



SYSTEMAIR AB  
DELÅRSRAPPORT  
1 MAJ 2010 – 31 JANUARI 2011



**Organisk tillväxt 16%**

**Tredje kvartalet, november 2010 – januari 2011**

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 893 Mkr (799).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 43 procent till 95 Mkr (67).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,7 procent (8,3).
- Resultat efter skatt ökade med 164 procent till 97 Mkr (37).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,87 kr (0,70).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 178 Mkr (107).

**9 månader maj 2010 – januari 2011**

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 2 639 Mkr (2 418).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 49 procent till 310 Mkr (208).
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,7 procent (8,6).
- Resultat efter skatt ökade med 74 procent till 242 Mkr (139).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 4,64 kr (2,67).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 303 Mkr (290).

Nettoomsättning Q3

**893 Mkr**

EBIT Q3

**95 Mkr**

**Viktiga händelser under delårsperioden**

- I januari förvärvades minoritetsposterna i Estland och Slovakien.
- I juni träffades överenskommelse om förvärv av det holländska ventilationsbolaget Rucon.
- I juni förvärvades sällbolaget VKV i Tjeckien.

**Viktiga händelser efter delårsperioden**

- I februari slutfördes förvärvet av bolagen inom Aaldering Group som har tillverkning och försäljning av luftridåer i Tyskland samt Nederländerna

	2010/11 nov - jan	2009/10 nov - jan	2010/11 maj - jan	2009/10 maj - jan
Nettoomsättning, Mkr	893,2	799,3	2 639,0	2 417,8
Tillväxt, %	11,8	-0,9	9,2	-4,8
Rörelseresultat, Mkr	95,3	66,6	309,8	208,4
Rörelsemarginal, %	10,7	8,3	11,7	8,6
Resultat efter skatt, Mkr	97,5	36,9	242,2	139,4
Resultat per aktie före och efter utspädning, Kr	1,87	0,70	4,64	2,67
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	3,42	2,06	5,18	5,57

## VD-kommentar

### Organisk tillväxt med 16%

Den organiska tillväxten, justerat för valutaförändringar, har tagit fart och uppgår till 16 procent jämfört med samma period föregående år. Den tidiga och kalla vintern i stora delar av Europa har medfört att försäljningen ökat av värmeprodukter. Försäljningen av ventilationsprodukter har påverkats negativt på grund av försenade byggprojekt och leveransproblem till följd av snö och kyla. Totalt är vår bedömning att försäljningen har påverkats svagt i negativ riktning på grund av vädret.

#### Marknaden

Under vårt tredje kvartal var det speciellt försäljningen i Norden och Östeuropa som utvecklades positivt. I Västeuropa minskar omsättningen i framförallt Spanien och Italien. I Tyskland, Polen och Storbritannien har vädret haft en negativ inverkan. I Nordamerika är den organiska tillväxten god men där har vi haft valutan emot oss. Inom regionen Övriga marknader har vi en nedgång där bland annat Mellanöstern och Indien inte lyckats uppnå förväntad omsättning.

#### Produktutveckling

Produktutveckling med fokus på energibesparing är en viktig förutsättning för vår tillväxt. Vi har över 80 ingenjörer som arbetar med att utveckla nya och bättre produkter. Den här våren lanserar vi fler produkter än någonsin tidigare. På den stora branschmässan ISH i Frankfurt kommer vi att presentera endast nyutvecklade produkter.

#### Tillväxtområden

Vi ser fortsatt god potential för ökad tillväxt inom bostadsventilation där byggnation av lågenergi- och passivhus bidrar till ökad efterfrågan. Våra kompaktaggregat med energiåtervinning har mycket god tillväxt och här har produktprogrammet utvecklats väsentligt och vi ser fortsatt tillväxt i ett flertal länder inom detta produktområde.



#### Kapacitetsutökningar

Tillbyggnaden på 7 200 m<sup>2</sup> av produktionsanläggningen i Litauen avslutas under våren. Detta utökar produktionskapaciteten av ventilationsaggregat framförallt för den östeuropeiska marknaden. I Skinnskatteberg tas ytterligare 5 000 m<sup>2</sup> i bruk för att utöka produktionen av kompaktaggregat och ventilationsaggregat med energiåtervinning. Vi har här också installerat ytterligare plåtbearbetningsmaskiner för att höja kapaciteten.

