

# Systemair

## DELÅRSRAPPORT Q2

1 maj 2008 - 31 oktober 2008  
(Mkr)

### Andra kvartalet augusti – oktober 2008

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 947 Mkr (833).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 15 procent till 146 Mkr (126). Rörelsemarginalen uppgick till 15,4 procent (15,1).
- Resultat efter skatt ökade med 29 procent till 100 Mkr (78).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,91 kr (1,47).

### 6 månader maj – oktober 2008

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 1 734 Mkr (1 527).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 16 procent till 249 Mkr (215). Rörelsemarginalen uppgick till 14,4 procent (14,1).
- Resultat efter skatt ökade med 26 procent till 170 Mkr (135).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 3,24 kr (2,57).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 189,2 Mkr (64,2).
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 27,9 procent (26,0).

### Viktiga händelser under perioden

- Rörelsen i Emerson Ventilation Products i USA förvärvades i maj
- Megcool Industries i Malaysia förvärvades i maj
- Byggstart av ny produktionsanläggning i Litauen

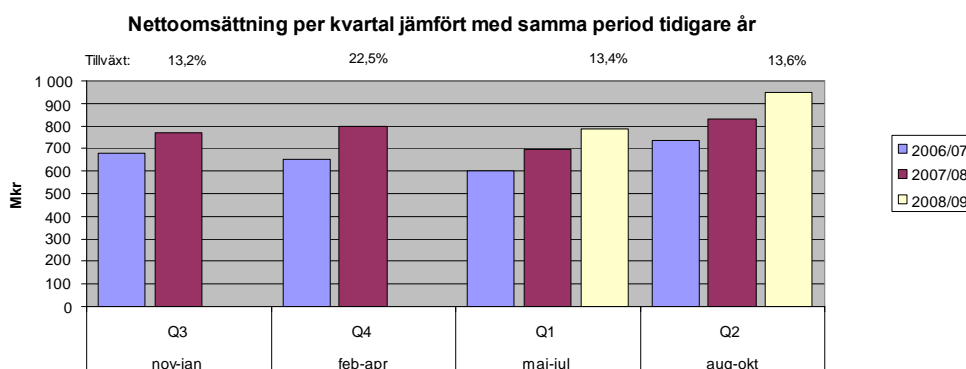
Kommentar av koncernchef Gerald Engström:

*"Andra kvartalet uppvisar fortsatt tillväxt med en förbättrad lönsamhet. Integrationen av den nyförvärvade verksamheten i USA går enligt plan och ger en bas för tillväxt inom sektorn för kommersiella lokaler på den nordamerikanska marknaden. Denna rapport avges under en period av stor finansiell oro. Vi följer utvecklingen noga och kan notera en avmattning av tillväxten i Östeuropa & OSS samt i Norden. Successiva kostnadsanpassningar har vidtagits löpande under hela delårsperioden. För perioden uppnådde vi samtliga uppsatta finansiella mål. Systemair har uppvisat försäljningstillväxt samtliga år sedan starten 1974. Ambitionen är att fortsätta växa även vid vikande efterfrågan genom utveckling av nya produkter, konsekvent marknadsföring samt ökad geografisk närvaro genom nyetableringar och förvärv."*

## Omsättning

Koncernens omsättning för andra kvartalet 2008/09 uppgick till 946,8 Mkr (833,2) vilket motsvarar en ökning med 13,6 procent jämfört med samma period föregående år. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 6,2 procent medan den förvärvade tillväxten uppgick till 4,9 procent under kvartalet. Förändringar av valutakurser har ökat nettoomsättningen med 2,5 procent. Andra kvartalet är normalt det säsongsmässigt starkaste för Systemair.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-oktober 2008 uppgick till 1 733,9 Mkr (1 527,1). Perioden har präglats av en fortsatt god efterfrågan av koncernens produkter på de flesta marknader. Omsättningsökningen uppgick till 13,5 procent för perioden varav förvärvade bolag bidrog med 5,4 procent eller 82,7 Mkr. Valutakurseffekten vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade omsättningsutvecklingen positivt med 1,3 procent.



