

Q2 SYSTEMAIR AB DELÅRSRAPPORT 1 MAJ 2010 – 31 OKTOBER 2010

ÖKAD ORGANISK TILLVÄXT

Andra kvartalet, augusti 2010 – oktober 2010

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 929 Mkr (829).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 63 procent till 120 Mkr (73). Justerat för en fastighetsförsäljning uppgick rörelseresultatet till 110 Mkr.
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,9 procent (8,8). Justerad marginal uppgick till 11,7 procent.
- Resultat efter skatt ökade med 44 procent till 80 Mkr (55).
- Resultat per aktie uppgick till 1,53 kr (1,06).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 70 Mkr (110).

Nettoomsättning

929 Mkr

EBIT

120 Mkr

Första halvåret, maj 2010 – oktober 2010

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 1 746 Mkr (1 618).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 51 procent till 214 Mkr (142). Justerat för en fastighetsförsäljning uppgick rörelseresultatet till 204 Mkr.
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,3 procent (8,8). Justerad marginal uppgick till 11,7 procent.
- Resultat efter skatt ökade med 41 procent till 145 Mkr (102).
- Resultat per aktie uppgick till 2,77 kr (1,96).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 125 Mkr (183).

Viktiga händelser första halvåret

- I september förvärvades verksamheten i den ryska distributören Lex.
- I juli förvärvades det holländska ventilationsbolaget Rucon.
- I juni förvärvades säljbolaget VKV i Tjeckien.
- I juni förvärvades tillgångarna i den grekiska ventilationsdistributören Poliplevo.

	2010	2009	2010	2009
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån
Nettoomsättning, Mkr	929	829	1 746	1 618
Tillväxt, %	12,1	-12,5	7,9	-6,7
Rörelseresultat, Mkr	120	73	214	142
Rörelsemarginal, %	12,9	8,8	12,3	8,8
Resultat efter skatt, Mkr	80	55	145	102
Resultat per aktie, Kr	1,53	1,06	2,77	1,96
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,35	2,12	2,40	3,51

VD-KOMMENTAR

ÖKAD ORGANISK TILLVÄXT



Den organiska tillväxten har kommit igång och lönsamheten har förbättrats, detta gör att vi är nöjda med vårt andra kvartal. Vi är dock inte helt tillfreds då tillväxten är ojämnt fördelad och inte kommit igång på alla marknader. Vi ser också förbättringspotential i ett antal bolag i koncernen där vi inte är nöjda med uppnådda resultat.

MARKNADEN

I Norden har vi haft tillväxt i alla länder utom på Island. Norge är fortsatt den största enskilda marknaden även om Sverige närmar sig tack vare en försäljningstillväxt på 21 procent. I Västeuropa tyngs tillväxten av svag utveckling i Italien, Spanien och Portugal under perioden.

I Östeuropa gläds vi åt stabil tillväxt på våra största marknader Ryssland, Polen och Slovenien. Ett bevis på vår starka ställning i Ryssland är våra order till OS-anläggningarna i Sochi. I Nordamerika fortsätter Canada att utvecklas väl medan återhämtningen går långsammare i USA.

Inom regionen Övriga marknader upplever vi tillväxten i Indien, Kina, Mellanöstern och Turkiet som positiv. Vi ser fortsatt stor potential i Asien även om vi än så länge inte fått full utdelning, varken omsättnings- eller resultatmässigt av våra förvärv.

TILLVÄXTOMRÅDEN

Inom våra produktområden har vi haft den bästa tillväxten inom bostadsventilation med ca 15 procent och kompaktaggregat, ventilationsaggregat med energiåtervinning, där tillväxten varit hela 37 procent.

UTÖKAD PERSONALSTYRKA

Vi har nyanställt ca 200 personer sedan samma period förra året, främst vid de tillverkande enheterna, dessutom har ca 300 anställda tillkommit genom de företagsförvärv som genomförts. Flest anställda tillfördes vid förvärvet av Ravistar i Indien.