#### Framtidsutsikter

Vår bedömning är att ventilationsbranschen kommer att utvecklas väl under de närmaste åren. De ökade kraven på minskad energianvändning inom byggnader gör att fastigheterna byggs med mer isolering och blir tätare, detta gäller för både nybyggnation och renovering. För att uppnå bra inomhusklimat krävs balanserad ventilation med energiåtervinning, något som talar för fortsatt stabil utveckling inom branschen.

Vi står väl rustade för fortsatt tillväxt genom de investeringar som genomförts och planeras i såväl maskinutrustning som utökade produktionsanläggningar. Våra satsningar på produktutveckling och marknadsföring har pågått konsekvent. Under första halvåret kommer vi att delta i ett tiotal internationella branschmässor. Allt detta bidrar till en fortsatt positiv utveckling.

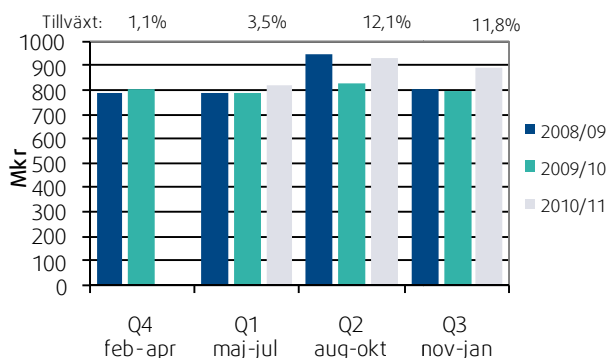
Gerald Engström  
VD och koncernchef

## Omsättning

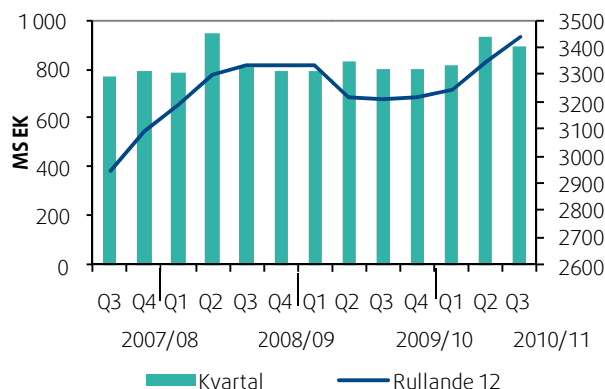
Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2010/11 uppgick till 893,2 Mkr (799,3) vilket motsvarar en ökning med 11,8 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade omsättningen med 16,3 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick till 3,5 procent eller 27,6 Mkr och valutaeffekter minskade omsättningen med 8,0 procent under kvartalet.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-januari 2010/11 uppgick till 2 639,0 Mkr (2 417,8) vilket motsvarar en ökning med 9,2 procent för perioden. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade omsättningen med 10,8 procent. Förvärvade bolag bidrog med 4,8 procent eller 115,4 Mkr. Valutakurseffekten vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade omsättningsutvecklingen negativt med 6,4 procent.

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



## Nettoomsättning



## Omsättning - geografisk fördelning

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 22 procent jämfört med föregående år. I Sverige ökade omsättningen med 34 procent. I Norge, som är koncernens enskilt största marknad, ökade försäljningen med 7 procent och i Danmark var ökningen 57 procent.

### Västeuropa

I Västeuropa ökade intäkterna med 5 procent under tredje kvartalet. Förvärvet av Rucon i Holland bidrog med 10 procent till försäljningen inom regionen. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 5 procent under kvartalet. Den stärkta kronkursen mot euron påverkar omräkningen av försäljningen i dotterbolag negativt med 11 procent.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 19 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 25 procent. Försäljningen i Ryssland ökade med 29 procent men ligger fortfarande långt under de nivåer som rådde före den globala finanskrisen.