## Omsättning - geografisk fördelning

	2008			2007	
	maj-okt	förändring	% av total	maj-okt	% av total
Norden	453,3	5%	26%	431,0	28%
Västeuropa	566,3	24%	33%	455,9	30%
Östeuropa & OSS	472,9	8%	27%	438,0	29%
Nordamerika	137,2	4%	8%	131,7	8%
Övriga marknader	104,2	48%	6%	70,5	5%
<b>Totalt</b>	<b>1 733,9</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>	<b>1 527,1</b>	<b>100%</b>

Försäljningstillväxten i Norden uppgick till 5 procent och är inte påverkad av förvärv.

I Västeuropa ökade försäljningen med 24 procent varav 11 procent avser förvärvet av Climaproduct i Italien. Justerat för förvärvet var tillväxten i Västeuropa 13 procent vilket innebär att våra marknadsandelar har ökat inom regionen. Tyskland som utgör den enskilt största marknaden i regionen uppvisar en mycket stark tillväxt om 33 procent varav valutapåverkan utgör 3 procent.

Marknaden i Östeuropa & OSS har fortsatt att utvecklas väl även om tillväxten dämpats under året. Tillväxten är inte påverkad av företagsförvärv. På den enskilt största marknaden som är Ryssland har tillväxten varit 7 procent.

Den nordamerikanska marknaden har ökat med 4 procent jämfört med samma period föregående år. Exklusive förvärv uppgick tillväxten till 1 procent.

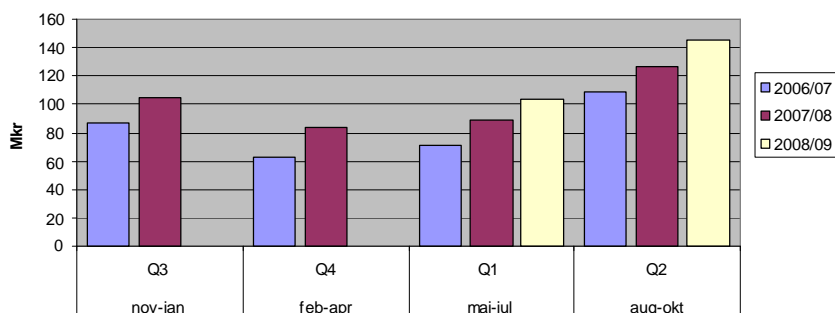
Övriga marknader har utvecklats mycket positivt och visar en tillväxt med 48 procent. Förvärvet av Megcool har bidragit till ökad försäljning i Malaysia och Vietnam vilket utgör 19 procent av ökningen inom regionen. Mycket god tillväxt kan också noteras i Mellanöstern och Turkiet.

## Resultat

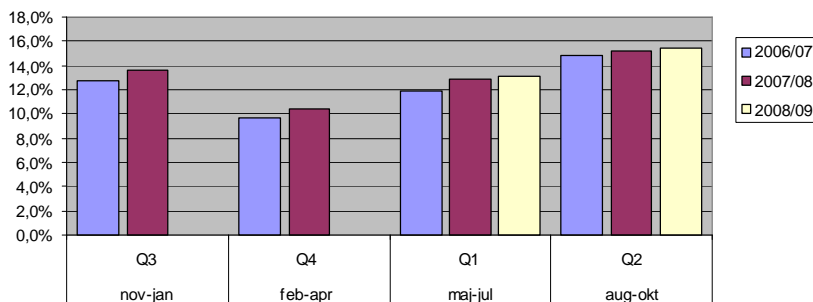
Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 145,8 Mkr (126,2) vilket är en ökning med 15,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 15,4 procent (15,1).

Rörelseresultatet för delårsperioden från maj till oktober uppgick till 248,9 Mkr (215,3) vilket är en ökning med 15,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 14,4 procent (14,1). Rörelseresultatet har påverkats av kostnader för omstrukturering av den nordamerikanska verksamheten med ca 4,0 Mkr. Förbättringen av rörelseresultatet är en effekt av högre försäljningsvolymerna samt ett högt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



För andra kvartalet uppgick finansnettot till -8,2 Mkr (-13,0) och beräknad skatt uppgår till -37,1 Mkr (-35,4), vilket motsvarar en skattebelastning om 27,0 procent (31,3).

Räntekostnaderna för delårsperioden maj till oktober uppgår till -43,2 Mkr (-23,2). I posten ingår även kursförluster på lån. Rensat för kursförluster så uppgår räntekostnaden till -22,0 Mkr (-20,9). Ökningen av räntekostnaderna är en effekt av högre marknadsräntor. Skattekostnaden för perioden uppgår till -63,0 Mkr (-59,5) vilket motsvarar en skattebelastning om 27,0 procent (30,5) beräknat på resultat efter finansiella poster.