KAPACITETSUTÖKNINGAR

Tillbyggnaden av produktionsanläggning i Litauen pågår och beräknas vara klar början 2011. Tack vare en tillbyggnad på 7200 m² fördubblas produktionsytorna och möjliggör utökad produktion av ventilationsaggregat för framförallt den östeuropeiska marknaden.

I Skinnskatteberg har beslut tagits om ny- och ersättningsinvesteringar i maskiner uppgående till ca 25 miljoner kronor. Del av investeringen höjer produktionskapaciteten för kompaktaggregat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Volymerna är på väg tillbaka även om utvecklingen går något långsammare än förväntat. Hittills är vi framförallt nöjda med utvecklingen i Norden och Östeuropa. Justerat för valuta och förvärv har volymerna ökat med 14 och 18 procent inom respektive region. Rationaliseringar och ökade volymer har gett en förbättrad rörelsemarginal. Vi ser också potential till intressanta företagsförvärv under innevarande år.

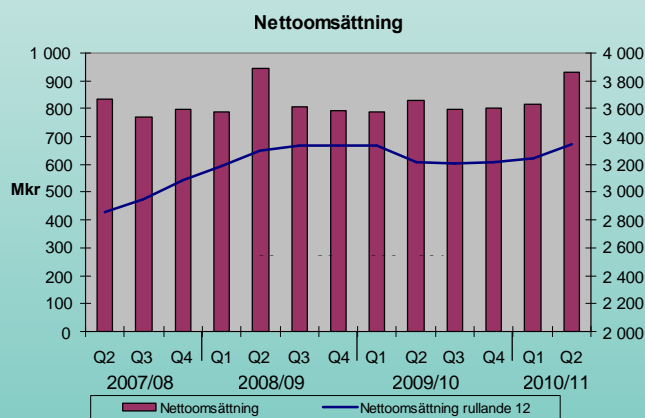
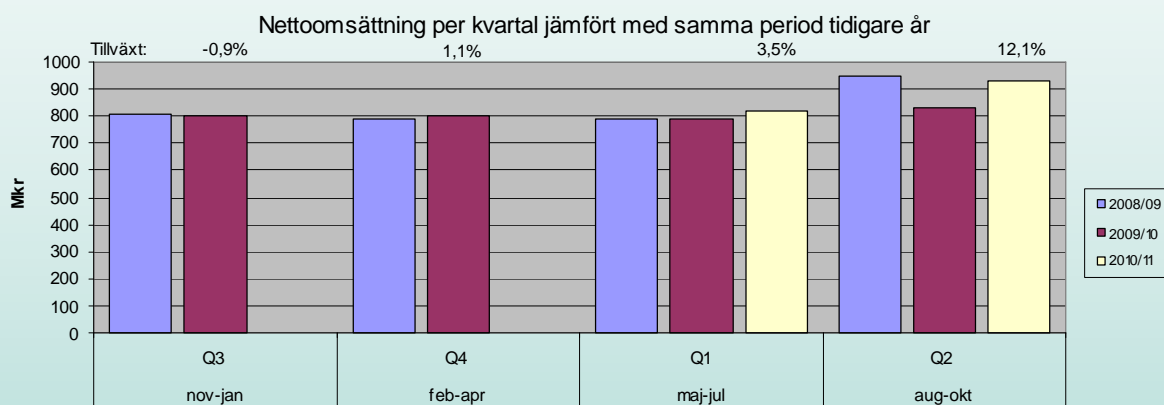
Vi står väl rustade för fortsatt tillväxt genom de investeringar som har gjorts i produktionsanläggningar, produktutveckling och marknadsföring.

