansnetto	-18	-16	-38	-34	-74	-70
Resultat efter finansiella poster	457	384	828	717	1 421	1 310
Skatt	-93	-81	-171	-153	-298	-280
Periodens resultat	364	303	657	564	1 123	1 030
<i>Resultat, hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	364	303	656	564	1 121	1 029
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	2	1
	364	303	657	564	1 123	1 030
EBITA	543	458	994	864	1 743	1 613
<i>I rörelseresultatet ingår:</i>						
¹ Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar 1)	-74	-64	-144	-125	-277	-258
¹ varav hänförliga till förvärv	-68	-58	-128	-113	-248	-233
¹ Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-57	-51	-112	-100	-218	-206
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,01	2,52	5,43	4,69	9,28	8,54
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,01	2,51	5,43	4,68	9,28	8,53

¹) Exklusive nedskrivningar

Indutradekoncernens rapport över totalresultat

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Periodens resultat	364	303	657	564	1 123	1 030
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-6	4	-5	9	3	17
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	1	-1	1	-2	-1	-4
Omräkningsdifferenser	49	-29	241	-29	272	2
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	1	1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	0	0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	44	-26	237	-22	275	16
Summa totalresultat för perioden	408	277	894	542	1 398	1 046
<i>Totalresultat, hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	408	277	893	542	1 396	1 045
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	2	1

Indutradekoncernens balansräkning – i sammandrag

Mkr	2018 30-jun	2017 30-jun	2017 31-dec
Goodwill	3 096	2 514	2 845
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 193	1 906	2 102
Materiella anläggningstillgångar	1 735	1 482	1 618
Finansiella anläggningstillgångar	137	121	139
Varulager	2 833	2 348	2 517
Kundfordringar	2 990	2 489	2 469
Övriga fordringar	531	401	412
Likvida medel	534	351	464
Summa tillgångar	14 049	11 612	12 566
Eget kapital	5 616	4 651	5 168
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	2 343	1 445	1 569
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	628	569	600
Kortfristiga räntebärande skulder	2 642	2 589	2 724
Leverantörsskulder	1 267	1 059	1 081
Övriga kortfristiga skulder	1 553	1 299	1 424
Summa eget kapital och skulder	14 049	11 612	12 566

Indutradekoncernens förändring i eget kapital – i sammandrag

Hänförligt till moderbolagets aktieägare Mkr	2018 30-jun	2017 30-jun	2017 31-dec
Ingående eget kapital	5 151	4 389	4 389
Summa totalresultat för perioden	893	542	1 045
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	8	8
Nyemission	7	89	95
Utdelning ¹⁾	-453	-384	-384
Förvärv innehav utan bestämmande inflytande	-	-2	-2
Utgående eget kapital	5 598	4 642	5 151
¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2017 (2016) uppgick till 3,75 (3,20) kr			
<i>Eget kapital, hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	5 598	4 642	5 151
Innehav utan bestämmande inflytande	18	9	17
	5 616	4 651	5 168

Q2

Indutradekoncernens kassaflödesanalys – i sammandrag

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Rörelseresultat	475	400	866	751	1 495	1 380
Ej kassaflödespåverkande poster	120	123	243	244	546	547
Räntor och finansiella poster, netto	-48	-18	-63	-31	-94	-62
Betald skatt	-93	-97	-238	-167	-422	-351
Förändring av rörelsekapital	-164	-74	-514	-139	-335	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	290	334	294	658	1 190	1 554
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-70	-54	-140	-104	-272	-236
Företagsförvärv och avyttringar	-108	-162	-328	-311	-1 024	-1 007
Förändring av övriga finansiella tillgångar	1	-2	2	-2	5	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177	-218	-466	-417	-1 291	-1 242
Nettoupplåning/amortering	362	-17	713	68	761	116
Utbetald utdelning	-453	-384	-453	-384	-453	-384
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	8	-	8	-	8
Nyemission	7	89	7	89	13	95
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-84	-304	267	-219	321	-165
Periodens kassaflöde	29	-188	95	22	220	147
Likvida medel vid periodens början	511	546	464	332	351	332
Kursdifferens	-6	-7	-25	-3	-37	-15
Likvida medel vid periodens slut	534	351	534	351	534	464

Nyckeltal

Rullande 12 mån t.o.m.	2018 30-jun	2017 31-dec	2017 30-jun	2016 31-dec	2015 31-dec
Nettoomsättning, mkr	15 852	14 847	13 957	12 955	11 881
Försäljningstillväxt, %	14	15	11	9	22
EBITA, mkr	1 743	1 613	1 632	1 484	1 427
EBITA-marginal, %	11,0	10,9	11,7	11,5	12,0
Operativt kapital vid periodens slut, mkr	10 067	8 997	8 334	8 027	6 656
Operativt kapital genomsnitt, mkr	9 142	8 444	8 061	7 491	6 537
Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾	19	19	20	20	22
Eget kapital genomsnitt, mkr	5 193	4 746	4 338	3 976	3 440
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	22	22	24	24	26
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut, mkr	4 451	3 829	3 683	3 628	2 949
Nettoskulsättningsgrad, %	79	74	79	82	80
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,2	2,1	2,0	2,2	1,8
Soliditet, %	40	41	40	40	40
Medelantal anställda	6 522	6 156	5 802	5 495	4 978
Antal anställda vid periodens slut	6 767	6 545	6 078	5 705	5 107
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>					
<i>Nyckeltal per aktie</i>					
Resultat per aktie före utspädning, kr	9,28	8,54	8,76	7,80	7,44
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9,28	8,53	8,74	7,78	7,44
Eget kapital per aktie, kr	46,32	42,64	38,44	36,58	30,86
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,85	12,90	11,85	10,06	8,97
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 784	120 457	120 068	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 816	120 617	120 317	120 251	120 094
Antal aktier vid periodens utgång, '000	120 855	120 799	120 747	120 000	120 000

¹⁾ Beräknat på genomsnittligt kapital.

Q2

Utveckling affärsområden

Nettoomsättning, Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Benelux	556	430	1 036	888	1 843	1 695
DACH	316	231	612	447	1 110	945
Finland	483	452	880	853	1 756	1 729
Flow Technology	898	799	1 668	1 531	3 272	3 135
Fluids & Mechanical Solutions	519	487	996	944	1 911	1 859
Industrial Components	895	706	1 683	1 374	3 233	2 924
Measurement & Sensor Technology	435	434	853	829	1 699	1 675
UK	301	220	581	438	1 075	932
Moderbolag & koncernposter	-13	-10	-22	-22	-47	-47
Summa	4 390	3 749	8 287	7 282	15 852	14 847

EBITA, Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Benelux	85	60	162	136	263	237
DACH	29	23	59	43	95	79
Finland	53	51	91	83	187	179
Flow Technology	103	91	177	162	358	343
Fluids & Mechanical Solutions	70	64	135	124	244	233
Industrial Components	114	79	199	147	376	324
Measurement & Sensor Technology	73	80	138	146	283	291
UK	44	30	86	64	149	127
Moderbolag & koncernposter	-28	-20	-53	-41	-212	-200
Summa	543	458	994	864	1 743	1 613

EBITA-marginal, %	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Benelux	15,3	14,0	15,6	15,3	14,3	14,0
DACH	9,2	10,0	9,6	9,6	8,6	8,4
Finland	11,0	11,3	10,3	9,7	10,6	10,4
Flow Technology	11,5	11,4	10,6	10,6	10,9	10,9
Fluids & Mechanical Solutions	13,5	13,1	13,6	13,1	12,8	12,5
Industrial Components	12,7	11,2	11,8	10,7	11,6	11,1
Measurement & Sensor Technology	16,8	18,4	16,2	17,6	16,7	17,4
UK	14,6	13,6	14,8	14,6	13,9	13,6
Summa	12,4	12,2	12,0	11,9	11,0	10,9

Utveckling affärsområden per kvartal

Nettoomsättning, Mkr	2018		2017			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	556	480	416	391	430	458
DACH	316	296	280	218	231	216
Finland	483	397	461	415	452	401
Flow Technology	898	770	794	810	799	732
Fluids & Mechanical Solutions	519	477	474	441	487	457
Industrial Components	895	788	831	719	706	668
Measurement & Sensor Technology	435	418	447	399	434	395
UK	301	280	243	251	220	218
Moderbolag & koncernposter	-13	-9	-14	-11	-10	-12
Summa	4 390	3 897	3 932	3 633	3 749	3 533