## Förvärv och etableringar

I september förvärvades minoritetsandelen motsvarande 26 procent av aktierna i Systemair (SEA) Pte Ltd i Singapore från bolagets verkställande direktör. Efter förvärvet äger Systemair samtliga aktier i bolaget. Köpeskillingen uppgick till 5,3 Mkr och medförde en goodwill om 3,3 Mkr.

Megcool Industries i Kuala Lumpur, Malaysia, förvärvades med tillträde 1 maj 2008. Megcool, med ca 50 anställda, uppvisade för delårsperioden maj till oktober 2008 en omsättning på cirka 15 Mkr och ett rörelseresultat på cirka 3,2 Mkr. Företaget tillverkar och marknadsför produkter för tunnel- och garageventilation. De tidigare ägarna, med 30 års erfarenhet från fläktbranschen, fortsätter att vara verksamma inom företaget. Förvärvet medför att koncernen får en konkurrenskraftig produktionsenhet inom regionen och en bas för koncernens fortsatta satsning i Asien. Etableringen i Malaysia kommer också att utgöra ett logistiskt nav för vidare distribution av produkter inom regionen. Företaget byter i samband med förvärvet namn till Systemair.

Systemair förvärvade den 13 maj 2008 rörelsen i Emerson Ventilation Products från det amerikanska företaget Emerson Electric Co. Verksamheten, som omsätter ca 10 miljoner US dollar, består av produktion av fläktar och ventilationsmaterial och medför en breddning av produktprogrammet. Sedan förvärvet har produktionen och försäljningen integrerats med Fantech's nuvarande verksamhet i Nordamerika varför det är svårt att exakt redovisa den resultatmässiga tillskottet. Under tredje och fjärde kvartalet är avsikten att flytta och samordna lager- och logistikfunktionen, varvid ytterligare synergieffekter uppnås.

Köpeskillingen för Megcool och Emerson kan preliminärt fördelas enligt följande:

Kontant betalt	32,8 Mkr
Tilläggsköpeskillning	<u>3,2 Mkr</u>
Totalt anskaffningsvärde	36,0 Mkr

Förvärvade tillgångar	
Verkligt värde övertagna nettotillgångar	20,8 Mkr
Goodwill	15,2 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Immateriella tillgångar	-	15,2	15,2
Maskiner och inventarier	12,1	-	12,1
Varulager	10,6	-2,7	7,9
Övriga omsättningstillgångar	12,8	-	12,8
Likvida medel	0,1	-	0,1
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-1,0	-	-1,0
Räntebärande skulder	-0,8	-	-0,8
Övriga rörelseskulder	-10,3	-	-10,3
	<b>23,5</b>	<b>12,5</b>	<b>36,0</b>

Effekt på kassaflödet	
Köpeskillning inkl tilläggsköpeskillning	-36,0
Ej utbetald köpeskillning	3,2
Likvida medel i förvärvat bolag	0,1
Utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv (Climaproduct)	-1,6
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärven</b>	<b>-34,3</b>

## Investeringar och avskrivningar

Koncernens totala investeringar under delårsperioden uppgick till 96,6 Mkr (83,8). Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 39,2 Mkr (36,1). Investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 54,4 Mkr (20,8) och avser till största delen investeringar vid de tillverkande enheterna. Förvärv av dotterföretag uppgick till 39,6 Mkr (37,8) för perioden.

I Ukmergé, Litauen pågår uppförandet av en ny produktions- och lageranläggning. Byggnaden kommer att omfatta ca 8 000 m<sup>2</sup> produktions- och lagerlokaler och den totala investeringen är budgeterad till 50 Mkr. Invigningen är planerad till våren 2009. Projektet har beviljats ett investeringsstöd från EU strukturfond vilket beräknas uppgå till ca 5,7 Mkr och kommer att minska den totala investeringskostnaden.