Gerald Engström
VD och koncernchef

Omsättning

Koncernens omsättning för andra kvartalet 2010/11 uppgick till 928,9 Mkr (828,8) vilket motsvarar en ökning med 12,1 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade omsättningen med 9,9 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick till 7,2 procent eller 59,3 Mkr och valutaeffekter minskade omsättningen med 5,0 procent under kvartalet.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-oktober 2010 uppgick till 1 745,9 Mkr (1 618,5) vilket motsvarar en ökning med 7,9 procent för perioden. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade omsättningen med 8,1 procent. Förvärvade bolag bidrog med 5,4 procent eller 87,9 Mkr. Valutakurseffekten vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade omsättningsutvecklingen negativt med 5,6 procent.



Omsättning - geografisk fördelning

Försäljningen i Norden ökade under andra kvartalet med 13 procent jämfört med föregående år. Förvärv bidrog med 2 procent till försäljningen inom regionen under andra kvartalet. I Sverige ökade omsättningen med 21 procent, varav 6 procent av ökningen är en effekt av förvärv. I Norge, som är koncernens enskilt största marknad, ökade försäljningen med 3 procent.

I Västeuropa ökade intäkterna med 3 procent under andra kvartalet. Förvärvet av Rucon i Holland bidrog med 11 procent till försäljningen inom regionen. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade emellertid försäljningen med 1 procent. Försäljningsutvecklingen varierar inom regionen. Försäljningen i Italien, Portugal och Spanien har minskat med 29 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år varav 10 procent beror på en starkt kronkurs.

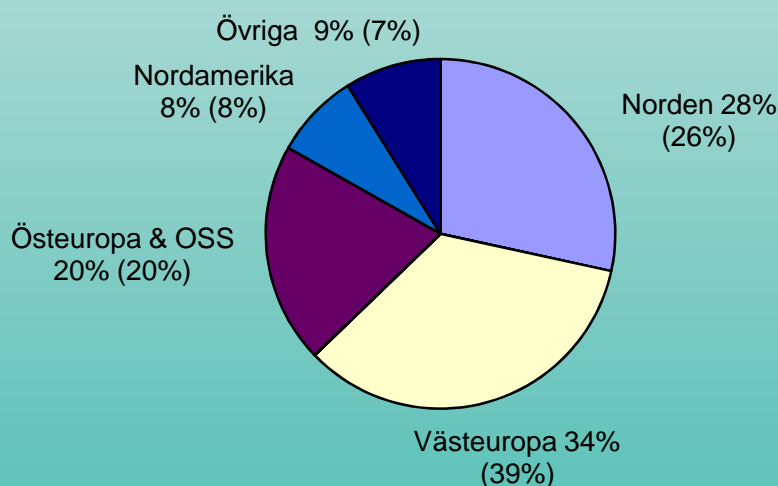
Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 12 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 18 procent. Försäljningen i Ryssland var under andra kvartalet 17 procent högre än samma period föregående år. Förvärvet av Energo Plus i Slovenien som genomfördes i maj 2009 fortsätter att utvecklas mycket väl. Under kvartalet steg försäljningen med 22 procent i Slovenien. I Polen var ökningen 17 procent.

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood bidrog med 8 procent av försäljningsökningen inom regionen under andra kvartalet.

Försäljningen till Övriga marknader har under det andra kvartalet ökat med 61 procent. Förvärvet av Ravistar i Indien bidrog med 26 procent av försäljningsökningen inom regionen. Tillväxten har varit god i Kina, Turkiet och Förenade Arabemiraten.

	2010 aug-okt 3 mån	2009 aug-okt 3 mån	förändring	2010 maj-okt 6 mån	2009 maj-okt 6 mån	förändring
Norden	264,0	234,5	13%	462,0	413,5	12%
Västeuropa	319,3	309,2	3%	618,4	625,7	-1%
Östeuropa & OSS	189,4	168,8	12%	347,6	323,8	7%
Nordamerika	73,5	64,9	13%	160,9	136,4	18%
Övriga marknader	82,7	51,4	61%	157,0	119,1	32%
Totalt	928,9	828,8	12%	1 745,9	1 618,5	8%