	2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	förändring	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	förändring
Norden	292,8	239,2	22%	754,8	652,7	16%
Västeuropa	304,7	289,0	5%	923,1	914,7	1%
Östeuropa & OSS	161,1	135,6	19%	508,6	459,4	11%
Nordamerika	64,7	61,1	6%	225,5	197,6	14%
Övriga marknader	69,9	74,4	-6%	227,0	193,4	17%
<b>Totalt</b>	<b>893,2</b>	<b>799,3</b>	<b>12%</b>	<b>2 639,0</b>	<b>2 417,8</b>	<b>9%</b>

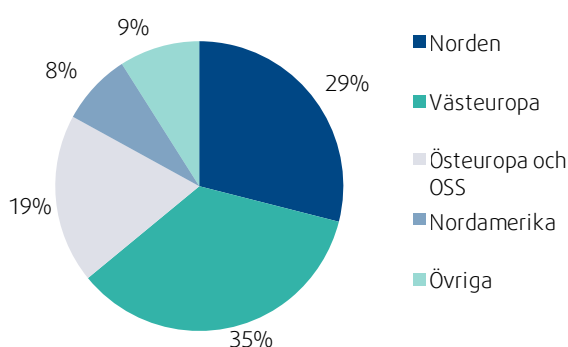
## Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 22 procent under kvartalet.

## Övriga marknader

Försäljningen till Övriga marknader har under det tredje kvartalet minskat med 6 procent. Förvärvet av Ravistar i Indien bidrog med 6 procent till försäljningen inom regionen under tredje kvartalet.

## Marknadsfördelning 9 mån 2010/11



## Resultat

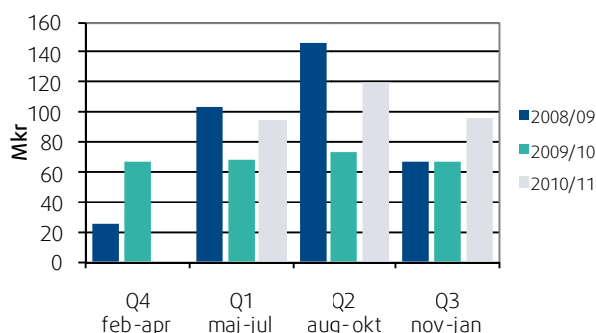
Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgår till 344,1 Mkr (296,4) vilket är en ökning med 16,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättringen kan främst förklaras genom högre kapacitetsutnyttjande vid de tillverkande enheterna.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgår till 95,3 Mkr (66,6) vilket är en ökning med 43,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

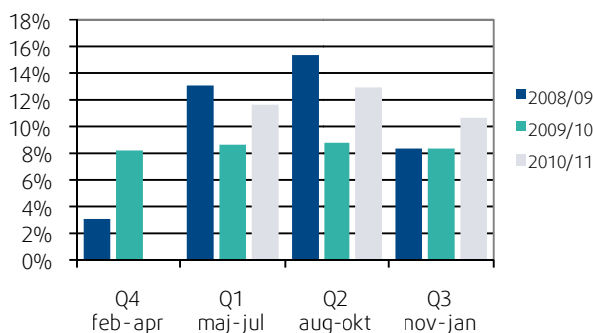
Rörelsemarginalen uppgår till 10,7 procent (8,3).

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgår till 259,0 Mkr (233,8), en ökning med 25,2 Mkr jämfört med samma period föregående år. Justerat för förvärvade bolag ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 11,5 Mkr. Försäljningskostnaderna har belastats med 5,8 Mkr (3,4) avseende förväntade och konstaterade kundförluster.

## Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -5,8 Mkr (-22,1). I finansnettot redovisades föregående år nedskrivningar av engångskaraktär om -20,2 Mkr.

Valutakurseffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgår till ett netto om -3,0 Mkr (1,4). Räntekostnaderna för kvartalet uppgår till -4,1 Mkr (-4,2).

