



# SYSTEMAIR AB

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

### 1 MAJ 2011 – 30 APRIL 2012



## Nettoomsättningen ökade 25%

### Fjärde kvartalet, februari 2012 – april 2012

- Nettoomsättningen ökade med 25 procent till 1 035 Mkr (828).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 45 Mkr (57) exklusive engångsposter om -40 Mkr (0).
- Rörelsemarginalen exklusive engångsposter uppgick till 4,4 procent (6,9).
- Resultat efter skatt uppgick till -5 Mkr (33).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,09 kr (0,61).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6 Mkr (-54).

### 12 månader, maj 2011 – april 2012

- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 3 997 Mkr (3 467).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 359 Mkr (357) exklusive engångsposter om -40 Mkr (10).
- Rörelsemarginalen exklusive engångsposter uppgick till 9,0 procent (10,3).
- Resultat efter skatt uppgick till 215 Mkr (275).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 4,14 kr (5,25).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 290 Mkr (249).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,25 kr (1,75) per aktie.

Nettoomsättning Q4

# 1 035 Mkr

EBIT Q4, exkl. engångsposter

# 45 Mkr

### Viktiga händelser under året

- I mitten av januari förvärvades Airwells fabrik för kylmaskiner i Italien.
- I december öppnades ett nytt säljbolag i Taiwan.
- I december erhöll Systemair en stororder till Nya Karolinska värd ca 60 Mkr.
- I december slutfördes förvärvet av aggregattillverkaren IAPL i Indien.
- I augusti förvärvades Kryotherm i Piteå.
- I juni förvärvades den ryska ventilationsdistributören Ventrade.

	2011/12 Q4	2010/11 Q4	2011/12 12 mån	2010/11 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 034,9	828,2	3 996,9	3 467,3
Tillväxt, %	25,0	3,4	15,3	7,7
Rörelseresultat exkl. engångsposter, Mkr	45,2	57,2	359,3	356,5
Rörelsemarginal exkl. engångsposter, %	4,4	6,9	9,0	10,3
Resultat efter skatt, Mkr	-4,7	32,6	215,5	274,9
Resultat per aktie före och efter utspädning, Kr	-0,09	0,61	4,14	5,25
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	0,11	-1,03	5,58	5,26

## VD-kommentar

### Tillväxt +25%

Tillväxten i vårt fjärde kvartal uppgick till 25 procent varav 8,4 procent var organisk tillväxt. Vårt fjärde kvartal är normalt vårt resultatmässigt svagaste och så blev det även i år. Både rörelseresultat och bruttomarginal har påverkats negativt av nyförvärvade bolag, vilket inte var oväntat.

### Marknaden

I de nordiska länderna har vi uppnått vår högsta omsättning hittills och det fjärde kvartalet utvecklades fortsatt positivt. I Västeuropa var utvecklingen mer blandad, det är dock glädjande att den tyska marknaden uppvisar god tillväxt. Förvärven i Italien och Tyskland ger goda förutsättningar för fortsatt expansion inom regionen. Även Östeuropa har utvecklats väl där främst den ryska marknaden ökat kraftigt. I Nordamerika tycker vi oss se en försiktig uppgång i efterfrågan under fjärde kvartalet. Regionen Övriga marknader uppvisar också den en blandad utveckling. Våra marknadssatsningar inom den regionen har främst riktats mot Indien där vi står väl rustade inför framtiden. Vi har nu 30 säljingenjörer fördelade på 8 regioner i Indien.

### Produktutveckling

Systemair har 110 ingenjörer som arbetar med produktutveckling. Vi lanserar löpande nya produkter med fokus på höjd energieffektivitet. I september presenterades en delrapport i EU-direktivet om Eco-Design. I denna förespråkas från- och tilluftsventilation med energiåtervinning som den bästa lösningen för energieffektiva byggnader. Vi ser också stor framtida potential genom att utveckla kombinationen av ventilation och kyla i våra produkter.

### Förvärv och engångskostnader

Vi har under året genomfört tre för oss större företagsförvärv. På grund av omstrukturingskostnader och svaga volymer under perioden belastar detta resultatet för vårt fjärde kvartal. Vi redovisar därför en del av dessa som engångskostnader. I kvartalet har vi också gjort en engångsnedskrivning av vår goodwill i Spanien med 18,7 Mkr. Vår satsning i Spanien fortsätter dock genom bland annat en pågående modernisering av produktion och produktprogram. Utöver det har vi några bolag där utvecklingen inte varit tillfredställande där vi



vidtagit organisationsförändringar. Totalt uppgår kvartalets engångsposter till 40 Mkr.

Det förvärvade ryska bolaget Ventrade, numera Systemair Ryssland, har utvecklats väl även om våren är deras svagaste period på året. Vi är också nöjda med vårt förvärv av indiska IAPL trots att marknadsförutsättningarna kunde ha varit bättre. Vårt senaste förvärv av den italienska tillverkaren av kylmaskiner, Airwell, numera Systemair AC, har initialt drabbats av för låga volymer. Anledningen är den osäkerhet som uppstod hos kunder och agenter i samband med ägarbytet, men den situationen har nu stabiliserats. Det här är ett förvärv med stor potential som vi genomförde till rimlig kostnad, väl medvetna om att det skulle belasta koncernens resultat under det första året.

### Investeringar

De stora investeringarna i Sverige, Danmark och Litauen är avslutade. Vi har påbörjat en fabriksutbyggnad i Greater Noida i Indien för att samordna tre produktionsenheter samt att bygga ett R&D center. Även i Tyskland planerar vi att bygga nytt R&D center för stora axialfläktar samt utökade lager- och produktionsytor. I Danmark kommer ytterligare rationaliseringsinvesteringar att genomföras.

### Stor framtida potential

Vi har under verksamhetsåret 2011/12 genomfört stora investeringar och gjort bra företagsförvärv som ännu inte slagit igenom i omsättning eller resultat. Vi ser goda möjligheter till utväxling på både förvärven, produktutvecklingen samt marknadssatsningarna vi gjort under året.

Gerald Engström  
VD och koncernchef

## Omsättning och marknader

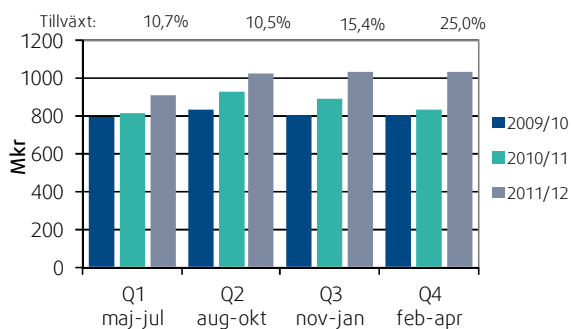
Koncernens omsättning för fjärde kvartalet 2011/12 uppgick till 1 034,9 Mkr (828,2) vilket motsvarar en ökning med 25,0 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 8,4 procent.

Den förvärvade tillväxten var 15,9 procent eller 131,5 Mkr. Valutaeffekter ökade omsättningen med 0,7 procent under kvartalet. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 24,3 procent för kvartalet.

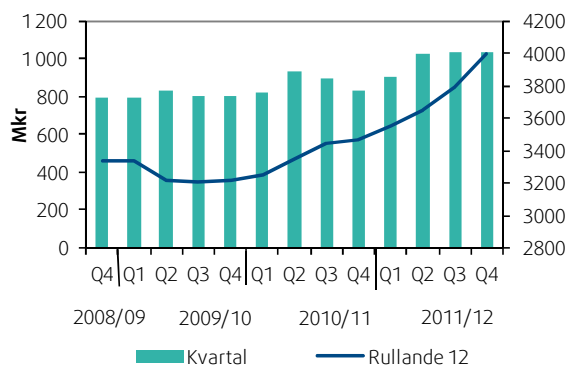
Nettoomsättning för helåret maj-april 2011/12 uppgick till 3 996,9 Mkr (3 467,3) vilket motsvarar en ökning med 15,3 procent jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 6,4 procent.

Den förvärvade tillväxten var 11,6 procent. Valutaeffekter minskade omsättningen med 2,7 procent jämfört med föregående år. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 18,0 procent under året.

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



### Nettoomsättning



## Omsättning - geografisk fördelning Q4

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under fjärde kvartalet med 25 procent jämfört med föregående år. Omsättningsutvecklingen var speciellt god i Norge, Danmark och Finland. Valutaeffekter och förvärv hade en positiv effekt om 3 procent på försäljningsutvecklingen under kvartalet.

### Västeuropa

I Västeuropa ökade intäkterna med 11 procent under fjärde kvartalet. Förvärvade bolag bidrog med 10 procent till försäljningen inom regionen. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 1 procent jämfört med föregående år.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 78 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 18 procent. Försäljningen i Ryssland ökade med 239 procent till följd av förvärvet av Ventrade, numera Systemair Ryssland. Estland, Lettland och Litauen har fortsatt bra tillväxt.

	2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	Förändring	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån	Förändring
Norden	289,1	232,1	25%	1 126,1	986,9	14%
Västeuropa	350,0	315,8	11%	1 346,3	1 239,0	9%
Östeuropa & OSS	244,4	137,2	78%	951,2	645,8	47%
Nordamerika	71,7	63,6	13%	282,1	289,1	-2%
Övriga marknader	79,7	79,5	0%	291,2	306,5	-5%
<b>Totalt</b>	<b>1 034,9</b>	<b>828,2</b>	<b>25%</b>	<b>3 996,9</b>	<b>3 467,3</b>	<b>15%</b>

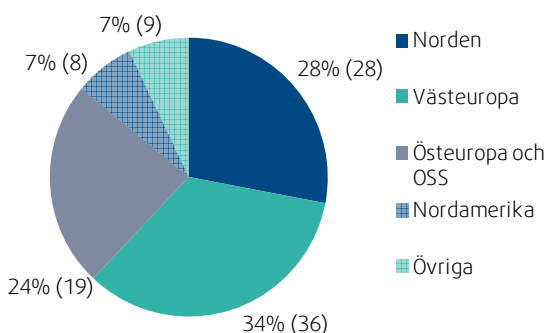
## Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 7 procent.

## Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader var i nivå med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 15 procent. Utvecklingen på den indiska marknaden är fortsatt svag. Försäljningen gick också tillbaka betydligt i Kina men ökade kraftigt i Sydafrika och Malaysia.

## Marknadsfördelning 12 mån 2011/12 (2010/11)



## Resultat för fjärde kvartalet

Bruttovinsten för fjärde kvartalet uppgick till 377,5 Mkr (330,0) exklusive engångsposter om -5,6 Mkr, se not 2.

Bruttomarginalen, exklusive engångsposter minskade till 36,5 procent (39,8) vilket främst kan förklaras av förvärvade bolag med lägre marginal.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 45,2 Mkr (57,2) exklusive engångsposter om -39,6 Mkr (0), se not 2. Engångsposterna avser nedskrivning av goodwill avseende den spanska marknaden om -18,7 Mkr samt åtgärder för att sänka kostnadsmassan i nyförvärvade bolag om -20,9 Mkr.

Nedskrivningen av goodwill i det spanska bolaget Systemair HVAC föranleds av det dystra marknadsläget i landet och prognostiserade framtida kassaflöden. Systemair kommer trots nedskrivningen att fortsätta sin satsning på den spanska marknaden. För närvarande pågår en omställning av produktionen mot tillverkning av en ny generation av luftbehandlingsaggregat.

Rörelsemarginalen, exklusive engångsposter, uppgick till 4,4 procent (6,9).

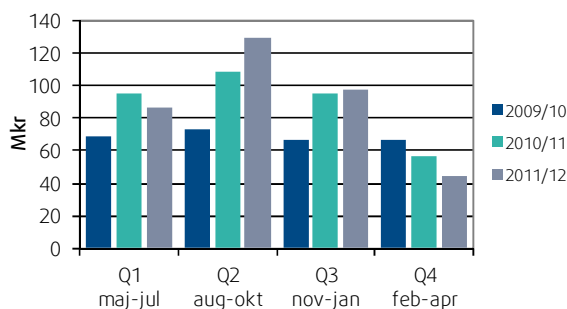
Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 329,3 Mkr (271,3), exklusive engångsposter om -15,3 Mkr (0). Försäljnings- och

administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 43,3 Mkr (16,9) av ökningen för kvartalet.

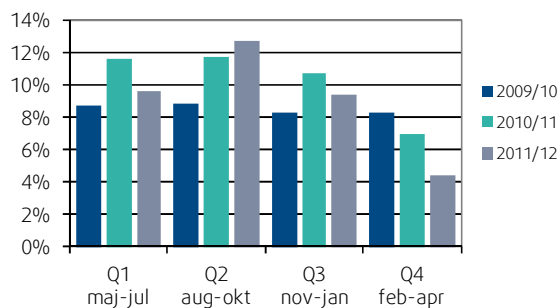
Försäljningskostnaderna har belastats med 3,7 Mkr (3,1) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,2 Mkr (2,2).

För fjärde kvartalet uppgick finansnettot till -8,2 Mkr (-8,6). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -1,9 Mkr (-4,8). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -6,9 Mkr (-4,8).

## Rörelseresultat\* per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Rörelsemarginal\* per kvartal jämfört med samma period tidigare år



\*) Justerat för engångsposter.

## Resultat för räkenskapsåret

Rörelseresultatet för räkenskapsåret från maj 2011 till april 2012 uppgick till 359,3 Mkr (356,5) exklusive engångsposter om -39,6 Mkr (10,5), se not 2.

Rörelsemarginalen uppgick till 9,0 procent (10,3) exklusive engångsposter, se not 2.

Försäljningskostnaderna för helåret har belastats med 10,8 Mkr (14,5) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Förvärvade bolag har medfört att försäljnings- och administrationskostnaderna har ökat med 107,5 Mkr (46,4) för året.

För räkenskapsåret uppgick finansnettot till -23,2 Mkr

(-28,5) varav räntekostnaderna till -24,7 Mkr (-16,5).

### Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -2,1 Mkr (-16,0). Resultat efter finansnetto uppgick till -2,6 Mkr (48,6). Skatten för perioden påverkas av en nedskrivning av aktiverade underskottsavdrag i Spanien om 13,7 Mkr samt att uppskjuten skatt inte har aktiverats för vissa koncernbolag. Vidare påverkar intäktsredovisade underskottsavdrag, vilka tillkommit genom förvärv av bolag med underskott från tidigare bedriven verksamhet om 24,4 Mkr.

### Förvärv och etableringar

I april förvärvade Systemair säljbolagen DT Termo d.o.o. i Serbien och DT Termo MNE d.o.o. i Montenegro där de är bland de ledande bolagen inom ventilationsbranschen. Förvärvet av bolaget i Montenegro kräver ett godkännande av lokal konkurrensmyndighet. Den sammanlagda omsättningen för bolagen var 16 Mkr under 2011 och de har 15 anställda totalt. Bolagen är sedan tidigare återförsäljare för Systemairs produkter. Serbien samt Montenegro är tillväxtmarknader där vi kan se en god potential för ventilationsbranschen och koncernens breda produktsortiment.

I mitten av januari 2012 förvärvades Airwells fabrik i Milano, Italien som ingick i Airwell Group. Fabriken tillverkar kylmaskiner för komfortkyla. Produktsortimentet, som är ett av marknadens bredaste, omfattar kylmaskiner mellan 20 – 1 200 kW. Fabriken har 155 anställda och Systemair tar även över delar av säljavdelningen för kommersiell kyla i Italien, med 12 anställda. I fabriken finns även ett av Europas modernaste R&D center för utveckling och test av kylmaskiner samt ett showroom och ett träningscenter. Omsättningen i bolaget uppgick till cirka 24 MEUR 2011 med ett negativt rörelseresultat. Bolaget har efter förvärvet namnändrats till Systemair AC.

Som ett led i satsningen i Sydostasien startades i december ett säljbolag i Taiwan. Systemair har sedan tidigare säljbolag och produktion i Malaysia, säljbolag i Hong Kong och Singapore samt ett representationskontor i Indonesien och säljagent i Vietnam. Redan i april 2012 började bolaget i Taiwan leverera tunnelfläktar till en order värd cirka 1,5 MUSD.

Systemair slutförde i december förvärvet av IAPL, International Airconditioning Products Pvt. Limited., i Indien som ingick i Suvidha Group. IAPL tillverkar ventilationsaggregat för den indiska marknaden och har

en omsättning på cirka 55 Mkr och 120 anställda. Företaget är baserat i Greater Noida utanför New Delhi samt har säljkontor i ytterligare fem städer i Indien. IAPL äger en industrifastighet omfattande 23 000 m<sup>2</sup> tomtyta i Greater Noida Ecotech Park. Systemair avser att där samordna produktionen för sina indiska verksamheter samt bygga upp ett R&D Center. Total köpeskilling uppgår till 63 Mkr vilket även inkluderar industrifastigheten. En lokal produktion av ventilationsaggregat förväntas ge tillgång till fler och större byggprojekt samt merförsäljning av övriga Systemairprodukter på den indiska marknaden.

Systemair förvärvade i november säljbolagen Frivent Luft und Wärmetechnik GmbH i Chemnitz, Sachsen, östra Tyskland och Garching, Bayern. Bolagen är säljbolag för det österrikiska bolaget Josef Friedl GmbH. Den sammanlagda omsättningen i de båda bolagen var 3,3 MEUR under 2010 och har sju anställda totalt. Frivents kontor i Chemnitz är sedan tidigare agent för Systemair i delar av östra Tyskland. Genom förvärvet av Frivent säljer Systemair med egen personal i hela Tyskland.

Systemair förvärvade i augusti tillgångarna i Kryotherm AB, Piteå. Kryotherm är ett företag grundat 1967 med stor erfarenhet av produkter som kombinerar kyla och ventilation. De senaste 5 åren har omsättningen i genomsnitt uppgått till cirka 30 Mkr. Under 2010 minskade omsättningen drastiskt och bolaget gjorde förlust. Företaget ställde in betalningarna i juni 2011. Systemair har övertagit samtliga 12 anställda. Kryotherm har produkter som kompletterar Systemairs. Kryotherm har stort kunnande och lång erfarenhet inom området ventilationsaggregat med inbyggd kyla eller värmepump. Synergier förväntas inom både produktutveckling och försäljning.

Systemair förvärvade den 23 juni 2011 den ryska ventilationsdistributören Ventrade. Ventrade säljer produkter för ventilation och komfortkyla och är sedan många år en av Systemairs största kunder i Ryssland. Bolaget har huvudkontor och centrallager i Moskva, samt försäljningskontor och lokala lager i ytterligare 11 städer. Under 2010 omsatte bolaget motsvarande cirka 290 Mkr med 200 anställda. Genom förvärvet får Systemair möjligheter att utöka andelen Systemairprodukter och får en bra täckning i hela Ryssland med stor tillväxtpotential. Det finns också goda synergier med produktionsanläggningen i Litauen där produktionskapaciteten utökades under 2011.

Om de under perioden förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2011 skulle

nettoomsättningen för perioden maj 2011 till och med april 2012 ha uppgått till cirka 4 232 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 312 Mkr.

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

### **Investeringar och avskrivningar**

Kvartalets bruttoinvesteringar, exklusive avyttringar, uppgick till 13,1 Mkr (93,5). Inga väsentliga investeringar i nybyggnationer och maskiner har skett under kvartalet. Förvärv och tilläggsköpeskillingar uppgick till 16,8 Mkr (68,0) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 28,0 Mkr (24,4).

Räkenskapsårets totala nettoinvesteringar uppgick till 265,4 Mkr (266,4) varav bruttoinvesteringar, exklusive avyttringar, i nybyggnationer och maskiner uppgick till 85,8 Mkr (83,2). Dessa investeringar avser i huvudsak slutförandet av kapacitets- och ersättningsinvesteringar i fabriker i Danmark, Sverige och Litauen. Utöver detta har även industrifastigheten Ämthytan 4:64 i Skinnskatteberg förvärvats för 8,9 Mkr. Fastigheten, som omfattar 84 000 m<sup>2</sup> mark och 6 300 m<sup>2</sup> byggnad, ligger i anslutning till den nuvarande aggregatfabriken i Skinnskatteberg.

Förvärv och tilläggsköpeskillingar för kvartalet uppgick till 184,2 Mkr (205,5). Årets avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 100,2 Mkr (92,1).

### **Personal**

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 2 839 (2 430). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 3 127 (2 506), en ökning med 621 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Litauen (52) och Tyskland (20). Förvärv har tillfört 525 anställda varav Ventrade i Ryssland tillfört 227 av dessa och Systemair AC i Italien 165 personer.

### **Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 7,4 Mkr (67,4). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade rörelseskulder, påverkade kassaflödet negativt med -1,7 Mkr (-120,9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -33,3 Mkr (138,4) till följd av amortering av lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 785,0 Mkr (638,1). Koncernens soliditet uppgick till 45,1 procent (48,6) vid utgången av perioden.

### **Finansiella mål**

Styrelsen för Systemair fastställde i april 2007 tre finansiella måltal samt en utdelningspolicy.

- Försäljningstillväxt lägst 12 procent över en konjunkturcykel, både organisk och förvärvad
- Rörelsemarginal lägst 10 procent över en konjunkturcykel
- Soliditet lägst 30 procent
- Utdelning cirka 30 procent av resultat efter skatt

### **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Systemair har i juni tecknat avtal om att förvärva 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 och har haft en tillväxt på 21 procent under de tre senaste åren. Bolaget med 86 anställda har sitt huvudkontor och en produktionsanläggning i Ontario, Kanada. Genom förvärvet får Systemair tillgång till 59 försäljningsagenter i 71 städer med tillsammans cirka 300 försäljningsingenjörer i Nordamerika. Dessa täcker 42 delstater i USA samt 6 provinser Kanada.

Systemair har i maj 2012 tecknat avtal om att förvärva 70 procent av aktierna i det turkiska bolaget HSK. HSK är Turkiets ledande tillverkare av ventilationsaggregat och under 2011 omsatte bolaget 160 Mkr. Bolaget har två produktionsanläggningar strax utanför Istanbul samt säljkontor i Azerbajjan, Georgien, Turkmenistan, Dubai och Irak. Förvärvet förväntas ge goda synergier med den förvärvade italienska fabriken för kylmaskiner. Förvärvet avser initialt 70 procent av aktierna och en bindande option på att förvärva resterande 30 procent inom en fyraårsperiod. Tillträde beräknas ske under juni månad 2012.

### **Optionsprogram**

I samband med börsnoteringen i oktober 2007 ställde Systemair ut totalt 223 500 teckningsoptioner till vissa anställda inom koncernen. Eftersom teckningskursen i förhållande till börskursen på Systemairaktien, vid tillfällena då inlösen kunnat ske, varit ogynnsam så har teckning ej skett. Optionsprogrammet löpte ut under september 2011. Något nytt optionsprogram har inte införts.

### **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 2010/11. Ingen väsentlig förändring har skett av riskbilden under perioden.

### 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 2010/11. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

### Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 232,9 Mkr (210,0) och rörelseresultatet till 3,6 Mkr (1,1).

Moderbolaget har under fjärde kvartalet skrivit ned fordringar mot ett dotterbolag i Spanien om 66,2 Mkr som belastar finansnettot.

Medeltalet anställda i moderbolaget var 399 st (386).

### Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 29 augusti beslutar om en utdelning på 1,25 kr (1,75) per aktie, vilket totalt ger en utdelning om 65 Mkr (91,0). Den föreslagna utdelningen motsvarar 30 procent (33) av koncernens nettoresultat.

### Valberedning inför årsstämma 2012

Årsstämman den 25 augusti 2011 beslutade att valberedningen ska bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande.

Valberedningen utgörs av Gerald Engström (ordförande) som företrädare för Färna Invest AB, Gerhard Sturm som företrädare för ebmpapst AB, Peter Rönström som företrädare för Lannebo Fonder samt styrelsens ordförande Lars Hansson.

### Finansiell information

Delårsrapport för Q1 2012/13 kommer att lämnas den 29 augusti 2012 kl 13.00.

Årsstämma kommer att hållas kl 15.00 den 29 augusti 2012 på Systemair Expo i Skinnskatteberg.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig under vecka 30 på vår hemsida [www.systemair.se](http://www.systemair.se).

### Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en banbrytande 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, luftridåer och värmeprodukter.

### 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 som bidrar till att Systemair uppfattas som en ledande leverantör av högkvalitativa ventilationsprodukter.
- Väldiversifierad kundbas gör oss mindre utsatta vid konjunktursvängningar.
- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvävs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

### Övrigt

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som

Systemair ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 8 juni 2012 kl 08.00.

Bokslutskommunikén har översiktligt granskats av bolagets revisor.

Skinnskatteberg den 8 juni 2012  
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 43 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte 4,0 miljarder kronor räkenskapsåret 2011/12 och har för närvarande cirka 3 100 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.



## Revisors granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Systemair AB (publ) för perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 juni 2012

Ernst & Young AB

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultatrapport

	2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Mkr				
Nettoomsättning	1 034,9	828,2	3 996,9	3 467,3
Kostnad för sålda varor	-663,0	-498,2	-2 505,2	-2 109,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>371,9</b>	<b>330,0</b>	<b>1 491,7</b>	<b>1 357,8</b>
Övriga rörelseintäkter	10,4	11,6	55,9	59,2
Försäljningskostnader	-283,5	-217,9	-961,6	-813,8
Administrationskostnader	-61,1	-53,4	-208,0	-193,0
Övriga rörelsekostnader	-32,1	-13,1	-58,2	-43,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5,6</b>	<b>57,2</b>	<b>319,8</b>	<b>367,0</b>
Finansnetto	-8,2	-8,6	-23,2	-28,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2,6</b>	<b>48,6</b>	<b>296,6</b>	<b>338,5</b>
Skatt på periodens resultat	-2,1	-16,0	-81,1	-63,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4,7</b>	<b>32,6</b>	<b>215,5</b>	<b>274,9</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-4,7	31,8	215,4	273,0
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,8	0,1	1,9
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,09	0,61	4,14	5,25
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	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