Marknadsfördelning 6 mån 2010 (2009)



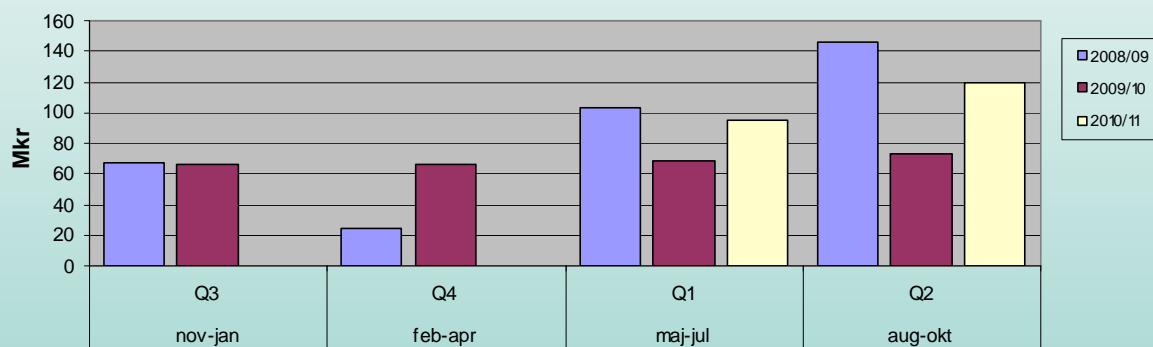
Resultat

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgår till 366,5 Mkr (310,2) vilket är en ökning med 18,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen uppgår till 39,5 procent (37,4). Förbättringen kan främst förklaras genom kostnadsbesparingar samt bättre kapacitetsutnyttjande vid de tillverkande enheterna. Materialprishöjningarna har under perioden varit lägre än tidigare förväntat.

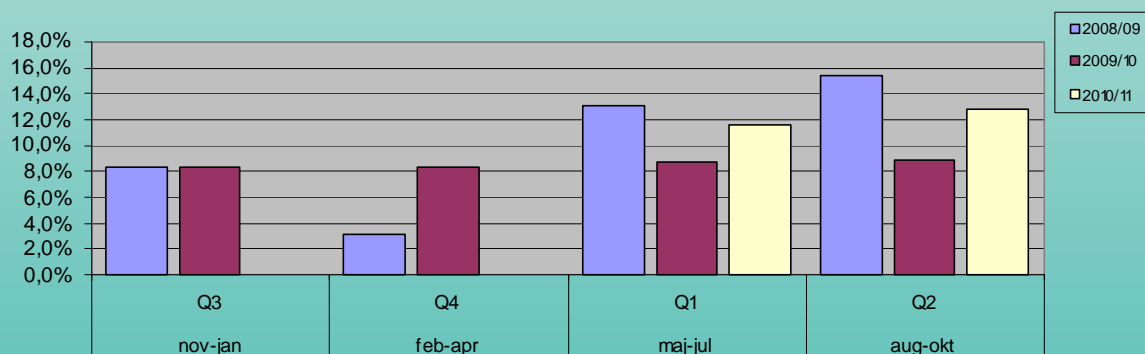
Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgår till 119,5 Mkr (73,2) vilket är en ökning med 63,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgår till 12,9 procent (8,8). I augusti såldes produktionsfastigheten i Schlierbach i Tyskland. Fastighetsförsäljningen var sista ledet i beslutet att samordna produktionen av luftridaer till Skinnskatteberg. Affären gav upphov till en realisationsvinst om 10,5 Mkr redovisad i rörelseresultatet. Justerat rörelseresultat uppgår till 109,0 Mkr och justerad rörelsemarginal till 11,7 procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgår till 253,0 Mkr (232,1), en ökning med 20,9 Mkr jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag har ökat försäljnings- och administrationskostnaderna med 15,4 Mkr för kvartalet. Försäljningskostnaderna har belastats med 4,6 Mkr (10,5) avseende förväntade och konstaterade kundförluster.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



För andra kvartalet uppgick det samlade finansnettot till -8,5 Mkr (-3,2). Valutakurseffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgår till ett netto om -2,9 Mkr (-1,2). Räntekostnaderna för kvartalet uppgår till -4,1 Mkr (-4,1). Nedskrivning av aktierna i returautomatföretaget Repant uppgår till 2,1 Mkr. Bokfört värde på aktierna efter nedskrivningen uppgår till 3,2 Mkr.

