



# SYSTEMAIR AB

## DELÅRSRAPPORT

### 1 MAJ 2011 – 31 JANUARI 2012



## Nettoomsättningen ökade 15%

### Tredje kvartalet, november 2011 – januari 2012

- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 1 031 Mkr (893).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 2 procent till 97 Mkr (95).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,4 procent (10,7).
- Resultat efter skatt minskade med 28 procent till 70 Mkr (97).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,35 kr (1,87).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 137 Mkr (178).

### Nio månader, maj 2011 – januari 2012

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 2 962 Mkr (2 639).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 5 procent till 314 Mkr (299)\*.
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,6 procent (11,3)\*.
- Resultat efter skatt minskade med 5 procent till 220 Mkr (232)\*.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 4,23 kr (4,64).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 284 Mkr (303).

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

Nettoomsättning Q3

# 1 031 Mkr

EBIT Q3

# 97 Mkr

### Viktiga händelser under delårsperioden

- I mitten av januari förvärvades Airwells fabrik för kylmaskiner i Italien.
- I december öppnades ett nytt säljbolag i Taiwan.
- I december erhöll Systemair en stororder till Nya Karolinska värd ca 60 Mkr.
- I december slutfördes förvärvet av aggregattillverkaren IAPL i Indien.
- I augusti förvärvades Kryotherm i Piteå.
- I juni förvärvades den ryska ventilationsdistributören Ventrade.

	2011/12 3 mån	2010/11 3 mån	2011/12 9 mån	2010/12 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 030,6	893,2	2 962,0	2 639,0
Tillväxt, %	15,4	11,8	12,2	9,2
Rörelseresultat, Mkr	97,3	95,3	314,2	309,8
Rörelsemarginal, %	9,4	10,7	10,6	11,7
Resultat efter skatt, Mkr	70,0	97,5	220,2	242,2
Resultat per aktie före och efter utspädning, Kr	1,35	1,87	4,23	4,64
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	2,64	3,42	5,47	5,18

## VD-kommentar

### Tillväxt +15%

Tillväxten uppgick till drygt 15 % och vår omsättning översteg för andra kvartalet i rad en miljard. Rörelseresultatet är i nivå med föregående år men rörelsemarginalen är lägre och uppgick till 9,4 % (10,7). Den lägre marginalen beror främst på att några förvärv ännu inte bidrar samt fortsatt svag efterfrågan på ett antal marknader. Den varma vintern har minskat försäljningen av värmeprodukter, vilka generellt har hög marginal.

#### Marknaden

Vi har haft en positiv utveckling i flera länder. På den nordiska marknaden var tillväxten fortsatt god i Norge och Danmark, men den svenska marknaden minskade. I Västeuropa har tillväxten ökat i den norra delen, men är fortsatt svag i de södra delarna. Omsättningstillväxten var högst i Storbritannien, Belgien, Österrike och Tyskland. Sammantaget ger det en god tillväxt i regionen. I Östeuropa är det framförallt den ryska marknaden där omsättningen ökar. Delvis tack vare förvärvet av Ventrade, men vi har också haft god organisk tillväxt i Estland, Lettland och Litauen. Nordamerika är på samma nivå som tidigare. På övriga marknader har tillväxten kommit tillbaka och vi har haft en positiv utveckling i bland annat Sydafrika och Mellanöstern.

I december fick Systemair sin största order någonsin på luftbehandlingsaggregat från Skanska Healthcare AB till Nya Karolinska Solna. Aggregaten bidrar till att skapa världens mest energieffektiva sjukhus. Ordervärdet är cirka 60 miljoner kronor.

#### Produkter och produktutveckling

Systemair har över 100 ingenjörer som arbetar med produktutveckling. Vi lanserar löpande nya produkter med fokus på höjd energieffektivitet. I september presenterades en delrapport i EU-direktivet om Eco-Design. I denna förespråkas från och tilluftsventilation med energiåtervinning som den bästa lösningen för energieffektiva byggnader. Det ser vi givetvis som positivt då vi har ett av marknadens bredaste sortiment av energieffektiva produkter och lösningar.

