



SYSTEMAIR AB

DELÅRSRAPPORT

1 MAJ 2011 – 31 OKTOBER 2011



Rörelseresultatet ökade 19%*

Andra kvartalet, augusti 2011 – oktober 2011

- Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 1 027 Mkr (929).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 19 procent till 130 Mkr (110)*.
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,7 procent (11,7)*.
- Resultat efter skatt ökade med 19 procent till 95 Mkr (80).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,83 kr (1,53).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 95 Mkr (70).

Första halvåret, maj 2011 – oktober 2011

- Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 1 931 Mkr (1 746).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 6 procent till 217 Mkr (204)*.
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,2 procent (11,7)*.
- Resultat efter skatt ökade med 4 procent till 150 Mkr (145).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,89 kr (2,77).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 147 Mkr (125).

*) Föregående års rörelseresultat och rörelsemarginal har justerats för realisationsvinst från en fastighetsförsäljning om + 10,5 Mkr.

Nettoomsättning Q2

1 027 Mkr

EBIT Q2

130 Mkr

Viktiga händelser första halvåret

- I oktober tecknades avtal om förvärv av aggregattillverkaren IAPL i Indien.
- I augusti förvärvades Kryotherm i Piteå.
- I juni förvärvades den ryska ventilationsdistributören Ventrade.

	2011 3 mån	2010 3 mån	2011 6 mån	2010 6 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 026,6	928,9	1 931,4	1 745,9
Tillväxt, %	10,5	12,1	10,6	7,9
Rörelseresultat, Mkr	130,2	119,5	216,9	214,4
Rörelsemarginal, %	12,7	12,9	11,2	12,3
Resultat efter skatt, Mkr	95,0	79,9	150,2	144,8
Resultat per aktie före och efter utspädning, Kr	1,83	1,53	2,89	2,77
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,83	1,35	2,83	2,40

VD-kommentar

Rörelseresultat +19%

Vi har passerat en miljard i kvartalsomsättning, en viktig milstolpe för oss. Tillväxten under kvartalet var 11 % och rörelseresultatet ökade med 19 % om man bortser från en fastighetsförsäljning förra året. Speciellt bra har utvecklingen i Norge, Danmark och Ryssland varit. Vi har fullföljt våra stora investeringar i våra centrala produktionsanläggningar.

Marknaden

Vi har haft en positiv utveckling i Norden under perioden och det är speciellt den danska marknaden som varit stark. Även den norska marknaden har visat bra tillväxt. Vårt norska Systemairbolag har slagit omsättningsrekord två månader i rad. I Västeuropa är det som tidigare stabilt i den norra delen men betydligt svagare i de södra delarna. Sammantaget ger det en liten tillväxt i regionen. I Nordamerika är utvecklingen fortsatt svag. Försäljningen är i nivå med förra året. Inom regionen "Övriga marknader" har omsättningen under perioden minskat betydligt jämfört med föregående år. Den indiska marknaden är svag med långa betalningstider vilket gjort att vi stoppat leveranserna till ett antal kunder och projekt.

Produkter och produktutveckling

En del av anledningen till att vi kan visa organisk tillväxt även under den här perioden är att vi arbetar konsekvent med produktutveckling. Vi introducerar och lanserar fortsatt nya produkter, något som ger en bas för ökade marknadsandelar och större tillväxt. I september presenterades en del i EU-direktivet om Eco-Design av EU-kommissionens konsulter. I denna förespråkas från- och tilluftsventilation med återvinning som den bästa lösningen för energieffektiva byggnader och de ser även ventilationsbranschen som en växande marknad i Europa. Detta är givetvis positivt då vi har ett av marknadens bredaste sortiment av energieffektiva produkter och lösningar.

Investeringar och förvärv

Vi har fullföljt de stora investeringsprogram som inleddes under våren. Kapacitetsutbyggnaden i Skinnskatteberg har varit omfattande i båda produktionsanläggningarna och i Danmark och Litauen slutförs maskininvesteringarna och omflyttningarna.