Beräknad skatt för kvartalet uppgår till -31,1 Mkr (-14,7), vilket motsvarar en skattebelastning om 28,0 procent (20,9) beräknat på resultat efter finansnetto.

Förvärv och etableringar

I september förvärvades verksamheten i den ryska distributören Lex. Lex har drygt 20 anställda och 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. Bolagets tidigare ägare och verkställande direktör, Henk van der Zande, stannar kvar på sin position som VD. Rucons inriktning kompletterar Systemair på ett utmärkt sätt och synergieffekter är förväntade omgående. Efter förvärvet kommer försäljningen i Holland, inklusive Systemairs tidigare verksamhet, att uppgå till ca 20 MEUR och därmed utgöra en av Systemairs enskilt största marknader.

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 %. Genom förvärvet får Systemair distributionskontroll över alla sina produkter i Tjeckien. VKV har marknadsfört luftdistributionsprodukter som kom in i koncernen genom ett tidigare förvärv. Genom samordning med vår befintliga verksamhet i Tjeckien förväntas kostnadsbesparingar samt ökad försäljning genom marknadssynergier.

Systemair förvärvade i juni tillgångarna i den grekiska ventilationsdistributören Poliplevro SA. Poliplevro var hårt drabbat av den grekiska krisen och omsättningen hade minskat kraftigt de senaste åren. Systemair ser dock möjligheten att utöka försäljningen av koncernens produktprogram på den grekiska marknaden med Poliplevros verksamhet som bas. Omsättningen det första verksamhetsåret förväntas uppgå till cirka 10 Mkr.

Om Lex, Rucon, VKV samt Poliplevro hade konsoliderats från och med den 1 maj 2010 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2010 till och med oktober 2010 ha uppgått till cirka 1 768 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 215 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys samt förvärvens påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 1 i denna rapport.

Investeringar och avskrivningar

Kvartalets totala bruttoinvesteringar uppgick till 69,1 Mkr (39,4) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 13,4 Mkr (25,6). Förvärv och tilläggsköpeskillningar för dotterföretag uppgick till 55,7 Mkr (13,8) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 22,6 Mkr (21,8).

Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 2 286 (1 866). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 2 440 (1 931), en ökning med 509 anställda jämfört med föregående år. Förvärvade bolag har tillfört 334 anställda till koncernen. Nyanställningar har också skett främst vid produktionsanläggningarna i Kanada, Litauen, Sverige, Malaysia och USA.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 113,7 Mkr (89,8). Förändringar i rörelsekapitalet, främst ökade kundfordringar, påverkade kassaflödet negativt med -43,6 Mkr (20,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -21,2 Mkr (-85,6). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 604,2 Mkr (696,3). Koncernens soliditet uppgick till 47,4 procent (44,1) vid utgången av perioden.

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 229,4 Mkr (212,5) och rörelseresultatet till 12,1 Mkr (11,5).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 343 st (331).

Finansiell information

Delårsrapport för Q3 2010/11 kommer att lämnas den 24 februari 2011 kl 08.30.

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 lämnas både i en svensk och en engelsk version för offentliggörande den 25 november 2010 kl 08.30.