#### Investeringar och förvärv

De stora investeringsprogrammen har genomförts. Det är endast mindre kompletterande omflyttningar vid den



danska produktionsanläggningen som kvarstår. Det indiska bolaget IAPL, som tillverkar ventilationsaggregat, ingår i koncernen från december. Vi avser att vid industrifastigheten i Greater Noida Ecotech Park, som ingick i detta förvärv, samordna våra indiska verksamheter. Vi kommer också att bygga ett R & D Center där. Vi har också gjort ett förvärv av Airwells fabrik för kylmaskiner i Barlassina, Milano. Kylmaskiner är ett mycket bra komplement till våra ventilationsaggregat som vi idag tillverkar i sex fabriker. Att kombinera kylmaskiner och ventilationsaggregat i vårt erbjudande förstärker vår position och gör oss starkare på de flesta marknader. Airwells fabrik omsatte cirka 24 MEUR under 2011 med ett negativt resultat. 2012 kommer att bli ett omställningsår där Systemair AC, som är det nya namnet på bolaget, ska integreras inom koncernen

#### Mässor och marknadsföring

Under första halvåret 2012 kommer vi att delta på 24 branschmässor. Många stora internationella mässor som t.ex. AHR i Chicago, Interclima i Paris, Nordbygg i Stockholm, Mostra Convegno i Milano och Aqua-Therm i Moskva. De mindre mässorna är ofta nationella eller nischade på olika områden, till exempel tunnelventilation eller passivhus.

Vi arbetar också systematiskt med att utveckla bättre produktvalsprogram. Dessa utvecklas till stor del vid vårt egna bolag Systemair Software i Indien och vi har ett av marknadens bästa utbud av produktvalsprogram.

#### Positiva framtidsutsikter

Vi står starka genom de investeringar vi har genomfört i produktionsanläggningar, produktutveckling och marknadsföring. När marknaden vänder upp igen förväntar vi oss att den organiska tillväxten tar fart.

Gerald Engström, VD och koncernchef

## Omsättning för tredje kvartalet

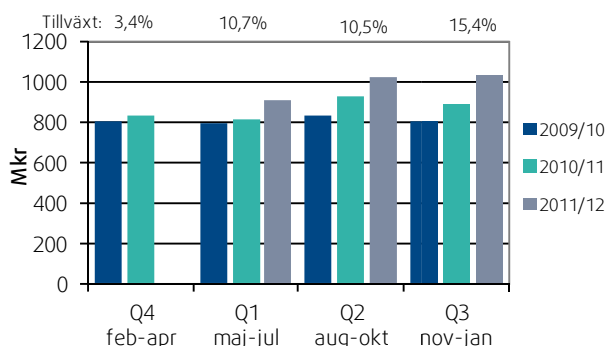
Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2011/12 uppgick till 1 030,6 Mkr (893,2) vilket motsvarar en ökning med 15,4 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 5,7 procent.

Den förvärvade tillväxten var 11,3 procent eller 100,7 Mkr och valutaeffekter minskade omsättningen med 1,6 procent under kvartalet. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 17,0 procent för kvartalet.

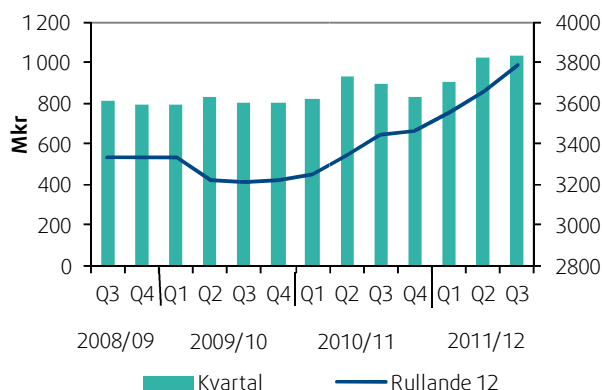
Nettoomsättning för delårsperioden maj-januari 2011/12 uppgick till 2 962,0 Mkr (2 639,0) vilket motsvarar en ökning med 12,2 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 5,8 procent.

Den förvärvade tillväxten var 10,2 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 3,8 procent under perioden. Det innebär att omsättningen till oförändrade valutakurser ökade med 16,0 procent för perioden.

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



### Nettoomsättning



## Omsättning - geografisk fördelning Q3

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 6 procent jämfört med föregående år. I Danmark och Norge ökade omsättningen medan den svenska marknaden gick tillbaka. Valutaeffekter och förvärv hade en positiv effekt om 1 procent på försäljningsutvecklingen under kvartalet.

