



**ÅRS
REDO
VISNING
2019**

 **Indutrade**

Innehåll

Indutrade i korthet	1
VD kommenterar	2
● Mål och strategier	4
● Indutrades affärsmodell	6
● Aktivt ägande	8
● Förvärv 2019	10
● Drivkrafter och omvärld	12
● Hållbart företagande	13
● Verksamhet	18
Fyra skäl att investera i Indutrade	23
Aktien	24
● Risker och riskhantering	26
● Övrig information	28
● Bolagsstyrningsrapport	30
● Styrelse och revisorer	34
● Koncernledning	36
● Förslag till vinstdisposition och styrelsens försäkran	38
Finansiella rapporter	39
● Finansiella rapporter koncernen	40
● Finansiella rapporter moderbolaget	45
Noter	49
Revisionsberättelse	81
Flerårsöversikt och definitioner	85
Kvartalsöversikt	88
Årsstämma och rapporteringstillfällen	89

● HÅLLBARHETSINFORMATION

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÄRL ingår i årsredovisningen (sidorna 4-9,12-17 och 26-27).

● FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Indutrade AB (publ), organisationsnummer 556017-9367, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2019 för moderbolaget och koncernen, vilken består av förvaltningsberättelse på sidorna 10-11, 18-22, 25-38, 41-42 och 44-45 och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer på sidorna 40-80. Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman. Bolagsstyrningsrapporten som granskats av revisorerna finns på sidorna 30-37. Se revisionsberättelsen på sidorna 81-84.

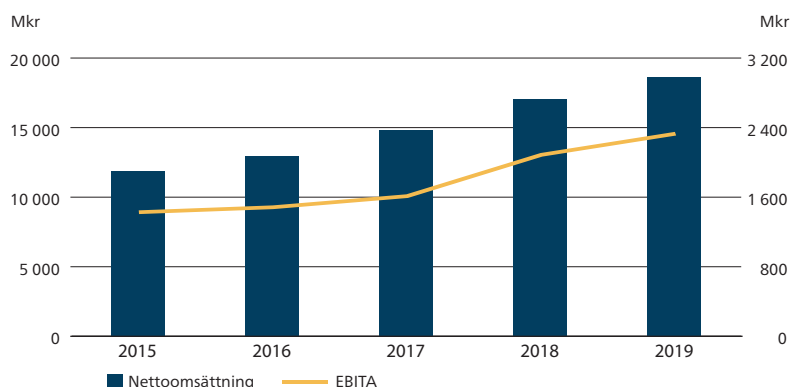
VIKTIGA HÄNDELSER 2019

- Orderingången ökade med 9 procent till 18 653 mkr (17 073).
- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 18 411 mkr (16 848).
- EBITA ökade med 12 procent och uppgick till 2 330 mkr (2 087) motsvarande en EBITA-marginal om 12,7 (12,4) procent.
- Årets resultat efter skatt ökade med 8 procent till 1 483 mkr (1 368) och resultat per aktie uppgick till 12,26 kr (11,31).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 922 mkr (1 360).
- 15 förvärv gjordes med en sammanlagd årsomsättning om 1 520 mkr.
- Indutrade undertecknade FN:s Global Compact och förbinder sig att aktivt arbeta för att främja principerna gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrup­tion.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2019 om 4,75 kr (4,50) per aktie.

NYCKELTAL

Mkr	2019	2018	Förändring,%
Nettoomsättning	18 411	16 848	9
Rörelseresultat	2 016	1 825	10
EBITA	2 330	2 087	12
EBITA-marginal, %	12,7	12,4	
Resultat före skatt	1 892	1 750	8
Årets resultat efter skatt	1 483	1 368	8
Resultat per aktie före utspädning, kr	12,26	11,31	8
Utdelning per aktie, kr (föreslagen 2019)	4,75	4,50	6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19	21	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 922	1 360	41
Nettoskuld­sättningsgrad, %	85	63	
Medelantal anställda	7 167	6 710	

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



AFFÄRSIDÉ

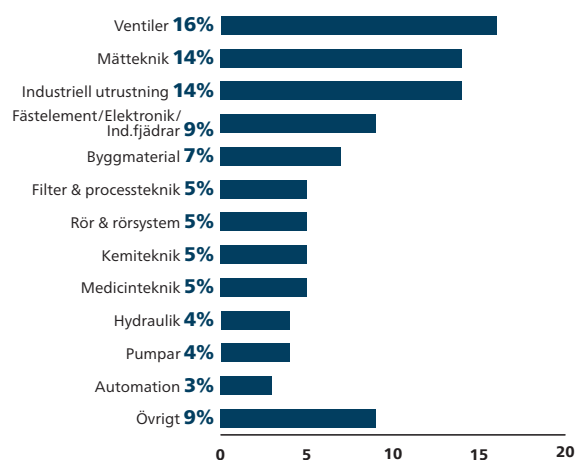
Att skapa hållbar, lönsam tillväxt på ett decentraliserat sätt genom att utveckla och förvärva framgångsrika företag som leds av passionerade entreprenörer.

VAD

Vi utvecklar och förvärvar bolag som kännetecknas av högt teknikkunnande och förmågan att bygga långvariga, nära relationer med kunder och leverantörer.

Våra bolag tillverkar, utvecklar och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll. Vi erbjuder hållbara lösningar som stärker såväl vår som våra kunders konkurrenskraft.

Nettoomsättning per produktområde



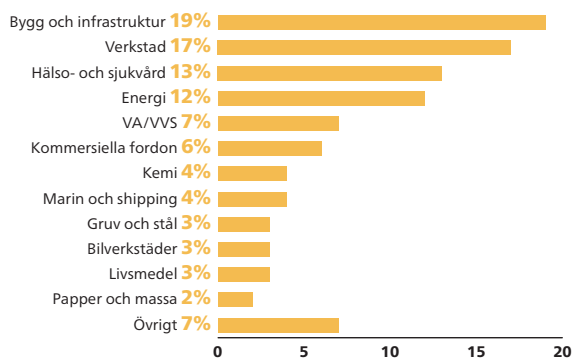
TILL VEM

Kunderna finns inom en rad olika branscher, till exempel verkstad, hälso- och sjukvård, energi, VA/VVS, transport, livsmedel och infrastruktur.

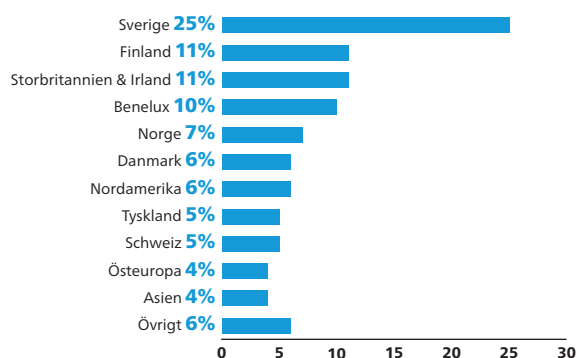
VAR

Indutrade består av fler än 200 bolag som erbjuder sina tjänster i över 30 länder i sex världsdelar.

Nettoomsättning per kundsegment



Nettoomsättning per marknad¹⁾



¹⁾ Baserat på kundernas hemvist.

VD kommenterar 2019

Med glädje kan vi summera ännu ett rekordår för Indutrade. Vår framgång bygger på våra engagerade och kundorienterade medarbetare som med sitt fokuserade arbete skapar värde. Vi har en stark kultur som präglas av entreprenörskap, decentralisering och långsiktighet – den bästa tänkbara plattformen för att skapa fortsatt hållbar lönsam tillväxt.

Bra tillväxt och resultatutveckling

I en tid av varierande och mer utmanande marknadsförhållanden har vi fortsatt att generera hållbar, lönsam tillväxt genom utveckling och förvärv av stabila och lönsamma bolag inom utvalda nischer. Efterfrågan bland våra bolag var under 2019 på en god nivå, men utplanande och med stora variationer mellan olika geografier och sektorer. Orderingsgången ökade med 9 procent, varav 2 procent organiskt. Försäljningen ökade med 9 procent vilket resulterade i en nettoomsättning på 18,4 miljarder kronor.

Oro för konsekvenserna av Brexit påverkade ekonomin i Storbritannien negativt och försvårade affärsläget för bolagen inom affärsområdet UK. Vi såg en minskad investeringsvilja och lägre efterfrågan, främst mot slutet av året. Marknadsläget i Finland var fortsatt utmanande och en viss avmattning noterades även på några av de andra större marknaderna, bland annat i Tyskland. Inom segmenten bygg- och anläggning samt fordon var utvecklingen svagare.

Såväl orderingsgång som fakturering avseende ventiler för kraftgenerering utvecklades väl under andra halvåret. En stark utveckling bland bolagen med kunder inom marin- och medicintekniksegmenten bidrog positivt.

Indutrade verkar på en global marknad, men många av våra bolag har en stark lokal förankring och exporten till länder utanför EU utgör en mindre del av vår omsättning. Tendenser till en ökad protektionism och därmed eventuellt ökade hinder för frihandel har därför relativt begränsad påverkan på våra bolag. Trots de mer utmanande marknadsförhållanden under året fortsatte Indutrade att generera hållbar, lönsam tillväxt och nådde en rekordhög EBITA-marginal om 12,7 procent för 2019.

Under inledningen av 2020 har viruset covid-19 haft stor negativ påverkan på såväl människor som finansiella marknader. Vi övervakar noggrant utvecklingen och värnar våra medarbetares, kunders och leverantörers hälsa och säkerhet och fokuserar på åtgärder för att begränsa ytterligare virusutbredning i samhällena genom att följa myndigheternas rekommendationer i respektive land. Genom en nära dialog med dotterbolagen arbetar vi för att stödja dem på bästa möjliga sätt och jag har stark tilltro till våra engagerade och ansvarstagande entreprenörer.

Människor gör skillnaden

Indutrades kärnvärden är vägledande i sättet att arbeta och agera, både internt och externt. Dessa kärnvärden utgår från att "människor

gör skillnaden" och baseras på entreprenörskap, decentralisering och långsiktighet.

Vår nya vision "En entreprenörsdriven värld där människor gör skillnaden" är både inspirerande och vägledande i det dagliga arbetet. Våra medarbetare är nyckeln till koncernens framtida utveckling och vår ambition är att ge förtroende till duktiga människor inom hela koncernen och genom dem sprida best practices och framgångsrika lokala förbättringsinitiativ mellan bolagen. Som ledare är det viktigt att våga lita både på sitt eget ledarskap och på andra människors förmåga. Att lita på människor genom att ge dem ansvar får dem att växa – vilket i sin tur får företaget att växa. Ett stort och innerligt tack till alla medarbetare – ni inspirerar mig varje dag!

Under året har vi fördjupat arbetet med de strategiska initiativen som utgår från just våra medarbetare. Initiativen omfattar bland annat satsningar inom ledarskaps- och kompetensutveckling, att underlätta och främja kunskapsöverföringen inom koncernen samt att erbjuda dotterbolagen möjlighet till handfasta och konkreta verktyg inom ett antal olika strategiska verksamhetsområden, som på sikt kan bidra till förbättrat resultat och tillväxt.

Hållbarhet – en del av vårt DNA

Indutrade arbetar långsiktigt och hållbarhet är en naturlig del av vår decentraliserade affärsmodell. Under året undertecknade vi FN:s Global Compact och vi arbetar aktivt för att främja principerna gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och anti-korruption. Vår hållbarhetsagenda bidrar också till ett antal av FN:s 17 hållbarhetsmål. Vi har fortsatt att utveckla vårt hållbarhetsarbete och genomförde 2019 en större utbildningsinsats för koncernens alla VD:ar. Målet var att samtliga dotterbolag under året skulle genomföra en väsentlighetsanalys och påbörja arbetet med att definiera relevanta nyckeltal för sina respektive företag – ett mål som vi också uppnått. Indutrades uppförandekod utgör en viktig stomme i vårt hållbarhetsarbete. En reviderad version av uppförandekoden lanserades under året där även riktlinjerna kring anti-korruption utvecklades ytterligare.

Vi möter ökade krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar och produkter vilket innebär betydande möjligheter inom affärs- och verksamhetsutveckling. En del i positioneringen av bolagens erbjudanden handlar om att påvisa mervärden ur ett miljömässigt eller socialt perspektiv. Inom koncernen finns det många goda exempel på

bolag som tagit fram sådana lösningar.

Ett exempel är brittiska bolaget Datum Electronics som hjälper redare och fartygsoperatörer att öka energieffektiviteten och bränslebesparingen i sina flottor med hjälp av korrekta mätdata för axelkraft. Ett annat är svenska Pentronic som genom sina industriella temperaturmätare hjälper kunder inom en rad olika sektorer att öka sin produktivitet och effektivitet genom att möjliggöra en mer exakt tillförsel av energi i processerna och samtidigt minimera negativ miljöpåverkan.

Värdeskapande förvärv

Vår historia går tillbaka till 1978 och vi har genom vår starka förvärvshistorik, storlek samt goda rykte, den erfarenhet och de resurser som krävs för att genomföra värdeskapande förvärv. Förvärvsaktiviteten under 2019 var hög och under året välkomnade vi 15 nya bolag till Indutradekoncernen, med en total årsomsättning om drygt 1,5 miljarder kronor. Vi har fortsatt att leverera i enlighet med vår strategi genom att investera i framgångsrika, välskötta, marknadsledande nischbolag med potential att generera lönsam tillväxt. Vi har en opportunistisk förvärvsstrategi där vi fortsatt att plocka "russinen ur kakan".

Indutrade förvärvar bolag för att långsiktigt behålla och utveckla dem, vi har inte någon exit-strategi. Under året har vi dock genomfört ett antal avyttringar, vilket ska ses som en extraordinär aktivitet och något som i princip är avklarad. Avyttringarna har skett i de fall där vi bedömt att bolaget kan utvecklas bättre med en annan ägare.

Indutrade står starkt

Vi kan konstatera att 2019 blev ett år med fortsatt tillväxt och god lönsamhet, vilket ger goda förutsättningar för framtiden. Effekterna av covid-19 är i dagsläget svåra att bedöma men koncernens diversifierade struktur med över 200 bolag i olika segment och länder gör att vi har en bra riskspridning vilket skapar förutsättningar för stabilitet. I kombination med vår finansiella styrka är förutsättningarna för konkurrenskraftigt värdeskapande goda. Vi är målmedvetna och jag har stor tillförsikt om att Indutrade kommer att fortsätta skapa kund- och aktieägarvärde.

Stockholm i mars 2020



Bo Annvik
VD och koncernchef



Vår nya vision "En entreprenör-driven värld där människor gör skillnaden" är både inspirerande och vägledande i det dagliga arbetet.

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

Försäljningstillväxt

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

EBITA-marginal

EBITA-marginalen ska uppgå till minst 12 procent per år över en konjunkturcykel.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital (tidigare benämnt operativt kapital) ska i genomsnitt uppgå till minst 20 procent per år över en konjunkturcykel.

Nettoskulsättningsgrad

Nettoskulsättningsgraden bör normalt inte överstiga 100 procent.

Utdelningsandel

Utdelningsandelen ska uppgå till mellan 30 och 50 procent (tidigare 60 procent) av resultatet efter skatt.

MÅLUPPFYLLELSE

Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 14 procent. Under 2019 ökade nettoomsättningen med 9 procent. Justerat för avyttringar uppgick försäljningstillväxten till 10 procent. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, den förvärvade tillväxten uppgick till 7 procent och avyttringar uppgick till -2 procent. Valuta-effekten uppgick till 2 procent.

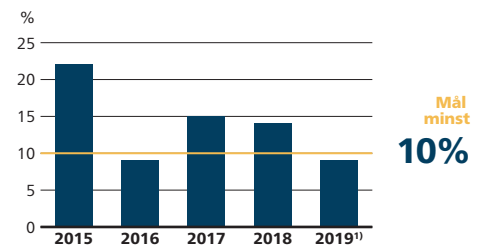
Genomsnittet för EBITA-marginalen har de senaste fem åren varit 11,9 procent. Under 2019 uppgick EBITA-marginalen till 12,7 procent.

De senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på sysselsatt kapital uppgått till 20 procent. Under 2019 var den 19 procent. Justerad för IFRS 16 Leasingavtal skulle avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 20 procent.

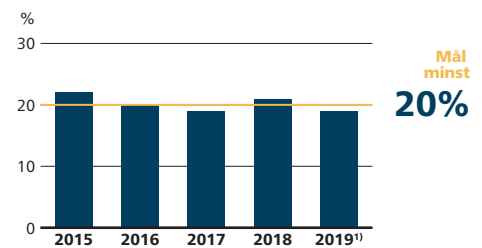
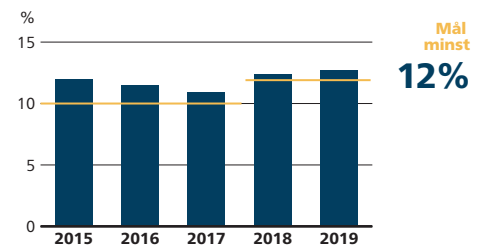
De senaste fem åren har nettoskulsättningsgraden vid respektive års utgång varierat mellan 63 och 85 procent. Vid årsskiftet 2019/2020 uppgick nettoskulsättningsgraden till 85 procent.

De senaste fem åren har utdelningsandelen uppgått i genomsnitt till 41 procent, inklusive årets föreslagna utdelning. För 2019 föreslås en utdelning om 4,75 kr vilket motsvarar 39 procent.

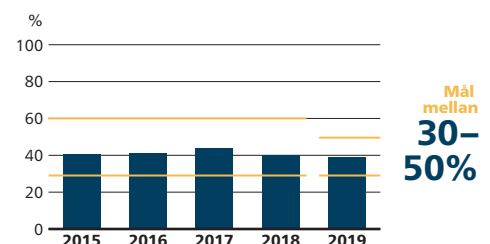
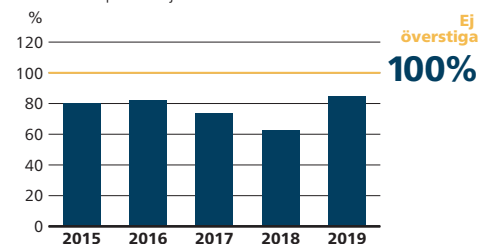
HISTORISK MÅLUPPFYLLELSE



¹⁾ Justerat för avyttringar uppgick försäljningstillväxten till 10 procent



¹⁾ Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 20 procent justerat för IFRS 16



Strategier

För att nå de övergripande målen tillämpar Indutrade följande strategier:

STRATEGI	EFFEKT	UTVECKLING 2019
<p>Tillväxt med begränsat risktagande</p> <p>Tillväxt ska ske såväl organiskt som genom förvärv:</p> <ul style="list-style-type: none"> Inom befintliga och nya teknikområden Genom ett breddat kunderbjudande baserat på relevant kunskap, exempelvis utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster Genom innovation samt produkt- och sortimentsutveckling Geografisk tillväxt på utvalda marknader. 	→ Affärsutveckling och tillväxt är strategiska verktyg för att minska koncernens risk.	→ Tillväxt har skett både organiskt och via förvärv. Den geografiska spridningen av årets förvärv var god och har skett inom både befintliga och nya teknikområden.
<p>Förvärv</p> <p>Indutrade förvärvar välskötta, framgångsrika, ofta ägarledda teknik- och industribolag med en ledning som har en ambition att fortsatt driva och utveckla verksamheten. Bolagen tillverkar eller säljer produkter på en tydlig marknad. Vi kan även göra mindre kompletteringsförvärv via våra befintliga bolag för att stärka marknadspositionerna. I förvärvsprocessen är det centralt att säkerställa en delad värdegrund och gemensamma etiska principer. Alla dotterbolag förväntas följa vår uppförandekod.</p>	→ Indutrade förvärvar bolag för att utveckla dem på lång sikt. Vi byter inte 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.	→ De förvärvade bolagen har en skicklig ledning, präglas av en genuin entreprenörsanda och besitter djup teknisk kompetens. Ett antal av förvärven under 2019 var tilläggsförvärv för att ytterligare stärka vår marknadsposition inom attraktiva segment.
<p>Starka marknadspositioner</p> <p>Indutrade fokuserar på försäljning av produkter inom nischer där en ledande position kan uppnås.</p>	→ Starka marknadspositioner är ofta en förutsättning för god lönsamhet samt att attrahera de bästa leverantörerna, vilket ytterligare befäster Indutrades ställning.	→ Flera av Indutrades dotterbolag har ledande positioner inom sina nischer. Under 2019 har dessa positioner bibehållits och i flera fall även stärkts.
<p>Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer</p> <p>Indutrade prioriterar leverantörer som via egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med högt teknikinnehåll. Ett samarbete med ett Indutradebolag ska vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på.</p>	→ Ett sortiment med marknadsledande produkter från de bästa leverantörerna, tillsammans med Indutrades teknik- och marknadskunnande, gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner för befintliga och potentiella kunder.	→ Långsiktiga relationer med befintliga leverantörer av högkvalitativa produkter har prioriterats även under 2019. Samtidigt har vi under året inlett samarbeten med ett antal nya leverantörer.
<p>Bolag med egna produkter och varumärken</p> <p>Indutrade har många bolag med egna varumärken och produkter. Produkterna ska ha ett högt teknikinnehåll och bolagen en stark marknadsposition med god tillväxtpotential.</p>	→ 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 2019.	→ En stor del av de bolag som förvärvades 2019 har egna varumärken vilket ligger i linje med det långsiktiga målet att öka andelen bolag med egna produkter.
<p>Hög andel repetitiv försäljning samt fokus på utvalda kundsegment</p> <p>Koncernens bolag prioriterar kunder med repetitiva behov verksam inom branscher med goda förutsättningar att bibehålla konkurrenskraftig produktion på bolagens hemmamarknader. Dessa branscher karaktäriseras ofta av hög automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.</p>	→ Repetitiv försäljning bidrar till stabilitet i verksamheten och förutsägbarhet i intäktströden.	→ Under året har vi fortsatt att förvärva bolag med repetitiv försäljning, till exempel finska bolaget Finkova som erbjuder ventil-lösningar till processindustrin.
<p>Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens</p> <p>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.</p>	→ Hög teknisk kompetens gör Indutrade till en attraktiv samarbetspartner som skapar mervärde för såväl kunder som leverantörer.	→ Bolagen arbetar kontinuerligt med att fördjupa sina kundrelationer och med kompetensutveckling inom sitt teknikområde. Under året arrangerades ett antal nätverksträffar med specialistkompetens för att utbyta erfarenheter och kunskap i syfte att stärka det totala kunderbjudandet.
<p>Decentraliserad organisation med stark lokal förankring</p> <p>Indutrades styrmodell kännetecknas av decentralisering, eftersom de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer.</p>	→ Med dotterbolag som själva styr sin verksamhet, är flexibla och entreprenörsdrivna och arbetar nära kunden, ökar vi kundvärdet.	→ Vår decentraliserade organisation har säkerställt att våra bolag på ett effektivt sätt kunnat anpassa sin verksamhet till förändringar på den egna marknaden.

Indutrades affärsmodell

VISION

En entreprenörsdriven värld där människor gör skillnaden

Indutrade har ett långsiktigt engagemang att få människor och företag att växa. Vi bidrar både till vår egen utveckling och till samhället i stort genom att låta fler människor och företag bli en del av en entreprenörsdriven affärsvärld.

RESURSER

Finansiellt kapital

- 17,5 Mdkr i totala tillgångar
- Starkt och stabilt kassaflöde
- Lönsam tillväxt

Immateriellt kapital

- Affärsmässig kompetens
- Teknisk nischkompetens i fler än 200 dotterbolag
- Kontinuerlig teknisk utveckling

Kulturkapital

- Decentraliserad styrning
- Stark entreprenörsanda

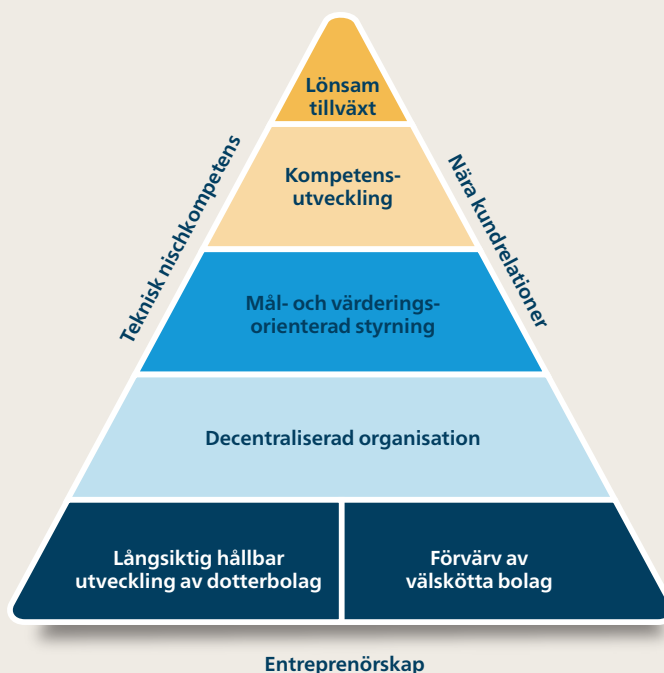
Relationskapital

- Nära och långvariga kundrelationer på lokala marknader
- Nära samarbete med utvalda leverantörer
- Internt kunskapsutbyte

Humankapital

- Cirka 7 400 medarbetare, många med specialistkunskaper

VERKSAMHET



VÄRDEGRUND



Människor gör skillnaden

För oss är människorna viktigast – våra medarbetare är nyckeln till koncernens framtida utveckling. Vår ambition är att tillvarata duktiga människor inom hela koncernen och genom dem sprida best practices och framgångsrika lokala förbättringsinitiativ mellan bolagen.



Entreprenörskap

Vi har en stark entreprenörsanda och ett stort affärsengagemang. Vi är dessutom fast beslutna att ständigt driva, utveckla och förbättra verksamheten.



Decentralisering

Vi är en decentraliserad organisation med stark lokal förankring. Vi anser att de bästa besluten fattas lokalt och av dem som är närmast kunden.

TRUSTED BY
ENTREPRENEURS

SKAPAT VÄRDE

Kunder

- Långsiktiga relationer
- Attraktiva erbjudanden
- Hållbara lösningar
- Effektivare resursutnyttjande

Leverantörer och affärspartners

- Långsiktiga affärsrelationer
- Etiska affärsmetoder

Medarbetare

- Kompetensutveckling
- Kunskapsutbyte
- Karriärutveckling
- Stabil arbetsgivare

Samhälle

- Närvaro i lokalsamhället
- Kunderbjudande som bidrar till hållbar utveckling
- Investeringar i FoU som minskar belastningen på miljön
- Arbetsstillfällen

Aktieägare

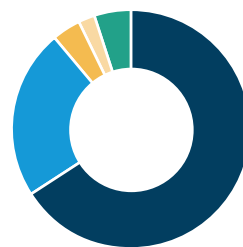
- Lönsam tillväxt
- Utdelning

Indutrades varumärkeslöfte "Trusted by entrepreneurs" knyter an till att drivna entreprenörer är en viktig del av vår fortsatta tillväxt och att vi har vunnit förtroendet från denna målgrupp sedan vårt första förvärv 1978. Över 40 år senare och med över 200 genomförda förvärv har vi en unik position med betydande kunskap inom både företagsutveckling och förvärvskunnande.

Vår beprövade, decentraliserade affärsmodell bygger på flexibiliteten och det kundfokuserade beslutsfattandet hos drivna entreprenörer. Vår verksamhet bygger på att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma teknik- och industribolag med decentralisering i fokus.

Genom att förvärva framgångsrika bolag med etablerade kundrelationer och god lönsamhet begränsas vår affärsrisk. Vi gör en grundlig utvärdering av de bolag vi vill förvärva. Vi har tydliga förväntningar på hållbart lönsamma tillväxtmål och stödjer våra företag på deras fortsatta tillväxtresor.

Förutom att möta kraven på finansiell prestation är det viktigt att de förvärvade bolagen har en driven ledning, präglas av en genuin entreprenörsanda och besitter djup teknisk kompetens. Den kanske viktigaste faktorn för ett lyckosamt förvärv är dock kultur och värderingar – att säkerställa en delad värdegrund och gemensamma etiska principer.



Fördelning ekonomiskt värde

- Leverantörer och affärspartners 66%
- Medarbetare (inklusive sociala avgifter) 23%
- Aktieägare och andra finansiärer 4%
- Samhälle (bolagsskatt) 2%
- Kvar i bolaget 5%



Långsiktighet

Vi fokuserar på lönsamhet och vår definition av framgång är att uppnå hållbar lönsamhet, en tillväxt som gynnar individer, företag och samhället i stort.

Aktivt ägande

Indutrade är en långsiktig, stabil ägare som är engagerad i och tar ansvar för dotterbolagens utveckling. Med ett decentraliserat ledarskap som bygger på tydliga värderingar främjas entreprenörsandan. Ledare med starkt affärsmannaskap utvecklas och ges möjlighet att kontinuerligt förbättra bolagen som när de ingår i Indutradekoncernen behåller sin ursprungliga identitet med eget namn, egen kultur och egen ledning.