EBITA, Mkr	2018		2017			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	85	77	49	52	60	76
DACH	29	30	15	21	23	20
Finland	53	38	43	53	51	32
Flow Technology	103	74	82	99	91	71
Fluids & Mechanical Solutions	70	65	52	57	64	60
Industrial Components	114	85	96	81	79	68
Measurement & Sensor Technology	73	65	75	70	80	66
UK	44	42	29	34	30	34
Moderbolag & koncernposter	-28	-25	-142	-17	-20	-21
Summa	543	451	299	450	458	406

EBITA-marginal, %	2018		2017			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	15,3	16,0	11,8	13,3	14,0	16,6
DACH	9,2	10,1	5,4	9,6	10,0	9,3
Finland	11,0	9,6	9,3	12,8	11,3	8,0
Flow Technology	11,5	9,6	10,3	12,2	11,4	9,7
Fluids & Mechanical Solutions	13,5	13,6	11,0	12,9	13,1	13,1
Industrial Components	12,7	10,8	11,6	11,3	11,2	10,2
Measurement & Sensor Technology	16,8	15,6	16,8	17,5	18,4	16,7
UK	14,6	15,0	11,9	13,5	13,6	15,6
Summa	12,4	11,6	7,6	12,4	12,2	11,5

Q2

Intäkternas fördelning

Nettoomsättning per geografisk marknad

2018

apr-jun, Mkr	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	3	5	436	525	344	787	99	21	-6	2 214
Övriga Europa	410	290	37	307	134	95	168	252	-6	1 687
Nord- och Sydamerika	105	13	5	8	28	10	138	16	-1	322
Asien	22	7	4	51	9	3	30	8	0	134
Övrigt	16	1	1	7	4	0	0	4	0	33
	556	316	483	898	519	895	435	301	-13	4 390

2017

apr-jun, Mkr	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	3	1	427	536	310	623	112	11	-3	2 020
Övriga Europa	361	219	22	240	143	72	176	181	-3	1 411
Nord- och Sydamerika	19	8	2	6	26	6	105	13	-2	183
Asien	44	3	1	14	8	5	38	13	-1	125
Övrigt	3	0	0	3	0	0	3	2	-1	10
	430	231	452	799	487	706	434	220	-10	3 749

2018

jan-jun, Mkr	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	7	6	807	1 016	655	1 490	223	36	-9	4 231
Övriga Europa	792	570	60	557	270	170	316	481	-9	3 207
Nord- och Sydamerika	140	24	6	13	49	15	235	34	-2	514
Asien	67	10	5	72	17	7	74	22	-1	273
Övrigt	30	2	2	10	5	1	5	8	-1	62
	1 036	612	880	1 668	996	1 683	853	581	-22	8 287

2017

jan-jun, Mkr	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	9	2	798	976	615	1 226	245	23	-7	3 887
Övriga Europa	707	423	48	498	270	130	294	359	-7	2 722
Nord- och Sydamerika	64	16	3	10	42	9	193	29	-4	362
Asien	83	5	3	42	15	7	88	22	-2	263
Övrigt	25	1	1	5	2	2	9	5	-2	48
	888	447	853	1 531	944	1 374	829	438	-22	7 282

¹⁾ Moderbolag och koncernposter

FT - Flow Technology

FMS - Fluids & Mechanical Solutions

IC - Industrial Components

MST - Measurement & Sensor Technology

Förvärv

Förvärv 2018

Samtliga aktier har förvärvats i Zijtveld Grijpers B.V., Nederländerna, Gaveco AB, Sverige, RA Howarth Engineering Ltd, Storbritannien, Digitrade GmbH, Schweiz och Precision Parts UK Ltd, Storbritannien.

Benelux

Den 21 februari förvärvades Zijtveld Grijpers B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 130 mkr. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför hydrauliska gripverktyg för entreprenadmaskiner. Verktygen används inom ett flertal branscher, till exempel inom demolering, byggnation, infrastruktur, återvinning och materialhantering.

DACH

Den 23 april förvärvades Digitrade GmbH, Schweiz, med en årsomsättning om 15 mkr. Bolaget erbjuder produkter för gasmätning och gasvarning.

Flow Technology

Den 16 februari förvärvades Gaveco AB, Sverige, med en årsomsättning om 15 mkr. Bolaget tillverkar komponenter och system för högtryckssatta gaser.

Den 8 maj förvärvades Precision Parts UK Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 130 mkr. Bolaget tillverkar och levererar medicintekniska gasledningssystem för sjukhus och sjukvårdsinrättningar.

UK

Den 6 februari förvärvades RA Howarth Engineering Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 20 mkr. Bolaget erbjuder nischad CNC-bearbetning.

Förvärvade tillgångar och skulder 2018

Preliminära förvärvskalkyler

Mkr

Förvärvade tillgångar	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Köpeskillning inkl villkorad köpeskillning om 90 Mkr			422
Goodwill	-	137	137
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	-	137	137
Materiella anläggningstillgångar	22	-	22
Varulager	38	-	38
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	103	-	103
Likvida medel	54	-	54
Uppskjuten skatteskuld	-1	-30	-31
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	-1	-	-1
Övriga rörelseskulder	-37	-	-37
	178	244	422

¹⁾ Huvudsakligen kundfordringar

Q2

Agenturer, kundrelationer, licenser etc kommer att skrivas av under 10-20 år, medan varumärken antas ha en obestämbar livslängd. Varumärken ingår med 0 mkr.

Indutrade använder normalt en förvävsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling. Initialt värderas den villkorade köpeskillingen till nuvärdet av det sannolika utfallet, vilket för årets förvärv är 90 mkr. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 94 mkr. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0-94 mkr.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under perioden uppgår till 1 (3) mkr och ingår i Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 3 (3) mkr. Intäkten redovisas i Övriga intäkter och kostnader med 3 (3) mkr och i finansnettot med 0 (0) mkr.

Förvärvskalkylerna för Pro-Flex AS och MaxxVision GmbH som förvärvades under andra kvartalet 2017, har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylerna. 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

Effekt på kassaflödet	
Mkr	
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	422
Ej utbetalad köpeskilling	-90
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-54
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	75
Summa effekt på kassaflödet	353

Effekt av gjorda förvärv 2017 och 2018

Mkr Affärsområde	Nettoomsättning		EBITA	
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun
Benelux	73	132	19	29
DACH	86	181	10	23
Finland	-	-	-	-
Flow Technology	24	48	5	8
Fluids & Mechanical Solutions	-	-	-	-
Industrial Components	74	171	8	18
Measurement & Sensor Technology	-	-	-	-
UK	41	89	5	11
Effekt på koncernen	298	621	47	89
Förvärv genomförda 2017	232	526	36	73
Förvärv genomförda 2018	66	95	11	16
Effekt på koncernen	298	621	47	89

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2018 skulle periodens nettoomsättning ha uppgått till 8 351 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 1 000 mkr.

Förvärv efter rapportperiodens utgång

Den 20 juli förvärvades Norsecraft Tec AS, Norge, med en årsomsättning om 55 mkr. De erbjuder automatiska smörjssystem för entreprenadmaskiner och industriella applikationer.

Avyttringar 2018

Tecalemit-bolagen i Finland och Baltikum har avyttrats. Årsomsättningen uppgick till 120 mkr och rearesultatet blev marginellt.

Fastighetsbolaget Stålprofil PK Invest AB har avyttrats. Bolaget hade endast intern nettoomsättning och rearesultatet uppgick till 7 mkr.

I slutet av andra kvartalet har avtal slutits om avyttring av delar av verksamheten i Novisol GmbH i Tyskland. Årsomsättningen för den avyttrade verksamheten uppgick till 90 mkr och rearesultatet blev -6 mkr.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid delårsperiodens utgång till 242 Mkr

Antal utestående aktier vid årets början	120 798 600
Antal nytecknade aktier	56 400
Totalt antal utestående aktier efter nyemission	120 855 000

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

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.

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	Motsvarande antal 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	257 500	772 500	11 maj 2017 – 18 maj 2018
2014/2018, Serie II	27 500	82 500	0,1%	11,6	350,0	116,7	27 500	82 500	11 maj 2017 – 18 maj 2018

Utspädningseffekter

	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 817	120 291	120 808	120 140	120 784	120 457
Antal aktier som ger upphov till utspädningseffekt till följd av incitamentsprogram, '000	17	224	22	256	32	160
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 834	120 515	120 830	120 396	120 816	120 617
Utspädningseffekt, %	0,01	0,19	0,02	0,21	0,03	0,13
Antal aktier vid periodens utgång, '000	120 855	120 747	120 855	120 747	120 855	120 799

Q2

Verkliga värden

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

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Mkr	30 jun 2018			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier och andelar i icke-noterade bolag.	-	-	14	14
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	1	-	1
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	5	-	5
Villkorade köpeskillingar	-	-	211	211

Mkr	Villkorade köpeskillingar	
	2018 30-jun	2017 31-dec
Ingående bokfört värde	185	129
Årets förvärv	90	128
Utbetalda köpeskillingar	-74	-47
Återföring via resultaträkningen	-3	-30
Räntekostnader	2	3
Valutakursdifferenser	11	2
Utgående bokfört värde	211	185

Derivatinstrument består av valutaterminkontrakt och ränteswappar. Inga överföringar mellan nivå 2 och 3 har skett under perioden. Tillgångar i nivå 3 består i allt väsentligt av innehav av aktier och andelar i icke noterade bolag. Verkligt värde anses vara lika med anskaffningsvärdet. Villkorade köpeskillingar har nuvärdesberäknats enligt en räntesats som bedömts marknadsmässig vid förvärvstillfället. Justering görs ej löpande för förändringar i marknadsräntan då denna effekt bedöms som oväsentlig. Lång- och kortfristiga lån löper till större delen med rörlig ränta. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för fasträntelånen är oväsentlig. För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder, t ex kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder uppskattas verkligt värde vara lika med redovisat värde.

Mkr	31 dec 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

Moderbolagets resultaträkning – i sammandrag

Mkr	2018 apr-jun	2017 apr-jun	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017/18 rull 12 mån	2017 jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	5	5
Bruttoresultat	0	0	0	0	5	5
Administrationskostnader	-27	-25	-51	-43	-87	-79
Övriga intäkter och kostnader	7	-	7	-	7	-
Rörelseresultat	-20	-25	-44	-43	-75	-74
Finansiella intäkter och kostnader	-8	-7	-41	-8	-46	-13
Resultat från andelar i koncernbolag	774	739	774	753	774	753
Resultat efter finansiella poster	746	707	689	702	653	666
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	594	594
Skatt	8	5	20	9	-103	-114
Periodens resultat	754	712	709	711	1 144	1 146
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0

Moderbolagets balansräkning – i sammandrag

Mkr	2018 30-jun	2017 30-jun	2017 31-dec
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	5 409	4 753	5 408
Kortfristiga fordringar	4 793	3 810	4 496
Likvida medel	3	0	0
Summa tillgångar	10 207	8 565	9 905
Eget kapital	4 653	3 945	4 390
Obeskattade reserver	589	553	589
Långfristiga räntebärande skulder inkl pensionsförpliktelser	1 818	1 016	1 080
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	5	13	5
Kortfristiga räntebärande skulder	3 037	3 006	3 529
Kortfristiga räntefria skulder	105	32	312
Summa eget kapital och skulder	10 207	8 565	9 905

Q2

Definitioner

Alternativa nyckeltal

Indutrade presenterar i delårsrapporten nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till intressenter då de möjliggör utvärdering av bolagets 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 dotterföretag och verksamheter.

Nettoskuldsättningsgrad

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.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen).

Indutrade i korthet

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

Indutrades verksamhet kännetecknas bland annat av:

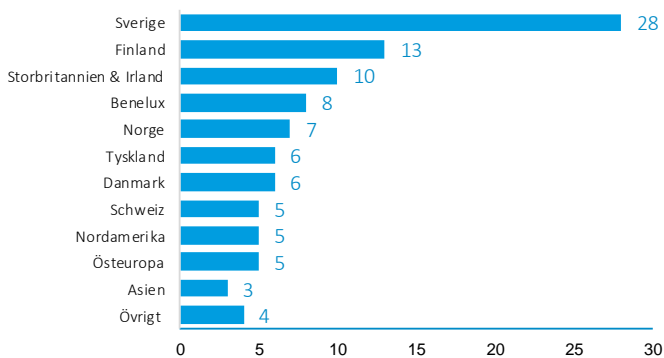
- Tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov.
- Tillväxt genom en strukturerad och väl beprövad förvävsstrategi.
- Decentraliserad organisation präglad av entreprenörskap.

Koncernen är uppdelad i åtta affärsområden: Benelux, DACH, Finland, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och UK.

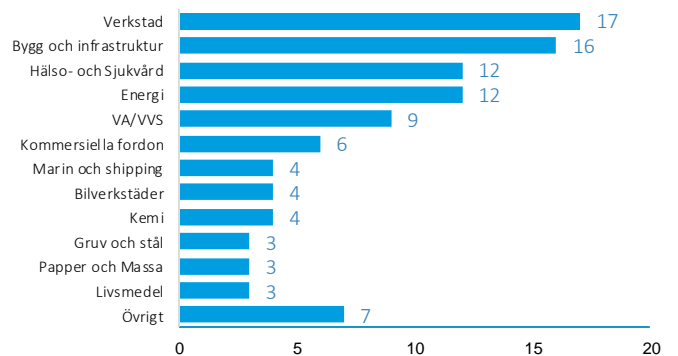
Koncernens finansiella mål är att:

- Genomsnittlig försäljningstillväxt ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel.
- EBITA-marginalen ska uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel.
- Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt uppgå till minst 20 procent per år över en konjunkturcykel.
- Nettoskuld-sättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.
- Utdelningsandelen ska uppgå till mellan 30 och 60 procent av resultatet efter skatt.

Nettoomsättning per marknad, %¹⁾



Nettoomsättning per kundsegment, %¹⁾



¹⁾Avser helåret 2017

Indutrade AB (publ.)

Org.nr. 556017-9367. Box 6044, SE-164 06 Kista. Besöksadress: Raseborgsgatan 9. Telefon: +46 8 703 03 00 www.indutrade.se

Q2

Indutrades senaste förvärv Norsecraft Tec AS

Den 20 juli 2018 förvärvades det norska bolaget Norsecraft Tec AS. Norsecraft Tec är ett ledande teknikförsäljnings-bolag som erbjuder automatiska smörjsystem för entreprenadmaskiner och industriella applikationer.

Ett smörjsystem säkerställer kontinuerlig tillförsel av smörjmedel i maskiner för att optimera drift och minimera stopp. Bolaget erbjuder även installation och har ett servicenätverk som täcker hela Norge.

Norsecraft Tec har 18 anställda och omsätter cirka 50 MNOK.

NORSECREFT TEC



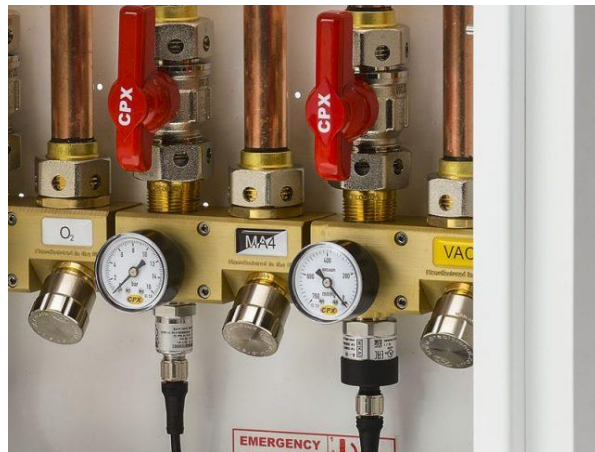
Precision UK Ltd – del av Indutrade sedan maj

I maj förvärvades det brittiska bolaget Precision UK Ltd som är en ledande tillverkare och leverantör av medicintekniska gasledningssystem.

Systemen och produkterna används inom sjukhus och andra sjukvårdsinrättningar för att leda och reglera medicinska gaser såsom syrgas och kväveoxid. De egentillverkade produkterna säljs under varumärket CPX. Bolaget är en stor leverantör på den brittiska marknaden och exporterar sina produkter till över 50 länder runt om i världen.

Precision UK Ltd har cirka 40 anställda och omsatte 2017 cirka 11 MGBP.

CPX PRECISION UK Ltd



Easy-Laser - vinner designpris

Easy-Laser är teknikleddande inom laserbaserade mät- och uppriktningssystem. De egenutvecklade lasersystemen Easy-Laser används inom industrin för axeluppriktning, remtransmissionsuppriktning och geometriska mätningar.

I maj tilldelades bolaget Red Dot Design Award för sin XT11 display unit.



EASY-LASER®