### Västeuropa

I Västeuropa ökade intäkterna med 13 procent under tredje kvartalet. Förvärven under delårsperioden bidrog med 6 procent till försäljningen inom regionen. Justerat för valutaeffekter och förvärv var ökningen 8 procent jämfört med samma period föregående år.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 49 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent. Försäljningen i Ryssland ökade med 116 procent. I Estland, Lettland och Litauen kom tillväxten tillbaka i samtliga tre länder.

	2011/12 nov-jan 3 mån	2010/11 nov-jan 3 mån	Förändring	2011/12 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	Förändring
Norden	309,6	292,8	6%	836,9	754,8	11%
Västeuropa	342,8	304,7	13%	996,4	923,1	8%
Östeuropa & OSS	239,9	161,1	49%	706,9	508,6	39%
Nordamerika	64,8	64,7	0%	210,3	225,5	-7%
Övriga marknader	73,5	69,9	5%	211,5	227,0	-7%
<b>Totalt</b>	<b>1 030,6</b>	<b>893,2</b>	<b>15%</b>	<b>2 962,0</b>	<b>2 639,0</b>	<b>12%</b>

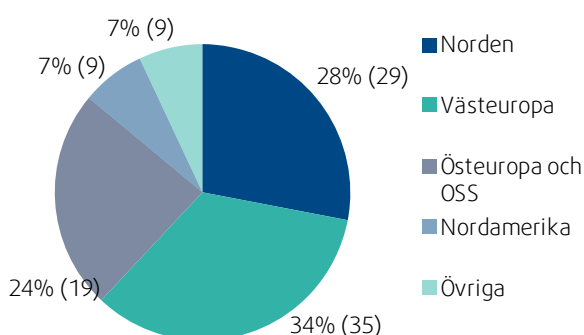
## Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden var under kvartalet i nivå med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 1 procent.

## Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade under det tredje kvartalet med 5 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 1 procent. Utvecklingen på den indiska marknaden är fortsatt svag. Försäljningen gick också tillbaka betydligt i Kina men ökade kraftigt i Sydafrika och Förenade Arabemiraten.

## Marknadsfördelning 9 mån 2011/12 (2010/11)



## Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 387,0 Mkr (344,1) vilket är en ökning med 12,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade till 37,5 procent (38,5) vilket kan förklaras av förvärvade bolag med lägre marginal samt förändrad produktmix. Främst har den varmare vintern, i jämförelse med föregående år, minskat efterfrågan på värme produkter som har högre marginal.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 97,3 Mkr (95,3) vilket är en ökning med 2,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 9,4 procent (10,7).

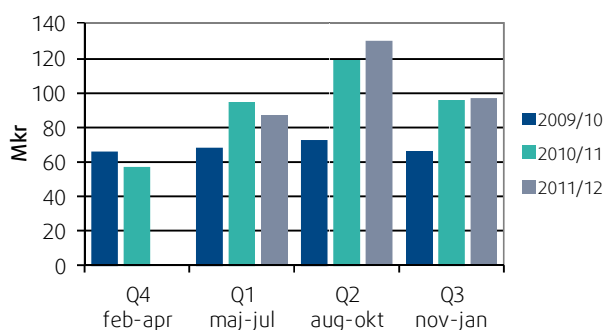
Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 299,5 Mkr (259,0), en ökning med 40,5 Mkr jämfört med samma period föregående år. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 22,8 Mkr av ökningen för kvartalet.

Försäljningskostnaderna har belastats med 2,4 Mkr (5,8) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 1,7 Mkr.

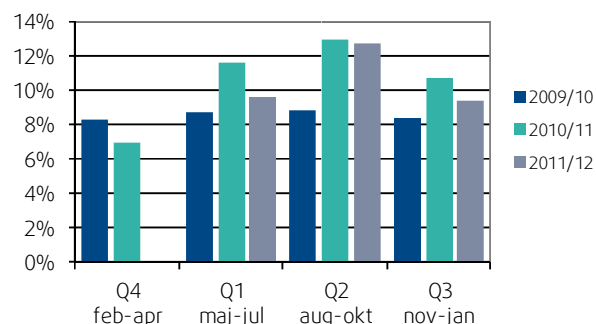
För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -1,5 Mkr

(-5,8). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om 3,7 Mkr (-3,0). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -5,9 Mkr (-4,1).

## Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -25,8 Mkr (8,0), vilket motsvarar en skattebelastning om 26,9 procent beräknat på resultat efter finansnetto. Föregående års låga skattebelastning förklaras av förvärv av bolag med underskott från tidigare bedriven verksamhet.

