



# SYSTEMAIR AB

## DELÅRSRAPPORT Q3

### 1 MAJ 2012 – 31 JANUARI 2013



## Omsättningen ökade 9%

### Tredje kvartalet, november 2012 – januari 2013

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 1 121 Mkr (1 031).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 8 procent till 90 Mkr (97).
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,0 procent (9,4).
- Resultat efter skatt minskade till 55 Mkr (70).
- Resultat per aktie uppgick till 1,06 kr (1,35).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 125 Mkr (137).

### Nio månader, maj 2012 – januari 2013

- Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 3 427 Mkr (2 962).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 5 procent till 329 Mkr (314).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,6 procent (10,6).
- Resultat efter skatt minskade till 217 Mkr (220).
- Resultat per aktie uppgick till 4,18 kr (4,23).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 328 Mkr (284).

Nettoomsättning Q3

# 1 121 Mkr

EBIT Q3

# 90 Mkr

### Viktiga händelser under delårsperioden

- I juni förvärvades Change Air i Kanada. Bolaget är en av de ledande tillverkarna av ventilationsaggregat för klassrum i Nordamerika.
- I augusti förvärvade Systemair 70 procent av aktierna i det turkiska bolaget HSK. HSK är Turkiets ledande tillverkare av ventilationsaggregat. I december 2012 förvärvade Systemair ytterligare 20 procent av aktierna i bolaget.
- I augusti förvärvade Systemair Ratos aktiepost i Lindab och äger därefter 11,6 procent av aktierna.

	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 120,6	1 030,6	3 427,3	2 962,0
Tillväxt, %	8,7	15,4	15,7	12,2
Rörelseresultat, Mkr	89,8	97,3	329,2	314,2
Rörelsemarginal, %	8,0	9,4	9,6	10,6
Resultat efter skatt, Mkr	55,3	70,0	217,2	220,2
Resultat per aktie, Kr	1,06	1,35	4,18	4,23
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	2,40	2,64	6,32	5,47

## VD-kommentar

### Fortsatt tillväxt

Omsättningen ökade med nästan 9 procent och den organiska tillväxten för tredje kvartalet uppgick till 4 procent. Detta trots att kvartalet omfattar två svaga månader. Under både december och januari har ledigheterna varit ovanligt långa med få arbetsdagar på de flesta av våra marknader. Vi är nöjda med att klara både tillväxt och ett rimligt bra rörelseresultat. Ett bevis på vår styrka och att vår strategi fungerar i tuffare tider.

#### Marknaden

Under kvartalet har vi haft fortsatt god utveckling i Östeuropa med Ryssland och de baltiska länderna i spetsen. Även regionen Övriga marknader har haft bra tillväxt särskilt i Indien, Malaysia och Mellanöstern.

#### Nyförvärvade bolag

Change Air i Kanada visar en fortsatt god utveckling men är nu inne i en period av lägre efterfrågan på grund av säsongen. Vårt ryska bolag har haft en fortsatt stark tillväxt även om januari alltid är en svag månad i Ryssland på grund av ett långt jul- och nyårsfirande. Vårt turkiska bolag Systemair-HSK har fusionerats med säljbolaget vi har haft där sedan tidigare. Vi genomför också en omfattande flytt av produktionsanläggningar i Turkiet vilket har medfört lägre volymer de senaste månaderna.

#### Investeringar

I vår nya produktionsanläggning i Indien pågår inflyttning. Produktion av luftbehandlingsaggregat har startat och de första leveranserna har skett. Produktionen av luftdistributionsprodukter och fläktar kommer att flyttas inom den närmaste tiden. Byggnation av kontor och utvecklingscenter pågår fortfarande. Det nya utvecklingscentret i Tyskland beräknas vara färdigställt under maj månad. I vår nya turkiska produktionsanläggning på 12 000 kvadratmeter installeras nu plåtbearbetningsmaskiner.



Vi har även genomfört investeringar och förändringar i vår spanska produktionsanläggning som innebär att vi kan producera stora Eurovent certifierade modulaggregat för den Iberiska regionen.

#### Carrier Holland Heating

Efter periodens utgång har vi förvärvat Carrier Holland Heating som är marknadsledande tillverkare av ventilationsaggregat i Nederländerna. Genom förvärvet stärker vi vår position ytterligare i Europa inom detta produktområde.

#### Framtidsutsikter

Vi kommer fortsatt satsa vidare på investeringar i produktionsutrustning, produktutveckling, marknadsföring och företagsförvärv. En kvittens på gjorda satsningar är att vi klarar av en organisk tillväxt och når ett rimligt bra rörelseresultat även i besvärliga tider. Vi står väl rustade när konjunkturen vänder uppåt igen.

Gerald Engström  
VD och koncernchef

## Omsättning och marknader

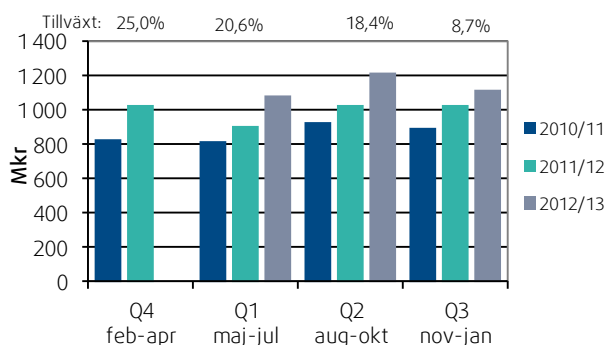
Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2012/13 uppgick till 1 120,6 Mkr (1 030,6) vilket motsvarar en ökning med 8,7 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 4,0 procent.

Den förvärvade tillväxten var 7,0 procent eller 72,0 Mkr. Valutaeffekter minskade omsättningen med 2,3 procent under kvartalet. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 11,0 procent för kvartalet.

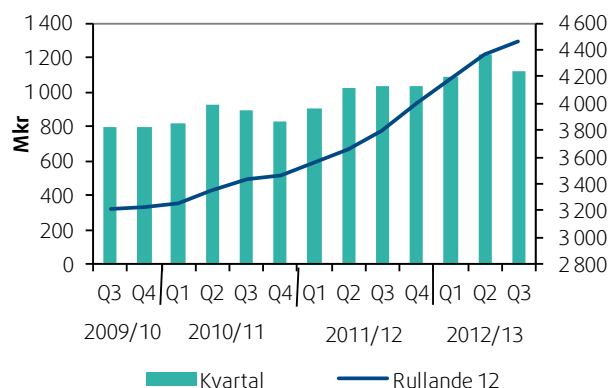
Nettoomsättning för delårsperioden maj-januari 2012/13 uppgick till 3 427,3 Mkr (2 962,0) vilket motsvarar en ökning med 15,7 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 5,4 procent.

Den förvärvade tillväxten var 13,1 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 2,7 procent under perioden.

### Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



### Nettoomsättning



### Omsättning - geografisk fördelning Q3

#### Norden

Försäljningen i Norden minskade under tredje kvartalet med 5 procent jämfört med föregående år. Samtliga nordiska länder backar något under kvartalet med undantag för Finland. Valutaeffekterna var marginella under kvartalet.

#### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden var under kvartalet i nivå med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 3 procent jämfört med föregående år. Marknader som utvecklats väl inom regionen är bland annat Schweiz, Frankrike och Österrike.

#### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 14 procent. Förvärv och valutaeffekter hade tillsammans ingen påverkan på försäljningen. Särskilt Ryssland och Estland uppvisar en fortsatt bra tillväxt.