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 1 963 st (1 728). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 1 977 st (1 729) varav 177 anställda tillkommit genom förvärv och nystartade bolag sedan oktober 2007. Nyanställningar har främst skett vid de tillverkande anläggningarna i Danmark, Tyskland och Slovakien.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under delårsperioden uppgick till 250,7 Mkr (190,3) där ökningen främst beror på ett förbättrat rörelseresultat. Rörelsekapitalet har ökat med 61,5 Mkr (128,2) främst beroende på ökad kapitalbindning i kundfordringar vilket är en följd av säsongvariationer i försäljningen samt ökad försäljning på marknader med längre kredittider. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -122,6 Mkr (34,2) till följd av amortering av lån och utbetald utdelning. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 726,9 Mkr (787,7). Koncernens soliditet uppgick till 38,8 procent (33,4) vid utgången av perioden.

## Finansiella mål

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

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

För räkenskapsåret 2007/08 samt för delårsperioden uppnåddes samtliga ställda mål.

## 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 2007/08. Ingen väsentlig förändring har skett av riskbilden under perioden.

## Transaktioner med närstående

Systemairs väsentliga transaktioner med närstående avser ebm-papst AB och ebm-papst Mulfingen GmbH & Co. KG. Närståendetransaktioner beskrivs utförligt i not 37 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2007/08. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats väsentligt.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

I november erhöll Systemair en order på 328 tunnelfläktar till en motorväg i Italien. Ordervärdet uppgår till 2,9 MEUR. Det är motorvägstunnlar på sträckan Torino-Bardonnecchia som ska rustas upp och fläktarna ska levereras mellan 2008 och 2010. Avsikten är att uppgradera tunnarna i enlighet med bland annat ett EU-direktiv för ökad trafiksäkerhet. Ordern innebär ett genombrott på den europeiska marknaden för infrastrukturfläktar och har möjliggjorts genom förvärvet av Matthews & Yates som skedde under 2007.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för perioden uppgick till 502,3 Mkr (489,9) och rörelseresultatet till 60,7 Mkr (60,1).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 384 st (378).

## Finansiell information

Delårsrapport för Q3 2009 kommer att lämnas den 5 mars 2009 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 9 december 2008 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 9 december 2008  
Systemair AB (publ)

Göran Robertsson  
*Styrelseledamot*

Kevin Rowland  
*Arbetstagarrepresentant*

Knut Stålenhag  
*Arbetstagarrepresentant*

Elisabeth Westberg  
*Styrelseledamot*

Jürgen Zilling  
*Styrelseledamot*

Lars Hansson  
*Styrelseordförande*

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 cirka 3,1 miljarder kronor räkenskapsåret 2007/08 och har för närvarande cirka 1960 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget årligen ökat omsättningen och samtidigt uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 3 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 18 procent. Koncernen omfattar ett 50-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.

## Revisors rapport avseende översiktlig granskning

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Systemair AB (publ) för perioden 1 maj 2008 till 31 oktober 2008. 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 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 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 9 december 2008  
Ernst & Young AB

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor



## Koncernens resultaträkning

Mkr	2008	2007	2008	2007	2007/08	2007/08
	aug-okt	aug-okt	maj-okt	maj-okt	nov-okt	maj-apr
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	rullande 12	12 mån
Nettoomsättning	946,8	833,2	1 733,9	1 527,1	3 298,4	3 091,6
Kostnad för sålda varor	-587,6	-515,4	-1 076,0	-957,4	-2 046,1	-1 927,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>359,2</b>	<b>317,8</b>	<b>657,9</b>	<b>569,7</b>	<b>1 252,3</b>	<b>1 164,2</b>
Övriga rörelseintäkter	29,4	11,3	37,2	21,2	68,5	52,8
Försäljningskostnader	-176,4	-145,7	-326,7	-273,3	-652,3	-599,0
Administrationskostnader	-49,0	-48,3	-96,5	-85,8	-186,7	-176,0
Övriga rörelsekostnader	-17,4	-8,9	-23,0	-16,5	-45,5	-39,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>145,8</b>	<b>126,2</b>	<b>248,9</b>	<b>215,3</b>	<b>436,3</b>	<b>402,5</b>
Ränteintäkter	12,6	2,7	15,7	4,4	20,2	7,8
Räntekostnader	-30,4	-13,5	-43,2	-23,2	-74,9	-54,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	9,5	-2,2	11,6	-1,7	6,0	-6,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>137,5</b>	<b>113,2</b>	<b>233,0</b>	<b>194,8</b>	<b>387,6</b>	<b>349,3</b>
Skatt på periodens resultat	-37,1	-35,5	-63,0	-59,5	-104,9	-101,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>100,4</b>	<b>77,7</b>	<b>170,0</b>	<b>135,3</b>	<b>282,7</b>	<b>248,0</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	99,4	76,6	168,4	133,4	278,8	243,8
Minoritetsintresse	1,0	1,1	1,6	1,9	3,9	4,2
Resultat per aktie före utspädning, SEK 1)	1,91	1,47	3,24	2,57	5,36	4,69
Resultat per aktie efter utspädning, SEK 1)	1,91	1,47	3,24	2,57	5,36	4,69
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning 1)	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning 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 perioden understiger lösenkursen för teckningsoptionerna varför någon utspädningseffekt ej har beaktats. Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång uppgick till 52 000 000 st.

## Koncernens balansräkning

Mkr	2008-10-31	2007-10-31	2008-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	150,4	93,8	118,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1,7	1,9	1,9
Materiella anläggningstillgångar	703,8	640,3	646,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	59,9	82,5	72,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>915,8</b>	<b>818,5</b>	<b>839,2</b>
Varulager	554,3	504,3	510,2
Kortfristiga fordringar	851,7	688,5	702,1
Likvida medel	96,0	76,6	117,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 502,0</b>	<b>1 269,4</b>	<b>1 329,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 087,9</b>	<b>2 168,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>937,4</b>	<b>697,4</b>	<b>808,4</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	85,9	74,8	76,4
Långfristiga skulder, räntebärande	316,9	323,5	334,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>402,8</b>	<b>398,3</b>	<b>410,5</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	493,6	531,4	482,7
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	584,0	460,8	467,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 077,6</b>	<b>992,2</b>	<b>949,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 087,9</b>	<b>2 168,6</b>

## Koncernens förändringar av eget kapital

Mkr	2008 maj-okt	2007 maj-okt	2007/08 maj-apr
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>808,4</b>	<b>642,9</b>	<b>642,9</b>
Förändring verkligt värde, värdepapper tillgängliga för försäljning	-8,1	-12,3	-18,4
Omfört till resultaträkningen för perioden	-	-0,3	-0,3
Omräkningsdifferenser	49,8	7,4	11,6
<b>Summa intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital</b>	<b>41,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-7,1</b>
Periodens resultat	170,0	135,3	248,0
<b>Summa intäkter och kostnader</b>	<b>211,7</b>	<b>130,1</b>	<b>240,9</b>
Likvid för teckningsoptioner	-	1,2	1,7
Utdelning till aktieägare	-78,0	-75,9	-75,9
Utdelning i dotterbolag till minoritetsägare	-3,0	-0,9	-1,2
Förvärv av minoritetsandel	-1,7	-	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>937,4</b>	<b>697,4</b>	<b>808,4</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	923,6	684,6	793,1
Minoritetsintresse	13,8	12,8	15,3

<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007/08</b>
	<b>maj-okt</b>	<b>maj-okt</b>	<b>maj-apr</b>
Mkr	<b>6 mån</b>	<b>6 mån</b>	<b>12 mån</b>
Rörelseresultat	248,9	215,3	402,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	48,1	31,6	46,5
Finansiella poster	-16,4	-18,2	-32,7
Betald inkomstskatt	-29,9	-38,4	-71,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>250,7</b>	<b>190,3</b>	<b>344,8</b>
Förändring av rörelsekapital	-61,5	-126,1	-126,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>189,2</b>	<b>64,2</b>	<b>218,3</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-96,6	-83,8	-168,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-122,6	34,2	6,1
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-30,1</b>	<b>14,6</b>	<b>55,5</b>
Likvida medel vid årets början	117,1	61,5	61,5
Omräkningsdifferenser i likvida medel	9,0	0,5	0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>96,0</b>	<b>76,6</b>	<b>117,1</b>