## Förvärv och etableringar

Som ett led i satsningen i Sydostasien startades i december ett säljbolag i Taiwan. Systemair har sedan tidigare säljbolag och produktion i Malaysia, säljbolag i Hong Kong och Singapore samt ett representationskontor i Indonesien och säljagent i Vietnam. Systemair Taiwan har redan fått sin första order på tunnelfläktar värd ca 1,5 miljon USD som kommer att börja levereras under april 2012.

I mitten av januari 2012 förvärvades Airwells fabrik i Milano, Italien som ingick i Airwell Group. Fabriken tillverkar kylmaskiner för komfortkyla. Produktsortimentet, som är ett av marknadens bredaste, omfattar kylmaskiner mellan 20 – 1 200 kW. Fabriken har 155 anställda och Systemair tar även över delar av säljavdelningen för kommersiell kyla i Italien, med 12 anställda. I fabriken finns även ett av Europas modernaste R&D center för utveckling och test av kylmaskiner samt ett showroom och ett träningscenter. Omsättningen i bolaget uppgick till ca 24 MEUR 2011 med ett negativt rörelseresultat. Bolaget har efter förvärvet namnändrats till Systemair AC.

Systemair slutförde i december förvärvet av IAPL, International Airconditioning Products Pvt. Limited., i Indien som ingår i Suvidha Group. IAPL tillverkar ventilationsaggregat för den indiska marknaden och har en omsättning på ca 55 Mkr och 120 anställda. Företaget är baserat i Greater Noida utanför New Delhi samt har säljkontor i ytterligare fem städer i Indien. IAPL äger en industrifastighet omfattande 23 000 m<sup>2</sup> tomtyta i Greater Noida Ecotech Park. Systemair avser att där samordna produktionen för sina indiska verksamheter samt bygga upp ett R&D Center. Total köpeskilling uppgår till 63 Mkr vilket även inkluderar industrifastigheten. En lokal produktion av ventilationsaggregat förväntas ge tillgång till fler och större byggprojekt samt merförsäljning av övriga Systemairprodukter på den indiska marknaden från det nyligen förvärvade Ravistar, som tillverkar luftdistributionsprodukter.

Systemair förvärvade i november säljbolagen Frivent Luft und Wärmetechnik GmbH i Chemnitz, Sachsen, östra Tyskland och Garching, Bayern. Bolagen är säljbolag för det österrikiska bolaget Josef Friedl GmbH. Den sammanlagda omsättningen i de båda bolagen var 3,3 MEUR under 2010 och har sju anställda totalt. Frivents kontor i Chemnitz är sedan tidigare agent för Systemair i delar av östra Tyskland. Genom förvärvet av Frivent säljer Systemair med egen personal i hela Tyskland.

Systemair förvärvade i augusti tillgångarna i Kryotherm AB, Piteå. Kryotherm är ett företag grundat 1967 med stor erfarenhet av produkter som kombinerar kyla och ventilation. De senaste 5 åren har omsättningen i genomsnitt uppgått till ca 30 Mkr. Under 2010 minskade omsättningen drastiskt och bolaget gjorde förlust. Företaget ställde in betalningarna i juni 2011. Systemair har övertagit samtliga 12 anställda. Kryotherm har produkter som kompletterar Systemairs. Kryotherm har stort kunnande och lång erfarenhet inom området ventilationsaggregat med inbyggd kyla eller värmepump.

Synergier förväntas inom både produktutveckling och försäljning.

Systemair förvärvade den 23 juni 2011 den ryska ventilationsdistributören Ventrade. Ventrade säljer produkter för ventilation och komfortkyla och är sedan många år en av Systemairs största kunder i Ryssland. Bolaget har huvudkontor och centrallager i Moskva, samt försäljningskontor och lokala lager i ytterligare 11 städer. Under 2010 omsatte bolaget motsvarande cirka 290 Mkr med 200 anställda. Genom förvärvet får Systemair möjligheter att utöka andelen Systemairprodukter och får en bra täckning i hela Ryssland med stor tillväxtpotential. Det finns också goda synergier med produktionsanläggningen i Litauen där produktionskapaciteten utökades under 2011.

Om de under perioden förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2011 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2011 till och med januari 2012 ha uppgått till cirka 3 183 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 309,5 Mkr.

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

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets bruttoinvesteringar, exklusive avyttringar, uppgick till 122,3 Mkr (106,7) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 27,3 Mkr (32,2). