

# Systemair

## DELÅRSRAPPORT Q3

1 maj 2009 - 31 januari 2010  
(Mkr)

### Tredje kvartalet, november 2009 – januari 2010

- Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 799 Mkr (807).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 1 procent till 66,6 Mkr (67,3). Rörelsemarginalen uppgick till 8,3 procent (8,3).
- Resultat efter skatt minskade med 32 procent till 37 Mkr (54).
- Resultat per aktie uppgick till 0,70 kr (1,04).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 107 Mkr (57).

### 9 månader maj 2009 – januari 2010

- Nettoomsättningen minskade med 5 procent till 2 418 Mkr (2 541).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 34 procent till 208 Mkr (316). Rörelsemarginalen uppgick till 8,6 procent (12,4).
- Resultat efter skatt minskade med 38 procent till 139 Mkr (224).
- Resultat per aktie uppgick till 2,67 kr (4,28).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 290 Mkr (246).
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,1 procent (25,2).

### Viktiga händelser under delårsperioden

- I november förvärvades Ravistar i Indien. Ravistar är marknadsledande i Indien inom området för luftdistributionsprodukter.
- I oktober förvärvades divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood.
- I maj förvärvades ventilationsföretaget Energo Plus i Slovenien.

Kommentar av koncernchef Gerald Engström:

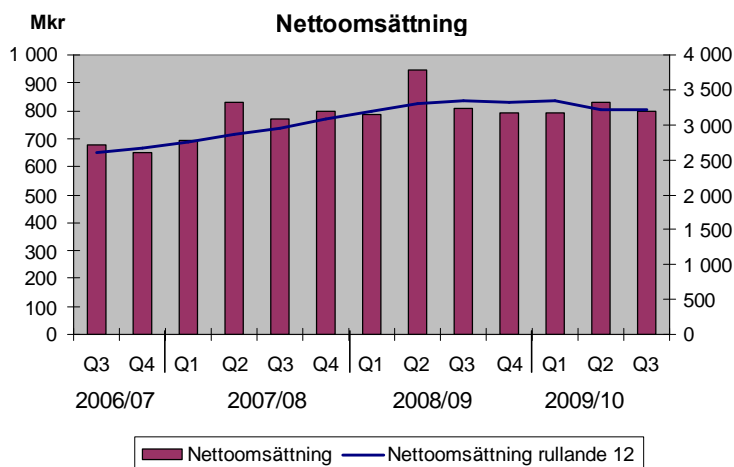
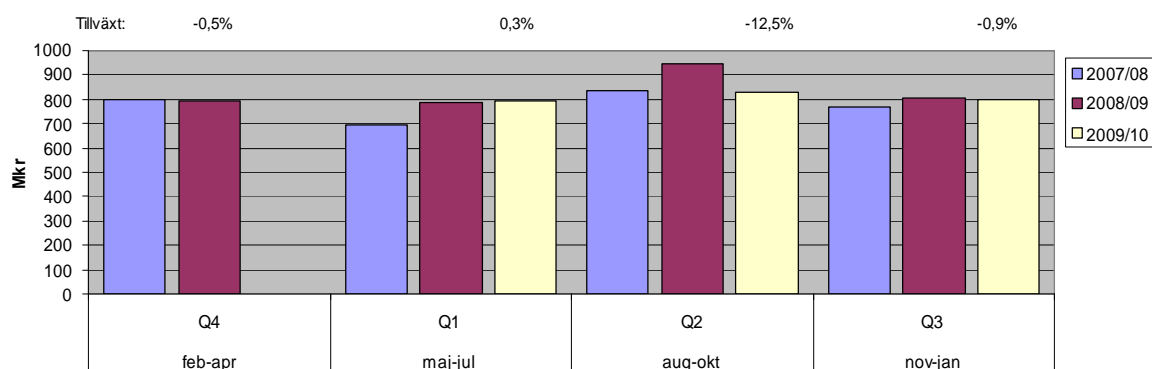
*”Vi är nöjda med att ha uppnått samma omsättning och rörelseresultat som motsvarande kvartal föregående år. Den kalla vintern i hela Europa har medfört ökad försäljning av värmeprodukter men å andra sidan har den också försenat och stoppat ett antal byggprojekt, vilket har minskat försäljningen av ventilationsprodukter. Vi tror att effekterna tar ut varandra. Vår bedömning är att vi ökar våra marknadsandelar på ett antal marknader. Vid vår största produktionsanläggning i Skinnskatteberg har vi från den 1 januari återgått till 5-dagars vecka. Vår bedömning för de närmaste kvartalen är försiktigt positiv. När konjunkturen vänder är vi väl rustade i våra produktionsanläggningar för att klara av betydande volymökningar. Beslut har tagits om utbyggnad av produktionsanläggningen i Litauen med ytterligare 7 200 m<sup>2</sup> för att möta en förväntad ökad efterfrågan inom Östeuropa och OSS.”*

## Omsättning

Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2009/10 uppgick till 799,3 Mkr (806,9) vilket motsvarar en minskning med 0,9 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade omsättningen med 3,3 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick till 4,3 procent eller 34,5 Mkr. Valutaeffekter minskade omsättningen med 1,9 procent under kvartalet.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj 2009 till januari 2010 uppgick till 2 417,8 Mkr (2 540,8) vilket motsvarar en minskning med 4,8 procent. Förvärvade bolag bidrog med 2,5 procent eller 64,0 Mkr. Valutakurseffekten vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade omsättningsutvecklingen positivt med 2,8 procent. Vår bedömning är att efterfrågan har stabiliserats och vi ser en svag uppgång på vissa marknader.

Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Omsättning - geografisk fördelning

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 3 procent jämfört med föregående år. I Norge ökade omsättningen med 15 procent. Även försäljningen i Sverige utvecklades positivt. Försäljningen i Finland är fortsatt svag till följd av att landet drabbats hårt av den ekonomiska krisen. Förvärvet av divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood bidrog med 1 procent till försäljningen inom regionen under tredje kvartalet

I Västeuropa var försäljningen oförändrad under tredje kvartalet och är inte påverkad av förvärv. Försäljningsutvecklingen varierar inom regionen. En god tillväxt kan bland annat noteras i Portugal, Schweiz, Tyskland och Frankrike.

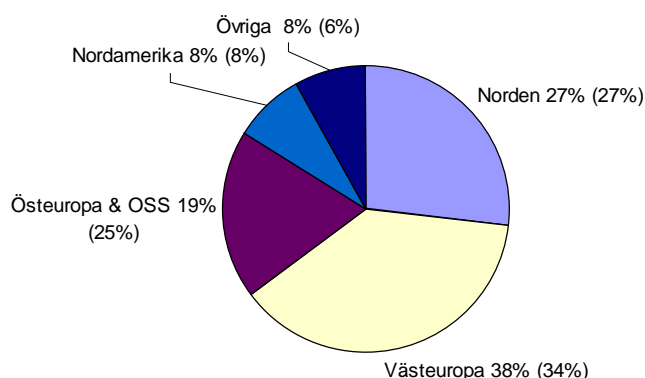
Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet minskat med 17 procent. Förvärvet av Energo Plus i Slovenien bidrog positivt med 8 procent. Den ryska försäljningen har påverkats negativt av den finansiella krisen och var under tredje kvartalet 17 procent lägre än samma period föregående år.

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden minskade under kvartalet med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood bidrog med 5 procent till försäljningen inom regionen under tredje kvartalet.

Försäljningen till Övriga marknader har under det tredje kvartalet ökat med 30 procent. Förvärvet av Ravistar i Indien bidrog positivt med 26 procent. Tillväxten har varit god i Kina och Israel medan försäljningen har minskat i Turkiet och Förenade Arabemiraten.

	2009/10 nov-jan 3 mån	2008/09 nov-jan 3 mån	förändring	2009/10 maj-jan 9 mån	2008/09 maj-jan 9 mån	förändring
Norden	239,2	231,4	3%	652,7	684,7	-5%
Västeuropa	289,0	288,4	0%	914,7	854,6	7%
Östeuropa och OSS	135,6	163,8	-17%	459,4	636,7	-28%
Nordamerika	61,1	66,2	-8%	197,6	203,4	-3%
Övriga marknader	74,4	57,1	30%	193,4	161,4	20%
<b>Totalt</b>	<b>799,3</b>	<b>806,9</b>	<b>-1%</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 540,8</b>	<b>-5%</b>

Marknadsfördelning 9 mån 09/10 (08/09)



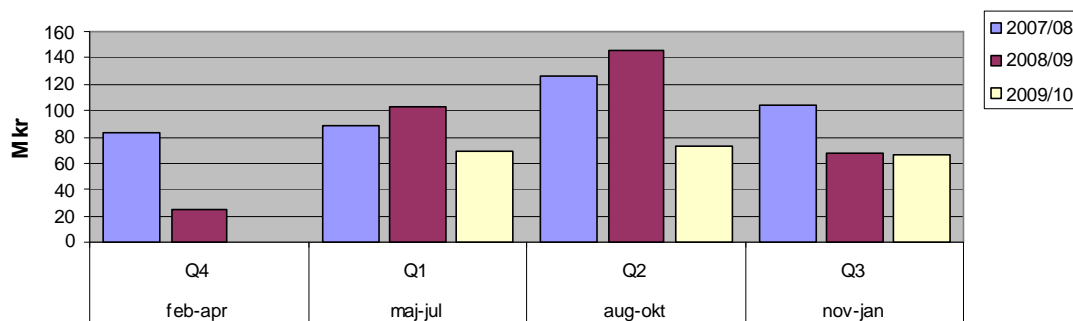
## Resultat

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgår till 296,4 Mkr (304,4) vilket är en minskning med 2,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen uppgår till 37,1 procent (37,7).

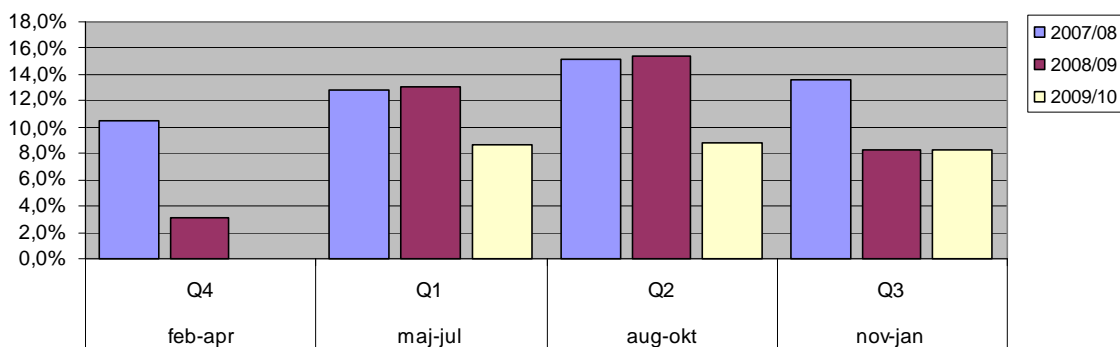
Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgår till 66,6 Mkr (67,3) vilket är en minskning med 1,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgår till 8,3 procent (8,3).

Försäljningskostnaderna för tredje kvartalet uppgår till 183,9 Mkr (187,1), en minskning med 3,2 Mkr. I posten ingår kostnader för förväntade och konstaterade kundförluster med 3,4 Mkr (6,1). Förvärven av Energo Plus och Ravistar har medfört att försäljningskostnaderna har ökat med 4,4 Mkr.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -22,1 Mkr (-20,2). I finansnettot ingår poster av engångskaraktär avseende en nedskrivning av aktieinnehavet i Repant om 14,7 Mkr samt nedskrivningar av långfristiga fordringar om 5,5 Mkr. Valutakurseffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgår till ett netto om 1,4 Mkr (-12,1). Räntekostnaderna för kvartalet uppgår till -4,2 Mkr (-9,4). Minskningen är en effekt av lägre räntesatser.

Beräknad skatt för kvartalet uppgår till -7,6 Mkr (7,0), vilket motsvarar en skattebelastning om -17,1 procent (14,8). Den lägre skatten för kvartalet, jämfört med tidigare kvartal under 2009, förklaras av lägre skattesatser samt utökade möjligheter att utnyttja underskottsavdrag. Skatteintäkten för tredje kvartalet 2008/09 förklaras av intäktsredovisade underskottsavdrag.

## Förvärv och etableringar

I maj förvärvades samtliga aktier i ventilationsföretaget Energo Plus i Slovenien. Bolaget hade under 2008 en omsättning på cirka 100 Mkr och ett rörelseresultat om cirka 7 Mkr. Energo Plus är marknadsledande i Slovenien inom produkter för ventilation och luftkonditionering. Företaget grundades 1990 och har 30 anställda i Ljubljana och Maribor. Bolaget har i samband med förvärvet ändrat namn till Systemair Energo Plus d.o.o.

I oktober förvärvade Systemair divisionen för luftavfuktare från det kanadensiska företaget W.C. Wood. Verksamheten, som omsätter ca 30 Mkr, har flyttats till Systemairs dotterbolag i Kanada. Produkterna kommer fortsätta att marknadsföras under det nuvarande varumärket Wood's i Europa, men under varumärket Fantech i Nordamerika.

I november förvärvade Systemair det indiska ventilationsföretaget Ravistar. Bolaget är marknadsledande i Indien inom området luftdon och ventilationsgaller. Ravistar har drygt 200 anställda med huvudkontor och produktion i Noida utanför New Delhi samt ytterligare en produktionsanläggning i Hyderabad. Årsomsättningen uppgick föregående räkenskapsår till ca 60 Mkr med en rörelsemarginal på ca 12 procent. Förvärvet ger Systemair möjligheter att öka försäljningen av hela produktprogrammet på den indiska marknaden.

I Indien har Systemair sedan tidigare etablerat säljkontor i Delhi, Bangalore, Kolkata och Pune samt lager och monteringsanläggning i Alwar. Sedan 2007 har Systemair också ett bolag, Systemair Software, som utvecklar simuleringsprogram för olika ventilationslösningar samt produktvalsprogram för Systemairs produkter.

Om Ravistar samt luftavfuktardivisionen Wood's istället konsoliderats från och med den 1 maj 2009 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2009 till och med januari 2010 ha uppgått till 2 456,6 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till 212,9 Mkr.

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

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets totala investeringar uppgick till 69,4 Mkr (38,8) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 13,0 Mkr (27,4). I investeringarna ingår också förvärv av dotterföretag om 56,4 Mkr (8,8) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 22,8 Mkr (20,7).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 1 882 (1 930). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 2 085 (1 952), en ökning med 133 anställda jämfört med föregående år. Förvärven av Energo Plus i Slovenien samt Ravistar i Indien tillförde 168 anställda. Det innebär att minskningen i jämförbara enheter är 35 anställda främst relaterat till tillverkningsanläggningen i Skinnskatteberg. I Indien finns också cirka 100 kontraktsanställda arbetare vilka inte ingår i ovanstående siffror. Fjölårssiffrorna har justerats till följd av förändrade beräkningsprinciper.

Arbetstidsförkortningarna i Skinnskatteberg som infördes under våren och hösten 2009 har avslutats från och med januari 2010, vilket innebär att tjänstemän och kollektivanställda återgått till full arbetstid. Ingen personal har varslats om uppsägning under 2009.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 63,7 Mkr (47,5). Minskade lager och kundfordringar bidrog till att frigöra 43,5 Mkr av rörelsekapitalet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -51,8 Mkr (-28,2) till följd av amorteringar på lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 656,5 Mkr (738,5). Koncernens soliditet uppgick till 46,8 procent (41,6) 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 2008/09. 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 37 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2008/09. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats väsentligt.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 196,4 Mkr (204,1) och rörelseresultatet till 9,2 Mkr (9,9).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 325st (373).

## Finansiell information

Bokslutskommuniké för Q4 2010 kommer att lämnas den 3 juni 2010 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 25 februari 2010 kl 08.30.

Skinnskatteberg den 25 februari 2010  
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 38 länder i Europa, Nordamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte drygt 3,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2008/09 och har för närvarande drygt 2 000 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget årligen ökat omsättningen och samtidigt uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 10 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 15 procent. Koncernen omfattar ett 60-tal bolag.

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.

## Koncernens resultatrapport

Mkr	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	feb-jan	maj-apr
	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	rullande	12 mån
					12	
Nettoomsättning	799,3	806,9	2 417,8	2 540,8	3 210,1	3 333,1
Kostnad för sålda varor	-502,9	-502,5	-1 514,5	-1 578,5	-2 025,2	-2 089,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>296,4</b>	<b>304,4</b>	<b>903,3</b>	<b>962,3</b>	<b>1 184,9</b>	<b>1 244,0</b>
Övriga rörelseintäkter	10,5	34,5	29,0	71,7	41,4	84,1
Försäljningskostnader	-183,9	-187,1	-550,0	-513,8	-755,1	-718,9
Administrationskostnader	-49,9	-51,7	-144,6	-148,2	-200,5	-204,2
Övriga rörelsekostnader	-6,5	-32,8	-29,3	-55,7	-37,6	-64,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>66,6</b>	<b>67,3</b>	<b>208,4</b>	<b>316,3</b>	<b>233,1</b>	<b>341,0</b>
Finansnetto	-22,1	-20,2	-28,7	-36,1	-32,3	-39,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>44,5</b>	<b>47,1</b>	<b>179,7</b>	<b>280,2</b>	<b>200,8</b>	<b>301,3</b>
Skatt på periodens resultat	-7,6	7,0	-40,3	-56,0	-48,0	-63,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>36,9</b>	<b>54,1</b>	<b>139,4</b>	<b>224,2</b>	<b>152,8</b>	<b>237,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	36,6	54,2	138,6	222,7	151,4	235,5
Minoritetsintresse	0,3	-0,1	0,8	1,5	1,4	2,1
Resultat per aktie, SEK 1)	0,70	1,04	2,67	4,28	2,91	4,53
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 utspädningsseffekt ej har beaktats. Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång uppgick till 52 000 000.



## Rapport över totalresultat

	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	feb-jan rullande	maj-apr
	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12	12 mån
<b>Periodens resultat</b>	<b>36,9</b>	<b>54,1</b>	<b>139,4</b>	<b>224,2</b>	<b>152,8</b>	<b>237,6</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	4,8	45,0	-19,6	94,8	-21,5	92,9
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	1,1	-5,7	3,5	-5,7	3,3	-5,9
Förändring verkligt värde, värdepapper tillgängliga till försäljning	-2,4	-0,3	-	-8,4	13,6	-9,1
Realisering/nedskrivning, värdepapper tillgängliga till försäljning	14,3	-	19,3	-	5,0	-
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>17,8</b>	<b>39,0</b>	<b>3,2</b>	<b>80,7</b>	<b>0,4</b>	<b>77,9</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>54,7</b>	<b>93,1</b>	<b>142,6</b>	<b>304,9</b>	<b>153,2</b>	<b>315,5</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	54,6	92,7	142,4	301,6	152,3	311,2
Minoritetsintresse	0,1	0,4	0,2	3,3	0,9	4,3

## Koncernens balansrapport

Mkr	2010-01-31	2009-01-31	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	209,0	166,9	166,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	39,3	1,7	7,1
Materiella anläggningstillgångar	773,8	739,0	742,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	81,6	74,7	74,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 103,7</b>	<b>982,3</b>	<b>990,5</b>
Varulager	503,9	588,3	557,7
Kortfristiga fordringar	759,5	812,4	753,5
Likvida medel	73,8	93,2	99,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 337,2</b>	<b>1 493,9</b>	<b>1 410,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 440,9</b>	<b>2 476,2</b>	<b>2 401,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 142,5</b>	<b>1 030,3</b>	<b>1 040,6</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	84,0	93,4	78,5
Långfristiga skulder, räntebärande	329,7	319,0	316,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>413,7</b>	<b>412,4</b>	<b>394,5</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	390,0	498,2	486,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	494,7	535,3	479,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>884,7</b>	<b>1 033,5</b>	<b>966,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 440,9</b>	<b>2 476,2</b>	<b>2 401,4</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2008/09
	nov-jan 3 mån	nov-jan 3 mån	maj-jan 9 mån	maj-jan 9 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	66,6	67,3	208,4	316,3	341,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,2	9,8	65,5	57,8	73,3
Finansiella poster	-3,1	-8,8	-6,9	-25,2	-30,5
Betald inkomstskatt	-20,0	-20,8	-41,7	-50,7	-76,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>63,7</b>	<b>47,5</b>	<b>225,3</b>	<b>298,2</b>	<b>307,7</b>
Förändring av rörelsekapital	43,5	9,5	64,5	-52,0	-10,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>107,2</b>	<b>57,0</b>	<b>289,8</b>	<b>246,2</b>	<b>297,0</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-69,4	-38,8	-197,2	-135,4	-165,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-51,8	-28,2	-115,3	-150,8	-169,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>-40,0</b>	<b>-37,6</b>
Likvida medel vid periodens början	86,8	96,0	99,7	117,1	117,1
Omräkningsdifferenser i likvida medel	1,0	7,2	-3,2	16,1	20,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>73,8</b>	<b>93,2</b>	<b>73,8</b>	<b>93,2</b>	<b>99,7</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2009/10 maj-jan			2008/09 maj-jan		
	Eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital	Eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 022,1	18,5	1 040,6	793,1	15,3	808,4
Utdelning	-39,0	-1,7	-40,7	-78,0	-3,3	-81,3
Förvärv av minoritetsandel	-	-	-	-	-1,7	-1,7
Totalresultat	142,4	0,2	142,6	301,6	3,3	304,9
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 125,5</b>	<b>17,0</b>	<b>1 142,5</b>	<b>1 016,7</b>	<b>13,6</b>	<b>1 030,3</b>

## Koncernens nyckeltal

		2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2008/09
		nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	maj-apr
		3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	799,3	806,9	2 417,8	2 540,8	3 333,1
Tillväxt	%	-0,9	5,0	-4,8	10,7	7,8
Rörelseresultat	Mkr	66,6	67,3	208,4	316,3	341,0
Rörelsemarginal	%	8,3	8,3	8,6	12,4	10,2
Resultat e. fin. netto	Mkr	44,5	47,1	179,7	280,2	301,3
Vinstmarginal	%	5,6	5,8	7,4	11,0	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,1	25,2	11,1	25,2	19,6
Avkastning på eget kapital	%	14,3	30,5	14,3	30,5	24,8
Soliditet	%	46,8	41,6	46,8	41,6	43,3
Investeringar	Mkr	69,4	38,8	197,2	135,4	165,5
Avskrivningar	Mkr	22,8	20,7	66,9	59,9	80,9
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,70	1,04	2,67	4,28	4,53
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	0,70	1,04	2,67	4,28	4,53
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	21,65	19,44	21,65	19,44	19,66
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	21,65	19,44	21,65	19,44	19,66
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Finansiella mål

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

- Försäljningstillväxt skall uppgå till lägst 12 procent över en konjunkturcykel
- Rörelsemarginalen skall, över en konjunkturcykel, lägst uppgå till 10 procent
- Soliditet i koncernen skall inte understiga 30 procent
- Utdelning skall uppgå till cirka 30 procent av resultat efter skatt

## Moderbolagets resultaträkning

	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2008/09
	nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	maj-apr
Mkr	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Nettoomsättning	196,4	204,1	600,5	706,4	914,5
Kostnad för sålda varor	-143,1	-148,3	-432,5	-503,5	-654,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>53,3</b>	<b>55,8</b>	<b>168,0</b>	<b>202,9</b>	<b>260,0</b>
Övriga rörelseintäkter	4,7	24,4	13,9	47,2	52,4
Försäljningskostnader	-30,9	-34,0	-88,5	-94,5	-129,2
Administrationskostnader	-15,9	-16,9	-44,7	-50,6	-67,8
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-19,4	-12,8	-34,4	-40,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>35,9</b>	<b>70,6</b>	<b>74,9</b>
Finansnetto	-7,6	-18,6	260,4	81,8	81,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>296,3</b>	<b>152,4</b>	<b>156,8</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	3,9	15,4	0,8	3,2	7,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>	<b>297,1</b>	<b>155,6</b>	<b>164,3</b>
Skatt på periodens resultat	-3,3	-4,8	-11,6	-16,4	-18,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>285,5</b>	<b>139,2</b>	<b>146,3</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2010-01-31	2009-01-31	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3,6	2,7	4,2
Materiella anläggningstillgångar	108,1	124,3	116,2
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	907,6	786,3	821,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 019,3</b>	<b>913,3</b>	<b>942,2</b>
Varulager	108,4	139,1	122,6
Kortfristiga fordringar	256,1	297,8	300,4
Likvida medel	333,1	321,6	309,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>697,6</b>	<b>758,5</b>	<b>732,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 716,9</b>	<b>1 671,8</b>	<b>1 674,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	636,5	432,0	393,3
Obeskattade reserver	116,9	122,0	117,7
Långfristiga skulder, avsättningar	2,7	1,1	1,0
Långfristiga skulder, räntebärande	411,5	542,1	537,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>414,2</b>	<b>543,2</b>	<b>538,1</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	412,2	434,8	438,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	137,1	139,8	186,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>549,3</b>	<b>574,6</b>	<b>625,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 716,9</b>	<b>1 671,8</b>	<b>1 674,3</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 1.2 samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2.2. 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 EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Endast de förändringar som har effekt på Systemairkoncernen behandlas.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har omarbetats. För Systemair medför IAS 1 att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat räkning, Rapport över totalresultat, i anslutning till koncernens resultatrapport. I rapporten för eget kapital redovisas endast förändringar som rör transaktioner med aktieägarna. IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 Segmentrapportering. Den nya standarden behandlar rapporteringen av segment. Denna standard har inte påverkat Systemairs rapportering av segment. Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning.

### Not 1

Köpeskillingen för Energo Plus, Ravistar och luftavfuktardivisionen inom W.C. Wood kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde 108,1 Mkr

Förvärvade tillgångar  
Verkligt värde övertagna nettotillgångar 60,1 Mkr  
Goodwill 48,0 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	0,0	48,0	48,0
Varumärken, kundrelationer, licenser, agenturer etc	0,4	35,2	35,6
Maskiner och inventarier	5,3	-	5,3
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1,7	-	1,7
Varulager	28,1	-	28,1
Övriga omsättningstillgångar	46,8	-	46,8
Likvida medel	0,5	-	0,5
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-2,4	-7,5	-9,8
Räntebärande skulder	-14,9	-	-14,9
Övriga rörelseskulder	-33,3	-	-33,3
	<b>32,4</b>	<b>75,7</b>	<b>108,1</b>

Effekt på kassaflödet	
Köpeskillning inkl tilläggsköpeskillning	-108,1
Ej utbetald köpeskillning	10,5
Likvida medel i de förvärvade bolagen	0,5
Utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv	0,0
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>-97,1</b>

Förvärvsgoodwillen för Ravistar och Energo Plus är hänförlig till deras starka marknadsposition, förväntade synergieffekter som förväntas uppstå efter förvärvet samt bolagets bedömda framtida intjäningsförmåga.

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 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.