Beräknad skatt för kvartalet uppgår till 8,0 Mkr (-7,6). Skatteintäkten är en effekt av intäktsredovisade underskottsavdrag, vilka tillkommit genom förvärv av bolag med underskott från tidigare bedriven verksamhet. De förvärvade underskotten medförde en skatteintäkt netto om 34,2 Mkr. Justerat för ovanstående skatteintäkt uppgick skattebelastningen för kvartalet till 29,3 procent (17,1) beräknat på resultat efter finansnetto.

## Förvärv och etableringar

I januari förvärvades de utestående minoritetsposterna i Systemair AS Estland (25%) samt Imos-Systemair i Slovakien (20%) av respektive bolagschefer. Efter förvärvet är dessa bolag ägda av Systemair AB till 100%.

I september förvärvades verksamheten i den ryska distributören Lex. Lex har drygt 20 anställda och hade under 2009 en omsättning på ca 55 Mkr. En stor andel av den försäljningen byggde på ett agentavtal som vid

förvärvstidpunkten var uppsagt. Förvärvet är tänkt att förstärka Systemair närvaro på den ryska marknaden och erbjuda distributörerna bättre service genom leverans från lokalt lager.

I juli förvärvade Systemair det holländska ventilationsbolaget Rucon. Rucon är en väletablerad leverantör av ventilationsprodukter på den holländska marknaden sedan 40 år. Bolaget har 41 anställda och hade under 2009 en omsättning på 12 MEUR.

I juni förvärvades säljbolaget VKV, marknadsledande i Tjeckien inom produkter för luftdistribution. Bolaget hade under 2009 en omsättning på ca 30 Mkr och en rörelsemarginal på 15 %.

Systemair förvärvade i juni tillgångarna i den grekiska ventilationsdistributören Poliplevo SA. Omsättningen det första verksamhetsåret förväntas uppgå till cirka 10 Mkr.

Om de under perioden förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2010 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2010 till och med januari 2011 ha uppgått till cirka 2 661 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 310 Mkr.

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

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets bruttoinvesteringar, exklusive avyttringar, uppgick till 106,7 Mkr (71,0) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 32,2 Mkr (14,6). Förvärv och tilläggsköpeskillningar för dotterföretag och minoritetsandelar uppgick till 74,5 Mkr (56,4) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 22,4 Mkr (22,8).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 2 372 (1 882). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 2 503 (2 085), en ökning med 418 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har skett främst i Kanada, Sverige, Indien och Litauen. Förvärv har tillfört 91 anställda.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 90,6 Mkr (63,7). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 87,1 Mkr (43,5). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -77,1 Mkr (-51,8) till följd av amorteringar på lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 503,0 Mkr (656,5). Koncernens soliditet uppgick till 49,0 procent (46,8) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

I februari slutfördes förvärvet av bolagen inom Aaldering Group som har tillverkning och försäljning av luftridåer i Tyskland samt Nederländerna. Aaldering Group består av tre bolag; LGB som tillverkar luftridåer i Langenfeld, Tyskland samt försäljningsbolagen Tekadoor i Langenfeld, Tyskland samt LSA i Arnheim, Nederländerna. Gruppen har 38 anställda och försäljningen uppgick till 67 Mkr under 2010 med ett rörelseresultat på 13 Mkr. De förvärvade bolagens sortiment kommer att kombineras med Systemairs befintliga sortiment av luftridåer under varumärket Frico och stärka positionen som marknadsledande leverantör av luftridåer i Europa. Bolagen konsolideras med Systemair från 1 januari 2011.

## 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 2009/10. 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 2009/10. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats väsentligt.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 231,3 Mkr (196,4) och rörelseresultatet till 19,6 Mkr (9,2).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 371 st (325).

## Finansiell information

Bokslutskommuniké för Q4 2010/11 kommer att lämnas den 9 juni 2011 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 lämnades för offentliggörande den 24 februari 2011 kl 08.30.

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisor.

Skinnskatteberg den 24 februari 2011  
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 39 länder i Europa, Nordamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte 3,2 miljarder kronor räkenskapsåret 2009/10 och har för närvarande cirka 2 500 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 15 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 15 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

	2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	2010/11 feb-jan rullande 12	2009/10 maj-apr 12 mån
Mkr						
Nettoomsättning	893,2	799,3	2 639,0	2 417,8	3 439,8	3 218,6
Kostnad för sålda varor	-549,1	-502,9	-1 611,2	-1 514,5	-2 098,3	-2 001,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>344,1</b>	<b>296,4</b>	<b>1 027,8</b>	<b>903,3</b>	<b>1 341,5</b>	<b>1 217,0</b>
Övriga rörelseintäkter	16,0	10,5	47,5	29,0	58,3	39,8
Försäljningskostnader	-210,0	-183,9	-595,9	-550,0	-795,0	-749,2
Administrationskostnader	-49,0	-49,9	-139,6	-144,6	-191,3	-196,4
Övriga rörelsekostnader	-5,8	-6,5	-30,1	-29,3	-37,3	-36,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95,3</b>	<b>66,6</b>	<b>309,7</b>	<b>208,4</b>	<b>376,2</b>	<b>274,7</b>
Finansnetto	-5,8	-22,1	-19,9	-28,7	-23,0	-31,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>89,5</b>	<b>44,5</b>	<b>289,8</b>	<b>179,7</b>	<b>353,2</b>	<b>243,0</b>
Skatt på periodens resultat	8,0	-7,6	-47,6	-40,3	-58,8	-51,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>97,5</b>	<b>36,9</b>	<b>242,2</b>	<b>139,4</b>	<b>294,4</b>	<b>191,5</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	97,2	36,6	241,1	138,6	293,0	190,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	1,1	0,8	1,4	1,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,87	0,70	4,64	2,67	5,63	3,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,87	0,70	4,64	2,67	5,63	3,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>1)</sup>	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>1)</sup>	52 003 987	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

1) Bolaget har ställt ut 223 500 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Genomsnittskursen för aktien under tredje kvartalet överstiger lösenkursen. För samtliga övriga perioder understiger aktiekursen lösenkursen för teckningsoptionerna varför någon utspädningseffekt då ej är beaktad. Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång uppgick till 52 000 000.

## Koncernens rapport över totalresultat

	2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	2010/11 feb-jan rullande 12	2009/10 maj-apr 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	97,5	36,9	242,2	139,4	294,4	191,5
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-45,7	4,8	-75,2	-19,6	-106,1	-51,2
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	2,5	1,1	3,4	3,5	7,4	7,5
Förändring verkligt värde, värdepapper tillgängliga till försäljning	-	-2,4	-	-	-	15,0
Realisering värdepapper tillgängliga till försäljning	-	14,3	-	19,3	-	5,0
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-43,2</b>	<b>17,8</b>	<b>-71,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-98,7</b>	<b>-23,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>54,3</b>	<b>54,7</b>	<b>170,4</b>	<b>142,6</b>	<b>195,7</b>	<b>167,8</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolaqets aktieägare	55,0	54,6	170,6	142,4	196,8	168,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	0,1	-0,2	0,2	-1,1	-0,7