## Koncernens nyckeltal

		2008 aug-okt 3 mån	2007 aug-okt 3 mån	2008 maj-okt 6 mån	2007 maj-okt 6 mån	2007/08 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	946,8	833,2	1 733,9	1 527,1	3 091,6
Tillväxt	%	13,6	13,1	13,5	14,3	16,0
Rörelseresultat	Mkr	145,8	126,2	248,9	215,3	402,5
Rörelsemarginal	%	15,4	15,1	14,4	14,1	13,0
Resultat e. fin. netto	Mkr	137,5	113,2	233,1	194,8	349,3
Vinstmarginal	%	14,5	13,6	13,4	12,8	11,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	27,9	26,0	27,9	26,0	25,8
Avkastning på eget kapital	%	33,9	40,2	33,9	40,2	34,0
Soliditet	%	38,8	33,4	38,8	33,4	37,3
Investeringar	Mkr	38,2	12,9	96,9	83,8	168,9
Avskrivningar	Mkr	19,8	18,5	39,2	36,1	72,8
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	kr	1,91	1,47	3,24	2,57	4,69
Resultat per aktie efter utspädning	kr	1,91	1,47	3,24	2,57	4,69
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	17,76	13,17	17,76	13,17	15,25
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	17,76	13,17	17,76	13,17	15,25
Antal aktier vid årets utgång	st	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Moderbolagets resultaträkning

	2008	2007	2008	2007	2007/08
	aug-okt	aug-okt	maj-okt	maj-okt	maj-apr
Mkr	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning	268,9	268,3	502,3	489,9	1 000,4
Kostnad för sålda varor	-190,6	-193,0	-352,9	-353,1	-721,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>78,3</b>	<b>75,3</b>	<b>149,4</b>	<b>136,8</b>	<b>278,7</b>
Övriga rörelseintäkter	17,3	5,8	22,8	14,5	30,7
Försäljningskostnader	-32,8	-28,6	-62,8	-52,8	-116,1
Administrationskostnader	-17,0	-21,0	-33,7	-33,8	-66,6
Övriga rörelsekostnader	-12,2	-1,7	-15,0	-4,6	-12,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33,6</b>	<b>29,8</b>	<b>60,7</b>	<b>60,1</b>	<b>114,4</b>
Ränteintäkter	9,4	8,0	18,3	15,1	29,1
Räntekostnader	-28,4	-11,9	-41,8	-21,9	-49,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader	66,5	56,2	123,9	47,3	26,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>81,1</b>	<b>82,1</b>	<b>161,1</b>	<b>100,6</b>	<b>120,2</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	-6,7	-11,3	-12,2	-15,5	-19,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>74,4</b>	<b>70,8</b>	<b>148,9</b>	<b>85,1</b>	<b>100,3</b>
Skatt på periodens resultat	-6,0	-6,0	-11,6	-10,6	-20,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>68,4</b>	<b>64,8</b>	<b>137,3</b>	<b>74,5</b>	<b>80,2</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2008-10-31	2007-10-31	2008-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	-	0,1	-
Materiella anläggningstillgångar	126,7	124,6	128,1
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	811,8	716,8	763,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>938,5</b>	<b>841,5</b>	<b>891,7</b>
Varulager	130,3	137,9	132,5
Kortfristiga fordringar	319,4	328,3	298,6
Likvida medel	302,5	258,0	250,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>752,2</b>	<b>724,2</b>	<b>681,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 690,7</b>	<b>1 565,7</b>	<b>1 573,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>432,1</b>	<b>366,6</b>	<b>370,6</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>137,5</b>	<b>120,9</b>	<b>125,3</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	1,0	0,9	1,0
Långfristiga skulder, räntebärande	432,2	438,0	521,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>433,2</b>	<b>438,9</b>	<b>522,4</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	528,5	489,4	417,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	159,4	149,9	137,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>687,9</b>	<b>639,3</b>	<b>554,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 690,7</b>	<b>1 565,7</b>	<b>1 573,2</b>

### Allmänna redovisningsprinciper

Systemair tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

### Segmentsrapportering

Systemairs möjligheter och risker är främst förknippade med de lösningar som erbjuds kunderna. Koncernens försäljning avser i huvudsak ventilationsprodukter. Koncernen har ett antal olika produktgrupper med olika funktioner och prestanda men samtliga är avsedda för samma

användningsområde hos kunderna d.v.s. ventilation av lokaler och bostäder. Kunderna är huvudsakligen installatörer och distributörer. Eftersom all försäljning av ventilationsprodukter har likartade risker och möjligheter verkar Systemair inom endast en rörelsegren som därigenom sammanfaller med rapporteringen för bolaget som helhet. Som sekundära segment redovisar Systemair geografiska områden. Den interna uppföljningen av verksamheten görs per bolag.

### **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.