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 25 november 2010
Systemair AB (publ)

Gerald Engström
Verkställande Direktör

Lars Hansson
Styrelseordförande

Göran Robertsson
Styrelseledamot

Elisabeth Westberg
Styrelseledamot

Jürgen Zilling
Styrelseledamot

Åke Henningsson
Arbetstagarrepresentant

Kevin Rowland
Arbetstagarrepresentant

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 39 länder i Europa, Nordamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte 3,2 miljarder kronor räkenskapsåret 2009/10 och har för närvarande cirka 2 400 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.

Revisors rapport avseende översiktlig granskning

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Systemair AB (publ) för perioden 1 maj 2010 till 31 oktober 2010. 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred 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 framkommit 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 25 november 2010

Ernst & Young AB

Thomas Forslund

Auktoriserad revisor

Koncernens resultatrapport

Mkr	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009/10
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	nov-okt rullande 12	maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	928,9	828,8	1 745,9	1 618,5	3 345,9	3 218,6
Kostnad för sålda varor	-562,4	-518,6	-1 062,2	-1 011,6	-2 052,1	-2 001,6
Bruttoresultat	366,5	310,2	683,7	606,9	1 293,8	1 217,0
Övriga rörelseintäkter	21,7	5,7	31,6	18,6	52,8	39,8
Försäljningskostnader	-206,3	-187,2	-385,9	-366,1	-769,0	-749,2
Administrationskostnader	-46,7	-44,9	-90,6	-94,8	-192,2	-196,4
Övriga rörelsekostnader	-15,7	-10,6	-24,4	-22,8	-38,0	-36,5
Rörelseresultat	119,5	73,2	214,4	141,8	347,4	274,7
Finansnetto	-8,5	-3,2	-14,0	-6,6	-39,2	-31,7
Resultat efter finansiella poster	111,0	70,0	200,4	135,2	308,2	243,0
Skatt på periodens resultat	-31,1	-14,7	-55,6	-32,7	-74,4	-51,5
Periodens resultat	79,9	55,3	144,8	102,5	233,8	191,5
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	79,4	55,1	143,9	102,0	232,5	190,5
Minoritetsintresse	0,5	0,2	0,9	0,5	1,3	1,0
Resultat per aktie, SEK 1)	1,53	1,06	2,77	1,96	4,47	3,66
Genomsnittligt antal aktier under perioden 1)	52 000 000	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 samtliga perioder understiger lösenkursen för teckningsoptionerna varför någon utspädningseffekt ej har beaktats. Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång uppgick till 52 000 000.

Koncernens rapport över totalresultat

	2010 aug-okt 3 mån	2009 aug-okt 3 mån	2010 maj-okt 6 mån	2009 maj-okt 6 mån	2009/10 nov-okt rullande 12	2009/10 maj-apr 12 mån
Periodens resultat	79,9	55,3	144,8	102,5	233,8	191,5
Övrigt totalresultat, netto efter skatt:						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-15,5	-4,5	-29,5	-24,4	-55,6	-51,2
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	0,1	0,3	0,9	2,4	6,0	7,5
Förändring verkligt värde, värdepapper tillgängliga till försäljning	-	-0,6	-	2,4	11,9	15,0
Realisering värdepapper tillgängliga till försäljning	-	-	-	5,0	-	5,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-15,4	-4,8	-28,6	-14,6	-37,7	-23,7
Summa totalresultat för perioden	64,5	50,5	116,2	87,9	196,1	167,8
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	64,1	50,3	115,8	87,8	196,4	168,5
Minoritetsintresse	0,4	0,2	0,4	0,1	-0,3	-0,7