Genom detta får vi höjd effektivitet och ökad kapacitet. Under det senaste kvartalet har de pågående investeringarna temporärt medfört en något lägre effektivitet i produktion samt något högre kostnader i de aktuella bolagen.

I oktober förvärvade vi det indiska bolaget IAPL som tillverkar ventilationsaggregat för den indiska marknaden. Lokal produktion av ventilationsaggregat kommer att ge oss tillgång till fler och större byggprojekt. I den industrifastighet i Greater Noida Ecotech Park som ingick i detta förvärv kommer vi att samordna våra verksamheter. Vi kommer också att bygga upp ett R&D Center och där har planeringen för uppbyggnaden redan påbörjats.

Vi har under kvartalet gjort ett kompletterande förvärv av Kryotherms verksamhet i Piteå. De har varit pionjärer inom värmepumpar och tillför oss både produkter och kunskaper inom området komfortkyla.

Försiktigt positiv syn på helåret

Genom vårt starka andra kvartal, trots turbulensen på marknaderna, har vi en fortsatt optimistisk syn på innevarande verksamhetsår. Affärsmodellen med att ha produkter på lager för omgående leverans fungerar fortsatt bra. Vi har också lyckats hålla uppe vår bruttomarginal på ett tillfredsställande sätt under perioden. I övrigt kan jag bara stämma in i kören tillsammans med alla andra företagsledare, det är ovanligt svårtippat just nu.

Gerald Engström
VD och koncernchef

Omsättning för andra kvartalet

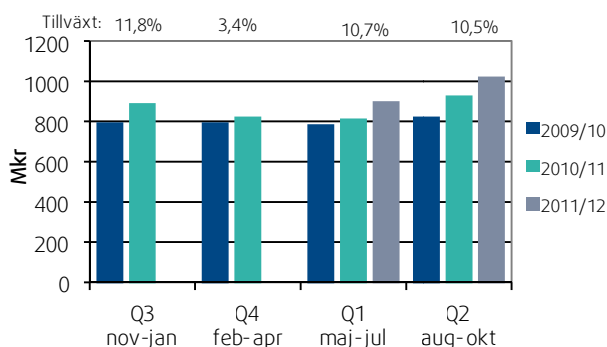
Koncernens omsättning för andra kvartalet 2011/12 uppgick till 1 026,6 Mkr (928,9) vilket motsvarar en ökning med 10,5 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 4,7 procent.

Den förvärvade tillväxten var 9,5 procent eller 88,4 Mkr och valutaeffekter minskade omsättningen med 3,7 procent under kvartalet. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 14,2 procent för kvartalet.

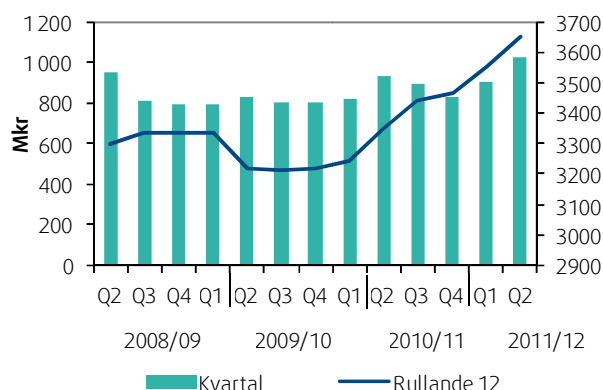
Nettoomsättning för delårsperioden maj-oktober 2011/12 uppgick till 1 931,4 Mkr (1 745,9) vilket motsvarar en ökning med 10,6 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 5,8 procent.

Den förvärvade tillväxten var 9,7 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 4,9 procent under perioden.

Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



Omsättning - geografisk fördelning Q2

Norden

Försäljningen i Norden ökade under andra kvartalet med 16 procent jämfört med föregående år. I Danmark ökade omsättningen med 26 procent. I Norge, som är koncernens näst största marknad, ökade försäljningen med 18 procent och i Sverige var ökningen 5 procent. Valutaeffekter och förvärv hade tillsammans ingen väsentlig påverkan på försäljningsutvecklingen under kvartalet.