	2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	-4,7	32,6	215,5	274,9
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>				
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-1,1	-4,9	10,5	-80,2
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	-0,4	-0,4	-4,1	3,0
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>-77,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-6,2</b>	<b>27,3</b>	<b>221,9</b>	<b>197,7</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-6,2	25,8	221,9	196,4
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	1,5	0,0	1,3

## Koncernens balansrapport

Mkr	2012-04-30	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	367,3	263,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	126,2	69,0
Materiella anläggningstillgångar	792,0	711,8
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	107,0	106,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 392,5</b>	<b>1 150,8</b>
Varulager	767,3	607,0
Kortfristiga fordringar	848,4	777,2
Likvida medel	91,6	76,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 707,3</b>	<b>1 461,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 099,8</b>	<b>2 611,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 399,1</b>	<b>1 268,2</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	132,2	100,1
Långfristiga skulder, räntebärande	185,4	205,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>317,6</b>	<b>305,4</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	681,4	497,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	701,7	540,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 383,1</b>	<b>1 038,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 099,8</b>	<b>2 611,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

	2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Mkr				
Rörelseresultat	5,6	57,2	319,8	367,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25,6	30,5	98,0	74,2
Finansiella poster	-6,8	-4,1	-22,8	-13,4
Betald inkomstskatt	-17,0	-16,2	-57,5	-58,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>7,4</b>	<b>67,4</b>	<b>337,5</b>	<b>369,2</b>
Förändring av rörelsekapital	-1,7	-120,9	-47,6	-120,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5,7</b>	<b>-53,5</b>	<b>289,9</b>	<b>249,0</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,2	-92,0	-265,4	-266,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33,3	138,4	-11,1	17,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-38,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>13,4</b>	<b>-0,1</b>
Likvida medel vid periodens början	129,2	82,7	76,8	85,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	1,2	1,2	1,4	-9,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>91,6</b>	<b>76,8</b>	<b>91,6</b>	<b>76,8</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2011/12 maj-apr			2010/11 maj-apr		
	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>1 268,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1 268,2</b>	<b>1 151,6</b>	<b>16,1</b>	<b>1 167,7</b>
Utdelning	-91,0	-	-91,0	-65,0	-0,7	-65,7
Förvärv av minoritetsandelar	-	-	-	-14,9	-16,6	-31,5
Totalresultat	221,9	0,0	221,9	196,4	1,3	197,7
<b>Belopp vid periodens utgång</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>

## Koncernens nyckeltal

		2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 034,9	828,2	3 996,9	3 467,3
Tillväxt	%	25,0	3,4	15,3	7,7
Rörelseresultat	Mkr	5,6	57,2	319,8	367,0
Rörelsemarginal	%	0,5	6,9	8,0	10,6
Resultat e. fin. netto	Mkr	-2,6	48,6	296,6	338,5
Vinstmarginal	%	-0,3	5,9	7,4	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	14,7	18,0	14,7	18,0
Avkastning på eget kapital	%	15,7	22,3	15,7	22,3
Soliditet	%	45,1	48,6	45,1	48,6
Investeringar	Mkr	11,2	92,0	265,4	266,4
Avskrivningar	Mkr	28,0	24,4	100,2	92,1
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Resultat per aktie före utspädning	Kr	-0,09	0,61	4,14	5,25
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	-0,09	0,61	4,14	5,25
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	26,90	24,39	26,90	24,39
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	26,90	24,38	26,90	24,38
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	0,11	-1,03	5,58	5,26
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	0,11	-1,03	5,58	5,26
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2011/12				2010/11			2009/10	
		feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4
Nettoomsättning	Mkr	1 034,9	1 030,6	1 026,6	904,8	828,2	893,2	928,9	817,0	800,8
Tillväxt	%	25,0	15,4	10,5	10,7	3,4	11,8	12,1	3,5	1,1
Bruttomarginal	%	35,9	37,5	39,1	36,6	39,8	38,5	39,5	38,8	39,2
Rörelseresultat	Mkr	5,6	97,3	130,2	86,8	57,2	95,3	119,5	94,9	66,4
Rörelsemarginal	%	0,5	9,4	12,7	9,6	6,9	10,7	12,9	11,6	8,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	14,7	18,7	19,3	19,1	18,0	21,0	19,1	17,0	15,2
Avkastning på eget kapital	%	15,7	18,9	21,5	20,9	22,3	24,5	20,0	18,4	17,4
Soliditet	%	45,1	45,3	45,4	45,4	48,6	49,0	47,4	49,5	49,0
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	26,90	27,02	25,59	26,05	24,39	24,05	23,12	23,14	22,15
Resultat per aktie före utspädning	Kr	-0,09	1,35	1,83	1,06	0,61	1,87	1,53	1,24	1,00



## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2011/12 feb-apr 3 mån	2010/11 feb-apr 3 mån	2011/12 maj-apr 12 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	232,9	210,0	939,2	875,1
Kostnad för sålda varor	-171,9	-158,0	-701,5	-640,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>61,0</b>	<b>52,0</b>	<b>237,7</b>	<b>234,7</b>
Övriga rörelseintäkter	6,5	4,2	31,8	16,1
Försäljningskostnader	-46,4	-35,1	-158,8	-128,9
Administrationskostnader	-16,3	-16,9	-61,0	-64,1
Övriga rörelsekostnader	-1,2	-3,1	-5,6	-4,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>44,1</b>	<b>53,3</b>
Finansnetto	-68,7	0,6	133,0	140,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-65,1</b>	<b>1,7</b>	<b>177,1</b>	<b>193,3</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	14,5	23,7	5,4	23,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-50,6</b>	<b>25,4</b>	<b>182,5</b>	<b>216,5</b>
Skatt på periodens resultat	-4,5	-7,4	-13,3	-26,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-55,1</b>	<b>18,0</b>	<b>169,2</b>	<b>189,8</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2012-04-30	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,6	2,5
Materiella anläggningstillgångar	106,7	104,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 425,2	1 117,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 537,5</b>	<b>1 223,6</b>
Varulager	122,4	127,7
Kortfristiga fordringar	226,9	253,7
Likvida medel	372,9	376,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>722,2</b>	<b>757,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 259,7</b>	<b>1 981,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	742,4	701,4
Obeskattade reserver	92,7	98,0
Långfristiga skulder, avsättningar	1,4	1,4
Långfristiga skulder, räntebärande	571,3	493,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>572,7</b>	<b>494,9</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	637,2	454,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	214,7	232,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>851,9</b>	<b>687,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 259,7</b>	<b>1 981,4</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 2011 har haft någon effekt på koncernen. Endast de förändringar som har effekt på Systemairkoncernen behandlas.

## Not 1 - Förvärvsanalys

Köpeskillingen för Ventrade, IAPL, Systemair AC samt DT Termo kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. förvärvskostnader 197,2 Mkr

### Förvärvade tillgångar

Verkligt värde övertagna nettotillgångar 86,4 Mkr  
Goodwill 110,8 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	7,0	110,8	117,9
Varumärken och kundrelationer	0,0	61,8	61,8
Byggnader och mark	26,4	5,2	31,6
Maskiner och inventarier	21,1	8,9	30,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Varulager	127,0	-6,4	120,6
Övriga omsättningstillgångar	112,7	0,0	112,7
Likvida medel	15,5	0,0	15,5
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-61,5	-18,9	-80,4
Räntebärande skulder	-9,8	0,0	-9,8
Övriga rörelseskulder	-202,7	0,0	-202,7
	<b>35,8</b>	<b>161,4</b>	<b>197,2</b>

### Effekt på kassaflödet

Köpeskillning inkl tilläggsköpeskillning	-197,2
Ej utbetald köpeskillning	19,6
Likvida medel i de förvärvade bolagen	15,5
Utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv	-6,1
Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag	-4,4
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>-172,5</b>

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

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

## Not 2 - Engångsposter

	2011/12				2010/11			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Notering	1)				2)			
Kostnad för sålda varor	-5,6	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	10,5	-
Försäljningskostnader	-10,0	-	-	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-5,3	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-18,7	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa engångsposter</b>	<b>-39,6</b>	-	-	-	-	-	<b>10,5</b>	-
Rörelseresultat inkl. engångsposter	5,6	97,2	130,2	86,8	57,2	95,3	119,5	94,9
Rörelseresultat exkl engångsposter	45,2	97,2	130,2	86,8	57,2	95,3	109,0	94,9

Notering 1 - Avser nedskrivning av goodwill, -18,7 Mkr, i Spanien inom raden för "Övriga rörelsekostnader". Resterande del avser åtgärder främst i Italien för att sänka den framtida kostnadsmassan.

Notering 2 - Avser realisationsvinst vid försäljning av fastighet.

## 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 sysselsatt 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.