Koncernens balansrapport

Mkr	2010-10-31	2009-10-31	2010-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	232,0	173,0	204,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	51,6	26,1	37,2
Materiella anläggningstillgångar	728,1	776,3	740,4
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	86,2	78,7	93,5
Summa anläggningstillgångar	1 097,9	1 054,1	1 075,1
Varulager	533,2	531,0	510,2
Kortfristiga fordringar	847,4	796,5	714,0
Likvida medel	93,2	86,8	85,9
Summa omsättningstillgångar	1 473,8	1 414,3	1 310,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 571,7	2 468,4	2 385,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 218,0	1 087,8	1 167,7
Långfristiga skulder, avsättningar	94,9	83,6	86,3
Långfristiga skulder, räntebärande	256,0	344,3	295,8
Summa långfristiga skulder	350,9	427,9	382,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	426,0	425,9	367,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	576,8	526,8	468,4
Summa kortfristiga skulder	1 002,8	952,7	835,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 571,7	2 468,4	2 385,2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2010	2009	2010	2009	2009/10
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	119,5	73,2	214,4	141,8	274,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12,2	21,5	33,0	45,3	85,6
Finansiella poster	-3,5	-2,4	-5,6	-3,8	-9,6
Betald inkomstskatt	-14,5	-2,5	-30,6	-21,7	-76,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	113,7	89,8	211,2	161,6	273,9
Förändring av rörelsekapital	-43,6	20,4	-86,3	21,0	82,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	70,1	110,2	124,9	182,6	356,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50,8	-36,7	-69,4	-127,7	-218,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21,2	-85,6	-43,9	-63,5	-143,8
Periodens kassaflöde	-1,9	-12,1	11,6	-8,6	-5,9
Likvida medel vid periodens början	98,0	100,1	85,9	99,7	99,7
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-2,9	-1,2	-4,3	-4,3	-7,9
Likvida medel vid periodens slut	93,2	86,8	93,2	86,8	85,9

Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2010			2009		
	maj-okt			maj-okt		
	Eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital	Eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 151,6	16,1	1 167,7	1 022,1	18,5	1 040,6
Utdelning	-65,0	-0,7	-65,7	-39,0	-1,7	-40,7
Förvärv av minoritetsandel	-	-0,2	-0,2	-	-	-
Totalresultat	115,8	0,4	116,2	87,8	0,1	87,9
Belopp vid periodens utgång	1 202,4	15,6	1 218,0	1 070,9	16,9	1 087,8

Koncernens nyckeltal

		2010	2009	2010	2009	2009/10
		aug-okt	aug-okt	maj-okt	maj-okt	maj-apr
		3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	928,9	828,8	1 745,9	1 618,5	3 218,6
Tillväxt	%	12,1	-12,5	7,9	-6,7	-3,4
Rörelseresultat	Mkr	119,5	73,2	214,4	141,8	274,7
Rörelsemarginal	%	12,9	8,8	12,3	8,8	8,5
Resultat e. fin. netto	Mkr	111,0	70,0	200,4	135,2	243,0
Vinstmarginal	%	12,0	8,4	11,5	8,4	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,1	12,6	19,1	12,6	15,2
Avkastning på eget kapital	%	20,0	16,3	20,0	16,3	17,4
Soliditet	%	47,4	44,1	47,4	44,1	49,0
Investeringar	Mkr	69,1	39,4	88,5	127,7	233,3
Avskrivningar	Mkr	22,6	21,8	45,3	44,0	88,5
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,53	1,06	2,77	1,96	3,66
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	1,53	1,06	2,77	1,96	3,66
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	23,12	20,59	23,12	20,59	22,15
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	23,12	20,59	23,12	20,59	22,15
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	1,35	2,12	2,40	3,51	6,86
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	1,35	2,12	2,40	3,51	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	2010/11	2009/10	2009/10	2009/10	2009/10	2008/09	2008/09
		aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan
		Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	Mkr	928,9	817,0	800,8	799,3	828,8	789,7	792,3	806,9
Tillväxt	%	12,1	3,5	1,1	-0,9	-12,5	0,3	-0,5	5,0
Rörelseresultat	Mkr	119,5	94,9	66,4	66,6	73,2	68,6	24,7	67,3
Rörelsemarginal	%	12,9	11,6	8,3	8,3	8,8	8,7	3,1	8,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,1	17,0	15,2	11,1	12,6	18,1	21,3	25,2
Avkastning på eget kapital	%	20,0	18,4	17,4	14,3	16,3	21,4	24,8	30,5
Soliditet	%	47,4	49,5	49,0	46,8	44,1	43,9	43,3	41,6
Eget kapital per aktie	Kr	23,12	23,14	22,15	21,65	20,59	20,70	19,66	19,44
Resultat per aktie	Kr	1,53	1,24	1,00	0,70	1,06	0,90	0,25	1,04