INDUTRADE SOM ÄGARE

Vårt aktiva ägande utövas via bolagens styrelser där vi kontinuerligt arbetar för att utveckla bolagen för att skapa långsiktiga värden och på ett positivt sätt bidra till samhället. Att utveckla våra ledare, tillföra kunskap och kapital som ger bolagen möjlighet att satsa på sådant som produktutveckling och förbättrade kunderbjudanden, är exempel på områden där vi som aktiv ägare kan vara med och bidra till bolagens utveckling. Det är av största vikt att våra bolag kontinuerligt arbetar med att förbättra sin sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Att agera ansvarsfullt och hållbart är att skapa långsiktig värde och stärker konkurrenskraften.

Värderingsstyrt ledarskap

Indutrades värderingar vägleder oss i hur vi agerar externt och internt. Värderingarna har genom åren definierats av våra medarbetare och deras handlingar med utgångspunkt i att det är människorna som gör skillnaden. Ett värderingsstyrt ledarskap med stor frihet och hög grad av självbestämmande utgör en viktig grund i vårt förhållningssätt. Detta tankesätt vägleder oss i vårt arbete från förvärvsfasen till hur vi driver, bygger och utvecklar verksamheterna på ett ansvarsfullt sätt och utgör grunden för vår vision: en entreprenörsvärld där människor gör skillnaden.

Vår uppförandekod är ett viktigt verktyg för att beskriva gemensamma principer och främja en delad värdegrund. Vår decentraliserade styrmodell ställer krav på förvärvade bolag att ha en väl fungerande verksamhet och ledning. 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.

Decentraliserad organisation

Vår decentraliserade organisation medför att självbestämmandet i bolagen är stort vilket skapar frihet och flexibilitet. De bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer. Många 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 påverkas negativt av bolagets verksamhet. Våra bolag bidrar till lokal tillväxt och utveckling genom att skapa arbetstillfällen, främja entreprenörskap och lokala investeringar.

Nyttan av att ingå i Indutrade

Indutrade stödjer dotterbolagen med industriellt och tekniskt kunnande, affärsutveckling, finansiering och målstyrning. Vi erbjuder stöd gällande bland annat kompetensutveckling och hållbarhet. Koncernens finansiella styrka underlättar dotterbolagens expansion och skapar stabilitet. Som stabil ägare tar vi ansvar för dotterbolagens långsiktiga fortlevnad.

Vid interna nätverksträffar och via vår digitala kommunikationsplattform, Indutrade Portal, ges möjlighet till kunskapsutbyte och informellt nätverkande med 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.

UTVECKLA

Att ingå i Indutradekoncernen betyder att bolaget får behålla sin ursprungliga identitet samtidigt som det får tillgång till koncernkollegornas samlade erfarenheter och kunskaper. Bolagen i koncernen berikar varandra och vi får en kunskapsöverföring. Nätverksträffar och intern benchmarking bidrar till att hitta best practice som kan spridas i koncernen. Alla bolag i Indutrade har ett tydligt decentraliserat ansvar och befogenhet. Indutrade stödjer genom industriellt kunnande, 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 kunderbjudande. 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.



FÖRVÄRVSPROCESS

Förvärv är en naturlig del av Indutrades verksamhet och ett väsentligt inslag i vår strategi för tillväxt. Med en opportunistisk förvärvsstrategi förvärvar vi bolag som är framgångsrika och välskötta med en väl definierad marknad och ett tydligt erbjudande. Vi håller en hög förvärvstakt och normalt sett förvärvar vi flera bolag varje år.

Vår affärsfilosofi bygger på entreprenörskap, decentralisering och lönsam tillväxt. Vi ställer höga krav på de bolag vi förvärvar. De drivs av entreprenörer som brinner för sin affärsidé, som vill utveckla verksamheten ytterligare och som delar vår värdegrund om hållbart företagande. 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.

Processen inför ett nytt förvärv kan pågå i flera år, då vi träffar ledning och anställda vid flertalet tillfällen för att fastställa om bolaget är ett "Indutradebolag". Vi strävar efter att så tidigt som möjligt i förvärvsprocessen föra diskussioner och resonemang kring vår decentraliserade styrningsmodell och grundläggande värderingar.

Under 2019 har de medarbetare som arbetar med förvärv utbildats inom hållbarhet för att säkerställa att samtliga hållbarhetsaspekter granskas under förvärvsprocessen. Målet är att verifiera att det förvärvade bolaget har en långsiktigt hållbar affärsstrategi som genererar långsiktiga värden. Att företaget drivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för långsiktigt hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet. 2019 förvärvade Indutrade 15 nya bolag som alla genomgick en hållbarhetsgranskning.

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 förvärvskandidater både direkt och genom företagsrådgivare.

Utvärdering

Potentiella förvärv utvärderas utifrån en mängd parametrar såsom 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 centralt vid utvärderingen.

En grundlig men anpassad 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. Om ett potentiellt förvärv inte följer relevanta standarder, inte uppfyller granskningen avseende till exempel mänskliga rättigheter eller korruptionsrisker eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Indutrade från förvärvet.

Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften är att säkerställa bland annat:

- Att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör att affären blir värdeskapande för bägge parter.
- Nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet. Då nyckelpersonerna ofta är delägare i det bolag som förvärvas används vanligen en förvärvsstruktur med tilläggsköpeskilling, vilket innebär att ytterligare köpeskilling betalas ut om bolaget når en viss lönsamhetsnivå efter förvärvet.
- Att förvärvsbolagets samarbetspartners 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 vi främst fokuserar på är det förvärvade bolagets:

- Kunder och leverantörer – finns möjlighet att bredda kundkrets och produktsortiment?
- Hållbarhet – är hållbarhetsaspekten integrerad i affärsmodell, affärskultur, strategier, processer och produkterbjudanden?
- Organisation – går det att effektivisera och öka fokus på kunder och försäljning?
- Kostnader, marginaler och lageromsättning – finns möjlighet att höja lönsamhet och avkastning?

Nya finansiella mål, anpassade efter bolagets förutsättningar fastställs.

Uppföljning

Det förvärvade bolagets ledning och Indutrades koncernledning och affärsområdeschef har en kontinuerlig dialog. Den löpande styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning. Under året säkerställs även att hållbarhetsagendan i dotterbolagen följs upp och utvärderas – en viktig del i Indutrades roll som aktiv ägare.



Ett värderingsstyrt ledarskap med stor frihet och hög grad av självbestämmande utgör en viktig grund i vårt förhållningssätt.

Förvärv 2019

Att växa genom förvärv av framgångsrika, marknadsledande nischbolag är en central del i Indutrades affärsmodell. Under 2019 genomfördes totalt 15 förvärv och den totala årsomsättningen för dessa förvärv uppgick till drygt 1,5 miljarder kronor.



Tillträde	Förvärv	Tillhör affärsområde	Omsättning Mkr ¹⁾	Antal anställda ¹⁾
Mars	Wholesale Welding Supplies Ltd (Weldability Sif)	UK	100	42
Mars	STRIHL Scandinavia AB	Fluids & Mechanical Solutions	60	18
April	Acumo AB	Industrial Components	60	10
April	QbiQ Group B.V.	Benelux	320	80
Maj	Adam Equipment Co Ltd	Measurement & Sensor Technology	150	180
Maj	Datum Electronics Ltd	Measurement & Sensor Technology	50	26
Maj	Starke Arvid AB	Fluids & Mechanical Solutions	90	35
Maj	Färber & Schmid AG	DACH	220	22
Juli	Finisterra AS	Industrial Components	50	8
Juli	Natgraph Ltd	UK	120	67
Juli	Sensor Groep BV	Benelux	90	32
September	Finkova Oy	Flow Technology	90	12
Oktober	Uniska AG	DACH	50	9
Oktober	Leiderdorp Instruments B.V.	Benelux	30	10
November	Intergate AB	Industrial Components	40	13
Summa			1 520	564

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

MARS

WHOLESALE WELDING SUPPLIES LTD (WELDABILITY SIF)

Brittiska Weldability Sif är leverantör av ett brett utbud av utrustning, förbrukningsartiklar och utbildningstjänster till marknaden för industrisvetsning. Utöver svetsmaskiner, förbrukningsartiklar och tillbehör tillhandahåller företaget även rök- och dammextraheringslösningar samt tjänster inom test och översyn av arbetsmiljöer.



STRIHL SCANDINAVIA AB

Svenska STRIHL är en ledande leverantör av belysningsarmatur för utomhusbruk. Erbjudandet omfattar LED-produkter för utomhusbelysning av bland annat vägar, gator, parker och idrottsanläggningar. STRIHL är ett innovativt företag som kännetecknas av högteknologiska produkter med fokus på energieffektivitet och kvalitet.



APRIL

ACUMO AB

Acumo är en svensk leverantör inom automationslösningar som främst säljer kundspecifika lösningar inom maskin- och allmäntillverkande industri. De är en ledande leverantör av automationslösningar inom områdena positionering, mätning och detektering. Produkterna omfattar till exempel skenor, kulskruvar, servolösningar och pulsgivare/absolutgivare.

Systerföretaget Acumo Communication Solution Nordic (ACS) inriktar sig på försäljning av larmdon med produkter såsom blixtljus och sirener.



QBIQ GROUP B.V.

Holländska QbiQ Group designar, utvecklar och producerar brandsäkra och ljuddämpande skiljeväggslösningar. De är specialiserade på invändiga glasväggar enligt designkonceptet Cradle to Cradle. Marknaden omfattar både nybyggnation och renovering och företaget har ett nära samarbete med ett nätverk av arkitekter.



MAJ

ADAM EQUIPMENT CO LTD

Brittiska Adam Equipment utvecklar, tillverkar och säljer ett brett sortiment av vågar för professionellt bruk. Företaget grundades 1972 och erbjuder ett omfattande urval av vågar med olika mätnoggrannhet och applikationsområden. Kunderna finns över hela världen inom ett flertal segment såsom forskning, sjukvård, utbildning, industri och detaljhandeln. Det breda sortimentet omfattar egenutvecklade produkter som ofta anpassas för att passa specifika marknader och applikationsområden.



DATUM ELECTRONICS LTD

Brittiska Datum Electronics utvecklar, tillverkar och säljer innovativa lösningar inom mätning med vrid- och kraftmomentgivare och tøjningsgivare. Produkterna används inom till exempel mätning och provning av effekt och prestanda hos maskiner, pumpar och motorer.



STARKE ARVID AB

Starke Arvid är ett svenskt företag som utvecklar och levererar produkter och system för materialhantering inom byggindustrin samt vägunderhållsprodukter. Genom innovation och produktutveckling arbetar bolaget nära sina kunder för att göra vardagliga arbetsmoment smidigare, säkrare och mer kostnadseffektiva.



FÄRBER & SCHMID AG

Färber & Schmid är ett schweiziskt företag specialiserat på miljöanpassade kemikalier till marknaden för rening av industriellt restvatten samt ytbehandling. Produkterna är baserade på miljövänliga kemikalier och är till största del tillverkade efter egna recept inom området för vattenrening och särskilda reningskemikalier. Med sina innovativa lösningar och produkter som anpassas efter varje enskild kunds krav och behov, arbetar bolaget för att på bästa möjliga sätt bevara och spara på resurserna, både avseende ekonomi och miljö.



JULI

FINISTERRA AS

Finisterra är ett teknikförsäljningsbolag som erbjuder test- och mätinstrument från ledande tillverkare till kunder i Norge och Sverige. Bolagets erbjudande är särskilt starkt inom fuktmätning, men inkluderar även andra typer av instrument samt pumpar. Produkterbjudandet kompletteras av service, kalibrering av instrument samt utbildningar.



NATGRAPH LTD

Brittiska Natgraph designar och tillverkar ett brett sortiment av kundanpassade torknings- och hårdningssystem för industrityck. Användningsområden är till exempel inom medicin-, elektronik- och fordonsindustrin för produkter som biosensorer, dekaler, ingjuten elektronik och kreditkort.



SENSOR GROEP BV

Sensor Groep är ett holländskt teknikförsäljningsbolag som erbjuder sensorer för industriell automatisering. Med omfattande kompetens inom områdena kontaktlös detektering, mätning, kontroll, räkning, övervakning och identifiering stödjer Sensor Groep sina kunder i val och implementering av sensorer.



SEPTEMBER

FINKOVA OY

Finkova är ett finskt teknikförsäljningsbolag som erbjuder ventil-lösningar till processindustrin och tillverkare av värme- och ångpannor. Produktsortimentet består av ett brett urval av ventiler, såsom reglerventiler, säkerhetsventiler och högtrycksventiler.



OKTOBER

UNISKA AG

Uniska är en leverantör som erbjuder ett brett utbud av system av glasskiljeväggar till kunder på den schweiziska marknaden. Med flyttbara produkter och högkvalitativa lösningar för flexibel inredning uppfyller systemen högt ställda krav på god isolering, god absorptionsförmåga och brandskydd.



LEIDERDORP INSTRUMENTS B.V.

Leiderdorp Instruments är en nischad tillverkare av sensorer för geotekniska mätningssystem på den nederländska marknaden. Det egenutvecklade produktutbudet är i huvudsak inriktat på de båda produktgrupperna sensorer för mätning av grundvattennivå samt vibrationsmätning inom infrastruktur.



NOVEMBER

INTERGATE AB

Intergate är en svensk leverantör av säkerhetsprodukter som till exempel vägbommar, passagegrindar, pollare och säkerhetsslussar. Med kundanpassade installationer av allt från vägbommar i parkeringshus till entrélösningar i kontorsbyggnader levererar Intergate högkvalitativa produkter från europeiska tillverkare.



Drivkrafter och omvärld

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



De globala trenderna innebär utmaningar, men också stora affärsmöjligheter.

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. Utmaningarna tar sig bland annat uttryck i en ökad politisk osäkerhet, exempelvis med krafter som önskar begränsa frihandeln. Indutrade är en internationell koncern som verkar på marknader i ett 30-tal länder i sex världsdelar. Vi har därmed goda förutsättningar att tillvarata de affärsmöjligheter som ges, såväl lokalt som globalt då många av Indutrades bolag säljer och producerar komponenter och produkter som exporteras globalt.

- Befolkningstillväxt 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.

Hållbart företagande

Hållbart företagande handlar om att driva företag med framtiden i sikte. Vi arbetar för ett långsiktigt värdeskapande och ser affärsmöjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor som en drivkraft för att utveckla våra bolag till att fortsätta generera hållbar lönsam tillväxt.

Goda framsteg inom hållbarhetsarbetet

Indutrades hållbarhetsarbete utvecklades positivt under 2019. Genom ett aktivt styrelsearbete i koncernens dotterbolag arbetar vi för att hållbarhetsaspekterna ska integreras i bolagens affärsmodeller och strategier. Under året inkluderades hållbarhet som en stående agendapunkt på ett av de tre årliga styrelsemöten som samtliga bolag inom koncernen har. En större utbildningsinsats inom hållbarhet genomfördes för koncernens samtliga VD:ar under årets början. Målet med utbildningen var att skapa ökad förståelse för hur hållbarhetsarbetet förbättrar konkurrenskraften och ökar lönsamheten. Syftet var även att stödja bolagen att identifiera styrkor, svagheter, möjligheter och hot inom miljömässiga, sociala och ekonomiska områden samt att ge verktyg att fastställa de väsentliga områdena som respektive bolag bör utgå från i hållbarhetsarbetet. Ambitionen för 2019 var att alla dotterbolag genomfört en väsentlighetsanalys och påbörjade arbetet med att definiera relevanta nyckeltal för sina respektive företag. Vid årsskiftet hade cirka 85 procent av bolagen genomfört väsentlighetsanalyserna och målet är att resterande bolag har slutfört detta arbete under första kvartalet 2020. Cirka 95 procent av koncernens VD:ar har genomgått hållbarhetsutbildningen.

Vid det årliga VD-mötet, där koncernens alla VD:ar samlas, var temat "Hållbar lönsam tillväxt". Under två dagar hade deltagarna möjlighet att inspireras, dela med sig och diskutera bland annat affärsnyttan med ett integrerat hållbarhetsarbete.

Indutrade undertecknar FN:s Global Compact-initiativ

I mars 2019 undertecknade Indutrade FN:s initiativ Global Compact som är världens största hållbarhetsinitiativ för företag. Dess ramverk innehåller tio generella principer för företagens sociala ansvar. Principerna baseras på internationella konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Vi är stolta över att vara anslutna till FN:s Global Compact och har därmed åtagit oss att efterleva de tio principerna om hållbart företagande.

Vår uppförandekod – allas ansvar och rättighet

Indutrades uppförandekod är vår policy för hållbart företagande och utgör en viktig del av vårt hållbarhetsarbete. Den är vägledande

för vilka vi vill vara och hur vi vill uppfattas, och omfattar alla medarbetare inom Indutradekoncernen, i samtliga länder. Under 2019 implementerades en uppdaterad uppförandekod som tar sin utgångspunkt i de grundläggande värderingar som uttrycks i Global Compacts tio principer 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 anti-korruption, medarbetarrelationer, mänskliga rättigheter och samhällspåverkan.

Uppförandekoden är fastställd av Indutrades styrelse och finns tillgänglig för samtliga medarbetare på vår digitala kommunikationsplattform Indutrade Portal och finns översatt till åtta olika språk. Uppförandekoden finns även tillgänglig på vår hemsida www.indutrade.se.

Ny uppförandekod för leverantörer och samarbetspartners

Under 2019 infördes en ny uppförandekod för leverantörer och samarbetspartners. Uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartners kan tillämpas av Indutradekoncernens dotterbolag i deras affärsförhållanden och ställer krav på att leverantörer och samarbetspartners ska agera ansvarsfullt när det kommer till miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och etiskt företagande. En betydande del av Indutrades påverkan på miljö och omvärld sker i dotterbolagens leverantörskedja. En stor del av dotterbolagen har inte någon egen produktion, så produkterna som säljs tillverkas i länder där arbetsförhållanden, miljöreglering och affärsetik inklusive anti-korruption kan variera. Det är därför avgörande att arbeta med leverantörer och samarbetspartners för att bidra till hållbar utveckling.

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 uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartners ska tillämpas i bolagens affärsförhållanden. Uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartners uppmuntrar även underleverantörer att implementera dessa principer och riktlinjer i relation till deras partners, leverantörer och

underleverantörer. Indutrade utvärderar möjlighet att utforma uppföljning och utvärdering av leverantörer och dess efterlevnad av uppförandekoden.

Uppföljning av uppförandekoden sker årligen som en del av internkontrollen. Medarbetarna kan, anonymt om de så önskar, rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter, via en extern visseblåsarfunktion. Visseblåsarfunktionen är även tillgänglig för dotterbolagens leverantörer, samarbetspartners och underleverantörer. En uppföljning under året visade att den stora majoriteten implementerat uppförandekoden i sina verksamheter. Under året mottog Indutrade fyra rapporter, samtliga om misstänkta avvikelser mot koden relaterade till händelser i våra dotterbolag. Samtliga rapporter har följts upp och hanterats.

Som ett stöd i implementeringen av den reviderade uppförandekoden har en webb-utbildning tagits fram och samtliga av koncernens VD:ar har genomfört utbildningen. Webbutbildningen kommer även under 2020 att finnas tillgänglig för samtliga medarbetare inom koncernen. Utbildningen är ett effektivt verktyg för att kommunicera innehållet i uppförandekoden och hjälper medarbetare att förstå hur riktlinjerna ska tillämpas i det dagliga arbetet.

Riskbedömning av Indutrades dotterbolag

För att få en god träffsäkerhet i våra hållbarhetsinsatser och -styrning har det under 2019 gjorts en riskbedömning av samtliga dotterbolag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Riskanalysen inkluderade följande parametrar:

- marknadssektor
- produkter
- leverantörer
- miljö och hälsa
- säkerhet

Som ett led i analysen har vi gjort en riskkartläggning av de länder där dotterbolagens leverantörer befinner sig. Analysen inkluderar påverkan på mänskliga rättigheter, risk för korruption samt påverkan på miljö, och utgår från internationellt vedertagna index såsom Transparency International och Global Rights Index (ITUC).

PENTRONIC HJÄLPER KUNDER ATT MINSKA SIN ENERGIFÖRBRUKNING

Hållbarhet är en självklar del av Pentronics verksamhet. Som en av Europas ledande tillverkare av industriella temperaturmätare hjälper Pentronic kunder inom flertalet sektorer att hitta hållbara lösningar som minimerar negativ miljöpåverkan.

Genom exakt temperaturmätning möjliggörs energibesparingar och effektivare användning av resurser, som i sin tur effektiviserar och optimerar kundernas processer. Pentronics kunder återfinns bland annat inom livsmedelstillverkning och paketering, läkemedelstillverkning och biltillverkning.

Även i den egna verksamheten lägger Pentronic stort fokus på hållbarhet. Hållbarhet är ett av bolagets strategiska mål för verksamheten och är en av de centrala parametrar som används för att utvärdera nya projekt, investeringar, samarbeten och andra affärsmöjligheter. Bolaget arbetar kontinuerligt med att minska sin användning av miljö- och hälsoskadliga kemikalier, att skapa en trygg och bra arbetsmiljö för medarbetare samt att effektivisera användandet av resurser i den egna tillverkningen. Pentronic är ISO 9001 och ISO 14001-certifierat samt ISO 17025-ackrediterat.



Under 2020 kommer ett uppföljningsarbete att inledas med de dotterbolag som har bedömts vara exponerade för hög risk baserat på ovanstående parametrar, för att säkerställa att relevant risk hanteras på ändamålsenligt sätt.

Indutrades väsentlighetsanalys

För att säkerställa att vi arbetar med och redovisar de områden som är viktigast för Indutradeskoncernen och våra intressenter uppdaterade vi vår väsentlighetsanalys under 2018, baserat på kvalitativa intervjuer med våra intressenter. Intressenterna inkluderar ägare, medarbetare från Indutrades moderbolag och dotterbolag, investerare och analytiker. Genom intressentdialogen, omvärldsbevakning samt branschanalys identifierade vi våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor; anti-korruption & affärsetik, förvärv, hållbarhetsstyrning, människor, miljö- och klimatpåverkan och hållbara produkter och tjänster. Under 2020 kommer vi att fördjupa intressentdialogen ytterligare.

Hållbarhetsarbetet har under året fortsatt att utgå från dessa frågor och vi har identifierat ett antal mätbara nyckeltal för att möjliggöra effektiv uppföljning och utvärdering av vårt hållbarhetsarbete. Från och med 2020 kommer våra dotterbolag att rapportera in utsläpp av växthusgaser (scope 1 och 2 i enlighet med Greenhouse Gas-protokollet), andel förnybar energi, personalomsättning, sjukfrånvaro och skadevot.

Anti-korruption och affärsetik

Med verksamheter i ett 30-tal länder runt om i världen är affärsetik av stor betydelse för Indutrade. För att kunna växa och utvecklas måste vi säkerställa en god affärsetik och att våra krav gällande anti-korruption uppfylls i alla led. På så sätt kan vi upprätthålla ett högt förtroende hos våra intressenter och från omvärlden. Uppförandekoden innehåller riktlinjer för affärsetik och under 2019 utvecklade vi delen kring anti-korruption. Samtliga i Indutrades företagsledning genomgick under året en utbildning i motverkande av

korruption. Inget fall av korruption har kommit till Indutrades kännedom under året.

Vi har infört en ny policy på gruppnivå för efterlevnad av exportkontroll och handels-sanktioner (Trade Compliance). Polycyn fastställer att samtliga dotterbolag ska efterleva internationella handelsregler samt tillämplig import- och exportlagstiftning i de länder där de är verksamma. Polycyn ställer också krav på att dotterbolag som importerar eller exporterar produkter och tjänster utanför EEA och Schweiz ska utföra en årlig riskanalys, bland annat innefattande eventuell försäljning till högriskländer och kontroversiella kundsegment. Respektive affärsområdeschef är ansvarig för att säkerställa att dotterbolagen efterlever policy:n.

Förvärv

Förvärv är en naturlig del av Indutrades verksamhet och ett väsentligt inslag i vår strategi för tillväxt. Läs mer om hur vi arbetar med hållbarhetsaspekten i vårt förvärvsarbete på sidorna 8-9. Samtliga 15 företag som förvärvats under året har utvärderats ur ett hållbarhetsperspektiv.

Hållbarhetsstyrning

Vår hållbarhetsstyrning är anpassad efter vår decentraliserade organisation och sker huvudsakligen via dotterbolagens styrelser. Från och med 2019 finns hållbarhet med som en obligatorisk agendapunkt på ett av de tre årliga styrelsemötena i samtliga dotterbolag.

Vi har fler än 200 bolag, som är verksamma inom vitt skilda branscher och marknader varför såväl utmaningar som möjligheter skiljer sig åt mellan bolagen. Mål och fokusområden inom hållbarhet kan därför inte vara gemensamma inom koncernen utan måste individualiseras för varje bolag. Ur ett långsiktigt ägarperspektiv är dock vår övergripande hållbarhetsambition densamma för alla våra dotterbolag.

Efter att ha identifierat respektive bolags mest väsentliga hållbarhetsfrågor är nästa steg att varje dotterbolag under 2020 ska identifiera relevanta mål och nyckeltal kopplade till de identifierade hållbarhetsfrågorna, vilket möjliggör ett effektivt och strategiskt förbättringsarbete inom respektive bolag.

VD och företagsledning för respektive dotterbolag är operativt ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet. Respektive styrelse har det yttersta ansvaret för att bolaget följer Indutrades och bolagets egna policier och riktlinjer.

Människor

Medarbetare

För Indutrade är medarbetarna, deras välmående och kompetens vår mest värdefulla tillgång och en förutsättning för goda prestationer och hög kvalitet i arbetet. Att säkerställa att våra medarbetare mår bra och

utvecklas i organisationen är därför en av våra viktigaste hållbarhetsfrågor. Inom området fokuserar vi på kompetensutveckling, hälsa och säkerhet samt arbetsvillkor.

Medarbetare rekryteras och befordras uteslutande utifrån sina kvalifikationer för arbetet, utan hänsyn till kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsvariation, sexuell läggning, ålder eller andra kategorier som skyddas enligt lag.

Kompetensutveckling

En av de viktigaste förutsättningarna för långsiktighet i våra verksamheter 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.

Indutrades 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 både bibehålla och attrahera eftertraktad kompetens.

Under 2019 genomfördes ett flertal koncernövergripande aktiviteter för att främja kompetensutvecklingen, till exempel ett fortsatt fokus på successionsplanering och kunskapsöverföring. Med Indutrade Academy tillhandahåller vi utbildningsprogram i egen regi inom bland annat ledarskap och försäljning. Dessa utbildningar är anpassade till vår syn på affärsmannaskap och syftar till att stärka våra chefer och medarbetare att möta affärsutmaningar och kunders förväntningar och samtidigt underlätta kunskapsöverföring genom nätverksbyggande inom koncernen. Initiativ för att öka såväl intern som extern synlighet av jobbomöjligheter inom bolagen påbörjades under året, med syfte att långsiktigt stärka förmågan att utveckla och attrahera eftertraktad kompetens. Under året etablerades ett nätverk för HR-ansvariga i bolagen, ett forum för kunskapsöverföring och kompetensutveckling i syfte att stärka långsiktig utveckling av medarbetare och bolag.

Under året har vi tagit fram best practice-studier som beskriver hur ett antal av bolagen inom koncernen arbetar med olika dimensioner av hållbarhet. Samtliga studier finns tillgängliga för alla dotterbolag på den interna kommunikationsplattformen – Indutrade Portal – som främjar och underlättar kunskapsöverföring och nätverkande inom koncernen. Under 2020 är det vår ambition att lyfta fram fler dotterbolag som har ett framgångsrikt hållbarhetsarbete för att visa på goda exempel och bidra med inspiration.

Ett koncernövergripande hållbarhetsnätverk kommer att etableras under 2020 och verka som ett forum för medarbetare med ett intresse för hållbarhetsfrågor och som vill öka sin kompetens inom området. Nätverksträffar kommer att äga rum ett antal gånger per år och innefatta utbyte av kunskap och erfarenhet mellan bolagen, i kombination med möjlighet att gå skräddarsydda utbildningar som är relevanta för hållbarhetsarbetet. Målet är att skapa ett globalt hållbarhetsforum som samlar, inspirerar och sprider gemensamma erfarenheter och idéer inom koncernen.



ÖKAD ENERGIEFFEKTIVITET MED KORREKT MÄTDATA FÖR AXELKRAFT

Datum Electronics hjälper redare och fartygsoperatörer att öka energieffektiviteten och bränslebesparingen i sina flottor med hjälp av korrekta mätdata för axelkraft. Med målet att hantera utsläppen av växthusgaser från fartyg har IMO¹⁾ två väsentliga mått på energieffektivitet; Energy Efficiency Design Index för nybyggda fartyg, samt Ship Energy Efficiency Management Plan för alla fartyg.

– Under de senaste 30 åren har Datum Electronics utvecklat, tillverkat och levererat produkter som har till syfte att förbättra underhållsprogram, minska oplanerade avbrott och följa strikta regler. Vårt mål är att hjälpa våra kunder att förbättra energieffektiviteten i deras produkttjänster inom ett flertal olika branscher, däribland fordonsindustrin, marint, offshore, ingenjörbranschen, för att bara nämna några, säger Malcolm Habens, teknisk chef på Datum Electronics.

En av produkterna som Datum Electronics erbjuder till marinmarknaden är en mätare för axelkraft (Shaft Power Meter). Den är särskilt utformad för att mäta vridmoment, hastighet, kraft och dragkraft i realtid, vilket erbjuder redare och fartygsoperatörer korrekt och tillförlitliga data för att verifiera och validera de nya mått på energieffektivitet som införts av IMO.

– Vår axelkraftsmätare har fått mycket positiv feedback under

det senaste decenniet och vi har arbetat med multinationella företag och bidragit till den miljövänliga strategin för deras fartyg. Men vi tänker inte stanna här, så vi fortsätter att arbeta på en ny teknologi som bidrar till att optimera bränsleförbrukningen, minska utsläppen och förbättra underhållet ännu mer. Vi räknar med att lansera den nya produkten under första kvartalet 2020 och vi tror att den kommer att bli ett viktigt element i övervakningen av fartygens prestanda, säger Mark Gladdis, chef för marina produkter på Datum Electronics.

¹⁾IMO – the International Maritime Organization (Internationella sjöfartsverket) – är FN:s specialiserade byrå med ansvar för sjöfarts-säkerhet samt ansvar över att förebygga luftföroreningar samt marina föroreningar från fartyg.



Ambitionen är att kontinuerligt minska vår miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete.



Hälsa och säkerhet

För att säkerställa en trygg och säker arbetsplats för alla medarbetare inom Indutrade-koncernen är hälsa och säkerhet ett av de områden som vi hanterar i vår uppförandekod. Dotterbolagen har i de flesta fall verksamheter som innefattar lättare verkstads- och monteringsarbete, vilket medför en relativt låg skaderisk. Likväl understryker koden att bolagen 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 goda prestationer och tillväxt i dotterbolagen. Målet är noll olyckor på arbetsplatsen.

Arbetsvillkor

Vi vill verka för varaktig, inkluderande och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. För att våra bolag till fullo ska kunna utveckla sin potential är tillgång till nationella, regionala och globala marknader avgörande.

Den nya uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartners ställer krav på respekt för mänskliga rättigheter i hela leverantörskedjan, inklusive underleverantörer.

Miljö och klimatpåverkan

Indutrades miljöpåverkan sker i huvudsak i våra dotterbolag varför stora delar av vårt fokus gällande miljöarbetet återfinns där. Ambitionen är att kontinuerligt minska miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete. De flesta av våra dotterbolag driver ett sådant arbete, bland annat genom att effektivisera användning av energi och naturresurser, gynna system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygga och begränsa förorening av miljön. För att sprida engagemang och öka aktiviteten i hållbarhetsarbetet uppmuntras bolagen att delta i Indutrades hållbarhetsnätverk.

Att till exempel vara ISO-certifierad är ofta en förutsättning för att kunder och leverantörer ska inleda samarbete med våra bolag. Majoriteten av våra bolag anser att de i sina verksamheter arbetar med att minska miljöpåverkan och aktivt hjälper sina kunder att minska deras miljöpåverkan. I slutet av 2019 arbetade 67 procent av de tillverkande bolagen med miljöledningssystem och drygt 50 procent av det totala antalet bolag i koncernen var certifierade enligt olika ledningssystem såsom ISO14001, ISO9001, ISO 13485 och OHSAS 18001.

I nio av våra svenska dotterbolag bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Fyra av de utländska dotterbolagen bedriver verksamhet med motsvarande tillstånds- eller anmälningsplikt.

I början av 2020 inledde Indutrade ett omfattande arbete med att beräkna utsläppen av växthusgaser inom koncernen. Både direkta utsläpp (Scope 1) samt utsläpp från förbrukning av energi (Scope 2) kommer att beräknas. Utsläpp för 2020 kommer att beräknats i enlighet med GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol). Detta protokoll betraktas som nuvarande bästa praxis för

rapportering av växthusgasutsläpp för företag och organisationer. Bland våra dotterbolag finns både tillverkande och icke tillverkande bolag, varför det skiljer sig var i kedjan majoriteten av utsläppen sker. En betydande del av koncernens påverkan sker i Scope 3 (i dotterbolags leverantörskedja samt från tjänsteresor), men för tillfället finns inte denna data tillgänglig. På sikt är ambitionen att bredda beräkningen av utsläpp av växthusgaser för att kunna ge en fullständig bild av koncernens påverkan.

Hållbara produkter och lösningar

Genom ett aktivt styrelsearbete stödjer vi våra VD:ar i dotterbolagen i arbetet med 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 miljö-

påverkan och ökar effektiviteten. Målsättningen är att stimulera framtagandet och försäljningen av hållbara produkter.

Indutrade AB:s egen verksamhet

En naturlig utgångspunkt i vårt hållbarhetsarbete är att fokusera på de processer där vi har störst påverkan – våra investeringsbeslut och det aktiva ägandet via dotterbolagens styrelser. Likväl är det av stor vikt att ha ett tydligt hållbarhetsfokus även i Indutrades moderbolag. Ett proaktivt hållbarhetsarbete ska utgöra en integrerad del av den dagliga verksamheten som bedrivs av 19 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Indutrades direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi ska aktivt sträva efter att minska vårt avtryck. Idag är flyg i samband med tjänsteresor moderbolagets största utsläppskälla. Under 2019 har arbetsmiljön och IT varit två prioriterade områden. Med digitala lösningar kan vi undvika resor.

Utöver uppförandekoden har Indutrade ett antal koncernövergripande interna riktlinjer, bland annat skatte-, försäkrings-, informations- och investeringspolicyer.

INDUTRADE BIDRAR TILL FN:S HÅLLBARHETSMÅL

2015 introducerade FN Agenda 2030 och de 17 globala målen för hållbar utveckling – Sustainable Development Goals – "SDGs". Målen ska bidra till socialt, ekonomiskt och miljömässigt hållbar utveckling och vara uppnådda till år 2030.

Under 2019 gjorde Indutrade en genomgång av hur vår verksamhet, däribland påverkan genom dotterbolagen, kan bidra till hållbarhetsmålen. Nedan återfinns exempel på områden där Indutrade anser sig ha möjlighet att bidra.



Många av Indutrade-företagen levererar lösningar och produkter som hjälper **kunder** att spara energi, vatten, material och CO₂ som påverkar till exempel SDG 6 (rent vatten och sanitet), 7 (hållbar energi för alla), 12 (minskar avfall) och 13 (bekämpa klimatförändringarna). Andra företag levererar lösningar och produkter som bidrar till en säkrare arbetsmiljö och bättre hälsa, vilket påverkar till exempel SDG 8 (anständiga arbets-

villkor) och SDG 3 (god hälsa och välbefinnande), medan andra levererar produkter och tjänster inom infrastruktur och tekniklösningar SDG 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur).

Vi arbetar systematiskt med att säkerställa att våra verksamheter bedrivs på ett rättvist och etiskt sätt för att minimera risken för korruption genom leveranskedjan (SDG 16).

Ofta finns våra bolag i mindre städer och samhällen och bidrar aktivt till utvecklingen av hållbara städer och **samhällen** (SDG 11), ekonomisk tillväxt och anständiga arbetsvillkor (SDG 8).

Våra **medarbetare** drar nytta av kompetensutveckling, karriärutveckling och en stabil arbetsplats, vilket påverkar SDG 4 (god utbildning för alla) och 8 (anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt).

Verksamhet

Att ingå i Indutradekoncernen betyder att bolaget får behålla sin ursprungliga identitet samtidigt som det får tillgång till koncernkollegornas samlade erfarenheter och kunskaper. De behåller sin lokala förankring och växtkraft samt har eget lönsamhetsansvar vilket bidrar till en stark entreprenörsanda i koncernen.

Affärsområden

Indutradekoncernen är organiserad i åtta affärsområden. De åtta affärsområdena är Benelux, DACH, Finland, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och UK. Företagen inom ett affärsområde är antingen sammanlänkade genomliknande produkter eller geografiskt område.

Utveckling under året

2019 var ett framgångsrikt år för Indutrade. Jämfört med 2018 har marknadsförhållandena varit mer varierande och utmanande. Indutrade har totalt sett över året fortsatt att generera hållbar, lönsam tillväxt och efterfrågan i många branscher och marknadssegment har varit god. Försäljningen ökade

med 9 procent, varav 2 procent för jämförbara enheter, vilket resulterade i en nettoomsättning på 18 411 mkr och en rekordhög EBITA-marginal om 12,7 procent. Vi har sett en fortsatt stark utveckling hos flertalet bolag inom bland annat marin- och medicintekniksegmenten, men den svagare europeiska industrikonjunkturen påverkade majoriteten av våra affärsområden och den organiska orderingången var något lägre än tidigare. Läget på den finska marknaden har varit fortsatt utmanande och vi har under andra halvan av året sett en viss avmattning på flera av de andra större marknaderna, bland annat i Tyskland, Holland och Storbritannien.

Året har varit förvärvsintensivt och totalt under 2019 har 15 förvärv genomförts med en årsomsättning om 1,5 miljarder kronor.

Ny kreditfacilitet

I syfte att säkra den långsiktiga finansieringen har Indutrade under 2019 tecknat avtal om en ny revolverande kreditfacilitet. Faciliteten uppgår till 3 500 mkr och sträcker sig över fem år.

Nytt finansiellt mål

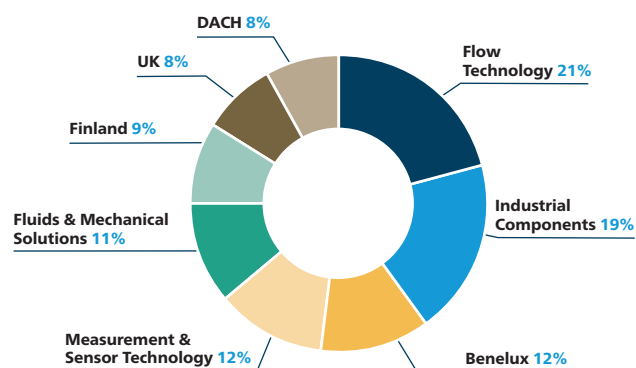
Styrelsen har beslutat att revidera målet för koncernen vad gäller utdelningsandel till mellan 30 och 50 procent av resultatet efter skatt (tidigare mellan 30 och 60 procent). Styrelsens ambition är att, precis som tidigare, ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Förvärv har varit och kommer även fortsättningsvis vara en viktig drivkraft för tillväxt. Den reviderade utdelningspolicyn innebär att Indutrade kan stärka förvärvstakten och vidmakthålla en fortsatt god finansiell ställning.

Nyckeltal per affärsområde

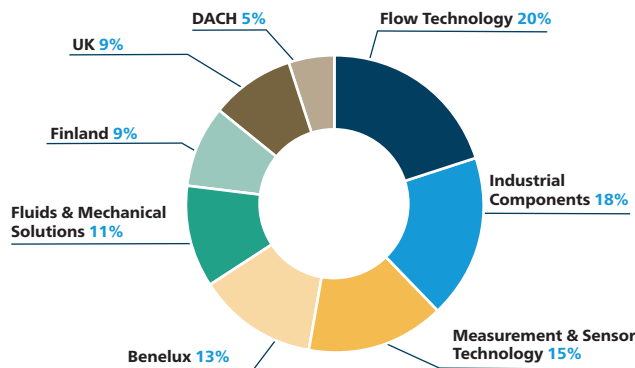
	Benelux		DACH		Finland		Flow Technology		Fluids & Mechanical Solutions		Industrial Components		Measurement & Sensor Technology		UK	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning, mkr	2 288	2 045	1 403	1 225	1 689	1 743	3 798	3 491	2 041	1 980	3 513	3 371	2 259	1 863	1 469	1 183
EBITA, mkr	315	306	134	126	223	213	491	414	279	262	432	400	366	322	208	175
EBITA-marginal, %	13,8	15,0	9,6	10,3	13,2	12,2	12,9	11,9	13,7	13,2	12,3	11,9	16,2	17,3	14,2	14,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	19	12	15	33	39	26	25	17	19	21	22	15	18	15	17
Medelantal anställda	635	528	532	542	453	497	1 058	1 030	693	681	829	803	2 062	1 827	888	788

Leasingskulder och nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 är inkluderade i nyckeltalen fr.o.m 2019. Jämförelsetalen har inte räknats om.

Nettoomsättning per affärsområde, %



EBITA per affärsområde, %



BENELUX

Inom affärsområdet erbjuder bolagen 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 till exempel inom segmenten energi, bygg- och infrastruktur och hälso- och sjukvård. Produktområden är till exempel ventiler, hydraulik- och industriell utrustning samt mätteknik. Affärsområdet har starka marknadspositioner i Benelux-området (Belgien, Nederländerna och Luxemburg).



ROBERT TIMMER

DACH

Affärsområdet 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 bygg- och infrastruktur, verkstad och hälso- och sjukvård och kemi. Produktområden är till exempel byggmaterial, hydraulik- och industriell utrustning och ventiler. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i DACH-området (Tyskland, Österrike och Schweiz) med de flesta företagen som marknadsledande inom sin nisch.



MARKUS RÜEDIN

Andel av omsättning

12%

Andel av EBITA

13%

Nettoomsättningen ökade under året med 12 procent, varav jämförbara enheter minskade med 4 procent, förvärv bidrog med 13 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Den lägre nettoomsättningen för jämförbara enheter kom från en lägre fakturering av ventiler för kraftgenerering, vilket också var anledningen till en något lägre EBITA-marginal för helåret. Under kvartal fyra förbättrades dock faktureringen av ventiler för kraftgenerering väsentligt och som en följd även EBITA-marginalen.

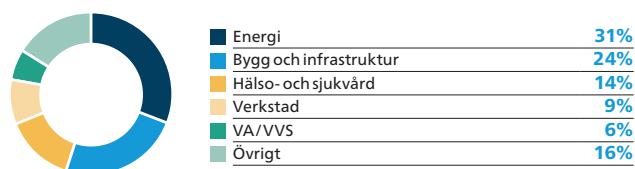
QbiQ Group B.V., Sensor Groep B.V. och Leiderdorp Instruments B.V., Nederländerna, har förvärvats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	2 288	2 045	12
EBITA, mkr	315	306	3
EBITA-marginal, %	13,8	15,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	19	
Medelantal anställda	635	528	

Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Andel av omsättning

8%

Andel av EBITA

5%

Nettoomsättningen ökade under året med 15 procent, varav jämförbara enheter påverkade med 5 procent, förvärv bidrog med 8 procent, avyttringar uppgick till -3 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 5 procent. Tillväxten för jämförbara enheter kom främst från en god efterfrågan från ombyggnadsprojekt inom schweizisk processindustri. Under året noterades en lägre aktivitet inom tysk verkstadsindustri, vilket bidrog till den försämrade EBITA-marginalen för affärsområdet.

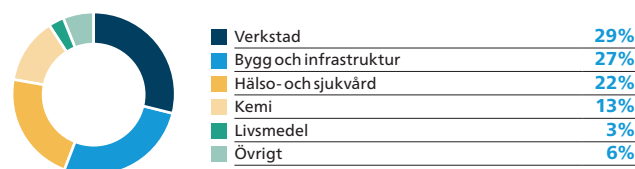
Färber & Schmid AG och Uniska AG, Schweiz, har förvärvats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	1 403	1 225	15
EBITA, mkr	134	126	6
EBITA-marginal, %	9,6	10,3	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	15	
Medelantal anställda	532	542	

Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



FINLAND

Affärsområde 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.



JUHA KUJALA

Andel av omsättning

9%

Andel av EBITA

9%

Nettoomsättningen minskade under året med 3 procent, varav jämförbara enheter hade marginell påverkan, avyttringar uppgick till -6 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Efterfrågan har under året varit på en fortsatt relativt hög nivå, men något avtagande.

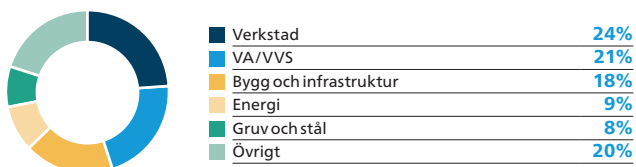
Den förbättrade EBITA-marginalen var i huvudsak hänförlig till god kostnadskontroll, effektiviseringar samt genomförda avyttringar.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	1 689	1 743	-3
EBITA, mkr	223	213	5
EBITA-marginal, %	13,2	12,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	33	39	
Medelantal anställda	453	497	

Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



FLOW TECHNOLOGY

Bolagen inom affärsområdet 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 norra Europa.



MORGAN O'BRIEN

Andel av omsättning

21%

Andel av EBITA

20%

Nettoomsättningen ökade under året med 9 procent, varav jämförbara enheter ökade med 5 procent, förvärv bidrog med 3 procent, avyttringar påverkade med -1 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 2 procent. Efterfrågan var fortsatt positiv för många av affärsområdets bolag, till exempel inom marin- och medicintekniksegmenten. EBITA-marginalen förbättrades tack vare den goda organiska omsättningstillväxten samt genomförda avyttringar.

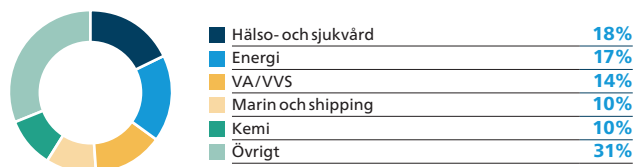
Finkova Oy, Finland, har förvärvats under året. Wilhelm Sander Fertigung GmbH i Tyskland har avyttrats. Avyttringen är en del av den omstrukturering som påbörjades 2017 avseende Sander Meson-gruppen. Därutöver har Rostfria VA-system i Storfors AB, Sverige, avyttrats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	3 798	3 491	9
EBITA, mkr	491	414	19
EBITA-marginal, %	12,9	11,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26	25	
Medelantal anställda	1 058	1 030	

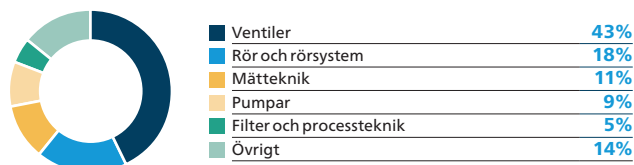
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



FLUIDS & MECHANICAL SOLUTIONS

Affärsområdets bolag erbjuder tekniska komponenter, såväl hydrauliska som mekaniska samt lösningar med högt teknikinnehåll till industrin i främst Skandinavien och Europa men även USA samt Asien. Bolagen har betydande inslag av egna produkter och egen tillverkning samt tekniska handelsbolag. Viktiga produktområden är exempelvis filter, hydraulik, bilreservdelar, verktyg och transmission, industrifjädrar, VA-produkter samt belysning. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.



GÖTE MATTSSON

INDUSTRIAL COMPONENTS

Bolagen inom affärsområdet är företrädesvis tekniska handelsbolag och erbjuder 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, hälso- och sjukvård och bygg och infrastruktur. Produktområdena omfattar till exempel hydraulik- och industriell utrustning, kemiteknik och fästelement. Affärsområdet har en stark marknadsposition i Norden.



JOAKIM SKANTZE

Andel av omsättning

11%

Andel av EBITA

11%

Nettoomsättningen ökade under året med 3 procent, varav jämförbara enheter ökade med 1 procent, förvärv bidrog med 5 procent avyttringar uppgick till -4 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 1 procent. Marknadsläget var under året sammantaget i linje med föregående år. Mot slutet av året noterades dock en avmattning, framför allt inom segmenten industri, filter och hydraulik.

Förbättringen av EBITA-marginalen under året drevs i huvudsak av bolagen inom segmentet för fordonseftermarknad samt av förvärv och genomförda avyttringar.

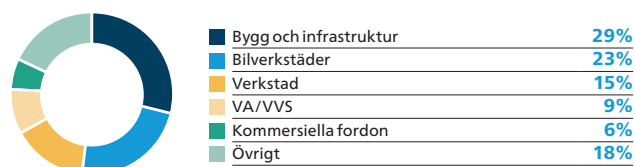
STRIHL Scandinavia AB och Starke Arvid AB, Sverige har förvärvats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	2 041	1 980	3
EBITA, mkr	279	262	6
EBITA-marginal, %	13,7	13,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	19	
Medelantal anställda	693	681	

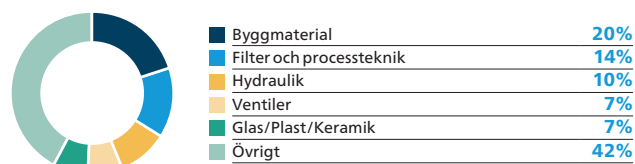
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Andel av omsättning

19%

Andel av EBITA

18%

Nettoomsättningen ökade under året med 4 procent, varav jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 3 procent, avyttringar påverkade med -1 procent och valutakursförändringar hade en marginell påverkan. Efterfrågan var god för de flesta av affärsområdets bolag under året, med en viss avmattning under det fjärde kvartalet för några segment. Utvecklingen för bolagen inom medicintekniksegmentet var stark.

Den förbättrade EBITA-marginalen kom i huvudsak från den goda utvecklingen inom medicintekniksegmentet samt genomförda avyttringar och förvärv.

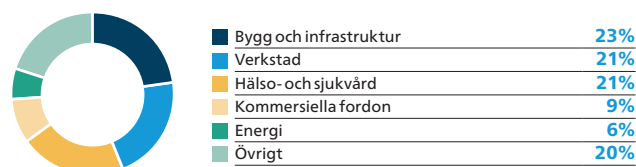
Acumo AB, Intergate AB, Sverige och Finisterra AS, Norge, har förvärvats under året. EssMed AB, Sverige, Brinch AS, Norge och EssMed Oy, Finland har avyttrats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	3 513	3 371	4
EBITA, mkr	432	400	8
EBITA-marginal, %	12,3	11,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21	22	
Medelantal anställda	829	803	

Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



MEASUREMENT & SENSOR TECHNOLOGY

Affärsområdet omfattar bolag som säljer mätinstrument, mätsystem, sensorer, styr- och reglerteknik samt utrustning för övervakning till olika branscher. Samtliga bolag har egna produkter baserade på avancerade tekniklösningar och egen utveckling, konstruktion och tillverkning. Kunderna finns inom en mängd områden till exempel inom olika typer av tillverkande industrier såsom elektronik, fordon och energi. Bolagen arbetar globalt och har hela världen som marknad för sina produkter och finns etablerade med produktion och säljbolag i sex världsdelar.



PATRIK STOLPE

Andel av omsättning

12%

Andel av EBITA

15%

Nettoomsättningen ökade under året med 21 procent, varav jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 16 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 3 procent. Marknadsläget var sammantaget stabilt under året för affärsområdet, men med relativt stor variation mellan olika bolag och kvartal.

EBITA-marginalen var lägre än föregående år dels beroende på svagare efterfrågan för ett par bolag, dels beroende av något lägre marginal i nyförvärvade bolag.

Adam Equipment Co Ltd och Datum Electronics Ltd, Storbritannien, har förvärvats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	2 259	1 863	21
EBITA, mkr	366	322	14
EBITA-marginal, %	16,2	17,3	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	18	
Medelantal anställda	2 062	1 827	

Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



UK

Bolagen erbjuder specialtillverkade nischprodukter, konstruktionslösningar, service till eftermarknad och montering samt specialbearbetning. Bolagen har betydande inslag av egen tillverkning och egna produkter. Exempel på kundsegment är bygg- och infrastruktur, verkstad och kommersiella fordon. Produktområden är till exempel fjädrar, kolringar, pressarbete, ventilationskanaler, rör och rörsystem. Varje enskilt företag har en stark marknadsposition i Storbritannien, med de flesta företag som marknadsledande inom sin nisch.



PETER ROWLANDS

Andel av omsättning

8%

Andel av EBITA

9%

Nettoomsättningen ökade under året med 24 procent, varav jämförbara enheter ökade med 4 procent, förvärv bidrog med 16 procent och valutakursförändringar hade en positiv påverkan med 4 procent. För majoriteten av bolagen var efterfrågan för helåret god, men tillväxten avtog och variationen ökade mellan bolagen under andra halvan av året, bland annat på grund av osäkerheten kring Brexit.

Den svagare EBITA-marginalen berodde i huvudsak på en svagare organisk omsättning i slutet av året samt en mindre gynnsam produktmix.

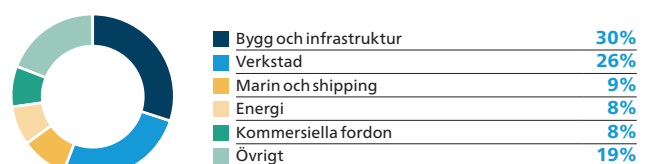
Wholesale Welding Supplies Ltd och Natgraph Ltd, Storbritannien, har förvärvats under året.

	2019	2018	Förändring, %
Nettoomsättning, mkr	1 469	1 183	24
EBITA, mkr	208	175	19
EBITA-marginal, %	14,2	14,8	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	17	
Medelantal anställda	888	788	

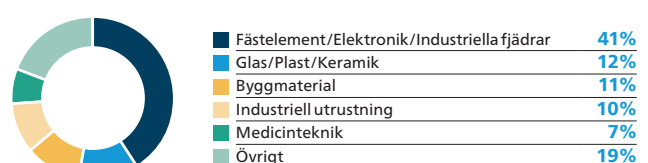
Nettoomsättning per geografisk marknad, %



Nettoomsättning per kundsegment, %



Nettoomsättning per produktområde, %



Fyra skäl att investera i Indutrade

1

Hållbar tillväxt

- Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 12 procent sedan börsnoteringen 2005
- 836 procent totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar den senaste tioårsperioden
- Lång erfarenhet av framgångsrika företagsförvärv
- Möjligheter att bredda produkt- och serviceutbud, samt att expandera geografiskt

2

Stabil lönsamhet och starkt kassaflöde

- Historiskt stabil lönsamhet
- Genomsnittlig EBITA-marginal på 11,9 procent de senaste fem åren
- Genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital på 20 procent de senaste fem åren
- Starkt operativt kassaflöde genererat över åren
- Hög genomsnittlig utdelning, 41 procent av nettovinsten de senaste fem åren
- Soliditeten uppgick till 41 procent vid utgången av 2019

3

Attraktiv marknadsställning och riskprofil

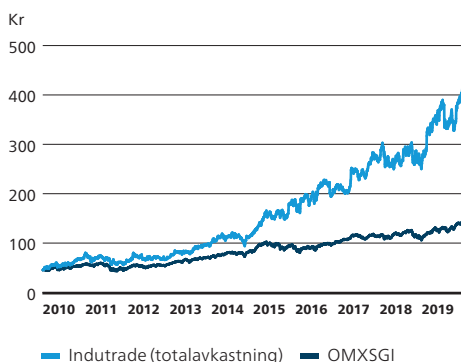
- Ledande ställning i utvalda, nischade branscher
- Fokus på hög kvalitet och tekniskt avancerade produkter för repetitiva behov
- Diversifierad och stabil kund- och leverantörsbas
- Stabila långsiktiga relationer med ledande leverantörer

4

Stark kultur och stort kunnande

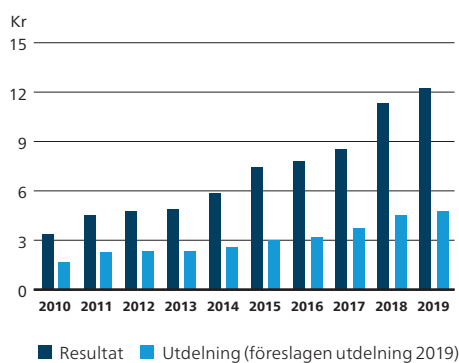
- Decentraliserad organisation
- Entreprenörsanda
- Strikt intäkts- och kostnadskontroll
- Säljorganisation med omfattande tekniskt kunnande

Aktiens totalavkastning 2010–2019



Källa: Monitor av Modular Finance AB

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 2019 var 40 511 (24 848) mkr.



Indutradeaktiens kurs steg under året med 63 procent, från 205,60 kr till 335,20 kr. Samtidigt steg Stockholmsbörsen med 30 procent och branschindexet OMX Industrials PI steg med 45 procent. Inklusive återinvesterad utdelning blev totalavkastningen för Indutradeaktien 65,6 procent att jämföra med OMXSGI som steg med 34,6 procent.

Under 2019 noterades den högsta kursen 338,40 kr den 27 december och den lägsta kursen 202,80 kr den 2 januari. Under den senaste tioårsperioden har aktien gett en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om 836 procent. OMXSGI har under samma period gett en totalavkastning på 222 procent.

Omsättning i aktien

Den totala omsättningen i Indutradeaktien på samtliga marknadsplatser under året uppgick till 106,0 (78,2) miljarder aktier, till ett sammanlagt värde av 29,3 (17,4) miljarder kronor. Det motsvarar en omsättningshastighet om 88 (65) procent. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 423 840 (312 763) aktier i 2 322 (1 621) avslut. Omsättningen i aktien på Stockholmsbörsen var 51,0 (40,4) miljarder aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 42 (33) procent.

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 2019 handlades Indutrades aktie på flera olika marknadsplatser och Stockholmsbörsen svarade för 42 (52) procent av den totala omsättningen i aktien.

Aktiekapital

Den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet i Indutrade till 242 (242) mkr fördelat på totalt 120 855 000 (120 855 000) aktier med ett kvotvärde om 2 (2) kronor per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde.

Ägarförhållanden

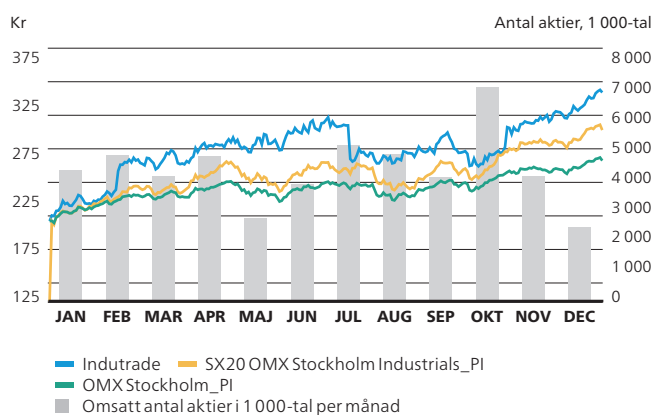
Den 31 december 2019 var antalet aktieägare 10 287 (9 553). De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 64 (61) procent av kapital och röster. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 63 (64) procent av kapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 31 (29) procent med den största delen i USA, Storbritannien, Finland och Frankrike.

Utdelning och utdelningspolicy

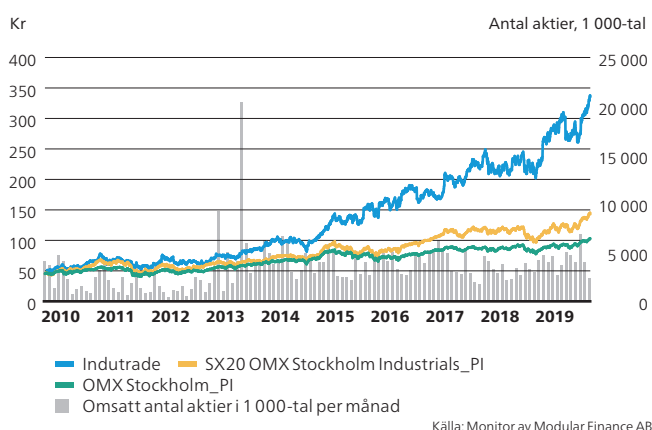
Styrelsen har beslutat att revidera målet för koncernen vad gäller utdelningsandel till mellan 30 och 50 procent av resultatet efter skatt (tidigare mellan 30 och 60 procent). Styrelsens ambition är att, precis som tidigare, ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och hög utdelningstillväxt. Förvärv har varit och kommer även fortsättningsvis vara en viktig drivkraft för tillväxt. Den reviderade utdelningspolicy innebär att Indutrade kan stärka förvärvstakten och vidmakthålla en fortsatt god finansiell ställning.

Under den senaste femårsperioden har av Indutrades sammantagna vinst efter skatt på 5 711 mkr till aktieägarna utdelats 2 315 mkr, inklusive årets föreslagna utdelning, vilket motsvarar en utdelningsandel på 41 procent.

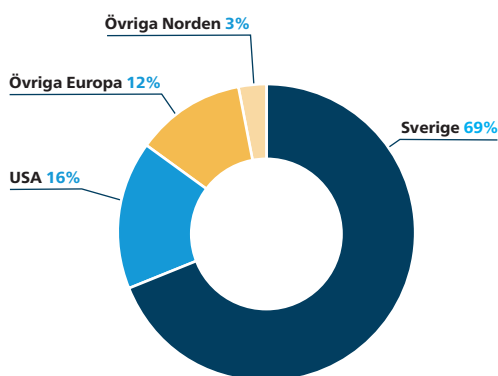
Aktiens utveckling 2019



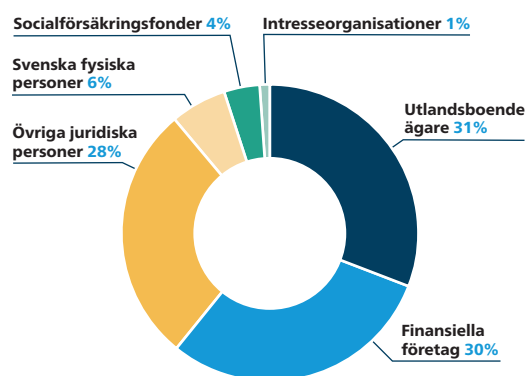
Aktiens utveckling 2010–2019



Ägande per land, %



Ägare per kategori, %



Nyckeltal per aktie

	2019	2018
Aktiekurs per 31 december, kr	335,20	205,60
Börsvärde per 31 december, mkr	40 511	24 848
Utdelning, kr	4,75 ¹⁾	4,50
Resultat före utspädning, kr	12,26	11,31
Resultat efter utspädning, kr	12,26	11,31
Utestående antal aktier, '000	120 855	120 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 855	120 832
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 918	120 843
Antal aktieägare per 31 december	10 287	9 553
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	338,40	249,20
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	202,80	202,00
Direktavkastning ²⁾ , %	1,4	2,2
Eget kapital, kr	59,22	51,34
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	15,90	11,26

¹⁾ Styrelsens förslag.

²⁾ Utdelning dividerad med aktiekurs per 31 december.

10 största ägare per 31 december 2019

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
L E Lundbergföretagen	32 280 000	26,7
Didner & Gerge Fonder	7 443 430	6,2
AMF – Försäkring och Fonder	6 139 533	5,1
State Street Bank and Trust Co, W9	6 112 876	5,1
JPM Chase NA	5 926 224	4,9
Alecta Pensionsförsäkring	5 473 302	4,5
Första AP-Fonden	4 552 400	3,8
Livförsäkringsbolaget Skandia	3 417 197	2,8
Handelsbanken fonder	3 340 519	2,8
Brown Brothers Harriman & Co., W9	3 184 532	2,6
Övriga	42 984 987	35,5

• Incitamentsprogram

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. För ytterligare information om LTI 2017, se not 8.

Utestående incitamentsprogram

Utestående program	Antal tecknade optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av totalt antal 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

Utspädningseffekter

	2019	2018
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 855	120 832
Antal aktier som ger upphov till utspädningseffekt till följd av incitamentsprogram, '000	63	11
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 918	120 843
Utspädningseffekt, %	0,05	0,01
Antal aktier vid periodens utgång, '000	120 855	120 855



Risker och riskhantering

Indutrade är exponerat för ett antal risker som kan ha större eller mindre 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 målpåföljelsen 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 2019 verksamhet i ett 30-tal länder, i sex 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, segment och geografier. Den decentraliserade affärsmodellen innebär att koncernen har en god anpassningsförmåga genom att beslut tas snabbt och verksamhetsnära.

FÖRÄNDRINGAR I LEVERANTÖRSLEDET

Det finns alltid en risk att leverantörer går från ett samarbete med ett av Indutrades teknikförsäljningsbolag till en annan distributör eller egen försäljning.



Indutrade väljer 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. Det totalt sett stora antalet agenturer inom Indutrade gör dessutom att ingen enskild agentur står för en avgörande ekonomisk risk ur koncernens perspektiv.

DIGITALISERING

Digitaliseringen skapar bland annat möjligheter för producenter att enklare nå sina slutkunder vilket skulle kunna innebära en ökad konkurrens och prispress för Indutrades teknikförsäljningsbolag.



Indutrades bolag besitter stor kunskap om produkter och applikationer och adderar därigenom ett attraktivt mervärde i leverantörskedjan. Ambitionen är också att kontinuerligt vidareutveckla denna kompetens och erbjudande för att bibehålla konkurrenskraften.

FINANSIERINGSRISK

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



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.

RÄNTERISK

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



Indutrade följer löpande och frekvent upp ränteläget och utvärderar kontinuerligt behovet av att öka lånen med fast ränta eller säkra räntan med ränteswappar.

GLOBALA HANDELSREGULATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Förändringen av nationella eller internationella regler för import eller export av olika produkter kan innebära ökade kostnader eller andra svårigheter för Indutrades bolag.



Indutrades bolag är verksamma inom många olika marknadssegment och geografier vilket gör koncernens exponering inom ett enskilt område relativt sett mindre. De bolag med verksamhet i mer utsatta geografier arbetar proaktivt med olika aktiviteter för att minimera effekterna av förändrade regler.



RISK

RISKHANTERING

EFTERLEVNAD HANDELSREGLER

Korruption eller andra avsiktliga eller oavsiktliga brott mot olika handelsregler och internationella sanktioner kan innebära att Indutrade bötfälls eller utsätts för olika former av sanktioner. Indutrade anseende och attraktionskraft kan också försämrats.



I syfte öka medvetenhet och kunskap om externa regler och interna policyer genomförs utbildningar för relevanta målgrupper. För att identifiera eventuella riskfyllda affärsflöden görs kontinuerligt riskanalyser. Bolag med affärer i riskfyllda regioner har också implementerat särskilda rutiner för att säkerställa regelefterlevnad.

VALUTARISK

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

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



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.

HÅLLBARHETSSTYRNING

Om bolag inte identifierar väsentliga hållbarhetsrisker eller brister i hanteringen av identifierade risker kan Indutrade utsättas för olika former av påföljder samt riskera ett försämrat anseende.



För att öka kompetensen och förmågan att arbeta strukturerat med hållbarhet finns ett etablerat gemensamt ramverk tillgängligt för alla bolag. Kontinuerligt genomförs också utbildningar och workshops inom hållbarhet. Bolagens hållbarhetsarbete och risker följs upp och diskuteras årligen i respektive styrelse.

FÖRVÄRVSPROCESSEN

Om bolag med väsentliga problem förvärvas, till exempel avseende ekonomisk intjänandeförmåga eller viktiga hållbarhetsaspekter, kan Indutrades anseende eller finansiella utveckling äventyras.



Förvärv genomförs av ett antal personer med stor förvärvserfarenhet samt med stöd av specialister inom till exempel juridik och ekonomi. En grundlig utvärdering görs alltid i förvärvsprocessen för att minimera risk som är förenad med ett förvärv. Potentiella förvärv utvärderas utifrån en mängd parametrar, såväl kvantitativa som kvalitativa.

IT-INCIDENTER

Med IT-incident avses risken att kritisk data eller något eller flera av de IT-system som används på något sätt blir obrukliga, läses, fallerar eller förstörs.



Indutrades decentraliserade affärsmodell med självständiga dotterbolag innebär att endast ett fåtal bolag delar IT-plattform och infrastruktur. Detta gör att risken för en betydande ekonomisk påverkan vid en större IT-incident för koncernen är relativt begränsad. För att minska risken ytterligare genomförs kartläggningar av bolagens operationella IT-risker.

Övrig information

Medarbetare

Vid årets utgång var antalet medarbetare 7 357 jämfört med 6 778 vid årets början. Genom förvärv har 564 medarbetare tillkommit under året. Genom avyttringar har 37 medarbetare lämnat koncernen.

Forskning och utveckling

Utveckling av egna produkter förekommer främst i tillverkande bolag, vilka i huvudsak återfinns i affärsområdena Benelux, DACH, Fluids & Mechanical Solutions, Measurement & Sensor Technology och UK.

Miljö och klimatpåverkan

Indutrades miljöpåverkan är i huvudsak indirekt och sker i våra dotterbolag varför stora delar av vårt fokus gällande miljöarbetet återfinns i dotterbolagen. Ambitionen är att kontinuerligt minska miljöpåverkan genom ett systematiskt förbättringsarbete. De flesta av våra dotterbolag driver ett sådant arbete, bland annat genom att effektivisera användning av energi och naturresurser, gynna system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygga och begränsa förorening av miljön.

Framtidsutsikter

Den utplaning som vi sett under delar av 2019 och osäkerheten kring det makroekonomiska och politiska läget gör marknaden svårbedömd. Tillväxttakten har avtagit under 2019, men med stora variationer mellan olika geografier och segment. Koncernens diversifierade struktur gör att vi har en bra riskspridning och skapar förutsättningar för stabilitet. Vi har haft en bra start på 2020 vad gäller förvärv. Under första kvartalet 2020 har pandemin covid-19 brutit ut. Indutrade följer utvecklingen avseende viruset covid-19 och utvärderar i vilken utsträckning detta kan komma att påverka företagets verksamhet på kort och lång sikt.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under perioden fram till 18 mars har sex bolag förvärvats. Mer information återfinns i not 32.

Den 4 februari hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna överlåtelse av aktierna i Meson FT Rus LLC till dotterbolagets VD och försäljningschef.

Rambeloppet för Indutrades företagscertifikatprogram har utökats från 2 miljarder till 3 miljarder kronor.

Under inledningen av 2020 har viruset covid-19 haft stor negativ påverkan på såväl människor som finansiella marknader. Ledningen och styrelsen övervakar noggrant utvecklingen och följer myndigheternas rekommendationer i respektive land. Indutrade för en tät dialog med dotterbolagen för att kunna vidta nödvändiga åtgärder och stödja dem på bästa möjliga sätt. Effekterna av covid-19 är i dagsläget svåra att bedöma men koncernens diversifierade struktur med över 200 bolag i olika segment och länder gör att vi har en bra riskspridning vilket skapar förutsättningar för stabilitet. Den finansiella ställningen är god. Givet den osäkra situationen är det inte i nuläget möjligt att uppskatta hela den potentiella påverkan för Indutradekoncernen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2019 framgår av not 8. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts. Inför årsstämman 2020 har

riktlinjerna uppdaterats utifrån de nya reglerna i ABL och det är styrelsens avsikt att föreslå riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande förslag:

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Indutrade kan rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens. För detta krävs att bolaget kan erbjuda ersättningsnivåer och anställningsvillkor som är konkurrenskraftiga, vilket dessa riktlinjer möjliggör. Ersättningsformerna ska motivera bolagsledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se bolagets hemsida <https://www.indutrade.se/om-indutrade/mal--strategi/>.

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare, det vill säga verkställande direktör och andra personer i koncernledningen (bolagsledningen). Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses. Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi samt långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Ersättningen och dess former

Totalersättningen ska vara marknadsmässig, enkel, långsiktig och mätbar och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmån samt andra förmåner.

Bolagsstämman kan därutöver, oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar (för information om nuvarande sådana program, se bolagets hemsida <https://www.indutrade.se/om-indutrade/bolagsstyrning/ersattningar/>).

Prestationsperiod för kriterier för utbetalning av rörlig lön ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga kontant-ersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga lönen.

Utöver detta tillkommer eventuell kontant ersättning kopplad till ledande befattningshavares förvärv av aktier eller aktierelaterade instrument inom ramen för sådana incitamentsprogram, samt pension och andra förmåner. Sådan kontant ersättning ska inte överstiga 15 procent av den fasta årslönen.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam, maximalt 40 procent av den fasta årliga lönen, och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. För medlemmar i bolagets ledning som inte omfattas av ITP-planen ska rörlig lön inte vara pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring samt bilförmån. Premier och andra kostnader av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den årliga fasta lönen. Utgivande av icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och ska motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

Upphörande av anställning

Uppsägningstid för medlem av bolagsledningen ska på bolagets initiativ vara högst 12 månader, och på individens initiativ 6 månader. Uppsägningslön för en medlem av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida och 6 månader vid uppsägning från medlem av bolagsledningen.

Kriterier för rörlig kontantersättning

Den rörliga ersättningen ska vara utformad så att den belönar uppfyllelsen av tydliga målsättningar, i enkla och transparenta konstruktioner, och vara kopplad till ett eller flera definierade och mätbara finansiella mål, till exempel försäljningstillväxt, EBITA-marginal eller avkastning på operativt/sysselsatt kapital. Eventuella icke-finansiella mål ska vara hållbarhetsrelaterade. Finansiella mål ska utgöra minst 75 procent av samtliga mål.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutas sker en utfallsbedömning. Ersättningsutskottet ansvarar för denna bedömning för verkställande direktörens utfall, medan verkställande direktören ansvarar för utfallsbedömning för övriga medlemmar i bolagsledningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen med de eventuella justeringar som styrelsen anser nödvändiga eller lämpliga.

Villkor för rörlig ersättning ska utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa, underlåta eller återkräva utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

I särskilda fall kan överenskommelser träffas om rörlig ersättning av engångskaraktär, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande 10 procent av den fasta årliga lönen, och inte utges mer än en gång per år och individ. Sådan ersättning ska inte vara pensionsgrundande såvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Beslut om sådan ersättning för verkställande direktören ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet, och för andra ledande befattningshavare av ersättningsutskottet på förslag av verkställande direktören.

I övrigt ska rörlig kontant ersättning inte utgå.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, utvärdera och tillämpa riktlinjerna

Styrelsens inrättade ersättningsutskott har i uppgift att bereda styrelsens beslut angående förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år, och lägga fram förslag till beslut vid årsstämman.

Ersättningsutskottet ska vidare följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagets ledning och tillämpningen av riktlinjerna sett till ersättningsnivåer och strukturer. Vid styrelsens behandling av, och beslut i, ersättningsrelaterade frågor närvarar inte medlemmar ur bolagsledningen i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

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 2019 har Indutrade inga avvikelser att rapportera. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

Ansvar för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och verkställande direktören enligt svensk aktiebolslag, 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 120 855 000 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 2019 hade Indutrade 10 287 (9 553) aktieägare. De tio största ägarna kontrollerade vid årsskiftet 64 procent av aktiekapitalet. Andelen av aktierna som ägs av svenska juridiska personer, inklusive institutioner som försäkringsbolag och fonder, uppgick vid årsskiftet till 63 procent av aktiekapital och röster. Det utländska ägandet uppgick till 31 procent av aktiekapital och röster.

En aktieägare, LE Lundbergföretagen AB med 26,7 procent av aktiekapital och röster, kontrollerade vid årsskiftet 10 procent eller mer av aktiekapital och röster.

Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår 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, ävensom 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 aktiebolslagen. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Vid omröstning på bolagsstämma föreligger ingen begränsning i röstetalet för företrädda aktier.

Bolagsstämman

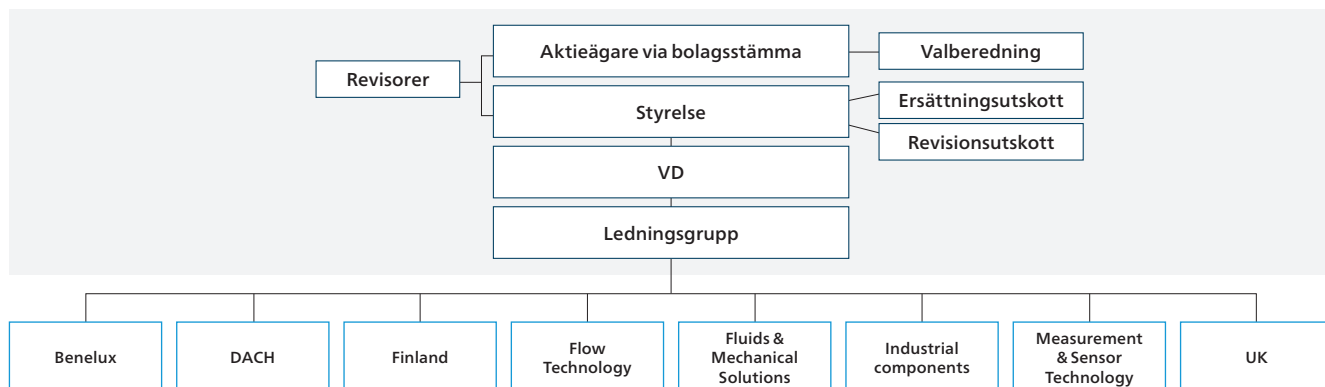
Bolagsstämman är Indutrades högsta beslutande organ. Vid årsstämman, som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden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

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav av aktier. Aktieägare kan företräddas av ombud. Närmare upplysningar om 2020 års årsstämma framgår av sidan 89 i årsredovisningen samt på bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämman den 6 maj 2020 beräknas offentliggöras den 1 april 2020 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 2019

Vid årsstämman den 9 maj 2019 var aktieägare som representerade 61,5 procent av såväl röster som aktier närvarande. Katarina Martinson utsågs till ordförande vid stämman. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. Styrelseordföranden Katarina



Externa regelverk

Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

- Aktiebolslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat bokföringslagen, årsredovisningslagen
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se/koden)

Interna regelverk

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av Indutrade

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

Martinson lämnade information om styrelsens arbete, riktlinjerna för ersättning till företagsledningen samt arbetet i revisions- respektive ersättningsutskotten. Vidare höll verkställande direktören Bo Annvik ett anförande om Indutrades verksamhet under år 2018 och inledningen av 2019.

Revisorerna redogjorde för revisionen av koncernen och föredrog delar av revisionsberättelsen för år 2018.

Årsstämman år 2019 beslöt:

- att fastställa räkenskaper för 2018,
- att fastställa utdelningen till 4,50 SEK per aktie,
- att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret,
- att till styrelseledamöter omvälja Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson, Katarina Martinson, Bo Annvik och Susanna Campbell samt Anders Jernhall,
- att välja Katarina Martinson till styrelsens ordförande,
- att till bolagets revisor omvälja PricewaterhouseCoopers AB,
- att godkänna överlåtelse av aktier i dotterbolaget Rostfria VA-system i Storfors AB, samt
- 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.

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.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidorna 34-35 i årsredovisningen. Mattias Karlsson, Mannheimer Swartling är styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

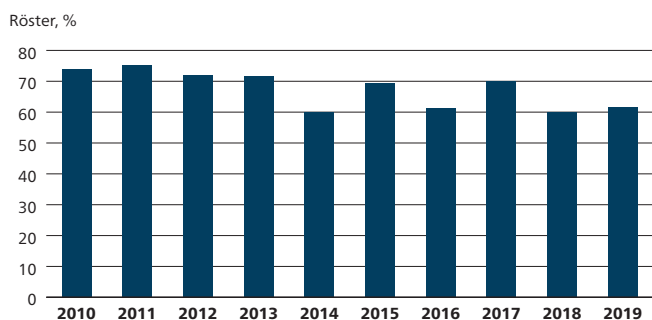
Samtliga styrelseledamöter utom Bo Annvik är oberoende i förhållande till Indutrade. Av ledamöterna är Bo Annvik, Bengt Kjell, Krister Mellvé, Ulf Lundahl och Susanna Campbell oberoende från Indutrades större aktieägare. Styrelsen uppfyller således kravet på att minst två av de styrelseledamöter som 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 Uppförandekod, Finanspolicy och Investeringspolicy.

Närvaro årsstämma



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 2019 hade styrelsen 14 sammanträden inklusive konstituerande sammanträde. Styrelsearbetet har under året följt styrelsens 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 sammansättning. Under 2019 skedde utvärderingen genom kvalitativa intervjuer med respektive styrelseledamot samt genom en enkätundersökning. Resultatet av utvärderingen redovisades skriftligen till ledamöterna som därefter diskuterade detta gemensamt vid styrelsemötet i november. Styrelsens ordförande har också redogjort för resultatet av utvärderingen vid möte med valberedningen.

Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet bereder och utarbetar förslag till beslut avseende anställningsvillkoren för verkställande direktören och 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.

Under året har ersättningsutskottet bland annat diskuterat förslag till ett nytt LTI-program för ledande befattningshavare.

Utskottet har haft tre möten under 2019.

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 och arvodering av revisionsinsatsen. Vidare utvärderar revisionsutskottet effektiviteten vad gäller systemet för intern kontroll, koncernens riskhantering och övervakar den finansiella strukturen.

Utskottet har haft fem möten under året. Revisorerna har deltagit vid flera möten i samband med planering och avrapportering av årets granskningar.

Arvode till styrelsens ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 600 000 kr, vice ordföranden 450 000 kr och till övriga styrelseledamöter utgår ett arvode om 300 000 kr per ledamot. Dock utgår inget arvode till ledamot som är anställd i bolag tillhörande Indutradekoncernen. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår ett arvode om 80 000 kr och 40 000 kr till envar av övriga ledamöter. Till ordföranden och ledamöter i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 30 000 kr vardera. Det sammanlagda årsarvodet för styrelsen och de båda utskotten uppgår därmed till 2 800 000 kr.

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 2020 offentliggjordes den 24 september 2019 baserat på ägaruppgifter per 31 augusti 2019.

Valberedningens sammansättning

Representant	Ägare	Röstandel per 31 aug 2019
Claes Boustedt	L E Lundbergföretagen, Valberedningens ordförande	26,7%
Henrik Didner	Didner & Gerge Fonder	5,8%
Dick Bergqvist	AMF Försäkring och Fonder	4,7%
Bo Selling	Alecta pensionsförsäkring	4,0%
Katarina Martinson	Styrelsens ordförande	

Valberedningen har haft två protokollförda möten inför stämman 2020 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.

Styrelsemöten 2019

DECEMBER Budget och målsättningar för 2020. Rapport från revisionsutskottet, revisorernas uppföljning av internkontroll. Utvärdering av VD och företagsledning. Rapport från ersättningsutskottet. HR-, förvärvs- och avyttringsfrågor.

NOVEMBER Rapport från revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Riskhanteringsfrågor, förvärvsfrågor, genomgång och beslut om policyer. Utvärdering av styrelsens arbete. Utökning av ram för certifikatsprogram.

OKTOBER Delårsrapport januari-september. Rapport från revisionsutskottet avseende granskning av delårsrapporten för tredje kvartalet.

SEPTEMBER Besök hos bolagen i Schweiz. Koncernens strategi, bland annat förvärvs-, HR- och hållbarhetsfrågor. Finansierings- och investeringsfrågor. Utvärdering av förvärv.

FEBRUARI Bokslutskommuniké, ärenden inför årsstämman, rapport från revisorerna, revisions- och ersättningsutskottet, förvärvs- och HR-frågor.

MARS Beslut om årsredovisning. Förvärvsfrågor.

APRIL Finansieringsfrågor, delårsrapport januari – mars 2019, förvärvsfrågor, rapport från revisionsutskottet.

MAJ Förvärvsfrågor. Årsstämma. Konstituerande möte. Beslut om firmateckning, fastställande av instruktioner och policyer, val av vice ordförande, revisionsutskott och ersättningsutskott, sammanträdesplan.

JUNI Finansierings-, förvärvs-, och IT-frågor.

JULI Delårsrapport januari – juni 2019, förvärvs- och investeringsfrågor.

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 bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2019 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 2020. Vidare föreslås omval av ledamöterna Susanna Campbell, Bengt Kjell, Ulf Lundahl, Krister Mellvé, Lars Pettersson, Anders Jernhall och Bo Annvik.

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

En mer detaljerad presentation av styrelsen finns på sidorna 34-35 i årsredovisningen.

Den operativa verksamheten

VD ansvarar för Indutrades löpande förvaltning, som administreras av bolagets ledningsgrupp. För VD:s 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 2019 valdes det auktoriserade revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till revisorer för perioden till slutet av årsstämman 2020. Revisorerna har löpande kontakt med revisionsutskottet och företagsledningen.

Huvudansvarig revisor är sedan 2013 auktoriserade revisorn Michael Bengtsson. Ersättning till revisorerna framgår av not 11 i årsredovisningen.

Indutrades niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2019 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 samlade ramverk.

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 2019 organiserad i åtta 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. Under året har rutinen setts över.

Samtliga bolag som ägdes av Indutrade vid ingången av 2019 har fått besvara ett formulär för utvärdering av den interna kontrollen med utgångspunkt i den genomförda riskanalysen. Erhållna svar har sammanställts och utvärderats. 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. Revisionsutskottet har också föredragit resultatet för styrelsen. 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 bolagets 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



Katarina Martinson



Bengt Kjell



Susanna Campbell



Anders Jernhall

Position	Ordförande sedan 2018 Styrelseledamot sedan 2015 Ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet	Vice ordförande sedan 2013 Styrelseledamot sedan 2002 Ledamot i ersättningsutskottet	Styrelseledamot sedan 2017	Styrelseledamot sedan 2018 Ledamot i revisionsutskottet
	Arbetar bland annat med kapitalförvaltning för familjen Lundberg	Egen investeringsverksamhet	Egen investeringsverksamhet	Vice VD och ekonomi- och finansdirektör i Holmen AB
Född	1981	1954	1973	1970
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm	Diplomerad HHS Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm
Arbetslivs- erfarenhet	Analytiker Handelsbanken Capital Markets, Vice President Strategas Research Partners LLC, New York, Analys av investeringsstrategier investment research på ISI, International Strategy & Investment Group, New York.	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.	VD Ratos. Olika befattningar inom McKinsey och Alfred Berg Fondkommission.	Olika befattningar inom Holmen och Citibank.
Övriga styrelseuppdrag	Ledamot i LE Lundbergföretagen, Fastighets AB LE Lundberg, Fidelio Capital, Husqvarna, Förvaltnings AB Lunden och LE Lundberg Kapitalförvaltning.	Ordförande i SSAB. Vice ordförande i Pandox. Ledamot i Industrivärden, Amasten Fastighets AB med flera.	Ordförande i Babyshop Group, Röhnisch Sportswear och Ljung & Sjöberg. Ledamot i Nalka Invest, Kinnevik och Northvolt.	Styrelseledamot i LE Lundberg Kapitalförvaltning.
Närvaro styrelsemöten	14/14	9/14	13/14	14/14
Närvaro revisionsutskottsmöten	5/5			5/5
Närvaro ersättningsutskottsmöten	3/3	3/3		
Oberoende i förhållande till Indutrade och dess ledning	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej	Ja	Ja	Nej
Aktieinnehav i Indutrade ¹⁾	32 280 000 (via LE Lundbergföretagen)	60 000	2 000	1 000

1) Innehav i Indutrade AB anges per den 31 december 2019 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

**Ulf Lundahl****Krister Melvé****Lars Pettersson****Bo Annvik**

Position	Styrelseledamot sedan 2006 Ordförande i revisionsutskottet	Styrelseledamot sedan 2012	Styrelseledamot sedan 2013 Ledamot i ersättningsutskottet	Styrelseledamot sedan 2017 VD och koncernchef
Född	1952	1949	1954	1965
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Jur kand och civilekonom	Civilekonom	Civilingenjör Uppsala Universitet, fil dr h c Uppsala Universitet	Civilekonom
Arbetslivs- erfarenhet	Vice VD och VD:s ställföreträdare i LE Lundbergföretagen, VD Östgöta Enskilda Bank, Sverigechef Danske Bank, VD Danske Securities.	Olika ledande befattningar inom Robert Boschgruppen.	VD och koncernchef Sandvik AB, Sandvik Materials Technology, Sandvik Tooling och Sandvik Coromant.	VD och koncernchef Haldex, ledande befattningar inom Volvo Cars, SKF och Outokumpu.
Övriga styrelseuppdrag	Ordförande i Fidelio Capital, Attendo och SHB Regionbank Stockholm. Ledamot i Holmen, Eltel och Nordstjernen Kredit AB.	Ledamot i Modular Management.	Ordförande i KP Komponenter A/S. Ledamot i Husqvarna, Industrivärden, LE Lundbergföretagen och Festo AG.	Ledamot i SSAB.
Närvaro styrelsemöten	13/14	13/14	13/14	14/14
Närvaro revisionsutskottsmöten	5/5			
Närvaro ersättningsutskottsmöten			3/3	
Oberoende i förhållande till Indutrade och dess ledning	Ja	Ja	Ja	Nej
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Ja	Ja	Nej	Ja
Aktieinnehav i Indutrade ¹⁾	12 000	47 500	2 100	140 000 optioner

Revisorer**PricewaterhouseCoopers AB****Michael Bengtsson**

Auktoriserad revisor

Född 1959

Revisor i Indutrade sedan 2013

Övriga revisionsuppdrag i noterade bolag:

Sweco, Nobina och Eniro.

Övriga revisionsuppdrag i större onoterade bolag:

Perstorp och Bonnierkoncernen.

Koncernledning



BO ANNVIK

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



PATRIK JOHNSON

Ekonomi- och finansdirektör
Född 1970
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 2018
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet CFO Sandvik Machining Solutions och Seco Tools. Olika ledande controller- och ekonomibefattningar inom ABB Sverige.
Antal aktier 0
Antal optioner 24 000



FRIDA ADRIAN

Vice President Communications, Sustainability and IR
Född 1977
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 2017
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet IR-chef Mr Green & Co, olika befattningar inom IR, kommunikation och finans på Investor, LF Bank samt Svensk Exportkredit.
Antal aktier 500
Antal optioner 3 000



JUHA KUJALA

Senior Vice President Finland
Född 1967
Nationalitet Finsk
Anställd sedan 2006
Utbildning MBA, gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet VD Kontram Oy, VD Maansäkö Oy, COO och försäljningschef Kontram Oy, exportchef Kalmar Industries Oy.
Antal aktier 10 020
Antal optioner 12 000



PETER ERIKSSON

Rådgivare till VD
Född 1953
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 1995
Utbildning Gymnasieingenjör, marknadsekonom, IFL
Tidigare erfarenhet VD och delägare Alnab, försäljningschef Alnab.
Antal aktier 44 150
Antal optioner 12 000



GÖTE MATTSSON

Senior Vice President Fluids & Mechanical Solutions
Född 1955
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 1999
Utbildning Civilekonom, Managementutbildning
Tidigare erfarenhet VD och delägare Industri Belos, VD JSörling, Controller Transventor-koncernen, Vice VD Parator.
Antal aktier 16 200
Antal optioner 24 000



JONAS HALVORD

Förvärvs- och affärsutvecklingschef
Född 1961
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 2018
Utbildning Civilekonom, Gymnasieingenjör
Tidigare erfarenhet Director Mergers & Acquisitions SKF Group, VD Provexa AB, VD Svenska Skumsläcknings AB.
Antal aktier 0
Antal optioner 12 000



SUSANN NYBERG

Finanschef
Född 1963
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 2012
Utbildning Civilekonom
Tidigare erfarenhet Group Controller Addtech, Managementkonsult KPMG, Ekonomichefsbefattning inom Telia, Ekonomichefs- och controllerbefattningar inom SKF.
Antal aktier 5 938
Antal optioner 12 000



Senior Vice President
Flow Technology
Född 1961
Nationalitet Irländsk
Anställd sedan 1992
Utbildning Dip Applied Science /
Instrument Physics
Tidigare erfarenhet
VD ESI Technologies Ltd.
Antal aktier 741
Antal optioner 12 000

MORGAN O'BRIEN



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

PATRIK STOLPE



Senior Vice President UK
Född 1968
Nationalitet Brittisk
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

PETER ROWLANDS



Senior Vice President Benelux
Född 1969
Nationalitet Holländsk
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

ROBERT TIMMER



Senior Vice President DACH
Född 1965
Nationalitet Schweizisk
Anställd sedan 2011
Utbildning M.A. HSG Economics
Tidigare erfarenhet Divisional
Controller Clariant, medlem av
ledningen i Clariant.
Antal aktier 0
Antal optioner 3 000

MARKUS RÜEDIN



Vice President Group Human
Resources
Född 1977
Nationalitet Svensk
Anställd sedan 2018
Utbildning Magisterexamen från
Personal- och organisationsprogram
Tidigare erfarenhet People
Director Belron UK, HR
Director Carglass Nordics, olika
HR-befattningar inom ICA, Wasa
Barilla med flera.
Antal aktier 0
Antal optioner 0

ÅSA WIRSENIUS



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

JOAKIM SKANTZE

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står (mkr)

Överkursfond	112
Fond för verkligt värde	-3
Balanserade vinstmedel	4 137
Årets resultat	1 371
Summa	5 617

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (mkr)

Utdelning med 4,75 SEK per aktie	574
Balanseras i ny räkning	5 043
Summa	5 617

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 10 procent av moderbolagets eget kapital respektive 8 procent av koncernens eget kapital. Indutrades utdelningspolicy är att utdelningen över tiden ska uppgå till mellan 30 och 50 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 följande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 18 mars 2020

Katarina Martinson
Styrelsens ordförande

Bengt Kjell
Styrelsens vice ordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Anders Jernhall
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Krister Mellvé
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Bo Annvik
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning

Räkningar	Sid		Sid
Koncernens räkningar	40-44	17 Materiella anläggningstillgångar	66
Moderbolagets räkningar	45-48	18 Leasingavtal	68
		19 Aktier och andelar	70
		20 Långfristiga fordringar	70
		21 Varulager	70
		22 Kundfordringar	71
		23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71
		24 Lång- och kortfristiga räntebärande skulder	72
		25 Pensionsförpliktelser	73
		26 Övriga avsättningar	76
		27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	76
		28 Ställda säkerheter	76
		29 Eventualförpliktelser	76
		30 Likvida medel	76
		31 Kassaflöde	77
		32 Förvärv och avyttring av dotterbolag	78
		33 Transaktioner med närstående	80
		34 Händelser efter balansdagen	80
		35 Upplysningar om moderbolag	80
		36 Periodiseringsfonder	80
Noter	Sid		
1 Redovisnings- och värderingsprinciper	49		
2 Risker och riskhantering	50		
3 Segmentsredovisning	54		
4 Intäkter från kontrakt med kunder	56		
5 Kostnadsslagsindeldad resultaträkning	57		
6 Övriga rörelseintäkter och -kostnader	57		
7 Medelantal anställda	57		
8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	58		
9 Avskrivningar	60		
10 Operationella leasingavtal	61		
11 Ersättningar till revisorer	61		
12 Finansiella intäkter	61		
13 Finansiella kostnader	61		
14 Resultat från andelar i koncernbolag	62		
15 Skatt	62		
16 Immateriella anläggningstillgångar	64		

Resultaträkning koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3, 4	18 411	16 848
Kostnad för sålda varor		-12 126	-11 099
Bruttoresultat		6 285	5 749
Utvecklingskostnader		-217	-204
Försäljningskostnader		-2 990	-2 737
Administrationskostnader		-1 103	-991
Övriga rörelseintäkter	6	153	124
Övriga rörelsekostnader	6	-112	-116
Rörelseresultat	5, 8, 9, 10, 11	2 016	1 825
Finansiella intäkter	12	145	79
Finansiella kostnader	13	-269	-154
Resultat efter finansiella poster		1 892	1 750
Inkomstskatt	15	-409	-382
Årets resultat		1 483	1 368
Resultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 482	1 367
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr		12,26	11,31
Resultat per aktie efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr		12,26	11,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000		120 855	120 832
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000		120 918	120 843
Föreslagen utdelning per aktie, kr		4,75	4,50

Information om utspädningseffekten, se förvaltningsberättelsen, sidan 25.

Rapport över totalresultat koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Årets resultat		1 483	1 368
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	-2	-3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	15	0	1
Årets omräkningseffekt		109	134
<i>Poster som inte kan återföras i resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster	25	-79	3
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	15	16	-1
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		44	134
Summa totalresultat för perioden		1 527	1 502
Totalresultat, hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 526	1 501
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Orderingång

Orderingången under räkenskapsåret uppgick till 18 653 (17 073) mkr, en ökning med 9 procent. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 7 procent och avyttringar uppgick till –2 procent. Valutakursförändringar påverkade orderingången positivt med 2 procent.

Nettoomsättning

Under året ökade nettoomsättningen med 9 procent till 18 411 (16 848) mkr. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 7 procent och avyttringar uppgick till –2 procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

Rörelseresultat, EBITA

Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv (EBITA) uppgick för helåret till 2 330 (2 087) mkr, en ökning med 12 procent. Jämförbara enheter ökade med 2 procent, förvärv bidrog med 8 procent och valutakursförändringar med 2 procent. Avyttringar påverkade marginellt. EBITA-marginalen ökade och uppgick till 12,7 (12,4) procent. Brutto-marginalen uppgick till 34,1 (34,1) procent.

Under året förbättrades rörelsemarginalen inom fyra av Indutrades affärsområden. De största ökningarna noterades inom affärsområdena Finland och Flow Technology och var till stor del relaterade till god kostnadskontroll, genomförda avyttringar, samt den goda organiska omsättningstillväxten i Flow Technology.

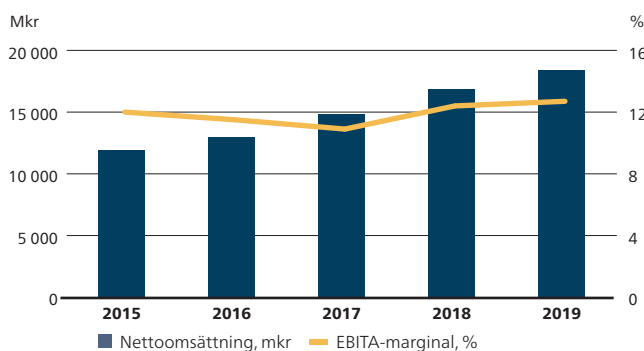
Finansnetto och årets resultat

Finansnettot för helåret uppgick till –124 (–75) mkr. Skatt på periodens resultat uppgick till –409 (–382) mkr, motsvarande en skattebelastning på 22 (22) procent. Periodens resultat ökade med 8 procent och uppgick till 1 483 (1 368) mkr. Resultat per aktie före utspädning ökade med 8 procent och uppgick till 12,26 (11,31) kronor.

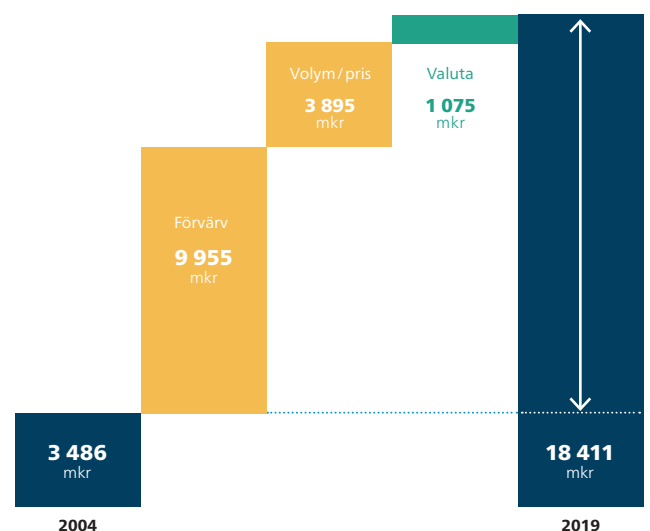
Värden per kvartal

Mkr	jan-mars	apr-jun	jul-sep	okt-dec
Nettoomsättning	4 366	4 587	4 595	4 863
EBITA	537	574	588	631
EBITA-marginal, %	12,3	12,5	12,8	13,0
Resultat efter skatt	350	365	369	399
Resultat per aktie, kr	2,90	3,02	3,05	3,29

Nettoomsättning och EBITA-marginal



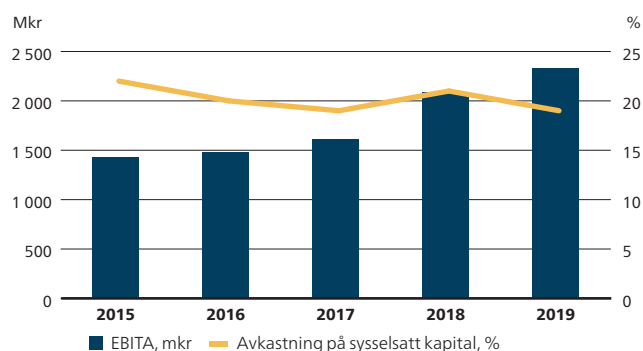
Försäljningstillväxt, mkr



Balansräkning koncernen

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill		4 031	3 170
Agenturer, kundrelationer etc		2 189	1 723
Varumärken		303	270
Program, licenser etc		72	71
Övriga immateriella anläggningstillgångar		108	105
Summa immateriella anläggningstillgångar	16	6 703	5 339
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	17	1 091	885
Maskiner	17	609	477
Inventarier	17	266	342
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	17	54	32
Nyttjanderättstillgångar	18	982	
Summa materiella anläggningstillgångar		3 002	1 736
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i icke-noterade bolag	19	14	13
Finansiella tillgångar som kan säljas	19	–	–
Långfristiga fordringar	20	34	26
Uppskjutna skattefordringar	15	134	119
Summa finansiella anläggningstillgångar		182	158
Summa anläggningstillgångar		9 887	7 233
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	3 400	2 834
Kundfordringar	22	3 025	2 877
Avtalstillgångar	4	110	99
Aktuella skattefordringar		30	20
Övriga kortfristiga fordringar		183	145
Förutbetalda kostnader	23	190	154
Likvida medel	30, 31	719	708
Summa omsättningstillgångar		7 657	6 837
SUMMA TILLGÅNGAR		17 544	14 070

EBITA och avkastning på sysselsatt kapital



Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		242	242
Reserver		397	290
Balanserad vinst inkl årets resultat		6 518	5 673
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 157	6 205
Innehav utan bestämmande inflytande		13	13
Summa eget kapital		7 170	6 218
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18, 24, 31	4 330	2 515
Andra långfristiga skulder		2	–
Pensionsförpliktelser	25	377	296
Uppskjutna skatteskulder	15	706	606
Övriga avsättningar	26	12	13
Summa långfristiga skulder		5 427	3 430
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18, 24, 31	2 142	1 806
Leverantörsskulder		1 237	1 168
Avtalsskulder	4	150	148
Aktuella skatteskulder		159	163
Övriga kortfristiga skulder		400	362
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	859	775
Summa kortfristiga skulder		4 947	4 422
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 544	14 070

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 28 och 29.

Lönsamhet och finansiell ställning

Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 19 (21) procent och på eget kapital till 22 (24) procent.

Det egna kapitalet uppgick till 7 170 (6 218) mkr och soliditeten till 41 (44) procent. Likvida medel uppgick till 719 (708) mkr. Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 3 258 (2 880) mkr. Den räntebärande nettoskulden var vid periodens slut 6 130 (3 909) mkr. Ökningen jämfört med föregående år hänförs delvis till införandet av IFRS 16 som medfört 902 mkr i ökade skulder. Övrig ökning av nettoskulden kommer i huvudsak från ökad upplåning i syfte att finansiera genomförda förvärv.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden var 85 (63) procent. Exklusive IFRS 16 var nettoskuldssättningsgraden 73 procent.

Rapport över förändringar i eget kapital koncernen

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2018	242	158	4 751	5 151	17	5 168
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	1 367	1 367	1	1 368
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–3	–	–3	–	–3
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	1	–	1	–	1
Aktuariella vinster/förluster	–	–	3	3	–	3
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	–1	–1	–	–1
Årets omräkningseffekt	–	134	–	134	0	134
Summa totalresultat	–	132	1 369	1 501	1	1 502
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–1	–1	–4	–5
Försäljning av andelar med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–1	–1
Lämnad utdelning avseende 2017	–	–	–453 ¹⁾	–453	0	–453
Nyemission	0	–	7	7	–	7
Summa transaktioner med aktieägare	0	–	–447	–447	–5	–452
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2019	242	290	5 673	6 205	13	6 218
JUSTERING INGÅENDE BALANS PGA ÄNDRAD REDOVISNINGSPRINCIP IFRS 16			–28	–28		–28
JUSTERAD INGÅENDE BALANS	242	290	5 645	6 177	13	6 190
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	1 482	1 482	1	1 483
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	–	–2	–	–2	–	–2
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	–	0	–	0	–	0
Aktuariella vinster/förluster	–	–	–79	–79	–	–79
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	–	–	16	16	–	16
Årets omräkningseffekt	–	109	–	109	0	109
Summa totalresultat	–	107	1 419	1 526	1	1 527
Transaktioner med aktieägare						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–2	–2	0	–2
Försäljning av andelar med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	0	0
Lämnad utdelning avseende 2018	–	–	–544 ²⁾	–544	–1	–545
Nyemission	–	–	–	–	–	–
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–546	–546	–1	–547
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019	242	397	6 518	7 157	13	7 170

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2017 uppgick till 3,75 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2018 uppgick till 4,50 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2019 uppgår till 4,75 kr.

Kassaflödesanalys koncernen

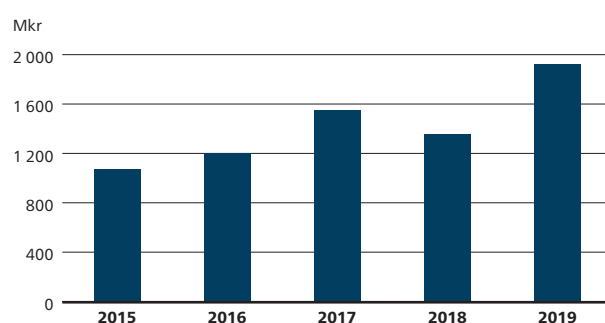
Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		2 016	1 825
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 16, 17	899	524
Justering av villkorade köpeskillingar	32	-30	-6
Nettoreultat vid försäljning av verksamheter, materiella och immateriella anläggningstillgångar och aktier		7	10
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		19	17
Betald skatt		-512	-452
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Varulager		-291	-216
Kundfordringar		123	-269
Leverantörsskulder		-43	38
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-138	-14
Erhållna räntor		13	9
Betalda räntor		-97	-58
Övriga finansiella poster		-44	-48
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 922	1 360
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	32	-1 513	-664
Avyttring av dotterbolag och verksamheter	32	29	78
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17	-386	-292
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	17	20	22
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	16	-37	-29
Minskning av finansiella anläggningstillgångar		4	3
Ökning av finansiella anläggningstillgångar		-1	-3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 884	-885
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån	31	5 082	6 153
Amortering av lån	31	-4 201	-5 928
Amortering leasing	18	-340	-
Utbetalad utdelning		-544	-453
Nyemission		-	7
Likvid för utfärdade teckningsoptioner		-	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3	-221
Årets kassaflöde		35	254
Likvida medel vid årets början		708	464
Kursdifferenser i likvida medel		-24	-10
Likvida medel vid årets slut	30, 31	719	708

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 922 (1 360) mkr för helåret. Kassaflödet efter nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 1 519 (1 061) mkr.

Koncernens nettoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 403 (299) mkr. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 550 (229) mkr. Ökningen berodde i huvudsak på IFRS 16.

Investeringar i företagsförvärv uppgick till 1 415 (566) mkr. Därutöver har villkorad köpeskilling avseende tidigare års förvärv utbetalats med 97 (98) mkr. Avyttringar uppgick till 28 (78) mkr.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



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 7 (6) mkr. Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag. Under året har moderbolaget för-

värvat aktier i fyra bolag. Moderbolaget har inte gjort några större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Antalet medarbetare den 31 december uppgick till 19 (15) personer. Fordringar hos, respektive skulder till koncernbolag avser huvudsakligen ut- och inlåning till och från dotterbolag.

Resultaträkning moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Nettoomsättning		7	6
Bruttoresultat		7	6
Administrationskostnader	5	-120	-107
Övriga intäkter och kostnader	6	-	7
Rörelseresultat	8, 9, 10, 11	-113	-94
Finansiella intäkter	12	214	115
Finansiella kostnader	13	-231	-155
Resultat från andelar i koncernföretag	14	981	736
Resultat efter finansiella poster		851	602
Erhållna koncernbidrag		741	724
Lämnade koncernbidrag		-87	-72
Förändring av periodiseringsfond		-26	-58
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Resultat före skatt		1 479	1 196
Inkomstskatt	15	-108	-103
Årets resultat		1 371	1 093

Rapport över totalresultat moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Årets resultat		1 371	1 093
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	2	0	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	15	0	0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		0	0
Summa totalresultat för perioden		1 371	1 093

Balansräkning moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Program och licenser	16	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	17	1	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	19	5 919	5 485
Långfristiga fordringar	20	13	13
Uppskjutna skattefordringar	15	4	4
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 936	5 502
Summa anläggningstillgångar		5 937	5 504
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		6 804	5 194
Övriga fordringar		35	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	22	5
Summa kortfristiga fordringar		6 861	5 227
Likvida medel	30	0	200
Summa omsättningstillgångar		6 861	5 427
SUMMA TILLGÅNGAR		12 798	10 931

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	35	242	242
Reservfond		5	5
		247	247
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		112	112
Fond för verkligt värde		-3	-3
Balanserad vinst		4 137	3 588
Årets resultat		1 371	1 093
		5 617	4 790
Summa eget kapital		5 864	5 037
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	36	673	647
Överavskrivningar på inventarier		0	0
Summa obeskattade reserver		673	647
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	3 257	2 307
Pensionsförpliktelser	25	17	16
Uppskjutna skatteskulder	15	5	5
Summa långfristiga skulder		3 279	2 328
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	1 629	1 668
Leverantörsskulder		5	4
Skulder till koncernbolag		1 301	1 150
Övriga kortfristiga skulder		12	7
Aktuella skatteskulder		0	59
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	35	31
Summa kortfristiga skulder		2 982	2 919
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 798	10 931

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 28 och 29.

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reserver	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Summa
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2018	242	5	105	-3	4 041	4 390
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	1 093	1 093
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	0	-	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	-	0	1 093	1 093
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2017	-	-	-	-	-453 ¹⁾	-453
Nyemission	0	-	7	-	-	7
Summa transaktioner med aktieägare	0	-	7	-	-453	-446
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2019	242	5	112	-3	4 681	5 037
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	1 371	1 371
Övrigt totalresultat						
Verkligt värdejustering av säkringsinstrument	-	-	-	0	-	0
Skatt hänförlig till verkligt värdejustering	-	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	-	0	1 371	1 371
Transaktioner med aktieägare						
Lämnad utdelning avseende 2018	-	-	-	-	-544 ²⁾	-544
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-544	-544
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019	242	5	112	-3	5 508	5 864

¹⁾ Utdelning per aktie avseende 2017 uppgick till 3,75 kr.

²⁾ Utdelning per aktie avseende 2018 uppgick till 4,50 kr. Föreslagen utdelning per aktie avseende 2019 uppgår till 4,75 kr.

Kassaflödesanalys moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-113	-94
<i>Justering för</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 16, 17	0	0
Nettovinst vid försäljning av verksamhet		0	-7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		4	4
Betald skatt		-169	-124
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Kundfordringar		0	0
Leverantörsskulder		2	-2
Övriga rörelserelaterade tillgångar och skulder, netto		-1 477	-713
Erhållna räntor		90	61
Betalda räntor		-74	-46
Erhållna koncernbidrag och utdelningar		1 644	1 401
Övriga finansiella poster		-33	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-126	433
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	19	-418	-166
Avyttring av dotterbolag		0	8
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	16, 17	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-418	-158
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		5 073	6 149
Amortering av lån		-4 185	-5 778
Utbetald utdelning		-544	-453
Nyemission		-	7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		344	-75
Årets kassaflöde		-200	200
Likvida medel vid årets början		200	0
Likvida medel vid årets slut	30	0	200

Belopp i noterna är i mkr där inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

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 fler än 200 dotterbolag i 30 länder. Indutradeaktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2005. Koncernen är organiserad i åtta affärsområden.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm.

Denna årsredovisning har den 18 mars 2020 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2020.

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) 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 2019

Indutradekoncernen har börjat tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, som ersatte IAS 17, från den 1 januari 2019.

Standarden innebar förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing togs bort. Tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med ett fåtal undantag, redovisas numera i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas ränta och avskrivningar istället för leasingkostnader.

Redovisningsprinciper redovisas i anslutning till not 18 Leasingavtal. Jämförelsetal har inte räknats om.

Standarder, ändringar och tolkningar som gäller från och med 1 januari 2020

Det finns inga nya IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att ge en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning 2020.

Inga nyutkomna IFRS-standarder eller tolkningar har tillämpats i förtid.

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 det verkliga värdet av vad som erlagts kontant och det verkliga värdet av skulder som är en följd av villkorad köpeskillning, d.v.s. verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder, samt övervärden som uppstår i förvärvet. 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 verksamt (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.

Finansiell redovisning

Not 1 fortsättning

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 bedömningar avseende: prövning av behovet av nedskrivning av goodwill, förmånsbaserade pensionsåtaganden, diskonteringsränta för leasing och leasingavtalens längd. 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 anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget påverkar en förändring av skuld för villkorad köpeskilling värdet av andelar i dotterbolag. En villkorad köpeskilling redovisas i moderbolaget då förpliktelsen är säker eller sannolik till sin förekomst.

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

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

02

Risker och riskhantering

Redovisningsprincip Finansiella instrument

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

Leverantörsskulder

Då Indutrades leverantörsskulder i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader klassificeras de som kortfristiga skulder. Initialt värderas leverantörsskulder till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen 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 hur derivatet identifierats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Se vidare under Kassaflödessäkring nedan.

För övriga derivat ingår realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde i resultaträkningen för den period då de uppstår. Kostnader och resultat-effekten 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 derivatet, exempelvis ett terminskontrakt, redovisas i resultaträkningen på samma rad och vid samma tidpunkt som den säkrade posten, normalt övriga rörelseintäkter och -kostnader.

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.

Aktier och andelar i icke noterade bolag

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.

Finansiella risker

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

- Finansieringsrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kund- och motpartsrisk

Not 2 fortsättning

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 och likviditetsrisk

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. Den absoluta merparten av den externa 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.

I syfte att säkra den långsiktiga finansieringen har Indutrade under året tecknat avtal om en ny revolverande kreditfacilitet, som uppgår till 3 500 mkr och sträcker sig över fem år. Vid årsskiftet var 2 811 mkr av faciliteten outnyttjad.

I Indutrades bankavtal finns villkor rörande nyckeltal, s.k. covenants. Covenants har under året uppfyllts med god marginal.

Indutrade har sedan 2014 ett företagscertifikatprogram. Ramen i programmet var vid räkenskapsårets slut 2 000 mkr.

Indutrade har även ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 3 000 mkr. Under året har Indutrade emitterat ett icke säkerställt obligationslån om totalt 500 mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld var vid årsskiftet 6 130 (3 909) mkr. Införandet av IFRS 16 har medfört en ökning av skulderna om 902 mkr.

Koncernen hade vid årsskiftet 719 (708) mkr i likvida medel samt 3 258 (2 880) mkr i outnyttjade kreditlöften. Av koncernens räntebärande lån förfaller 66 procent av det totala beloppet till betalning senare än 31 december 2020. För en mer detaljerad analys över löptid, se beskrivning av koncernens räntebärande skulder i not 24.

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 nettoskuld-sättningsgraden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till eget kapital, normalt inte ska överstiga 100 procent. Vid årsskiftet uppgick nettoskuld-sättningsgraden till 85 (63) procent. Exklusive IFRS 16 var nettoskuld-sättningsgraden 73 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.

I moderbolaget finns ett kontrakt om att säkra 250 mkr av den upplåning som är till rörlig ränta, till ränta bunden i fem år. Kontraktet förfaller 2023. Resultaträkningen belastas av skillnaden mellan bunden och rörlig ränta. Värderingen av ränteswappar uppgick under året till 0 (0) mkr före skatt i koncernen, vilket tagits till övrigt totalresultat. I moderbolaget blev det ett motsvarande resultat på 0 (0) mkr.

Med utgångspunkt från lånestrukturen vid årsskiftet skulle 1 procents höjning av räntenivån på helårsbasis ge cirka 43 (34) mkr i högre räntekostnader, med hänsyn tagen till lånens räntebindningstid. Med hänsyn tagen till ränteswappar skulle effekten bli cirka -41 (-32) mkr. Resultat efter skatt skulle påverkas med -32 (-25) mkr.

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

För utnyttjad checkräkning och beviljad kredit se not 24.

Förfallotidpunkt för lån och villkorade köpeskillingar, inkl. ränta:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Förfallotidpunkt år 2019	–	1 741	–	1 694
Förfallotidpunkt år 2020	1 846	409	1 677	325
Förfallotidpunkt år 2021	883	539	585	513
Förfallotidpunkt år 2022	576	513	557	510
Förfallotidpunkt år 2023	1 083	1 007	1 023	1 006
Förfallotidpunkt år 2024 eller därefter	1 255	12	1 200	–
Summa upplåning inkl ränta, mkr	5 643	4 221	5 042	4 048

Leasingskulder redovisas i not 18.

Valutarisk

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

- 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 3 (-7) mkr i rörelseresultatet och med netto -5 (2) mkr i finansnettot.

Avseende den operativa transaktionsexponeringen hade Indutrade per 31 december 2019 en nettoexponering om 179 (102) mkr i utländsk valuta. Se fördelningen mellan valutorna i nedanstående tabell.

Nettoexponering vid årsskiftet

Koncernen Mkr	2019		2018	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
EUR	12,0	125	3,9	40
USD	7,7	72	8,0	72
DKK	9,8	14	4,3	6
GBP	-1,6	-19	0,4	5
CHF	-1,4	-13	-1,4	-13
Övriga valutor		0		-8
Summa		179		102

Finansiell redovisning

Not 2 fortsättning

Vid årsskiftet fanns i koncernen utestående terminskontrakt för att reducera valutarisken i framtida flöden. Samtliga kontrakt förfaller inom 14 månader. En marknadsvärdering av utestående terminskontrakt per den 31 december 2019 har resulterat i en icke realiserad förlust på –2 (–3) mkr före skatt som tagits till övrigt totalresultat.

Terminskontrakt

Koncernen Mkr	2019	2018
USD	125	155
SEK	30	18
SGD	28	23
GBP	13	10
EUR	9	44
AUD	6	4
NOK	–	18
Summa	211	272

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

Terminskontrakt

Moderbolaget Mkr	2019	2018
GBP	1 902	1 225
EUR	1 364	1 665
CHF	395	148
DKK	216	204
USD	179	170
NOK	53	53
PLN	24	29
RUB	–	9
SGD	3	3
Summa	4 136	3 506

Alla kontrakt förfaller inom 12 månader.

Koncernen har en omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK. Denna typ av valutarisk säkras ej. Vid årsskiftet uppgick nettoinvesteringen i utländska dotterbolag till belopp enligt tabellen nedan. Det fanns även nettoinvesteringar i wandra valutor både 2019 och 2018 men dessa är inte väsentliga.

Nettoinvestering i utländska dotterbolag

Koncernen Nettoexponering i miljoner	2019		2018	
	lokal valuta	SEK	lokal valuta	SEK
EUR	261	2 727	221	2 275
GBP	144	1 758	102	1 160
DKK	522	729	533	733
NOK	591	625	560	574
CHF	40	380	30	273
Summa		6 219		5 015

Indutrade uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 1 procents 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 133 (121) mkr på nettoomsättningen samt cirka 11 (11) mkr på resultatet efter skatt. Effekten på det egna kapitalet vid 1 procents förändring skulle uppgå till 65 (52) mkr.

Kund- och motpartsrisk

Kreditrisk i finansförvaltningen uppstår dels vid placering av likvida medel, dels som motpartsrisk i samband med utnyttjandet av terminskontrakt. Dessa risker begränsas genom att använda motparter som är godkända enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicy. I huvudsak har större nordiska affärsbanker använts.

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. Indutradekoncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket leder till att kreditriskexponeringen sprids på flera geografiska områden. För försäljning per geografiskt område, se not 4.

Åldersanalys, reserv för osäkra kundfordringar och kundförluster, se not 22.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument värderas till verkligt värde utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts:

Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser (nivå 2), ej observerbara marknadsdata (nivå 3).

Inga överföringar har skett mellan nivå 2 och 3 under året. Villkorade köpeskillningar har nuvärdesberäknats enligt en räntesats som bedömts marknadsmässig vid förvärvstillfället. Justering görs ej löpande för förändringar i marknadsräntan då denna effekt bedöms som oväsentlig. För mer information om villkorade köpeskillningar och lån, se not 24.

Villkorade köpeskillningar

	2019	2018
Ingående bokfört värde	215	185
Årets förvärv	465	119
Utbetalda köpeskillningar	–93	–93
Återföring via resultaträkningen	–32	–6
Räntekostnader	7	4
Valutakursdifferenser	3	6
Utgående bokfört värde	565	215

Not 2 fortsättning

Koncernens finansiella tillgångar och skulder 2019

	Ränteswappar och valutaderivat i säkrings- redovisning	Upplupet anskaffnings- värde	Aktier och andelar i icke- noterade bolag	Villkorade köpeskillingar	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3	Nivå 3			
Övriga aktier och andelar	–	–	14	–	–	14	14
Kundfordringar	–	3 025	–	–	–	3 025	3 025
Övriga fordringar	3	5	–	–	–	8	8
Likvida medel	–	719	–	–	–	719	719
Summa	3	3 749	14	–	–	3 766	3 766
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	411	3 919	4 330	4 339
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	154	1 988	2 142	2 143
Leverantörsskulder	–	–	–	–	1 237	1 237	1 237
Övriga skulder	8	–	–	–	–	8	8
Summa	8	–	–	565	7 144	7 717	7 727

Koncernens finansiella tillgångar och skulder 2018

	Ränteswappar och valutaderivat i säkrings- redovisning	Upplupet anskaffnings- värde	Aktier och andelar i icke- noterade bolag	Villkorade köpeskillingar	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3	Nivå 3			
Övriga aktier och andelar	–	–	14	–	–	14	14
Kundfordringar	–	2 877	–	–	–	2 877	2 877
Övriga fordringar	1	11	–	–	–	12	12
Likvida medel	–	708	–	–	–	708	708
Summa	1	3 596	14	–	–	3 611	3 611
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	96	2 419	2 515	2 513
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	119	1 687	1 806	1 806
Leverantörsskulder	–	–	–	–	1 168	1 168	1 168
Övriga skulder	4	–	–	–	–	4	4
Summa	4	–	–	215	5 274	5 493	5 491

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.

Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 4 Intäkter från kontrakt med kunder.

Jämförelsetalen har inte räknats om enligt IFRS 16.

Koncernen är organiserad i de åtta affärsområdena Benelux, DACH, Finland, Flow Technology, Fluids & Mechanical Solutions, Industrial Components, Measurement & Sensor Technology och UK, vilka utgör koncernens rörelsesegment.

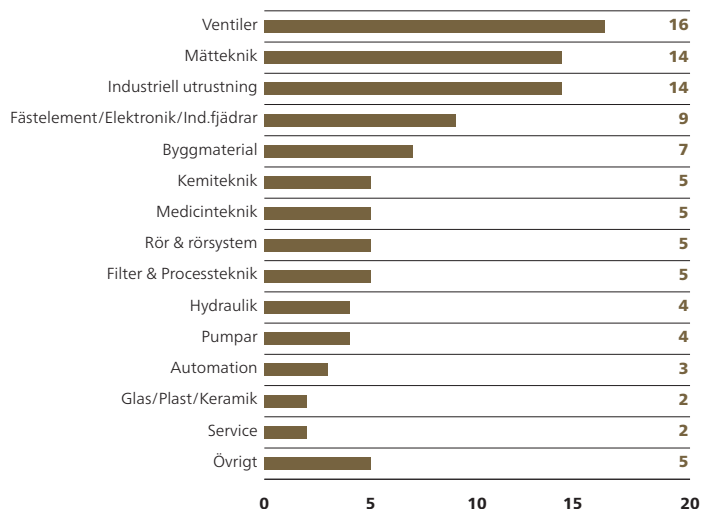
Koncernens affärsområden bedriver verksamhet huvudsakligen i Norden samt i mellersta och norra Europa. För en beskrivning av respektive affärsområde, se förvaltningsberättelsen.

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.

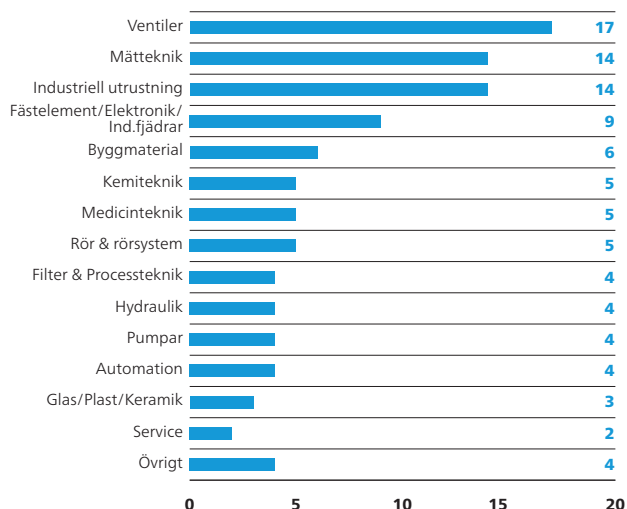
Rörelsesegmenten följs upp på nettoomsättning som innefattar både extern och intern försäljning. Den interna försäljningen mellan affärsområdena är av mycket begränsad omfattning, vilket framgår av elimineringskolumnen i tabellen nedan.

Det resultatmått som följs upp i Indutrade är EBITA. Affärsområdena följs upp utifrån samma redovisningsprinciper som koncernen.

Omsättning per produktområde 2019, %



Omsättning per produktområde 2018, %



Not 3 fortsättning

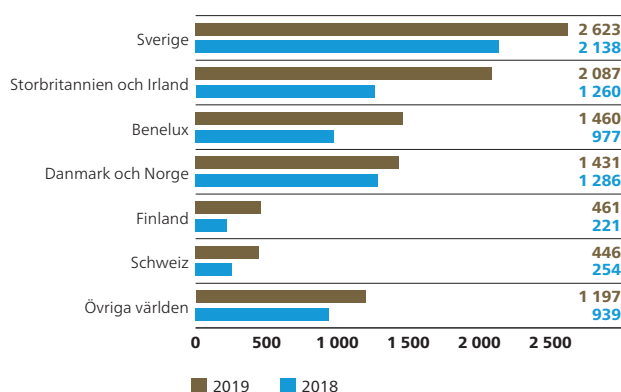
2019	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	2 288	1 403	1 689	3 798	2 041	3 513	2 259	1 469	7	-56	18 411
Rörelseresultat	267	104	217	460	240	371	304	171	-113	-5	2 016
Finansnetto											-124
Skatt											-409
Periodens resultat											1 483
EBITA	315	134	223	491	279	432	366	208	-113	-5	2 330
EBITA-marginal %	13,8	9,6	13,2	12,9	13,7	12,3	16,2	14,2			12,7
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-50	-31	-15	-34	-42	-68	-72	-37	0	-	-349
varav hänförliga till förvärv	-48	-30	-6	-31	-39	-61	-62	-37	-	-	-314
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-77	-69	-69	-78	-70	-77	-58	-51	-1	-	-550
Investeringar i anläggningstillgångar	42	90	23	46	66	43	52	58	0	-	420

2018	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	MB	Elim. ¹⁾	Total
Nettoomsättning	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	6	-59	16 848
Rörelseresultat	269	103	205	388	230	343	272	146	-94	-37	1 825
Finansnetto											-75
Skatt											-382
Periodens resultat											1 368
EBITA	306	126	213	414	262	400	322	175	-94	-37	2 087
EBITA-marginal %	15,0	10,3	12,2	11,9	13,2	11,9	17,3	14,8			12,4
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-39	-24	-15	-31	-35	-65	-57	-29	0	-	-295
varav hänförliga till förvärv	-37	-23	-8	-26	-32	-57	-50	-29	-	-	-262
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-36	-24	-11	-34	-32	-31	-33	-28	0	-	-229
Investeringar i anläggningstillgångar	28	52	31	51	44	56	66	44	2	-	374

¹⁾ Avser huvudsakligen eliminering av internförsäljning och internvinst i lager.

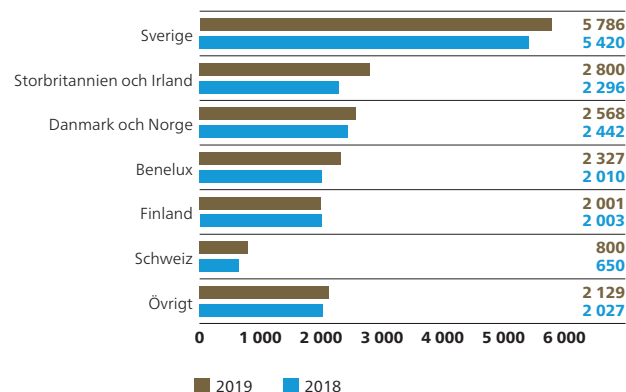
FT – Flow Technology FMS – Fluids & Mechanical Solutions IC – Industrial Components MST – Measurement & Sensor Technology MB – Moderbolag & Koncernposter

Koncernens anläggningstillgångar per geografiskt område, mkr



Med utgångspunkt i var koncernens juridiska bolag har sin hemvist, exklusive finansiella anläggningstillgångar. För 2019 inkluderas nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16.

Koncernens intäkter per geografiskt område, mkr



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

Intäkter från kontrakt med kunder

Redovisningsprincip

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 föråldrade 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 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.

Ett fåtal bolag arbetar med större projekt där bolagets prestation inte skapar en tillgång med alternativ användning för bolaget och bolaget har rätt till betalning för hittills utförda prestationer, t ex tillverkning av en specialanpassad produkt. Dessa intäkter

redovisas över tid. 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 avtalstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalsskuld.

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 kunder förekommer endast i mycket begränsad omfattning i koncernen.

Koncernen förväntar sig inte att ha några väsentliga 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.

Koncernen har inga tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullfölja ett kontrakt, såsom kostnader för att erhålla avtal med kunder, utgifter före det att ett avtal ingås samt uppstartskostnader.

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

2019	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	27	10	1 560	2 271	1 430	3 104	495	102	-19	8 980
Övriga Europa	1 856	1 330	110	1 276	494	353	837	1 202	-16	7 442
Nord- och Sydamerika	190	41	10	34	81	32	652	90	-6	1 124
Asien	197	15	7	179	29	21	216	60	-5	719
Övrigt	18	7	2	38	7	3	59	15	-3	146
RR	2 288	1 403	1 689	3 798	2 041	3 513	2 259	1 469	-49	18 411
Tidpunkt för intäktsredovisningen										
- Över tid	48	264	0	185	0	151	191	7	-4	842
- Vid en tidpunkt	2 240	1 139	1 689	3 613	2 041	3 362	2 068	1 462	-45	17 569
RR	2 288	1 403	1 689	3 798	2 041	3 513	2 259	1 469	-49	18 411

2018	Benelux	DACH	Finland	FT	FMS	IC	MST	UK	Elim. ¹⁾	Total
Norden	18	11	1 611	2 106	1 296	2 947	466	76	-23	8 508
Övriga Europa	1 622	1 152	109	1 173	543	371	680	974	-20	6 604
Nord- och Sydamerika	221	44	12	28	99	27	526	76	-5	1 028
Asien	141	16	9	164	32	24	162	45	-3	590
Övrigt	43	2	2	20	10	2	29	12	-2	118
RR	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	-53	16 848
Tidpunkt för intäktsredovisningen										
- Över tid	66	281	0	31	1	96	200	0	-2	673
- Vid en tidpunkt	1 979	944	1 743	3 460	1 979	3 275	1 663	1 183	-51	16 175
RR	2 045	1 225	1 743	3 491	1 980	3 371	1 863	1 183	-53	16 848

FT – Flow Technology FMS – Fluids & Mechanical Solutions IC – Industrial Components MST – Measurement & Sensor Technology MB – Moderbolag & Koncernposter

Not 4 fortsättning

	Koncernen	
	2019	2018
Avtalstillgångar		
Ingående bokfört värde	99	84
Nya kontrakt och ökning i befintliga kontrakt	81	136
Omklassificering av avtalstillgång till kundfordran	-75	-124
Kursdifferenser	5	3
BR Utgående bokfört värde	110	99
Avtalsskulder	2019	2018
Ingående bokfört värde	148	123
Förvärv och avyttringar	-5	-5
Ökning i avtalsskulder under året	74	47
Intäktsförda kontrakt som ingår i avtalsskulder vid periodens början	-68	-22
Nedskrivningar	-3	-1
Kursdifferenser	5	6
BR Utgående bokfört värde	151	148

Under 2019 och 2018 har koncernen inga väsentliga intäkter från prestationsåtaganden som uppfyllts under tidigare perioder. Sådana intäkter kan bestå av beräknad bonus till kunder som ej föll ut samt förändringar i bedömda intäkter eller kostnader i större projekt som beror på ändrade uppskattningar.

Återstående långfristiga kundavtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2019 uppgår till 59 mkr. Av dessa förväntas 56 mkr att redovisas som intäkt under nästa räkenskapsår och återstående 3 mkr under år 2021.

Övriga kundavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. I enlighet med reglerna i IFRS 15 har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

05

Kostnadsslagsindelad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-9 526	-8 845	-	-
Kostnader för ersättningar till anställda	-4 286	-3 850	-69	-65
Avskrivningar, not 9,16,17	-899	-524	-1	0
Transportkostnader	-364	-380	-1	0
Marknadsföringskostnader	-161	-158	-1	-1
Fastighetsrelaterade kostnader	-517	-665	-11	-11
Övriga kostnader	-683	-609	-37	-30
RR Summa	-16 436	-15 031	-120	-107

06

Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster	86	75	-	-
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar, not 2	31	6	-	-
Vinst vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	6	11	-	7
Försäkringsersättningar och liknande ersättningar	29	32	-	-
Övrigt	1	-	-	-
RR Summa	153	124	-	7
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster	-83	-82	-	-
Omvärdering av skulder avseende villkorade köpeskillingar, not 2	-1	-	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv, not 31	-14	-3	-	-
Förlust vid försäljning av dotterbolag/verksamhet	-14	-16	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, not 16	-	-	-	-
Övrigt	-	-15	-	-
RR Summa	-112	-116	-	-
Övriga rörelseintäkter/-kostnader, netto	41	8	-	7

07

Medelantal anställda

	2019		2018	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	17	10	15	8
Dotterbolag i Sverige	1 589	341	1 557	337
Totalt Sverige	1 606	351	1 572	345
Dotterbolag utomlands	5 561	1 728	5 138	1 221
Summa	7 167	2 079	6 710	1 566

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och sex män, (i likhet med föregående år). I dotterbolagens styrelser och ledningar ingår 20 kvinnor (24 kvinnor). Koncernledningen bestod fram till och med 31 december 2019 av tre kvinnor och tolv män (föregående år tre kvinnor och elva män).

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Redovisningsprincip

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

Moderbolaget och flertalet dotterbolag har bonus- eller vinstandelssystem, 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

	2019			2018		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget	43	23	8	41	21	7
Dotterbolag i Sverige	879	394	98	839	387	97
Totalt Sverige	922	417	106	880	408	104
Dotterbolag, utomlands	2 435	407	187	2 169	371	174
Summa	3 357	824	293	3 049	779	278

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3 (3) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 47 (44) mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Sverige och utlandet och mellan bolagens ledning och övriga anställda

	2019			2018		
	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Bolagens ledning ¹⁾	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget	15	3	28	15	4	26
Dotterbolag i Sverige	111	15	768	103	15	736
Totalt Sverige	126	18	796	118	19	762
Dotterbolag, utomlands	215	29	2 220	207	32	1 962
Summa	341	47	3 016	325	51	2 724

¹⁾ Avser styrelse och VD

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman i maj 2019 beslutades att ett arvode om 600 000 kronor utgår till styrelseordföranden och 450 000 till vice ordföranden. Till övriga styrelseledamöter, som ej är anställda i bolaget, utgår ett arvode om 300 000 kronor per ledamot. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår 80 000 kronor och till övriga ledamöter 40 000 kronor vardera. Till ordförande och ledamot i ersättningsutskottet utgår 30 000 kronor vardera.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses medlemmarna i koncernledningen. 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 två och sju månadslöner eller mellan 17 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 i enlighet med gällande marknadspraxis på den marknad de är verksamma. Pensionsåldern är 65-67 år beroende av vilket land befattningshavaren bor i. 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.

Not 8 fortsättning

Incitamentsprogram**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 145 000 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 avyttrat några optioner och är fortsatt anställd i koncernen vid utbetalningstidpunkten. Hälften av subventionen har betalats ut 2019 och hälften kommer att betalas ut 2020. Subvention betalas för det antal optioner personen är garanterad och inte på eventuell överteckning. Subventionen kostnadsförs över intjäningsperioden. Total kostnad uppgår till 10 mkr, varav 3 mkr 2019.

För mer detaljer om incitamentsprogrammen se förvaltningsberättelsen, sidan 25.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare beslutat på årsstämman 2019

Med bolagsledningen förstås i detta sammanhang medlemmar i koncernledningen. 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 mkr.

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

Bolagsledningens icke-monetära förmåner ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledningsmedlem är verksam.

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

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

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

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

Finansiell redovisning

Not 8 fortsättning

Ersättningar och övriga förmåner, 2019

Tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Katarina Martinson, styrelsens ordförande, ordförande ersättningsutskottet, ledamot revisionsutskottet	624				624
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	461				461
Susanna Campbell, styrelseledamot	289				289
Anders Jernhall, styrelseledamot, ledamot revisionsutskottet	309				309
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	360				360
Krister Mellvé, styrelseledamot	289				289
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet	318				318
Bo Annvik, Verkställande direktör	8 517	3 432	607	2 898	15 454
Andra ledande befattningshavare (14 personer)	34 213	11 670	2 409	8 471	56 763
Summa	45 380	15 102	3 016	11 369	74 867

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram. För VD uppgår kostnaden till 98 tkr och för övriga ledande befattningshavare till 546 tkr.

Ersättningar och övriga förmåner, 2018

Tkr	Fast lön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande, ordförande ersättningsutskottet fram till årsstämman 2018	284				284
Katarina Martinson, styrelsens ordförande, ordförande ersättningsutskottet fr.o.m. årsstämman 2018	424				424
Bengt Kjell, styrelsens vice ordförande, ledamot ersättningsutskottet	438				438
Susanna Campbell, styrelseledamot	274				274
Anders Jernhall, styrelseledamot fr.o.m. årsstämman 2018	138				138
Ulf Lundahl, styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	335				335
Krister Mellvé, styrelseledamot	274				274
Lars Pettersson, styrelseledamot, ledamot av ersättningsutskottet	301				301
Bo Annvik, Verkställande direktör	8 033	4 050	586	2 730	15 399
Andra ledande befattningshavare (14 personer)	29 120	13 530	1 522	8 039	52 211
Summa	39 621	17 580	2 108	10 769	70 078

¹⁾ Inkl ersättning (årets kostnad för subvention) för de ledande befattningshavare som deltar i ovan beskrivna incitamentsprogram. För VD uppgår kostnaden till 150 tkr och för andra ledande befattningshavare uppgår den till 840 tkr.

09

Avskrivningar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Kostnad för sålda varor	549	376	–	–
Utvecklingskostnader	14	11	–	–
Försäljningskostnader	197	86	–	–
Administrationskostnader	139	51	1	0
Summa	899	524	1	0

10

Operationella leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Årets kostnadsförda leasingavgifter	–	278	–	2
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>				
Förfallotidpunkt år 1	–	258	–	3
Förfallotidpunkt år 2	–	206	–	3
Förfallotidpunkt år 3	–	136	–	3
Förfallotidpunkt år 4	–	102	–	3
Förfallotidpunkt år 5	–	88	–	3
Förfallotidpunkt år 6–	–	158	–	9
Summa framtida avtalade leasingavgifter	–	948	–	24

De operationella leasingavtalen i såväl moderbolaget som koncernen avsåg huvudsakligen lokaler. Den 1 januari 2019 infördes den nya leasingstandarden IFRS 16 som ersatte den tidigare standarden IAS 17. Förändringen i den nya standarden innebär framför allt att uppdelningen operationell och finansiell leasing har försvunnit för leaseta-
tagaren. För leasingavtal enligt IFRS 16, se not 18 Leasingavtal.

11

Ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	16	15	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	–	–
Skatterådgivning	1	2	–	–
Övriga tjänster	0	0	0	0
Total ersättning PricewaterhouseCoopers	18	18	1	1
Övriga revisionsföretag				
Ersättning för revisionsuppdrag	6	5	–	–

Övriga revisionsföretag består av flera revisionsbyråer där ingen står för en väsentlig post 2019 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 7 mkr. Arvoden för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgick till 0 mkr och arvoden för skatterådgivning och övriga tjänster till 1 mkr.

12

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	
	2019	2018	2019	2018
Räntor	15	9	90	61
Kursdifferenser	130	70	124	54
Övrigt	0	–	–	–
RR Summa finansiella intäkter	145	79	214	115
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	81	59

13

Finansiella kostnader

Redovisningsprincip

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och pensionsskulder, effekter av upplösning av nuvärdesberäknade villkorade köpeskillingar, räntekostnad avseende leasingavtal, förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat, samt bankkostnader. Räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader lån	–80	–64	–72	–51
Räntekostnader pensionsskuld	–5	–3	–	–
Räntekostnader leasing	–26	–2	0	0
Räntekostnader villkorade köpeskillingar	–7	–4	–1	–2
Summa räntekostnader	–118	–73	–73	–53
Kursdifferenser	–135	–68	–144	–91
Övrigt	–16	–13	–14	–11
RR Summa finansiella kostnader	–269	–154	–231	–155
<i>Varav avseende koncernföretag:</i>				
Räntor	–	–	–2	–2

14

Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2019	2018
Utdelning från dotterbolag	991	771
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	-35
Likvidationsförlust	-10	-
RR Summa	981	736

15

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.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Skattekostnad</i>				
Aktuell skatt	-467	-430	-108	-103
Uppskjuten skatt	60	49	0	0
Övrig skatt	-2	-1	0	0
Summa	-409	-382	-108	-103

Koncernens skattekostnad utgör 21,6 (21,8) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad (vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser) förklaras nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	1 892	1 750	1 479	1 196
Vägd genomsnittlig skatt baserad på nationella skattesatser (koncern 21,1% resp 21,3%, moderbolag 21,4% resp 22,0%)	-400	-372	-316	-263
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgill räntekostnad på nuvärdesberäknade villkorade köpeskillningar	-1	-1	0	0
Ej avdragsgilla transaktionskostnader vid förvärv	-3	-1	-	-
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillningar	7	1	-	-
Andra ej avdragsgilla övr. kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-8	-3	208 ¹⁾	160 ¹⁾
Förluster där avdrag inte aktiverats	-14	-12	-	-
Utnyttjande av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	2	0	-	-
Justering avseende tidigare års aktuella skatt	-3	1	0	0
Förändring av skattesats	13	6	0	0
Övriga poster	-2	-1	0	0
RR Summa	-409	-382	-108	-103
	21,6%	21,8%	7,3%	8,6%

¹⁾ Avser huvudsakligen utdelningar från dotterbolag.

Not 15 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2019	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-388	-69	-143	46	67	-487
Ändrad redovisningsprincip	–	–	–	–	7	7
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	65	-1	-7	-1	-9	47
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	14	1	0	-2	0	13
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	–	–	–	16	0	16
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-147	-12	-5	0	4	-160
Valutakursdifferenser	-9	-2	0	1	2	-8
Utgående bokfört värde	-465	-83	-155	60	71	-572
Per 31 dec 2019						
BR Uppskjuten skattefordran	0	4	0	60	70	134
BR Uppskjuten skatteskuld	-465	-87	-155	0	1	-706
Uppskjuten skatt, netto	-465	-83	-155	60	71	-572
Koncernen, 1 jan – 31 dec 2018	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto						
Ingående bokfört värde	-394	-64	-131	44	61	-484
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	53	-3	-12	2	3	43
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	6	1	0	-1	0	6
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	–	–	–	-1	1	0
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	-43	-1	–	–	0	-44
Valutakursdifferenser	-10	-2	0	2	2	-8
Utgående bokfört värde	-388	-69	-143	46	67	-487
Per 31 dec 2018						
BR Uppskjuten skattefordran	4	2	–	46	67	119
BR Uppskjuten skatteskuld	-392	-71	-143	0	0	-606
Uppskjuten skatt, netto	-388	-69	-143	46	67	-487

Förlustavdrag, där uppskjuten skatt aktiverats, uppgår till 165 (172) mkr, motsvarande en skattefordran på 54 (52) mkr. Den skatt som aktiverats på underskottsavdrag avser till övervägande del tyska bolag. Underskotten är inte tidsbegränsade. Ej aktiverade förlustavdrag uppgår till 119 (67) mkr, motsvarande en skattefordran på 29 (19) mkr. Beloppet avser till största delen bolag i Tyskland, USA,

Syd Korea och Brasilien. I övrigt består beloppet av mindre poster, som var för sig inte är väsentliga, och som avser ett flertal länder.

Väsentliga utdelningar kan tas hem utan kupongskatt. Av de uppskjutna skatteskulderna bedöms att 51 mkr kommer att upplösas under 2020. Beräkningen baseras på förvärvskalkylernas beräknade avskrivningar kommande år.

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2019	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	-4	-1
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	1	-1	0
Förändring av skattesats som påverkar resultaträkningen	0	0	0
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	–	0	0
Utgående bokfört värde	4	-5	-1
Per 31 dec 2019			
BR Uppskjuten skattefordran	4	0	4
BR Uppskjuten skatteskuld	–	-5	-5
Uppskjuten skatt, netto	4	-5	-1

Moderbolaget, 1 jan – 31 dec 2018	Pensions- förpliktelser	Övriga poster	Summa skatt
Uppskjuten skatt, netto			
Ingående bokfört värde	3	-4	-1
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	0	0	0
Förändring av skattesats som påverkar resultaträkningen	0	0	0
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	–	0	0
Utgående bokfört värde	3	-4	-1
Per 31 dec 2018			
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 obestämbart 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 majoriteten av varumärken bedöms ha en obestämbart nyttjandeperiod och skrivs inte av, utan prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst ändelser 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.

Effekterna av införandet av IFRS 16 har beaktats i nedskrivningsprövningen och har inte gett någon väsentlig påverkan.

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2019	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	3 170	1 723	270	71	105	5 339
Valutakursdifferenser	72	42	4	1	0	120
Årets investeringar	–	–	0	26	11	37
Företagsförvärv	810	733	31	2	5	1 581
Omklassificering	–	0	–	0	–1	–1
Försäljning och utrangering	–	0	–	0	–	0
Justering av preliminär förvärvskalkyl	0	0	0	0	0	0
Avskrivningar	–	–309	–2	–26	–12	–349
Företagsförsäljning	–21	–	–	–2	–	–23
BR Utgående bokfört värde	4 031	2 189	303	72	108	6 704
Per 31 dec 2018						
Anskaffningsvärde	4 158	4 238	365	232	201	9 195
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–127	–2 049	–62	–160	–93	–2 491
BR Bokfört värde	4 031	2 189	303	73	108	6 704

Not 16 fortsättning

Koncernen, 1 jan – 31 dec 2018	Goodwill	Agenturer, Kundrelationer etc	Varumärke	Program, Licenser etc	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Ingående bokfört värde	2 845	1 683	251	60	108	4 947
Valutakursdifferenser	65	41	6	2	1	115
Årets investeringar	–	–	–	19	10	29
Företagsförvärv	268	257	14	17	–	556
Omklassificering	–	0	–	1	0	1
Försäljning och utrangering	–	0	–	–1	–1	–2
Justering av preliminär förvärvskalkyl	–2	1	0	–1	–	–2
Avskrivningar	–	–259	–1	–22	–13	–295
Nedskrivningar	–6	–	–	–4	–	–10
BR Utgående bokfört värde	3 170	1 723	270	71	105	5 339
Per 31 dec 2018						
Anskaffningsvärde	3 296	3 495	330	223	180	7 524
Accumulerade av- och nedskrivningar	–126	–1 772	–60	–152	–75	–2 185
BR Bokfört värde	3 170	1 723	270	71	105	5 339

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 2019.

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 2020. Under resterande del av femårsperioden har en tillväxttakt antagits till 2 (2) procent per år. Där större förändringar förväntas har antagandena anpassats för att bättre motsvara dessa förväntningar. För kassaflöden bortom femårsperioden har tillväxttakten antagits motsvara tillväxttakten under det femte året, vanligtvis 2 procent. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar cirka 9 (10) procent före skatt. Vägd kapitalkostnad har anpassats efter det rådande ränteläget.

Rörelsesegmenten har sin verksamhet i ett flertal länder. 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.

Några händelser eller ändrade förhållanden som motiverat en nedskrivningsprövning av övriga immateriella anläggningstillgångar som skrivs av har inte identifierats.

Koncernens fördelning av goodwill på segmentsnivå

	2019	2018
Benelux	547	344
DACH	359	252
Finland	140	138
Flow Technology	515	449
Fluids & Mechanical Solutions	550	443
Industrial Components	689	630
Measurement & Sensor Technology	816	609
UK	415	305
Summa	4 031	3 170

Koncernens fördelning av varumärken på segmentsnivå

	2019	2018
Benelux	15	–
DACH	78	76
Finland	0	0
Flow Technology	11	10
Fluids & Mechanical Solutions	19	18
Industrial Components	6	7
Measurement & Sensor Technology	174	159
UK	0	0
Summa	303	270

Not 16 fortsättning

Moderbolaget	2019	2018
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

17

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. Vinst 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 (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.

Not 17 fortsättning

Koncernen, 1 jan–31 dec 2019	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående bokfört värde	885	477	342	32	1 736
Befintliga kontrakt enligt tidigare leasingstandard, IAS 17, flyttas till not 18	–	–	–97	–	–97
Valutakursdifferenser	13	16	6	1	36
Årets investeringar	26	199	98	60	383
Företagsförvärv	190	30	26	1	247
Försäljning och utträngning	–1	–3	–12	–4	–20
Omklassificering	26	7	–13	–36	–16
Justering av preliminär förvärvskalkyl	0	0	0	0	0
Avskrivningar	–35	–116	–82	–	–233
Företagsförsäljning	–13	–1	–2	–	–16
BR Utgående bokfört värde	1 091	609	266	54	2 020
Per 31 dec 2019					
Anskaffningsvärde	1 554	1 932	1 056	54	4 596
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–463	–1 323	–790	–	–2 576
BR Bokfört värde	1 091	609	266	54	2 020

Koncernen, 1 jan–31 dec 2018	Byggnader, mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående bokfört värde	884	403	320	11	1 618
Valutakursdifferenser	26	14	7	0	47
Årets investeringar ¹⁾	16	130	159	40	345
Företagsförvärv	5	23	6	–	34
Försäljning och utträngning ¹⁾	–	–6	–39	–3	–48
Omklassificering	6	15	–6	–16	–1
Justering av preliminär förvärvskalkyl	–	–	1	–	1
Avskrivningar	–33	–94	–102	–	–229
Företagsförsäljning	–19	–8	–4	–	–31
BR Utgående bokfört värde	885	477	342	32	1 736
Per 31 dec 2018					
Anskaffningsvärde	1 303	1 646	1 115	32	4 096
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–418	–1 169	–773	–	–2 360
BR Bokfört värde	885	477	342	32	1 736

¹⁾ Av nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar har 270 mkr haft effekt på kassaflödet medan 53 mkr är investeringar finansierade med finansiell leasing.

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

	2019	2018
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	–	179
Akkumulerade avskrivningar	–	–65
Bokfört värde	–	114

Leasingobjekt utgjordes främst av bilar. Dessa redovisas sedan införandet av IFRS 16 som nyttjanderättstillgångar. Se vidare not 18.

Moderbolaget	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Årets investeringar	0	2
Försäljning och utträngning	–1	–2
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	3	4
Ingående avskrivningar	–2	–3
Årets avskrivningar	–1	0
Försäljning och utträngning	1	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–2
BR Planenligt restvärde	1	2

Redovisningsprincip

Leasingavtal

Den nya leasingstandarden IFRS 16, som har antagits av EU, ersatte IAS 17 den 1 januari 2019. Standarden innebär förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing har tagits bort. Leasingtagaren redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leaseingskuld som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter per leasingavtal. I resultaträkningen redovisas ränta och avskrivningar istället för leasingkostnader.

Indutrade har valt att redovisa övergången med den förenklade metoden, utan krav på omräkning av jämförelseperiod. Nyttjanderättstillgången har värderats utifrån kontraktens faktiska startdatum.

Standarden bedöms ha haft följande effekter på balansräkningen per 1 januari 2019: nyttjanderättstillgångar, som redovisas under materiella anläggningstillgångar, ökade med 807 mkr, leaseingskulder, som redovisas under kort- och långfristiga räntebärande skulder, ökade med 842 mkr, eget kapital minskade med 28 mkr uppskjuten skattefordran ökade med 7 mkr.

Koncernens leasingaktivitet och redovisningen av dessa

Indutrades leasingavtal består till största delen av hyreskontrakt för lokaler, men även maskiner och bilar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 1 till 15 år, men med möjligheter till förlängning. Koncernen har många små och medelstora dotterbolag i olika länder och på olika orter. Med anledning av det finns ett stort antal avtal och många olika avtalsvillkor. Majoriteten av leasingavtalen är var för sig inte väsentliga. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingkulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta)
- variabla leasingavgifter kopplat till index eller ränta
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren

Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars koncernens fastställda låneränta.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leaseingskulden ursprungligen värderats till
- initiala direkta utgifter

Korttidsleasingavtal och avtal där nyttjanderättstillgången har ett lågt värde kostnadsförs löpande under avtalets löptid. Enbart identifierbara tillgångar tas med som nyttjanderättstillgång och leaseingskuld, vilket innebär att leasingavgifter för

exempelvis serviceavtal med icke identifierbara tillgångar tas direkt över resultaträkningen.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida öknings av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller ränta, som inte ingår i leaseingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leaseingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Ränta

För det fall räntan inte finns fastställd i leasingkontraktet, har en ränta fastställts per valuta där Indutrade använt en riskfri ränta med en duration som motsvarar den genomsnittliga löptiden för leasingkontrakten som bas. Tillägg har gjorts för koncernens och dotterbolagens bedömda kreditrisk. Justering har även gjorts för typ av tillgång.

Avgifter avseende garanterade restvärden

Koncernen uppskattar initialt de belopp gällande garanterade restvärden som man förväntas bli skyldig att betala och redovisar dem som en del av leaseingskulden. Beloppen utvärderas, och justeras om lämpligt, vid slutet av varje rapportperiod. Vid slutet av detta räkenskapsår uppgick garanterade restvärden som ingick i leaseingskulden till 0,5 mkr.

Viktiga uppskattningar och antaganden gällande leasingavtalets längd

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt att anta att avtalet förlängs.

Bedömningen omprövas om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

Operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 enligt upplysning i årsredovisning	948
Diskonterat med koncernens marginella låneräntor per 1 januari 2019	-36
Tillkommer:	
Finansiella leaseingskulder redovisade per 31 december 2018	108
Avgår:	
- Korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	-3
- Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	-27
Leasingkuld per 1 januari 2019	990
Avgår ändrad redovisningsprincip för leaseingskulden, restvärdegarantier	-40
Summa	950

Leasingkulden för leasar som tidigare klassificerades som finansiella leasar, har i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16, i det initiala belopp för 2019 som anges ovan redovisats till samma belopp som vid utgången av 2018. I påföljande redovisning har principerna i IFRS 16 tillämpats, vilket inneburit att belopp för restvärdegarantier, som tidigare inkluderats i leaseingskulden, dragits bort från skulden med motsvarande reduktion av nyttjanderättstillgången. Ovanstående belopp för leaseingskuld och nyttjanderättstillgång reducerades därvid med 40 mkr. Vid övergången till IFRS 16 användes en vägd genomsnittlig marginell låneränta på 2 procent.

Not 18 fortsättning

Nyttjanderättstillgångar

Koncernen, 1 jan-31 dec 2019	Byggnad	Bilar	Produktions- utrustning	Övrigt	Totala Nyttjanderätts- tillgångar
Befintliga kontrakt enligt tidigare leasingstandard, IAS 17	–	100	12	2	114
Förändring i redovisningsprinciper	725	39	37	6	807
Valutakursdifferenser	13	2	1	0	16
Tillkommande nyttjanderätter	190	98	2	6	296
Företagsförvärv	76	3	2	3	84
Avslutade leasekontrakt	–6	–10	–1	–	–17
Avskrivningar ¹⁾	–207	–87	–17	–6	–317
Företagsförsäljning	–	–1	–	0	–1
BR Utgående bokfört värde	791	144	36	11	982
Per 31 dec 2019					
Anskaffningsvärde	992	222	64	21	1 299
Akkumulerade avskrivningar	–201	–78	–28	–10	–317
BR Bokfört värde	791	144	36	11	982

¹⁾ I resultaträkningen redovisas avskrivningar relaterade till leasingavtal på respektive funktion

Redovisade belopp i resultaträkningen

Avskrivningar leasingavtal	–317
Räntekostnad leasingskulder (ingår i finansiella kostnader)	–26
Leasingkostnad avseende korttidskontrakt	–6
Leasingkostnad avseende tillgångar av lägre värde	–18
Kostnader avseende variabla leasingavgifter	–1
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätt	0
Summa redovisade belopp i resultaträkningen	–368

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder

	2019
Förfallotidpunkt år 2020	325
Förfallotidpunkt år 2021	224
Förfallotidpunkt år 2022	171
Förfallotidpunkt år 2023	126
Förfallotidpunkt år 2024 eller därefter	222
Summa avtalsenliga kassaflöden	1 068
Redovisat värde för leasingskuld	1 011

Kassaflödesupplysningar

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Betalningar för korta avtal och avtal av mindre värde	–24
Kostnader avseende variabla leasingavgifter	–1
Betald ränta	–26
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	–51

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Amortering av leasingskulder som är hänförliga till leasingavtal	–340
--	------

Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Säte	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal	Bokfört värde
Kytäjän Golf Oy	Finland	–	–	6	1
EGA Matic ApS	Danmark	27	27	125	1
Veng Norge AS	Norge	30	30	330	8
Övrigt		–	–	–	4

Aktier och andelar i icke-noterade bolag **14**

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	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	13	15	6 156	6 028
Externa förvärv	1	–	348	48
Externa försäljningar/likvidationer	0	0	–10	–1
Aktieägartillskott	0	0	85	81
Intern omstrukturering	–	–	25	–
Justering beräknad villkorad köpeskilling	–	–	–14	–
Ökning via företagsförvärv	0	0	–	–
Minskning via företagsförsäljning	–	–2	–	–
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utg. ack. anskaffningsvärden	14	13	6 590	6 156
Ingående uppskrivningar	–	–	8	8
Utg. ack. uppskrivningar	–	–	8	8
Ingående nedskrivningar	–	–	–679	–644
Årets nedskrivning	0	0	–	–35
Utg. ack. nedskrivningar	0	0	–679	–679
BR Bokfört värde	14	13	5 919	5 485

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling externa förvärv	–344	–48
Ej utbetald köpeskilling	90	5
Återförd villkorad köpeskilling	–	–
Intern omstrukturering	–25	–
Utbetald köpeskilling från förvärv tidigare år	–59	–7
Utbetalda aktieägartillskott	–80	–116
Summa	–418	–166

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

Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans	26	22	13	12
Tillkommande fordringar	9	4	–	–
Återbetalda depositioner/amorteringar	–2	–3	–	–
Företagsförvärv	1	–	–	–
Värdeförändring pensioner	1	1	1	1
Nettoredovisad mot pensionsförpliktelse	–1	2	–1	0
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
BR Summa	34	26	13	13

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

Moderbolagets långfristiga fordringar avser huvudsakligen en kapitalförsäkring.

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 hänförbara 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	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	704	513
Varor under tillverkning	308	264
Färdiga varor och handelsvaror	2 388	2 057
BR Summa	3 400	2 834

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 25 (28) mkr. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2019 eller 2018.

22

Kundfordringar

Redovisningsprincip**Kundfordringar**

Kundfordringarna avser belopp hänförliga till varor sålda i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset och därefter till upplupet anskaffningsvärde, eftersom koncernen innehar kundfordringarna med syfte att ta in avtalsenliga kassaflöden. För kundförluster görs en bedömning baserad på förväntade förluster under fordringarnas livstid. Modellen utgår ifrån historiska data och olika riskscenarior. Den historiska förlustnivån justeras efter det mest sannolika scenariot. Förlusten redovisas i resultaträkningen i posten försäljningskostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras försäljningskostnader i resultaträkningen.

Då koncernen består av fler än 200 verksamma bolag består posten kundfordringar av många mindre belopp. Risken minskar och dotterbolagen kan agera snabbt om någon inte betalar enligt villkoren. Eftersom Indutrades kundfordringar i normalfallet har en kvarvarande livslängd på under 6 månader klassificeras de som omsättningstillgångar.

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar

Koncernen	2019	2018
Kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	2187	2027
Kundfordringar förfallna, 0–3 månader	740	678
Kundfordringar förfallna, 3–6 månader	57	119
Kundfordringar förfallna, mer än 6 månader	105	118
Reserv för osäkra kundfordringar	-64	-65
BR Summa	3 025	2 877
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar, 0–3 månader	-6	-6
Reserv för kundfordringar, 3–6 månader	-6	-3
Reserv för kundfordringar, äldre än 6 månader	-52	-56
Summa	-64	-65
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-65	-64
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	6	15
Återförda outnyttjade reserver	10	10
Årets reservering för osäkra kundfordringar	-12	-18
Företagsförvärv	-1	-7
Valutakursdifferenser	-2	-1
Utgående reserv	-64	-65

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

23

Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda materialkostnader	57	51	-	-
Förutbetalda hyror	26	24	-	-
Förutbetalda IT/telekomkostnader	21	17	1	0
Förutbetalda försäkringspremier	15	13	0	0
Förutbetalda fastighetskostnader	12	12	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	59	37	21	5
BR Summa	190	154	22	5

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder

Redovisningsprincip

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplånet 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 förvärvade 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, som gällde fram till 31 december 2018 och som därefter ersattes med IFRS 16, definierade leasing som ett avtal enligt vilket en leasegivare enligt avtalade villkor under en avtalad period gav en leasetagare rätt att använda en tillgång i utbyte mot betalningar.

Leasing där koncernen i allt väsentligt innehade de ekonomiska riskerna och förmånerna, som är förknippade med ägandet, klassificerades som finansiell leasing. Om så ej var fallet klassificerades leasingen som operationell. Koncernen leasade vissa anläggningstillgångar, huvudsakligen lokaler och bilar.

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

Tillgångar som hyrdes enligt operationell leasing redovisades inte som tillgångar i koncernens balansräkning och operationella leasingavtal gav heller inte upphov till någon skuld. Leasingavgifterna kostnadsfördes linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader. Se även not 10.

Den nya standarden IFRS 16 ersatte IAS 17 den 1 januari 2019. Standarden innebär framförallt förändringar för leasetagaren genom att uppdelningen av avtal i operationell och finansiell leasing tas bort. Leasingavtalen delas upp i en nyttjanderätts-tillgång och en leasingkulld. För närmare beskrivning se not 18 Leasingavtal.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Långfristiga skulder				
Leasingkulld	694	64	0	2
SEK-lån med längre löptid än 1 år	1 183	802	1 178	800
Lån under MTN-program	2 000	1 500	2 000	1 500
EUR-lån med längre löptid än 1 år	16	39	–	–
Lån i annan valuta med längre löptid än 1 år	26	14	–	–
Villkorade köpeskillingar i SEK med längre löptid än 1 år	115	–	79	–
Villkorade köpeskillingar i EUR med längre löptid än 1 år	78	37	–	–
Villkorade köpeskillingar i annan valuta med längre löptid än 1 år	218	59	–	5
BR Summa	4 330	2 515	3 257	2 307
Kortfristiga skulder				
Utnyttjade checkräkningskrediter	255	15	232	0
Leasingkulld	317	44	0	0
SEK-lån med kortare löptid än 1 år	299	500	297	500
Företagscertifikat	1 082	1 100	1 082	1 100
EUR-lån med kortare löptid än 1 år	3	0	–	–
Lån i annan valuta med kortare löptid än 1 år	32	28	–	–
Villkorade köpeskillingar i SEK med kortare löptid än 1 år	12	15	12	15
Villkorade köpeskillingar i EUR med kortare löptid än 1 år	29	40	–	25
Villkorade köpeskillingar i annan valuta med kortare löptid än 1 år	113	64	6	28
BR Summa	2 142	1 806	1 629	1 668

Externt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 740 (745) mkr och i moderbolaget till 680 (680) mkr.

Förfallotidpunkt leasing, långfristig del	Koncernen	
	2019	2018
Förfallotidpunkt år 2020	–	38
Förfallotidpunkt år 2021	215	23
Förfallotidpunkt år 2022	161	2
Förfallotidpunkt år 2023	117	1
Förfallotidpunkt år 2024 eller därefter	201	–
Summa	694	64

IFRS 16 tillämpas från och med den 1 januari 2019. Jämförelsetalen har inte omräknats.

Not 24 fortsättning

2019	Koncernen						Moderbolaget
	SEK	EUR	CNY	GBP	KRW	USD	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, mkr							
Förfallotidpunkt år 2021	501	6	10	3	4	0	500
Förfallotidpunkt år 2022	501	2	–	2	2	0	500
Förfallotidpunkt år 2023	1 000	0	–	1	–	0	1 000
Förfallotidpunkt år 2024 eller därefter	1 181	8	–	3	–	1	1 178
Summa	3 183	16	10	9	6	1	3 178
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R&F	R&F	R	R&F	R	R&F	R&F

2018	Koncernen			Moderbolaget
	SEK	EUR	KRW	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga lån, mkr				
Förfallotidpunkt år 2020	300	22	9	300
Förfallotidpunkt år 2021	500	3	5	500
Förfallotidpunkt år 2022	500	3	–	500
Förfallotidpunkt år 2023 eller därefter	1 002	11	–	1 000
Summa	2 302	39	14	2 300
Rörlig (R) /fast (F) ränta	R&F	R&F	R	R&F

2019	Koncernen					Moderbolaget
	SEK	EUR	GBP	NOK	CHF	SEK
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, mkr						
Förfallotidpunkt år 2021	51	63	167	6	–	51
Förfallotidpunkt år 2022	28	9	–	–	–	28
Förfallotidpunkt år 2023	–	6	–	–	45	–
Förfallotidpunkt år 2024 eller därefter	36	–	–	–	–	–
Summa	115	78	167	6	45	79
Nuvärdesränta, %	2	2	2	2	2	2

2018	Koncernen			Moderbolaget
	EUR	GBP	NOK	NOK
Förfallotidpunkt för långfristiga villkorade köpeskillingar, mkr				
Förfallotidpunkt år 2020	20	54	5	5
Förfallotidpunkt år 2021	17	–	–	–
Summa	37	54	5	5
Nuvärdesränta, %	2-3	2	2	2

25

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 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 förpliktelserna. 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 ryms i begreppet företagsobligationer. Utifrån utestående volym, omsättning och antalet

Not 25 fortsättning

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 har stängts för nyintjänning.

Nettoskuldens fördelning i mkr

	2019	2018
PRI-planen	155	139
Förmånsbestämda planer, Nederländerna, Schweiz och Storbritannien	192	128
Summa förmånsbestämda planer	347	267
Övriga pensionsåtaganden	30	29
BR Summa	377	296

Koncernens förvaltningstillgångar, 978 (810) mkr, 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. Pensionsskulden 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 anställda 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 2019 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 28 (26) mkr. Avgifterna för 2020 bedöms ligga i linje med 2019. Konsolideringsgraden för Alecta var 148 (142) procent i december 2019.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2019	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	1,55	1,01	0,35	1,90
Framtida löneökningar, %	3,80	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,80	1,80	1,00	3,30
Framtida pensionshöjningar, %	1,80	0,50	0,00	2,30
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

¹⁾ Åldersberoende.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar

Koncernen, 2018	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Antaganden vid beräkning av pensionsåtaganden				
Diskonteringsränta, %	2,25	1,83	1,15	3,00
Framtida löneökningar, %	3,75	1,80	1,00	–
Förväntad inflation, %	1,75	1,80	1,00	3,50
Framtida pensionshöjningar, %	1,75	1,80	0,00	2,50
Personalomsättning, %	2,00	¹⁾	¹⁾	–

¹⁾ Åldersberoende.

Duration

Duration, år	2019	2018
Sverige	20	20
Nederländerna	20	20
Schweiz	17	16
Storbritannien	13	13

Känslighetsanalys för ändringar i väsentliga antaganden

Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen, mkr	Sverige	Nederländerna	Schweiz	Storbritannien
Diskonteringsräntan, ökning med 1,00 %	–24	–98	–74	–10
Diskonteringsräntan, minskning med 1,00 %	33	131	100	10
Löneökning, ökning med 1,00 %	21	1	8	–

Not 25 fortsättning

Belopp redovisade i balansräkningen		
	2019	2018
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	1 170	938
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-978	-810
	192	128
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	155	139
	155	139
Nettoskuld, förmånsbestämda planer, i balansräkningen	347	267
Omvärdering av skulden i övrigt totalresultat		
	2019	2018
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	5	13
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-102	-4
Demografiska justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	0	-4
Finansiella justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	176	-7
Summa	79	-2

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 212 (130) mkr.

	2019	2018
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets början	1 077	1 029
Pensionskostnader	35	29
Förändring av pensionsvillkor	-12	1
Räntekostnader	19	15
Inbetalningar från anställda	10	9
Pensionsutbetalningar	-18	-30
Lösen av pensionsskuld	-	-30
Aktuariella vinster(-)/förluster (+)	181	2
Valutakursdifferenser	33	52
Nuvärdet av pensionsförpliktelser vid årets slut	1 325	1 077
Förvaltningstillgångar vid årets början	810	774
Ränteintäkter	14	12
Inbetalningar från anställda	12	11
Inbetalningar från bolaget	26	22
Pensionsbetalningar	-14	-26
Lösen av pensionsskuld	-	-30
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	102	5
Valutakursdifferenser	28	42
Förvaltningstillgångar vid årets slut	978	810
Nettoskuld vid årets början	267	255
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	28	33
Pensionsutbetalningar	-6	-6
Inbetalningar från bolaget	-26	-22
Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	79	-3
Valutakursdifferenser på utländska planer	5	10
Nettoskuld vid årets slut	347	267

Belopp redovisade i resultaträkningen, koncernen	2019			2018		
	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt	Förm.best. planer	Avg.best. planer	Totalt
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande och tidigare perioder	23	265	288	30	245	275
Ränta på förpliktelsen	19	-	19	15	-	15
Ränta på förvaltningstillgångar	-14	-	-14	-12	-	-12
Nettokostnad i resultaträkningen	28	265	293	33	245	278
varav ingår i försäljningskostnader	23	194	217	30	180	210
varav ingår i administrationskostnader	0	71	71	0	65	65
varav ingår i finansiella poster	5	-	5	3	-	3

Förväntade inbetalningar från bolaget till förmånsbestämda pensionsplaner uppgår för 2020 till 18 mkr.

26

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	
	2019	2018	2019	2018
Garantiåtaganden	12	13	-	-
Summa långfristiga avsättningar	12	13	-	-

		Garantiåtaganden
Ingående balans 1 jan 2019		13
Garantiåtaganden i förvärvade bolag		0
Årets förändring i garantiåtaganden		-1
BR Utgående balans 31 dec 2019		12

27

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna semesterlöne-kostnader	235	220	6	5
Övriga kostnader personal	268	227	11	11
Upplupna sociala kostnader	96	87	6	6
Upplupna kostnader för inköp av material	99	78	-	-
Bonus och rabatter till kund	61	40	-	-
Upplupna revisions- och konsultarvoden	31	29	2	2
Upplupna finansiella kostnader	9	7	9	7
Övrigt	60	87	1	0
BR Summa	859	775	35	31

28

Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	103	98	-	-
Företagshypotek	38	31	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll ¹⁾	191	114	-	-
Spärrade medel	1	0	-	-
Summa	333	243	-	-

¹⁾ Huvudsakligen leasingavtal avseende bilar.

29

Eventualförpliktelser

Redovisningsprincip

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Borgensförbindelse för dotterbolags PRI-skulder	-	-	79	79
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	38	39
Eventualförpliktelse för egen PRI-skuld	2	2	-	-
Övriga eventualförpliktelser	1	1	-	-
Summa	3	3	117	118

30

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	
	2019	2018	2019	2018
Kassa och bank	716	705	0	200
Kortfristiga placeringar	3	3	0	-
BR Summa	719	708	0	200

Kassaflöde

	Icke kassaflödespåverkande förändringar											31 dec 2019
	1 jan 2019	Kassaflödes- påverkande poster	Förvärv	Avytt- ringar	Räntor	Överföring från lång till kort	Omräknings- differens	Justering över resultat- räkningen	Nyupp- tagna lån	Ny redo- visnings- princip IFRS16	Verkligt värde	
Kortfristiga räntebärande skulder	1 642	-289	7	-	-	310	1	-	-	-	-	1 671
Långfristiga räntebärande skulder	2 356	1 170	27	-	-	-310	-18	-	-	-	-	3 225
Leasingskuld	108	-340	83	-18	25	-	17	-	294	842	-	1 011
Summa exkl tilläggsköpeskillingar	4 106	541	117	-18	25	-	0	-	294	842	-	5 907
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	215	-93	-	-	7	-	3	-32	465	-	0	565
Summa räntebärande skulder	4 321	448	117	-18	32	-	3	-32	759	842	0	6 472
Finansiella tillgångar som används för säkringsändamål ²⁾	6	-	-	-	-	-	-	-	8	-	0	14
Kortfristiga placeringar	3	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	3
Kassa och bank	705	35	-	-	-	-	-24	-	-	-	-	716
Summa kassa och bank	708	35	-	-	-	-	-24	-	-	-	-	719

¹⁾ Kassaflödespåverkande poster redovisas i investeringsverksamheten.

²⁾ För skulder som redovisas i finansieringsverksamheten.

	Icke kassaflödespåverkande förändringar											31 dec 2018
	1 jan 2018	Kassaflödes- påverkande poster	Förvärv	Avytt- ringar	Räntor	Överföring från lång till kort	Omräknings- differens	Justering över resultat- räkningen	Nyupptagna lån	Verkligt värde		
Kortfristiga räntebärande skulder	2 582	-1 467	16	-	-	510	1	-	-	-	-	1 642
Långfristiga räntebärande skulder	1 127	1 735	-	-1	-	-510	5	-	-	-	-	2 356
Finansiell leasingskuld	115	-43	3	-	2	0	0	-	31	-	-	108
Summa exkl tilläggsköpeskillingar	3 824	225	19	-1	2	0	6	-	31	-	-	4 106
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	185	-93	-	-	4	-	6	-6	119	0	0	215
Summa räntebärande skulder	4 009	132	19	-1	6	0	12	-6	150	0	0	4 321
Finansiella tillgångar som används för säkringsändamål ²⁾	7	-	-	-	-	-	-	-	-1	0	0	6
Kortfristiga placeringar	3	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	3
Kassa och bank	461	254	-	-	-	-	-10	-	-	-	-	705
Summa kassa och bank	464	254	-	-	-	-	-10	-	-	-	-	708

¹⁾ Kassaflödespåverkande poster redovisas i investeringsverksamheten.

²⁾ För skulder som redovisas i finansieringsverksamheten.

Förvärv och avyttring av dotterbolag

Förvärv 2019

Samtliga aktier har förvärvats i Wholesale Welding Supplies Ltd, Storbritannien, STRIHL Scandinavia AB, Sverige, Acumo AB, Sverige, QbiQ Group B.V, Nederländerna, Adam Equipment Co Ltd, Storbritannien, Datum Electronics Ltd, Storbritannien, Starke Arvid AB, Sverige, Färber & Schmid AG, Schweiz, Finisterra AS, Norge, Natgraph Ltd, Storbritannien, Sensor Groep B.V., Nederländerna och Finkova Oy, Finland, Uniska AG, Schweiz, Leiderdorp Instruments BV, Nederländerna och Intergate AB, Sverige.

Benelux

Den 26 april förvärvades QbiQ Group B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 320 mkr. Bolaget designar, utvecklar och producerar brandsäkra och ljuddämpande skiljeväggslösningar.

Den 24 juli förvärvades Sensor Groep B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 90 mkr. Bolaget erbjuder sensorer för industriell automatisering.

Den 8 oktober förvärvades Leiderdorp Instruments BV, med en årsomsättning om 30 mkr. Bolaget tillverkar sensorer för geotekniska mätningssystem inom bland annat mätning av grundvattennivå och vibrationsmätning inom infrastruktur.

DACH

Den 31 maj förvärvades Färber & Schmid AG, Schweiz, med en årsomsättning om 220 mkr. Bolaget är specialiserat på miljöanpassade kemikalier till marknaden för rening av industriellt restvatten samt ytbehandling.

Den 1 oktober förvärvades Uniska AG, med en årsomsättning om 50 mkr. Bolaget erbjuder system av glasskiljeväggar till kunder i Schweiz.

Flow Technology

Den 2 september förvärvades Finkova Oy, Finland, med en årsomsättning om 90 mkr. Bolaget erbjuder ventillösningar till processindustrin och tillverkare av värme- och ångpannor.

Fluids & Mechanical Solutions

Den 4 mars förvärvades STRIHL Scandinavia AB, Sverige, med en årsomsättning om 60 mkr. Bolaget erbjuder och levererar LED-produkter för utomhusbelysning av bland annat vägar, gator, parker och idrottsanläggningar.

Den 17 maj förvärvades Starke Arvid AB, Sverige, med en årsomsättning om 90 mkr. Bolaget utvecklar och levererar produkter och system för materialhantering inom byggindustrin samt vägunderhållsprodukter.

Industrial Components

Den 1 april förvärvades Acumo AB och Acumo Communication Solution Nordic AB, Sverige, med en årsomsättning om 60 mkr. Bolagen levererar automationslösningar inom områdena positionering, mätning och detektering.

Den 1 juli förvärvades Finisterra AS, Norge, med en årsomsättning om 50 mkr. Bolaget erbjuder test- och mätinstrument till kunder i Norge och Sverige.

Den 22 november förvärvades Intergate AB, med en årsomsättning om 40 mkr. Bolaget levererar säkerhetsprodukter som till exempel vägbommar, passagegrindar, pollare och säkerhetsslussar.

Measurement & Sensor Technology

Den 2 maj förvärvades Adam Equipment Co Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 150 mkr. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer ett brett sortiment av vågar för professionellt bruk.

Den 3 maj förvärvades Datum Electronics Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 50 mkr. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer lösningar inom mätning med vrid- och kraftmomentgivare.

Effekt av gjorda förvärv 2019 och 2018

Mkr	2019		2018	
	Nettoomsättning	EBITA	Nettoomsättning	EBITA
Affärsområde				
Benelux	272	28	252	60
DACH	95	17	300	39
Finland	–	–	–	–
Flow Technology	116	18	125	22
Fluids & Mechanical Solutions	92	17	–	–
Industrial Components	87	17	195	22
Measurement & Sensor Technology	297	43	69	8
UK	183	26	97	12
Effekt på koncernen	1 142	166	1 038	163
Förvärv genomförda 2017	–	–	685	100
Förvärv genomförda 2018	333	50	353	63
Förvärv genomförda 2019	809	116	–	–
Effekt på koncernen	1 142	166	1 038	163

Tabellen ovan visar den nettoomsättning och det resultat (EBITA) de förvärvade bolagen haft sedan förvärvstidpunkten och som ingår i koncernens resultat för respektive period. Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2019 skulle årets nettoomsättning ha uppgått till 19 030 mkr och EBITA skulle ha uppgått till 2 415 mkr.

Not 32 fortsättning

Förvärvade tillgångar
Preliminära förvärvskalkyler

Mkr	2019	2018
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	2 091	756
varav villkorad köpeskilling	465	119

Förvärvade tillgångar	2019			2018		
	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värdejustering	Verkligt värde
Goodwill	–	810	810	–	266	266
Agenturer, varumärken, kundrelationer, licenser etc	9	763	772	3	285	288
Materiella anläggningstillgångar	247	–	247	31	4	35
Finansiella anläggningstillgångar	1	–	1	2	–	2
Varulager	241	–	241	83	–	83
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾	271	–	271	151	–	151
Likvida medel	202	–	202	71	–	71
Uppskjuten skatteskuld	–10	–152	–162	–1	–45	–46
Avsättningar inkl pensionsförpliktelser	0	–	0	–1	–	–1
Övriga rörelseskulder	–291	–	–291	–93	–	–93
Innehav utan bestämmande inflytande	0	–	0	–	–	–
	670	1 421	2 091	246	510	756

¹⁾ Huvudsakligen kundfordringar.

UK

Den 1 mars förvärvades Wholesale Welding Supplies Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 100 mkr. Bolaget erbjuder och levererar utrustning, förbrukningsartiklar och utbildningstjänster inom industrivetsning.

Den 3 juli förvärvades Natgraph Ltd, Storbritannien, med en årsomsättning om 120 mkr. Bolaget designar och tillverkar kundanpassade torknings- och härdningssystem för industritryck.

Avyttringar

I början av februari slöts avtal om avyttring av verksamheten i Wilhelm Sander Fertigung GmbH i Tyskland. Årsomsättningen uppgick till 60 mkr. Avyttringen är en del av den omstruktureringsomställningen 2017 avseende Sander Meson-gruppen.

Den 10 maj avyttrades Rostfria VA-system i Storfors AB. Årsomsättningen uppgick till 30 mkr. Avyttringen ledde till en marginell reavinst.

Den 3 juni avyttrades EssMed AB, Brinch AS och EssMed Oy. Årsomsättningen uppgick till 40 mkr. Avyttringen ledde till en reaförlust om 14 mkr.

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 31 (14) mkr. 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 465 (119) mkr. De villkorade köpeskillingarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 487 (124) mkr. Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli i intervallet 0–487 (0–124) mkr.

Transaktionskostnader för de förvärv som genomförts under året uppgår till 14 (3) mkr och ingår i Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar har omvärderats med 30 (6) mkr. Intäkten redovisas i Övriga rörelseintäkter med 30 (6) mkr och i finansnettot med 0 (0) mkr.

Förvärvskalkylerna för de bolag som förvärvades till och med december 2018 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.

Not 32 fortsättning

Förvärvens effekt på kassaflödet

Mkr	2019	2018
Köpeskilling inkl villkorad köpeskilling	2 091	756
Ej utbetald köpeskilling	-474	-119
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-202	-71
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	97	98
Summa effekt på kassaflödet	1 512	664

Förvärv och avyttringar efter rapportperiodens utgång

Den 10 januari förvärvades STEIN Automation GmbH Co. KG, Tyskland, med en årsomsättning om 110 mkr. Bolaget levererar palettbanesystem för monteringslinjer. Kunderna är främst tyska företag inom fordons-, läkemedels- eller konsumtionsvaruindustrin.

Den 27 januari förvärvades VarioDrive B.V., Nederländerna, med en årsomsättning om 60 mkr. Bolaget erbjuder lösningar för rörelsekontroll till OEM-kunder.

Den 31 januari förvärvades AVA Monitoring AB, Sverige, med en årsomsättning om 45 mkr. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer utrustning för mätning av markvibration och buller i samband med infrastruktur- och byggprojekt.

Den 4 februari förvärvades Sverre Hellum & Sønn AS, Norge, med en årsomsättning om 60 mkr. Bolaget är en leverantör av diamantverktyg på den norska marknaden.

Den 6 februari förvärvades Jouka OY, Finland, med en årsomsättning om 70 mkr. Bolaget designar och tillverkar kulventiler och integrerade kulventilslösningar till kunder på främst den finska marknaden.

Den 3 mars förvärvades Nortronic AS, Norge, med en årsomsättning om cirka 60 mkr. Bolaget är ett teknikförsäljningsföretag inom belysningsmarknaden, som representerar tillverkare inom olika LED-lösningar, systemlösningar för styrning och drivdon.

33

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 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

34

Händelser efter balansdagen

Under januari-mars 2020 har sex företagsförvärv genomförts. För mer information, se not 32.

Den 4 februari hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna överlåtelse av aktierna i Meson FT Rus LLC till dotterbolagets VD och försäljningschef.

Rambeloppet för Indutrades företagscertifikatprogram har ötokats från 2 miljarder till 3 miljarder kronor.

Under inledningen av 2020 har viruset covid-19 haft stor negativ påverkan på såväl människor som finansiella marknader. Ledningen och styrelsen övervakar noggrant utvecklingen och följer myndigheternas rekommendationer i respektive land. Indutrade för en tät dialog med dotterbolagen för att kunna vidta nödvändiga åtgärder och stödja dem på bästa möjliga sätt. Effekterna av covid-19 är i dagsläget svåra att bedöma men koncernens diversifierade struktur med över 200 bolag i olika segment och länder gör att vi har en bra riskspridning vilket skapar förutsättningar för stabilitet. Den finansiella ställningen är god. Givet den osäkra situationen är det inte i nuläget möjligt att uppskatta hela den potentiella påverkan för Indutradekoncernen.

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

35

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 2019 utgjordes aktiekapitalet av 120 855 000 aktier med ett kvotvärde om 2 kronor, totalt 242 mkr.

På årsstämman den 6 maj 2020 kommer en utdelning avseende räkenskapsåret 2019 på 4,75 kr per aktie, totalt 574 mkr, att föreslås. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

36

Periodiseringsfonder

	Moderbolaget	
	2019	2018
Avsättning 2013	-	94
Avsättning 2014	73	73
Avsättning 2015	110	110
Avsättning 2016	108	108
Avsättning 2017	142	142
Avsättning 2018	120	120
Avsättning 2019	120	-
BR Summa	673	647

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 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-37. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 10-11, 18-22, 25-38 samt sidorna 40-80 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 2019 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 2019 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 30-37. 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed 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 väsentlighetnivå 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 gett 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 teknikinnehåll inom utvalda nischer till industrin. Koncernen består av över 200 bolag i 30 länder och har en tydlig förvärvsstrategi. Sedan börsintroduktionen 2005 har koncernen vuxit, huvudsakligen 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 dotterbolagets balansräkningar är varulager och kundfordringar.

För att säkerställa att vi i revisionen av koncernen har en samsyn och gemensamt fokus på väsentliga områden i koncernens resultat- och balansräkningar har vi i koncernteamet tilldelat respektive dotterbolag en av fem revisionsinriktningar. Dessa revisionsinriktningar varierar från ingen granskning (ej väsentligt bolag för koncernen alternativt inget krav på lagstadgad revision) till så kallad full revision. Full revision innebär att löpande granskning med fokus på intern kontroll utförs under hösten, därtill görs en översiktlig granskning per den 30 september samt en granskning av årsbokslutet. Utöver dessa granskningar utförs även en lagstadgad granskning av de dotterbolag som omfattas av sådana krav enligt lagstiftningen i respektive land.

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 ledningarna i dotterbolagen besvarar ett formulär med frågor. Erhållna svar sammanställs och utvärderas av moderbolagets ekonomiavdelning och affärsområdescontrollers. Som komplement till detta utför vi inom ramen för revisionen en validering av ett antal utvalda frågor i självutvärderingen.

Utöver den granskning som görs i dotterbolagen så granskar vi på koncernnivå väsentliga områden som nedskrivningsprövning av goodwill, genomgång av aktuarieberäkningar för väsentliga pensionsplaner samt ledningens förvärvskalkyler.

Vår revision utförs löpande över året. Under 2019 har vi avrapporterat våra mest väsentliga iakttagelser från granskningen till koncernledning, revisionsutskott och styrelse i anslutning till vår granskning. Vi avgav även en översiktlig granskningsberättelse avseende delårsrapporten för det tredje kvartalet.

Väsentlighet

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 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 rapportering 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

Varulager är en väsentlig post i koncernens balansräkning. Per den 31 december 2019 uppgår varulagret till 3,4 miljarder kronor. Varulagrets existens och värdering är av väsentlig betydelse vid bedömningen av posten. Därtill påverkas inkursansreserverna i viss mån av ledningens bedömningar.

Se årsredovisningen not 21 Varulager.

Värdering av kundfordringar

Kundfordringar uppgår per den 31 december 2019 till 3 miljarder kronor vilket utgör en väsentlig post i balansräkningen. Särskilt betydelsefulla områden vid granskning av kundfordringar är fordringarnas existens och värdering. Kundfordringar påverkas även av ledningens bedömningar vad gäller värdering av osäkra kundfordringar samt bedömning av kreditrisk.

Se årsredovisningen not 2 Risker och riskhantering samt not 22 Kundfordringar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-9, 12-17, 23-24, 39 samt 85-89. 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 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 misstag.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i revisionen kartlagt och bedömt bolagens lagerprocesser inklusive rutiner för värdering och inkursansbedömning för att skapa en förståelse för risker och kontroller. Vi har därtill deltagit vid inventeringar och granskat prissättningen av artiklar i varulagren.

Med hänsyn till bolagens verksamhet, systemstöd, lageromsättningshastighet och andra relevanta faktorer har vi prövat inkursansmodellerna i dotterbolagen mot Indutrades övergripande redovisningsprinciper.

Vi har i vår granskning kartlagt och bedömt bolagens försäljningsprocesser och kontroller hänförliga till kreditprövning, uppföljning och bevakning av förfallna fordringar samt värdering av osäkra kundfordringar. Vid bokslutsgranskningen har vi haft ett särskilt fokus på granskningen av reserver för osäkra fordringar, där vi har tagit ställning till val av modell för reservering samt ledningens bedömningar vad gäller väsentliga kreditrisker eller kunder med betalningssvårigheter. Vi har även utfört betalningsuppföljning för att bekräfta existensen 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 misstag, 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 misstag 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 2019 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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 försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 30–37 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar 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.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Indutrade AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 9 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan före 1994.

Stockholm 20 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Indutrade AB (publ), org nr 5560179367

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 4-9, 12-17 samt 26-27, och för att den är upprättad 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 20 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt och definitioner

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	18 411	16 848	14 847	12 955	11 881	9 746	8 831	8 384	7 994	6 745
Kostnad för sålda varor	-12 126	-11 099	-9 881	-8 607	-7 847	-6 464	-5 833	-5 545	-5 268	-4 480
Utvecklingskostnader	-217	-204	-178	-156	-133	-107	-110	-95	-74	-48
Försäljningskostnader	-2 990	-2 737	-2 463	-2 179	-2 044	-1 708	-1 601	-1 527	-1 430	-1 224
Administrationskostnader	-1 103	-991	-893	-791	-635	-535	-449	-426	-398	-376
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	41	8	-52	50	13	49	18	6	-2	-3
Rörelseresultat	2 016	1 825	1 380	1 272	1 235	981	856	797	822	614
Finansiella intäkter och kostnader	-124	-75	-70	-78	-98	-86	-100	-83	-93	-61
Resultat efter finansiella poster	1 892	1 750	1 310	1 194	1 137	895	756	714	729	553
Skatt	-409	-382	-280	-258	-243	-192	-169	-145	-189	-148
Årets resultat	1 483	1 368	1 030	936	894	703	587	569	540	405
EBITA	2 330	2 087	1 613	1 484	1 427	1 134	990	905	917	703
EBITA-marginal, %	12,7	12,4	10,9	11,5	12,0	11,6	11,2	10,8	11,5	10,4

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Tillgångar										
Goodwill	4 031	3 170	2 845	2 388	1 942	1 572	1 308	1 188	822	712
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 672	2 169	2 102	1 879	1 636	1 445	1 286	1 215	888	761
Materiella anläggningstillgångar	3 002	1 736	1 618	1 451	1 117	971	849	741	706	657
Finansiella anläggningstillgångar	182	158	139	117	101	87	61	59	45	50
Varulager	3 400	2 834	2 517	2 249	1 931	1 617	1 546	1 472	1 328	1 183
Kundfordringar	3 025	2 877	2 469	2 292	1 995	1 702	1 435	1 411	1 263	1 047
Övriga fordringar	513	418	412	345	300	336	208	204	149	164
Likvida medel	719	708	464	332	339	357	261	243	264	219
Summa tillgångar	17 544	14 070	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793
Skulder och eget kapital										
Eget kapital	7 170	6 218	5 168	4 399	3 707	3 162	2 626	2 290	2 064	1 744
Långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsförpliktelser	4 707	2 811	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	720	619	600	563	480	412	353	333	255	231
Kortfristiga räntebärande skulder	2 142	1 806	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841
Leverantörsskulder	1 237	1 168	1 081	968	848	763	602	586	556	493
Övriga kortfristiga skulder	1 568	1 448	1 424	1 163	1 038	899	791	742	670	545
Summa skulder och eget kapital	17 544	14 070	12 566	11 053	9 361	8 087	6 954	6 533	5 465	4 793

Leasingskulder och nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 är inkluderade i nyckeltalen fr.o.m 2019. Jämförelsetalen har inte räknats om.

Kassaflödesanalyser i sammandrag

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	2 271	1 821	1 514	1 318	1 315	970	790	720	764	616
Förändringar i rörelsekapital	-349	-461	40	-111	-239	-66	69	-201	-55	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 922	1 360	1 554	1 207	1 076	904	859	519	709	656
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-403	-299	-236	-320	-221	-124	-206	-127	-139	-111
Företagsförvärv och avyttringar	-1 484	-586	-1 007	-1 164	-878	-585	-444	-572	-467	-684
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	3	0	1	8	-1	3	1	-5	13	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 884	-885	-1 242	-1 476	-1 100	-706	-649	-704	-593	-795
Nettoupplåning	541	225	116	620	303	165	88	442	134	321
Utbetald utdelning	-544	-453	-384	-360	-310	-282	-282	-270	-204	-172
Likvid för utfärdade teckningsoptioner	-	0	8	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission	-	7	95	-	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3	-221	-165	260	-7	-117	-194	172	-70	149
Periodens kassaflöde	35	254	147	-9	-31	81	16	-13	46	10
Likvida medel vid årets början	708	464	332	339	357	261	243	264	219	229
Kursdifferens	-24	-10	-15	2	13	15	2	-8	-1	-20
Likvida medel vid årets slut	719	708	464	332	339	357	261	243	264	219

Finansiella mått

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Långfristiga räntebärande skulder	4 707	2 811	1 569	2 274	1 260	1 216	2 201	1 158	837	939
Kortfristiga räntebärande skulder	2 142	1 806	2 724	1 686	2 028	1 635	381	1 424	1 083	841
Likvida medel	-719	-708	-464	-332	-339	-357	-261	-243	-264	-219
Räntebärande nettoskuld	6 130	3 909	3 829	3 628	2 949	2 494	2 321	2 339	1 656	1 561
Nettoskulsättningsgrad, %	85	63	74	82	80	79	88	102	80	90
Räntetäckningsgrad, ggr	17,2	25,1	21,1	16,5	14,6	12,2	8,9	9,0	8,9	9,4
Soliditet, %	41	44	41	40	40	39	38	35	38	36
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,1	1,7	2,1	2,2	1,8	1,9	2,1	2,3	1,6	2,0
Avkastningstal										
Sysselsatt kapital genomsnitt, mkr	12 416	9 839	8 444	7 491	6 537	5 324	4 894	4 078	3 680	3 605
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19	21	19	20	22	21	20	22	25	19
Eget kapital genomsnitt, mkr	6 715	5 715	4 746	3 976	3 440	2 818	2 377	2 113	1 849	1 672
Avkastning på eget kapital, %	22	24	22	24	26	25	25	27	29	24
Antal anställda										
Medelantal	7 167	6 710	6 156	5 495	4 978	4 418	4 151	3 939	3 778	3 420
Antal vid årets slut	7 357	6 778	6 545	5 705	5 107	4 578	4 218	4 086	3 807	3 444

Leasingskulder och nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 är inkluderade i nyckeltalen fr.o.m 2019. Jämförelsetalen har inte räknats om.

Nyckeltal per aktie

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekurs per 31 december, kr	335,20	205,60	223,60	183,00	160,17	104,00	89,50	65,67	61,00	77,33
Börsvärde per 31 december, mkr	40 511	24 848	27 011	21 960	19 220	12 480	10 740	7 880	7 320	9 280
Utdelning, kr	4,75 ¹⁾	4,50	3,75	3,20	3,00	2,58	2,35	2,35	2,25	1,70
Resultat före utspädning, kr	12,26	11,31	8,54	7,80	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39
Resultat efter utspädning, kr	12,26	11,31	8,53	7,78	7,44	5,87	4,89	4,74	4,50	3,39
Utestående antal aktier, '000	120 855	120 855	120 799	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, '000	120 855	120 832	120 457	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, '000	120 918	120 843	120 617	120 251	120 094	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Antal aktieägare per 31 december	10 287	9 553	9 816	10 518	7 965	5 970	6 038	5 721	5 025	5 388
Högsta kurs under verksamhetsåret, kr	338,40	249,20	233,10	191,00	162,77	106,50	90,83	76,50	79,67	78,00
Lägsta kurs under verksamhetsåret, kr	202,80	202,00	167,10	136,23	103,50	80,33	66,00	58,33	51,17	44,83
Direktavkastning ²⁾ , %	1,4	2,2	1,7	1,7	1,9	2,5	2,6	3,6	3,7	2,2
Eget kapital, kr	59,22	51,34	42,64	36,58	30,86	26,33	21,86	19,07	17,18	14,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	15,90	11,26	12,90	10,06	8,97	7,53	7,16	4,33	5,91	5,47

¹⁾ Styrelsens förslag för 2019.

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 sysselsatt kapital (tidigare benämnt operativt kapital)

EBITA rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt sysselsatt 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.

Sysselsatt kapital (tidigare benämnt operativt kapital)

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Definition enligt IFRS.

Resultat per aktie efter utspädning

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

Räntebärande nettoskuld

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

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus räntetäckningsgrad dividerat med räntekostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen).

Kvartalsöversikt

Nettoomsättning

Mkr	2019					2018				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	2 288	704	569	543	472	2 045	517	492	556	480
DACH	1 403	374	375	349	305	1 225	312	301	316	296
Finland	1 689	436	419	416	418	1 743	443	420	483	397
Flow Technology	3 798	997	946	965	890	3 491	914	909	898	770
Fluids & Mechanical Solutions	2 041	503	501	532	505	1 980	499	485	519	477
Industrial Components	3 513	917	823	883	890	3 371	932	756	895	788
Measurement & Sensor Technology	2 259	597	584	536	542	1 863	558	452	435	418
UK	1 469	349	387	374	359	1 183	287	315	301	280
Moderbolag & koncernposter	-49	-14	-9	-11	-15	-53	-16	-15	-13	-9
	18 411	4 863	4 595	4 587	4 366	16 848	4 446	4 115	4 390	3 897

EBITA

Mkr	2019					2018				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	315	116	71	67	61	306	76	68	85	77
DACH	134	36	36	33	29	126	35	32	29	30
Finland	223	61	68	51	43	213	61	61	53	38
Flow Technology	491	134	122	130	105	414	119	118	103	74
Fluids & Mechanical Solutions	279	64	67	73	75	262	69	58	70	65
Industrial Components	432	115	101	108	108	400	108	93	114	85
Measurement & Sensor Technology	366	95	98	83	90	322	96	88	73	65
UK	208	36	59	62	51	175	38	51	44	42
Moderbolag & koncernposter	-118	-26	-34	-33	-25	-131	-34	-44	-28	-25
	2 330	631	588	574	537	2 087	568	525	543	451

EBITA-marginal

Mkr	2019					2018				
	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	Totalt	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Benelux	13,8	16,5	12,5	12,3	12,9	15,0	14,7	13,8	15,3	16,0
DACH	9,6	9,6	9,6	9,5	9,5	10,3	11,2	10,6	9,2	10,1
Finland	13,2	14,0	16,2	12,3	10,3	12,2	13,8	14,5	11,0	9,6
Flow Technology	12,9	13,4	12,9	13,5	11,8	11,9	13,0	13,0	11,5	9,6
Fluids & Mechanical Solutions	13,7	12,7	13,4	13,7	14,9	13,2	13,8	12,0	13,5	13,6
Industrial Components	12,3	12,5	12,3	12,2	12,1	11,9	11,6	12,3	12,7	10,8
Measurement & Sensor Technology	16,2	15,9	16,8	15,5	16,6	17,3	17,2	19,5	16,8	15,6
UK	14,2	10,3	15,2	16,6	14,2	14,8	13,2	16,2	14,6	15,0
	12,7	13,0	12,8	12,5	12,3	12,4	12,8	12,8	12,4	11,6

Årsstämma och rapporteringstillfällena

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämman äger rum torsdagen den 6 maj 2020 kl 16.00 på City Conference Center, Norra Latin, Drottninggatan 71B, 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 onsdagen den 29 april 2020 och har anmält sitt deltagande i stämman till Bolaget senast onsdagen den 29 april 2020.

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 förvaltare registrera sina aktier måste i god tid före den 29 april 2020 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 post under adress Indutrade AB, Årsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm
- per telefon + 46 (0) 8 401 43 12

Vid anmälan ska aktieägare alltid uppge

- namn
- personnummer eller organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan ska vara Bolaget tillhanda senast onsdagen den 29 april 2020.

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 8 maj är registrerade i aktieboken. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclears försorg den 13 maj 2020.

Rapporteringstillfällena

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2020	27 april 2020
1 januari–30 juni 2020	17 juli 2020
1 januari–30 september 2020	20 oktober 2020

Produktion: Indutrade och Addira

Foto: Fond&Fond, Ola Olson, Carl Ljungberg och foton från Indutrades dotterbolag.

Tryck: Larsson Offsettryck

Papper: Omslag 300 g Algro design, Inlaga 150 g Tom & Otto silk

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.com

www.indutrade.se

MILJÖMÄRKT Trycksak Larsson Offsettryck 341 298