## Koncernens balansrapport

Mkr	2011-01-31	2010-01-31	2010-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	261,3	209,0	204,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	71,3	39,3	37,2
Materiella anläggningstillgångar	716,1	773,8	740,4
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	141,7	81,6	93,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 190,4</b>	<b>1 103,7</b>	<b>1 075,1</b>
Varulager	541,8	503,9	510,2
Kortfristiga fordringar	758,1	759,5	714,0
Likvida medel	82,7	73,8	85,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 382,6</b>	<b>1 337,2</b>	<b>1 310,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 573,0</b>	<b>2 440,9</b>	<b>2 385,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 261,8</b>	<b>1 142,5</b>	<b>1 167,7</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	105,8	84,0	86,3
Långfristiga skulder, räntebärande	234,7	329,7	295,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>340,5</b>	<b>413,7</b>	<b>382,1</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	336,2	390,0	367,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	634,5	494,7	468,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>970,7</b>	<b>884,7</b>	<b>835,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 573,0</b>	<b>2 440,9</b>	<b>2 385,2</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	95,3	66,6	309,8	208,4	274,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10,7	20,2	43,7	65,5	85,6
Finansiella poster	-3,7	-3,1	-9,3	-6,9	-9,6
Betald inkomstskatt	-11,7	-20,0	-42,4	-41,7	-76,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>90,6</b>	<b>63,7</b>	<b>301,8</b>	<b>225,3</b>	<b>273,9</b>
Förändring av rörelsekapital	87,1	43,5	0,8	64,5	82,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>177,7</b>	<b>107,2</b>	<b>302,6</b>	<b>289,8</b>	<b>356,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-105,1	-69,4	-174,5	-197,2	-218,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-77,1	-51,8	-121,1	-115,3	-143,8
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4,5</b>	<b>-14,0</b>	<b>7,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>-5,9</b>
Likvida medel vid periodens början	93,2	86,8	85,9	99,7	99,7
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-6,0	1,0	-10,2	-3,2	-7,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>82,7</b>	<b>73,8</b>	<b>82,7</b>	<b>73,8</b>	<b>85,9</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2010/11 maj-jan			2009/10 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>1 151,6</b>	<b>16,1</b>	<b>1 167,7</b>	<b>1 022,1</b>	<b>18,5</b>	<b>1 040,6</b>
Utdelning	-65,0	-0,6	-65,6	-39,0	-1,7	-40,7
Förvärv av minoritetsandel	-6,7	-4,0	-10,7	-	-	-
Totalresultat	170,6	-0,2	170,4	142,4	0,2	142,6
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 250,5</b>	<b>11,3</b>	<b>1 261,8</b>	<b>1 125,5</b>	<b>17,0</b>	<b>1 142,5</b>

## Koncernens nyckeltal

		2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	893,2	799,3	2 639,0	2 417,8	3 218,6
Tillväxt	%	11,8	-0,9	9,2	-4,8	-3,4
Rörelseresultat	Mkr	95,3	66,6	309,8	208,4	274,7
Rörelsemarginal	%	10,7	8,3	11,7	8,6	8,5
Resultat e. fin. netto	Mkr	89,5	44,5	289,8	179,7	243,0
Vinstmarginal	%	10,0	5,6	11,0	7,4	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	21,0	11,1	21,0	11,1	15,2
Avkastning på eget kapital	%	24,5	14,3	24,5	14,3	17,4
Soliditet	%	49,0	46,8	49,0	46,8	49,0
Investeringar	Mkr	105,1	69,4	141,1	197,2	233,3
Avskrivningar	Mkr	22,4	22,8	67,7	66,9	88,5
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före och efter utspädning	Kr	1,87	0,70	4,64	2,67	3,66
Eget kapital per aktie före och efter utspädning	Kr	24,05	21,65	24,05	21,65	22,15
Operativt kassaflöde per aktie före och efter utspädning	Kr	3,42	2,06	5,18	5,57	6,86
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2010/11				2009/10			2008/09	
		nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3
Nettoomsättning	Mkr	893,2	928,9	817,0	800,8	799,3	828,8	789,7	792,3	806,9
Tillväxt	%	11,8	12,1	3,5	1,1	-0,9	-12,5	0,3	-0,5	5,0
Rörelseresultat	Mkr	95,3	119,5	94,9	66,4	66,6	73,2	68,6	24,7	67,3
Rörelsemarginal	%	10,7	12,9	11,6	8,3	8,3	8,8	8,7	3,1	8,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	21,0	19,1	17,0	15,2	11,1	12,6	18,1	21,3	25,2
Avkastning på eget kapital	%	24,5	20,0	18,4	17,4	14,3	16,3	21,4	24,8	30,5
Soliditet	%	49,0	47,4	49,5	49,0	46,8	44,1	43,9	43,3	41,6
Eget kapital per aktie före och efter utspädning	Kr	24,05	23,12	23,14	22,15	21,65	20,59	20,70	19,66	19,44
Resultat per aktie före och efter utspädning	Kr	1,87	1,53	1,24	1,00	0,70	1,06	0,90	0,25	1,04

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010/11 nov-jan 3 mån	2009/10 nov-jan 3 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-jan 9 mån	2009/10 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	231,3	196,4	665,1	600,5	820,7
Kostnad för sålda varor	-170,7	-143,1	-482,4	-432,5	-590,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>60,6</b>	<b>53,3</b>	<b>182,7</b>	<b>168,0</b>	<b>230,7</b>
Övriga rörelseintäkter	3,9	4,7	11,9	13,9	16,1
Försäljningskostnader	-34,0	-30,9	-93,8	-88,5	-121,5
Administrationskostnader	-16,2	-15,9	-47,2	-44,7	-61,7
Övriga rörelsekostnader	5,3	-2,0	-1,4	-12,8	-9,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19,6</b>	<b>9,2</b>	<b>52,2</b>	<b>35,9</b>	<b>53,8</b>
Finansnetto	10,4	-7,6	139,4	260,4	268,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>30,0</b>	<b>1,6</b>	<b>191,6</b>	<b>296,3</b>	<b>322,6</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	-0,3	3,9	-0,5	0,8	-3,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29,7</b>	<b>5,5</b>	<b>191,1</b>	<b>297,1</b>	<b>319,1</b>
Skatt på periodens resultat	-8,1	-3,3	-19,2	-11,6	-15,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,6</b>	<b>2,2</b>	<b>171,9</b>	<b>285,5</b>	<b>303,6</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2011-01-31	2010-01-31	2010-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,7	3,6	3,3
Materiella anläggningstillgångar	99,8	108,1	105,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 102,4	907,6	926,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 204,9</b>	<b>1 019,3</b>	<b>1 034,9</b>
Varulager	122,7	108,4	103,6
Kortfristiga fordringar	255,0	256,1	277,8
Likvida medel	321,8	333,1	310,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>699,5</b>	<b>697,6</b>	<b>691,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 904,4</b>	<b>1 716,9</b>	<b>1 726,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	749,9	636,5	651,1
Obeskattade reserver	121,8	116,9	121,2
Långfristiga skulder, avsättningar	5,6	2,7	1,1
Långfristiga skulder, räntebärande	346,4	411,5	526,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>352,0</b>	<b>414,2</b>	<b>527,8</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	456,3	412,2	302,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	224,4	137,1	123,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>680,7</b>	<b>549,3</b>	<b>426,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 904,4</b>	<b>1 716,9</b>	<b>1 726,3</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 med undantag för de nedan redovisade nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av IASB och godkänts av EU. Endast de förändringar som har effekt på Systemairkoncernen behandlas.

**IFRS 3 Rörelseförvärv** - Den omarbetade standarden föreskriver fortsatt att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Alla betalningar för att köpa en verksamhet ska redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Alla transaktionsutgifter avseende förvärv ska kostnadsföras. Den omarbetade standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjats från och med den 1 juli 2009. Vid förvärv som genomförts under delårsperioden har förändringarna beaktats.

## Not 1

Köpeskillingen för förvärvade bolag kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde 176,5 Mkr

### Förvärvade tillgångar

Verkligt värde övertagna nettotillgångar 100,7 Mkr  
Goodwill 75,8 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	0,1	75,7	75,8
Varumärken, kundrelationer, licenser, agenturer etc	-	43,0	43,0
Byggnader och mark	28,7	3,4	32,1
Maskiner och inventarier	4,2	-	4,2
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1,3	-	1,3
Varulager	27,8	-	27,8
Övriga omsättningstillgångar	41,9	-	41,9
Likvida medel	26,4	-	26,4
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-8,2	-12,0	-20,2
Räntebärande skulder	-17,3	-	-17,3
Övriga rörelseskulder	-38,5	-	-38,5
	<b>66,4</b>	<b>110,1</b>	<b>176,5</b>

### Effekt på kassaflödet

Köpeskillinq inkl tilläqsköpeskillinq	-176,5
Ej utbetald köpeskillinq	23,8
Likvida medel i de förvärvade bolagen	26,4
Utbetald tilläqsköpeskillinq avseende tidigare års förvärv	0,0
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>-126,3</b>

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

## 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.