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010 aug-okt 3 mån	2009 aug-okt 3 mån	2010 maj-okt 6 mån	2009 maj-okt 6 mån	2009/10 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	229,4	212,5	433,8	404,1	820,7
Kostnad för sålda varor	-166,7	-152,4	-311,8	-289,4	-590,0
Bruttoresultat	62,7	60,1	122,0	114,7	230,7
Övriga rörelseintäkter	4,9	4,9	8,0	9,2	16,1
Försäljningskostnader	-32,9	-30,5	-59,7	-57,6	-121,5
Administrationskostnader	-16,4	-14,9	-31,0	-28,8	-61,7
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-8,1	-6,7	-10,8	-9,8
Rörelseresultat	12,1	11,5	32,6	26,7	53,8
Finansnetto	2,5	102,3	129,0	268,0	268,8
Resultat efter finansiella poster	14,6	113,8	161,6	294,7	322,6
Bokslutsdispositioner ¹⁾	0,1	-	-0,2	-3,1	-3,5
Resultat före skatt	14,7	113,8	161,4	291,6	319,1
Skatt på periodens resultat	-5,3	-4,4	-11,1	-8,3	-15,5
Periodens resultat	9,4	109,4	150,3	283,3	303,6

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

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2010-10-31	2009-10-31	2010-04-30
TILLGÅNGAR			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,9	3,8	3,3
Materiella anläggningstillgångar	95,8	111,6	105,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 023,8	843,3	926,6
Summa anläggningstillgångar	1 122,5	958,7	1 034,9
Varulager	104,7	103,5	103,6
Kortfristiga fordringar	275,4	303,4	277,8
Likvida medel	332,8	368,4	310,0
Summa omsättningstillgångar	712,9	775,3	691,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 835,4	1 734,0	1 726,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	732,7	634,7	651,1
Obeskattade reserver	121,5	120,9	121,2
Långfristiga skulder, avsättningar	3,4	1,0	1,1
Långfristiga skulder, räntebärande	361,1	423,3	526,7
Summa långfristiga skulder	364,5	424,3	527,8
Kortfristiga skulder, räntebärande	471,3	420,7	302,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	145,4	133,4	123,9
Summa kortfristiga skulder	616,7	554,1	426,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 835,4	1 734,0	1 726,3

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 räkenskapsåret 2010/11 har förändringarna beaktats.

Not 1

Köpeskillingen för Lex i Ryssland, Rucon i Holland, VKV i Tjeckien och Poliplevro i Grekland kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde	95,7 Mkr		
Förvärvade tillgångar			
Verkligt värde övertagna nettotillgångar	59,1 Mkr		
Goodwill	36,6 Mkr		
Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	0,1	36,5	36,6
Varumärken, kundrelationer, licenser, agenturer etc	-	18,7	18,7
Byggnader och mark	28,3	3,4	31,8
Maskiner och inventarier	0,4	-	0,4
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1,3	-	1,3
Varulager	19,6	-	19,6
Övriga omsättningstillgångar	29,8	-	29,8
Likvida medel	16,8	-	16,8
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-5,0	-4,7	-9,7
Räntebärande skulder	-14,6	-	-14,6
Övriga rörelseskulder	-34,9	-	-34,9
	41,7	54,0	95,7
Effekt på kassaflödet			
Köpeskilling inkl tilläggsköpeskilling		-95,7	
Ej utbetald köpeskilling		15,9	
Likvida medel i de förvärvade bolagen		16,8	
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv		0,0	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet		-63,0	

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.