	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	Förändring	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	Förändring
Norden	294,0	309,6	-5%	849,3	836,9	1%
Västeuropa	342,6	342,8	0%	1 085,3	996,4	9%
Östeuropa & OSS	274,3	239,9	14%	881,7	706,9	25%
Nordamerika	76,3	64,8	18%	277,1	210,3	32%
Övriga marknader	133,4	73,5	82%	333,9	211,5	58%
<b>Totalt</b>	<b>1 120,6</b>	<b>1 030,6</b>	<b>9%</b>	<b>3 427,3</b>	<b>2 962,0</b>	<b>16%</b>

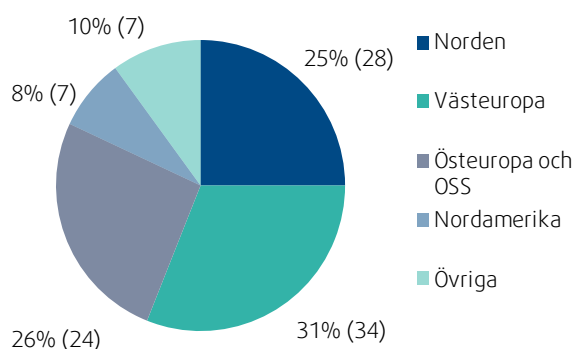
## Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 18 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras delvis av förvärvet av Change Air i Kanada. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 8 procent.

## Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade med 82 procent jämfört med samma period föregående år delvis på grund av förvärven i Turkiet och Indien. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 36 procent.

## Marknadsfördelning Q3 2012/13 (Q3 2011/12)



## Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 415,0 Mkr (387,0) vilket är en ökning med 7,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade till 37,0 procent (37,5) vilket främst kan förklaras av förvärvade bolag med lägre marginal samt förändrad produktmix.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 89,8 Mkr (97,3) vilket är en minskning med 7,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

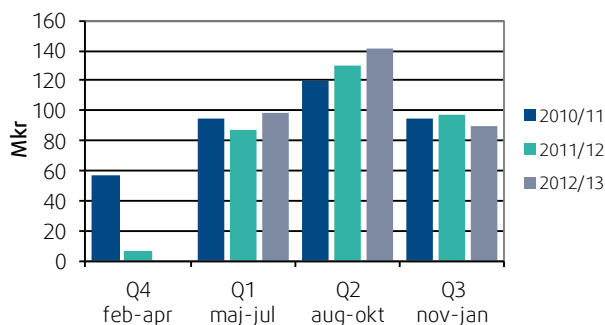
Rörelsemarginalen uppgick till 8,0 procent (9,4).

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 322,7 Mkr (299,5), en ökning med 23,2 Mkr. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 21,5 Mkr (22,8) av ökningen för kvartalet.

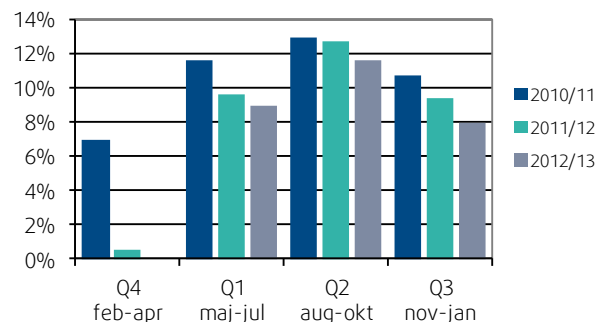
Försäljningskostnaderna har belastats med 0,2 Mkr (2,4) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,6 Mkr (1,7).

För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -11,1 Mkr (-1,5). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -3,1 Mkr (3,7). Räntekostnaderna för kvartalet har ökat till följd av ökad upplåning och uppgick till -8,1 Mkr (-5,9).

## Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -23,4 Mkr (-25,8), vilket motsvarar en skattebelastning om 29,7 procent (26,9) beräknat på resultat efter finansnetto.

## Förvärv och etableringar

Systemair förvärvade den 20 augusti 2012 Ratos aktiepost i Lindab, omfattande 11,2 procent av aktiekapitalet motsvarande 8 849 157 aktier. Samtidigt förvärvades ytterligare 300 000 aktier på marknaden och Systemair är därigenom en av de största aktieägarna i Lindab med totalt 11,6 procent av aktiekapitalet.