Västeuropa

I Västeuropa ökade intäkterna med 4 procent under andra kvartalet. Förvärven av bolagen inom Aaldering Group bidrog med 7 procent till försäljningen inom regionen. Justerat för valutaeffekter och förvärv var försäljningen i nivå med samma period föregående år.

Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 33 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Försäljningen i Ryssland ökade med 83 procent. Justerat för förvärvet av Ventrade var ökningen i Ryssland 1 procent. I Polen, som är den näst största marknaden inom regionen, minskade försäljningen under kvartalet med 4 procent.

	2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	Förändring	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	Förändring
Norden	305,3	264,0	16%	527,3	462,0	14%
Västeuropa	332,7	319,3	4%	653,6	618,4	6%
Östeuropa & OSS	251,5	189,4	33%	467,0	347,6	34%
Nordamerika	73,3	73,5	0%	145,5	160,9	-10%
Övriga marknader	63,8	82,7	-23%	138,0	157,0	-12%
Totalt	1 026,6	928,9	11%	1 931,4	1 745,9	11%

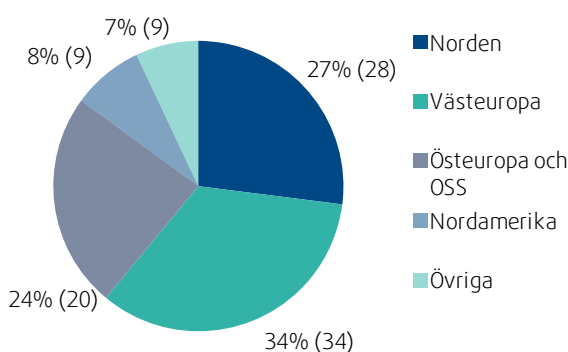
Nordamerika

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

Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader minskade under det andra kvartalet med 23 procent jämfört med samma period året innan. Inga förvärv har väsentligt påverkat försäljningen inom regionen under perioden. Justerat för valutaeffekter minskade omsättningen med 14 procent. Försäljningsutvecklingen för kvartalet var bra i Turkiet och Sydafrika men gick tillbaka betydligt i Kina och Indien.

Marknadsfördelning 6 mån 2011 (2010)



Resultat för andra kvartalet

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgick till 401,7 Mkr (366,5) vilket är en ökning med 9,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade till 39,1 procent (39,5) vilket kan förklaras av förändrad produktmix. Kostnadsnivån är också något högre vilket kan förklaras av lägre produktionseffektivitet på grund av ombyggnader i samband med större investeringar i Sverige, Danmark och Litauen.

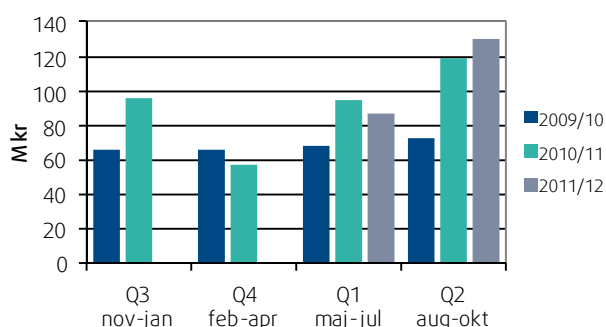
Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 130,2 Mkr (119,5) vilket är en ökning med 8,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I föregående års rörelseresultat ingår en realisationsvinst från en fastighetsförsäljning i Tyskland om 10,5 Mkr. Justerat för fastighetsförsäljningen ökade rörelseresultatet med 19,3 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 12,7 procent (12,9), justerat för fastighetsförsäljningen var rörelsemarginalen föregående år 11,7 procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 271,4 Mkr (253,0), en ökning med 18,5 Mkr jämfört med samma period föregående år. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 16,2 Mkr av ökningen för kvartalet.

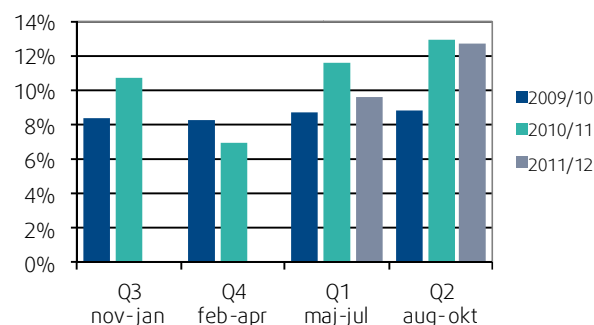
Försäljningskostnaderna har belastats med 4,0 Mkr (4,6) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,9 Mkr.

För andra kvartalet uppgick finansnettot till -5,8 Mkr (-8,5). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om 0,7 Mkr (-2,9). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -6,7 Mkr (-4,1).

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 -29,4 Mkr (-31,1), vilket motsvarar en skattebelastning om 23,6 procent (28,0) beräknat på resultat efter finansnetto. Den relativt låga skattebelastningen förklaras av utnyttjade ej aktiverade underskottsavdrag.

Förvärv och etableringar

Systemair har i oktober träffat avtal om förvärv av IAPL, International Airconditioning Products Pvt. Limited., i Indien som ingår i Suvidha Group. IAPL tillverkar ventilationsaggregat för den indiska marknaden och har en omsättning på ca 55 miljoner SEK 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 m² 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 från det nyligen förvärvade Ravistar, som tillverkar luftdistributionsprodukter. Tillträde och konsolidering är planerat till 1 december 2011.

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 ca 30 miljoner kronor. 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 sortiment och som ger möjligheter att leverera helhetslösningar inom ventilationssystem. Kryotherm har stort kunnande och lång erfarenhet inom området ventilationsaggregat med inbyggd kyla eller värmepump. Synergier förväntas inom både produktutveckling och försäljning.

Systemair har den 23 juni 2011 förvärvat 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 utökas 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 oktober 2011 ha uppgått till cirka 1 973 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 219,8 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 25,1 Mkr (69,1) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 17,4 Mkr (13,4). Dessa investeringar avser i huvudsak kapacitets- och ersättningsinvesteringar i fabriker i Danmark, Sverige och Litauen. Förvärv och tilläggsköpeskillingar uppgick till 7,6 Mkr (55,7) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 23,6 Mkr (22,6).

Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 2 581 (2 286). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 2 839 (2 440), en ökning med 399 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Skinnskatteberg (32), Tyskland (26) och Danmark (17). Förvärv har tillfört 297 anställda varav Ventrade i Ryssland tillfört 250 av dessa.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 133,1 Mkr (113,7). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade leverantörsskulder och ökade rörelsefordringar, påverkade kassaflödet negativt med -38,2 Mkr (-43,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -83,7 Mkr (-21,2) till följd av utbetald utdelning. Nettoskuld sättningen vid periodens utgång uppgick till 764,5 Mkr (604,2). Koncernens soliditet uppgick till 45,4 procent (47,4) vid utgången av perioden.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Systemair har i november träffat avtal om förvärv av Airwells fabrik i Milano, Italien som ingår i Airwell Group. Airwell Barlassina tillverkar kylmaskiner för komfortkyla. Produktsortimentet omfattar kylmaskiner mellan 20 - 1200 kW. Airwell har ett av marknadens bredaste produktsortiment och tillverkar kylmaskiner med både vätskekyla och luftkyla. Under de senaste åren har omfattande produktutveckling genomförts och de flesta produkterna är idag Eurovent certifierade. Fabriken har 155 anställda och Systemair tar även över delar av säljavdelningen i Italien. I fabriken finns även en av Europas modernaste R&D center för utveckling och test av kylmaskiner samt utställningshall och ett träningscenter.

Omsättningen i bolaget beräknas uppgå till ca 24 MEUR 2011. Tillträde beräknas ske under januari månad 2012. Förvärvet stärker Systemair vid försäljning där kylmaskiner ingår tillsammans med ventilationsaggregat för att skapa ett bra inomhusklimat.

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.

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.

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 riskbildningen 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 246,0 Mkr (229,4) och rörelseresultatet till 13,5 Mkr (12,1).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 396 st (343).

Finansiell information

Delårsrapport för Q3 2011/12 kommer att lämnas den 6 mars 2012 kl 08.30.

Bokslutskommuniké för Q4 2011/12 kommer att lämnas den 8 juni 2012 kl 08.30.

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 30 november 2011 kl 8.30.

Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en banbrytande produktidé, den runda kanalfälkten, 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 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.
 - Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Skinnskatteberg den 30 november 2011
Systemair AB (publ)

Gerald Engström
Verkställande Direktör

Lars Hansson
Styrelseordförande

Hannu Paitula
Styrelseledamot

Göran Robertsson
Styrelseledamot

Elisabeth Westberg
Styrelseledamot

Jürgen Zilling
Styrelseledamot

Åke Henningsson
Arbetsgatarrepresentant

Kevin Rowland
Arbetsgatarrepresentant

För ytterligare information kontakta:

Koncernchef Gerald Engström, telefon 0222-440 01, 070-519 00 01, geen@systemair.se

Styrelseordförande Lars Hansson, telefon 070-895 90 02, lars.hansson@systemair.se

CFO Glen Nilsson, telefon 0222-440 03, 070-654 40 03, glni@systemair.se

Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108

739 30 Skinnskatteberg

Telefon 0222-44000

Fax 0222-44099

info@systemair.se

www.systemair.se

Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 40 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte 3,5 miljarder kronor räkenskapsåret 2010/11 och har för närvarande cirka 2 800 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 rapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Systemair per 31 oktober 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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, ISA, och god revisionssed 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 delårsrapporten 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 30 november 2011

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Koncernens resultatrapport

	2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	2010/11 nov-okt rullande 12	2010/11 maj-apr 12 mån
Mkr						
Nettoomsättning	1 026,6	928,9	1 931,4	1 745,9	3 652,8	3 467,3
Kostnad för sålda varor	-624,9	-562,4	-1 198,5	-1 062,2	-2 245,8	-2 109,5
Bruttoresultat	401,7	366,5	732,9	683,7	1 407,0	1 357,8
Övriga rörelseintäkter	9,8	21,7	28,1	31,6	55,7	59,2
Försäljningskostnader	-222,2	-206,3	-429,9	-385,9	-857,9	-813,8
Administrationskostnader	-49,2	-46,7	-95,6	-90,6	-197,9	-193,0
Övriga rörelsekostnader	-9,9	-15,7	-18,6	-24,4	-37,4	-43,2
Rörelseresultat	130,2	119,5	216,9	214,4	369,5	367,0
Finansnetto	-5,8	-8,5	-13,4	-14,0	-27,8	-28,5
Resultat efter finansiella poster	124,4	111,0	203,5	200,4	341,7	338,5
Skatt på periodens resultat	-29,4	-31,1	-53,3	-55,6	-61,4	-63,6
Periodens resultat	95,0	79,9	150,2	144,8	280,3	274,9
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	95,0	79,4	150,2	143,9	279,2	273,0
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,5	0,0	0,9	1,1	1,9
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	1,83	1,53	2,89	2,77	5,37	5,25
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	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 utspädningseffekt ej föreligger.

Koncernens rapport över totalresultat

	2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	2010/11 nov-okt rullande 12	2010/11 maj-apr 12 mån
Periodens resultat	95,0	79,9	150,2	144,8	280,3	274,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt:						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-25,2	-15,5	7,2	-29,5	-43,5	-80,2
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	-2,4	0,1	-3,7	0,9	-1,6	3,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-27,6	-15,4	3,5	-28,6	-45,1	-77,2
Summa totalresultat för perioden	67,4	64,5	153,7	116,2	235,2	197,7
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	67,4	64,1	153,7	115,8	234,4	196,4
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,4	0,0	0,4	0,8	1,3

Koncernens balansrapport

Mkr	2011-10-31	2010-10-31	2011-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	326,6	232,0	263,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	99,2	51,6	69,0
Materiella anläggningstillgångar	747,4	728,1	711,8
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	110,5	86,2	106,5
Summa anläggningstillgångar	1 283,7	1 097,9	1 150,8
Varulager	692,4	533,2	607,0
Kortfristiga fordringar	882,1	847,4	777,2
Likvida medel	72,5	93,2	76,8
Summa omsättningstillgångar	1 647,0	1 473,8	1 461,0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 930,7	2 571,7	2 611,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 330,9	1 218,0	1 268,2
Långfristiga skulder, avsättningar	104,7	94,9	100,1
Långfristiga skulder, räntebärande	174,6	256,0	205,3
Summa långfristiga skulder	279,3	350,9	305,4
Kortfristiga skulder, räntebärande	651,2	426,0	497,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	669,3	576,8	540,8
Summa kortfristiga skulder	1 320,5	1 002,8	1 038,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 930,7	2 571,7	2 611,8

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	130,2	119,5	216,9	214,4	367,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23,2	12,2	39,7	33,0	74,2
Finansiella poster	-6,0	-3,5	-10,9	-5,6	-13,4
Betald inkomstskatt	-14,3	-14,5	-22,7	-30,6	-58,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	133,1	113,7	223,0	211,2	369,2
Förändring av rörelsekapital	-38,2	-43,6	-75,8	-86,3	-120,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94,9	70,1	147,2	124,9	249,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23,2	-50,8	-131,6	-69,4	-266,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83,7	-21,2	-20,6	-43,9	17,3
Periodens kassaflöde	-12,0	-1,9	-5,0	11,6	-0,1
Likvida medel vid periodens början	87,3	98,0	76,8	85,9	85,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-2,8	-2,9	0,7	-4,3	-9,0
Likvida medel vid periodens slut	72,5	93,2	72,5	93,2	76,8

Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2011 maj-okt			2010 maj-okt		
	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
Belopp vid årets ingång	1 268,1	0,1	1 268,2	1 151,6	16,1	1 167,7
Utdelning	-91,0	-	-91,0	-65,0	-0,7	-65,7
Förvärv av minoritetsandelar	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Totalresultat	153,7	0,0	153,7	115,8	0,4	116,2
Belopp vid periodens utgång	1 330,8	0,1	1 330,9	1 202,4	15,6	1 218,0

Koncernens nyckeltal

		2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 026,6	928,9	1 931,4	1 745,9	3 467,3
Tillväxt	%	10,5	12,1	10,6	7,9	7,7
Rörelseresultat	Mkr	130,2	119,5	216,9	214,4	367,0
Rörelsemarginal	%	12,7	12,9	11,2	12,3	10,6
Resultat e. fin. netto	Mkr	124,4	111,0	203,5	200,4	338,5
Vinstmarginal	%	12,1	12,0	10,5	11,5	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,3	19,1	19,3	19,1	18,0
Avkastning på eget kapital	%	21,5	20,0	21,5	20,0	22,3
Soliditet	%	45,4	47,4	45,4	47,4	48,6
Investeringar	Mkr	25,1	69,1	139,7	88,5	266,4
Avskrivningar	Mkr	23,6	22,6	46,1	45,3	92,1
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,83	1,53	2,89	2,77	5,25
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	1,83	1,53	2,89	2,77	5,25
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	25,59	23,12	25,59	23,12	24,39
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	25,59	23,12	25,59	23,12	24,38
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	1,83	1,35	2,83	2,40	4,79
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	1,83	1,35	2,83	2,40	4,79
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2011/12			2010/11			2009/10		
		aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2
Nettoomsättning	Mkr	1 026,6	904,8	828,2	893,2	928,9	817,0	800,8	799,3	828,8
Tillväxt	%	10,5	10,7	3,4	11,8	12,1	3,5	1,1	-0,9	-12,5
Bruttomarginal	%	39,1	36,6	39,8	38,5	39,5	38,8	39,2	37,1	37,4
Rörelseresultat	Mkr	130,2	86,8	57,2	95,3	119,5	94,9	66,4	66,6	73,2
Rörelsemarginal	%	12,7	9,6	6,9	10,7	12,9	11,6	8,3	8,3	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,3	19,1	18,0	21,0	19,1	17,0	15,2	11,1	12,6
Avkastning på eget kapital	%	21,5	20,9	22,3	24,5	20,0	18,4	17,4	14,3	16,3
Soliditet	%	45,4	45,4	48,6	49,0	47,4	49,5	49,0	46,8	44,1
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	25,59	26,05	24,39	24,05	23,12	23,14	22,15	21,65	20,59
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,83	1,06	0,61	1,87	1,53	1,24	1,00	0,70	1,06

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2011 aug-okt 3 mån	2010 aug-okt 3 mån	2011 maj-okt 6 mån	2010 maj-okt 6 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	246,0	229,4	466,9	433,8	875,1
Kostnad för sålda varor	-181,9	-166,7	-348,6	-311,8	-640,4
Bruttoresultat	64,1	62,7	118,3	122,0	234,7
Övriga rörelseintäkter	4,6	4,9	16,8	8,0	16,1
Försäljningskostnader	-38,6	-32,9	-71,2	-59,7	-128,9
Administrationskostnader	-14,9	-16,4	-27,9	-31,0	-64,1
Övriga rörelsekostnader	-1,7	-6,2	-4,9	-6,7	-4,5
Rörelseresultat	13,5	12,1	31,1	32,6	53,3
Finansnetto	14,7	2,5	190,3	129,0	140,0
Resultat efter finansiella poster	28,2	14,6	221,4	161,6	193,3
Bokslutsdispositioner ¹⁾	-6,3	0,1	-8,1	-0,2	23,2
Resultat före skatt	21,9	14,7	213,3	161,4	216,5
Skatt på periodens resultat	-3,7	-5,3	-5,2	-11,1	-26,7
Periodens resultat	18,2	9,4	208,1	150,3	189,8

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

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2011-10-31	2010-10-31	2011-04-30
TILLGÅNGAR			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4,1	2,9	2,5
Materiella anläggningstillgångar	111,6	95,8	104,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 246,8	1 023,8	1 117,1
Summa anläggningstillgångar	1 362,5	1 122,5	1 223,6
Varulager	108,6	104,7	127,7
Kortfristiga fordringar	279,1	275,4	238,1
Likvida medel	401,9	332,8	376,4
Summa omsättningstillgångar	789,6	712,9	742,2
SUMMA TILLGÅNGAR	2 152,1	1 835,4	1 965,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	819,1	732,7	701,4
Obeskattade reserver	106,2	121,5	98,0
Långfristiga skulder, avsättningar	2,5	3,4	1,4
Långfristiga skulder, räntebärande	268,5	361,1	493,5
Summa långfristiga skulder	271,0	364,5	494,9
Kortfristiga skulder, räntebärande	804,8	471,3	454,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	151,0	145,4	216,7
Summa kortfristiga skulder	955,8	616,7	671,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 152,1	1 835,4	1 965,8

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

Köpeskillingen för Ventrade i Ryssland kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. förvärvskostnader 91,6 Mkr

Förvärvade tillgångar

Verkligt värde övertagna nettotillgångar 28,5 Mkr

Goodwill 63,1 Mkr

<u>Förvärvade tillgångar och skulder</u>	<u>Bokfört värde</u>	<u>Justering</u>	<u>Verkligt värde</u>
Goodwill	0,0	63,1	63,1
Varumärken och kundrelationer	0,0	35,7	35,7
Maskiner och inventarier	1,3	-	1,3
Uppskjuten skattefordran	0,0	-	0,0
Varulager	85,9	-	85,9
Övriga omsättningstillgångar	88,8	-	88,8
Likvida medel	14,9	-	14,9
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-42,4	-7,1	-49,6
Övriga rörelseskulder	-148,5	-	-148,5
	0,0	91,6	91,6

Effekt på kassaflödet

Köpeskilling	-91,6
Ej utbetald köpeskilling	11,4
Likvida medel i de förvärvade bolagen	14,9
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	-6,1
Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag	-2,7
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-74,1

Varumärken och kundrelationer har värderats till det diskonterade nuvärdet av framtida betalningsströmmar. Nyttjandeperioden har bedömts till 10 respektive 5 år.

Förvärvsgoodwill är hänförlig till det förvärvade bolagets 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 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.