Systemair tecknade i maj 2012 avtal om att förvärva 70 procent av aktierna i det turkiska bolaget HSK. I december 2012 förvärvade Systemair ytterligare 20 procent av aktierna i bolaget. HSK är Turkiets ledande tillverkare av ventilationsaggregat och under 2011 omsatte bolaget 160 Mkr. Efter förvärvet har en ny

industrifastighet på drygt 12 000 m<sup>2</sup> hyrts där två tidigare produktionsanläggningar kommer att flytta in och stora investeringar sker i modern plåtbearbetningsutrustning. Investeringarna leder till att vi får regionens modernaste produktionsanläggning för ventilationsaggregat. Vi ser också stor potential att öka försäljningen både i Turkiet och omkringliggande länder som Azerbadjan, Georgien, Turkmenistan, Dubai och Irak samt marknadssynergier med vår italienska fabrik för kylmaskiner. Efter förvärvet har bolaget namnändrats till Systemair HSK. HSK är konsoliderat med Systemair med start från och med augusti 2012.

Systemair förvärvade i juni Change Air i Kanada. Bolaget är en av de ledande tillverkarna av ventilationsaggregat för klassrum i Nordamerika. Change Air omsatte under 2011 motsvarande 84 Mkr med ett rörelseresultat på 11,9 Mkr. Bolaget med 86 anställda har sitt huvudkontor och en produktionsanläggning i Ontario, Kanada. Genom förvärvet har Systemair fått tillgång till 59 försäljningsagenter i 71 städer med tillsammans cirka 300 försäljningsingenjörer i Nordamerika. Dessa täcker 42 delstater i USA samt 6 provinser Kanada.

Om Change Air och HSK hade konsoliderats från och med den 1 maj 2012 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2012 till och med januari 2013 ha uppgått till cirka 3 475 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 323 Mkr.

*Förvärvsanalys samt förvärvets påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 1 i denna rapport.*

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 29,7 Mkr (122,3) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 27,4 Mkr (27,3). Inga företagsförvärv eller utbetalningar av tilläggsköpskillingar har skett under kvartalet (93,3). Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 29,0 Mkr (26,2).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 3 309 (2 698). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 3 430 (3 113), en ökning med 317 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Sverige (27), Tyskland (15) och Litauen (8). Förvärv har tillfört 228 anställda varav Systemair HSK i Turkiet tillfört 159 av dessa, Change Air i Kanada 61 och Systemair Serbien 8 personer.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 92,8 Mkr (107,1). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 31,8 Mkr (29,9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -110,1 Mkr (42,8) till följd av amorteringar på lån. Nettoskuldsättningen vid periodens utgång uppgick till 1 166,2 Mkr (802,0). Koncernens soliditet uppgick till 41,4 procent (45,3) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

I mars har Systemair träffat överenskommelse med Carrier om förvärv av aggregattillverkaren Carrier Holland Heating. Carrier Holland Heating är marknadsledare på ventilationsaggregat i Nederländerna och omsatte 32,5 miljoner euro under 2012. Bolaget som grundades redan 1955 har produktionsanläggning och huvudkontor i Waalwijk med totalt cirka 140 anställda. Bolaget har ägts av Carrier sedan 1997. I överenskommelsen ingår även fortsatta leveranser av ventilationsaggregat till Carrierkoncernen i Europa.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Systemair utsätts för operativa och finansiella risker i sin verksamhet. Exempel på operativa riskfaktorer är verksamhetens internationella karaktär, hög konkurrens och konjunkturkänslig byggbransch. De finansiella risker som Systemair identifierat i sin verksamhet omfattar valutarisk, belånings- och ränterisk, kredit- och likviditetsrisk samt underskottsavdrag. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2011/12. De finansiella riskerna har i viss mån förändrats under delårsperioden i och med förvärvet av aktieposten i Lindab. Aktierna har rubricerats som en finansiell tillgång som kan säljas och värderas till verkligt värde med värdoförändringar redovisade mot övrigt totalresultat. Förvärvet har finansierats genom banklån vilket också ökat ränterisken.

## Transaktioner med närstående

Systemairs väsentliga transaktioner med närstående avser ebmpapst AB och ebmpapst Mulfingen GmbH & Co. KG. Närståendetransaktioner beskrivs utförligt i not 36 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2011/12. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 231,4 Mkr (239,4) och rörelseresultatet till 3,9 Mkr (9,4).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 412 st (404).

## Finansiell information

Bokslutskommuniké för Q4 2012/13 kommer att lämnas den 11 juni 2013 kl 08.00.

## Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en produktidé, den runda kanalfläkten, vilket gjorde att installationen blev betydligt enklare. Vårt motto blev "Den raka vägen", som har utvecklats från en produktidé till en affärsfilosofi. Vårt sortiment har vuxit kraftigt till att omfatta ett brett produktsortiment av fläktar, ventilationsaggregat, produkter för luftdistribution, luftfridåer och värme produkter.

## Affärsidé

Vår affärsidé är att med enkelhet och pålitlighet som kärnvärden utveckla, tillverka och marknadsföra ventilationsprodukter av hög kvalitet. Med affärsidén som bas och våra kunder i fokus ska vi uppfattas som ett företag att lita på, med fokus på leveranssäkerhet, tillgänglighet och kvalitet.

## Affärsmodell

Tillgänglighet är en viktig parameter för vår konkurrenskraft och vi säkerställer en bra kontroll över varuflödet med egna produktionsenheter och centrala lager samt ett effektivt gemensamt affärssystem. Vi har moderna produktionsanläggningar och egna säljbolag runt om i världen och når därigenom direkt ut till våra kunder. Affärsmodellen bidrar till stabilitet och utveckling och vi är idag en ledande producent och leverantör av ventilationsprodukter med produktion och egna säljbolag.

## Strategier

Följande strategier ger betydande styrkor och konkurrensfördelar som hjälper oss att uppnå våra mål.

- Innovativ produktutveckling och brett produktsortiment med fokus på energieffektiva ventilationsprodukter.
- Hög produkttillgänglighet och snabb leverans genom en effektiv organisation för produktion, logistik och IT.
- Utveckling och expansion av den egna säljorganisationen.
- Goda relationer med installatörer, distributörer

och konsulter.

- Väldiversifierad kundbas gör oss mindre utsatta vid konjunktursvängningar.
- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

## Övrigt

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Systemair ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 7 mars 2013 kl 08.00.

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Skinnskatteberg den 7 mars 2013  
Systemair AB (publ)

Gerald Engström  
Verkställande Direktör

För ytterligare information kontakta:

**Koncernchef Gerald Engström**, telefon 0222-440 01, 070-519 00 01, [geen@systemair.se](mailto:geen@systemair.se)

**Styrelseordförande Lars Hansson**, telefon 070-895 90 02, [lars.hansson@systemair.se](mailto:lars.hansson@systemair.se)

**CFO Glen Nilsson**, telefon 0222-440 03, 070-654 40 03, [glni@systemair.se](mailto:glni@systemair.se)

## Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108  
739 30 Skinnskatteberg  
Telefon 0222-44000  
Fax 0222-44099  
[info@systemair.se](mailto:info@systemair.se)  
[www.systemair.se](http://www.systemair.se)

### Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 44 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Sydafrika. Bolaget omsatte 4,0 miljarder kronor räkenskapsåret 2011/12 och har för närvarande cirka 3 400 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 15 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 14 procent.

Systemair har en väletablerad verksamhet på tillväxtmarknader. Koncernens produkter marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, VEAB och Fantech. Systemair är sedan oktober 2007 noterat på OMX Nordiska börs i Stockholm på listan för medelstora bolag. Koncernen omfattar ett 60-tal bolag.

## Koncernens resultatrapport

	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2012/13 feb-jan rullande 12	2011/12 maj-apr 12 mån
Mkr						
Nettoomsättning	1 120,6	1 030,6	3 427,3	2 962,0	4 462,2	3 996,9
Kostnad för sålda varor	-705,6	-643,6	-2 178,2	-1 842,1	-2 841,3	-2 505,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>415,0</b>	<b>387,0</b>	<b>1 249,1</b>	<b>1 119,9</b>	<b>1 620,9</b>	<b>1 491,7</b>
Övriga rörelseintäkter	12,0	17,3	39,9	45,4	50,4	55,9
Försäljningskostnader	-266,4	-248,3	-752,6	-678,2	-1 036,1	-961,6
Administrationskostnader	-56,3	-51,2	-164,1	-146,8	-225,2	-208,0
Övriga rörelsekostnader	-14,5	-7,5	-43,1	-26,1	-75,2	-58,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>89,8</b>	<b>97,3</b>	<b>329,2</b>	<b>314,2</b>	<b>334,8</b>	<b>319,8</b>
Finansnetto	-11,1	-1,5	-29,2	-14,9	-37,5	-23,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>78,7</b>	<b>95,8</b>	<b>300,0</b>	<b>299,3</b>	<b>297,3</b>	<b>296,6</b>
Skatt på periodens resultat	-23,4	-25,8	-82,8	-79,1	-84,8	-81,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>55,3</b>	<b>70,0</b>	<b>217,2</b>	<b>220,2</b>	<b>212,5</b>	<b>215,5</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	55,3	70,0	217,2	220,2	212,5	215,4
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	1,06	1,35	4,18	4,23	4,09	4,14
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

1) Systemair har för närvarande inga pågående optionsprogram varför någon utspädningsseffekt ej föreligger.

## Koncernens rapport över totalresultat

	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2012/13 feb-jan rullande 12	2011/12 maj-apr 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	55,3	70,0	217,2	220,2	212,5	215,5
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-14,9	4,4	-55,2	11,6	-56,3	10,5
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	-0,2	0,0	-0,4	-3,7	-0,8	-4,1
Förändring verkligt värde, finansiella tillgångar som kan säljas	-43,1	-	5,2	-	5,2	-
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-58,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-50,4</b>	<b>7,9</b>	<b>-51,9</b>	<b>6,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-2,9</b>	<b>74,4</b>	<b>166,8</b>	<b>228,1</b>	<b>160,6</b>	<b>221,9</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	-2,9	74,4	166,8	228,1	160,6	221,9
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0



## Koncernens balansrapport

Mkr	2013-01-31	2012-01-31	2012-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	439,6	383,1	367,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	155,2	123,0	126,2
Materiella anläggningstillgångar	769,3	807,6	792,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	523,4	114,5	107,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 887,5</b>	<b>1 428,2</b>	<b>1 392,5</b>
Varulager	773,3	737,4	767,3
Kortfristiga fordringar	877,7	807,5	848,4
Likvida medel	86,7	129,2	91,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 737,7</b>	<b>1 674,1</b>	<b>1 707,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 625,2</b>	<b>3 102,3</b>	<b>3 099,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 500,9</b>	<b>1 405,3</b>	<b>1 399,1</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	155,7	134,6	132,2
Långfristiga skulder, räntebärande	544,2	212,2	185,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>699,9</b>	<b>346,8</b>	<b>317,6</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	678,3	692,6	681,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	746,1	657,6	701,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 424,4</b>	<b>1 350,2</b>	<b>1 383,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 625,2</b>	<b>3 102,3</b>	<b>3 099,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-apr 12 mån
Mkr					
Rörelseresultat	89,8	97,3	329,2	314,2	319,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	38,8	32,7	114,1	72,4	98,0
Finansiella poster	-8,1	-5,1	-19,6	-16,0	-22,8
Betald inkomstskatt	-27,7	-17,8	-59,7	-40,5	-57,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>92,8</b>	<b>107,1</b>	<b>364,0</b>	<b>330,1</b>	<b>337,5</b>
Förändring av rörelsekapital	31,8	29,9	-35,5	-45,9	-47,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>124,6</b>	<b>137,0</b>	<b>328,5</b>	<b>284,2</b>	<b>289,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29,1	-122,6	-590,4	-254,2	-265,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-110,1	42,8	264,5	22,2	-11,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14,6</b>	<b>57,2</b>	<b>2,6</b>	<b>52,2</b>	<b>13,4</b>
Likvida medel vid periodens början	102,6	72,5	91,6	76,8	76,8
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-1,3	-0,5	-7,5	0,2	1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>86,7</b>	<b>129,2</b>	<b>86,7</b>	<b>129,2</b>	<b>91,6</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2012/13 maj-jan			2011/12 maj-jan		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>1 399,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 399,1</b>	<b>1 268,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1 268,2</b>
Utdelning	-65,0	-	-65,0	-91,0	-	-91,0
Totalresultat	166,8	0,0	166,8	228,1	0,0	228,1
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 500,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1 500,9</b>	<b>1 405,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1 405,3</b>

## Koncernens nyckeltal

		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2011/12
		nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	maj-apr
		3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 120,6	1 030,6	3 427,3	2 962,0	3 996,9
Tillväxt	%	8,7	15,4	15,7	12,2	15,3
Rörelseresultat	Mkr	89,8	97,3	329,2	314,2	319,8
Rörelsemarginal	%	8,0	9,4	9,6	10,6	8,0
Resultat e. fin. netto	Mkr	78,7	95,8	300,0	299,3	296,6
Vinstmarginal	%	7,0	9,3	8,8	10,1	7,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	13,1	18,7	13,1	18,7	14,7
Avkastning på eget kapital	%	14,6	18,9	14,6	18,9	15,7
Soliditet	%	41,4	45,3	41,4	45,3	45,1
Investeringar	Mkr	29,1	122,6	590,4	254,2	265,4
Avskrivningar	Mkr	29,0	26,2	85,7	72,3	100,2
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,06	1,35	4,18	4,23	4,14
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	1,06	1,35	4,18	4,23	4,14
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	28,86	27,02	28,86	27,02	26,90
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	28,86	27,02	28,86	27,02	26,90
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	2,40	2,64	6,32	5,47	5,58
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	2,40	2,64	6,32	5,47	5,58
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2012/13				2011/12		2010/11		
		nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan
		Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	Mkr	1 120,6	1 215,7	1 091,0	1 034,9	1 030,6	1 026,6	904,8	828,2	893,2
Tillväxt	%	8,7	18,4	20,6	25,0	15,4	10,5	10,7	3,4	11,8
Bruttomarginal	%	37,0	36,5	35,8	35,9	37,5	39,1	36,6	39,8	38,5
Rörelseresultat	Mkr	89,8	140,9	98,5	5,6	97,3	130,2	86,8	57,2	95,3
Rörelsemarginal	%	8,0	11,6	9,0	0,5	9,4	12,7	9,6	6,9	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	13,1	13,9	14,3	14,7	18,7	19,3	19,1	18,0	21,0
Avkastning på eget kapital	%	14,6	15,9	16,8	15,7	18,9	21,5	20,9	22,3	24,5
Soliditet	%	41,4	39,1	45,2	45,1	45,3	45,4	45,4	48,6	49,0
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	28,86	28,92	26,97	26,90	27,02	25,59	26,05	24,39	24,05
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,06	1,71	1,40	-0,09	1,35	1,83	1,06	0,61	1,87

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2012/13 nov-jan 3 mån	2011/12 nov-jan 3 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2011/12 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	231,4	239,4	719,1	706,3	939,2
Kostnad för sålda varor	-175,6	-180,9	-543,8	-529,5	-701,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>55,8</b>	<b>58,5</b>	<b>175,3</b>	<b>176,8</b>	<b>237,7</b>
Övriga rörelseintäkter	7,8	8,5	27,1	25,3	31,8
Försäljningskostnader	-42,0	-41,2	-117,1	-112,4	-158,8
Administrationskostnader	-15,2	-16,9	-44,8	-44,8	-59,9
Övriga rörelsekostnader	-2,5	0,5	-7,3	-4,4	-5,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3,9</b>	<b>9,4</b>	<b>33,2</b>	<b>40,5</b>	<b>45,2</b>
Finansnetto	37,0	11,4	160,7	201,7	133,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>40,9</b>	<b>20,8</b>	<b>193,9</b>	<b>242,2</b>	<b>178,2</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	9,8	-1,0	23,6	-9,1	-51,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>50,7</b>	<b>19,8</b>	<b>217,5</b>	<b>233,1</b>	<b>126,6</b>
Skatt på periodens resultat	-2,2	-3,6	-12,0	-8,8	1,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>48,5</b>	<b>16,2</b>	<b>205,5</b>	<b>224,3</b>	<b>128,3</b>

1) Bokslutsdispositioner har beräknats på en proportionerad bas för räkenskapsperioden.

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2013-01-31	2012-01-31	2012-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,9	4,7	5,6
Materiella anläggningstillgångar	100,8	109,8	106,7
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 840,7	1 411,1	1 425,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 947,4</b>	<b>1 525,6</b>	<b>1 537,5</b>
Varulager	119,5	116,9	122,4
Kortfristiga fordringar	611,0	677,0	600,9
Likvida medel	-	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>730,5</b>	<b>793,9</b>	<b>723,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 677,9</b>	<b>2 319,5</b>	<b>2 260,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	883,2	836,9	743,5
Obeskattade reserver	69,0	107,1	92,7
Långfristiga skulder, avsättningar	1,7	2,3	1,4
Långfristiga skulder, räntebärande	600,5	302,8	571,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>602,2</b>	<b>305,1</b>	<b>572,7</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	980,2	911,3	637,2
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	143,3	159,1	214,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 123,5</b>	<b>1 070,4</b>	<b>851,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 677,9</b>	<b>2 319,5</b>	<b>2 260,8</b>

## Allmänna redovisningsprinciper

Systemair tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 1 samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Ingen av de nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 maj 2012 har haft någon effekt på koncernen.

## Not 1 - Förvärvsanalys

Köpeskillingen för 100 procent av aktierna i HSK och Change Air kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 138,6 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	HSK	Change Air	Totalt
Goodwill	71,1	21,3	92,4
Varumärken och kundrelationer	30,1	20,9	51,1
Maskiner och inventarier	3,5	3,5	7,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	-	0,8	0,8
Varulager	16,4	14,5	30,9
Övriga omsättningstillgångar	40,5	17,9	58,4
Likvida medel	2,5	-	2,5
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-5,3	-5,2	-10,5
Räntebärande skulder	-18,9	-15,0	-34,0
Övriga rörelseskulder	-52,6	-7,4	-60,0
	87,3	51,3	138,6

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 1,9 Mkr.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -112,0 Mkr.

Varumärken och kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. Nyttjandeperioden har bedömts till 10 år.

Förvärvsgoodwill är hänförlig till de förvärvade bolagens starka marknadsposition, förväntade synergieffekter som förväntas uppstå efter förvärvet samt bolagets bedömda framtida intjäningsförmåga.

## Definitioner av nyckeltal

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

### Tillväxt

Tillväxten är förändringen av nettoomsättningen i förhållande till föregående periods nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättning.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter, beräknat på rullande 12-månadersbasis, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt före minoritetsandel, beräknat på rullande 12-månadersbasis, dividerat med genomsnittligt eget kapital exkl minoritetsandel.

### Antalet anställda

Antalet anställda vid slutet av rapportperioden. Nyanställda, avslutade anställningar, deltidsanställda respektive betalt övertidsarbete omräknas till heltidstjänster.

### Resultat per aktie

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

### Operativt kassaflöde per aktie

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Soliditet

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutningen.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.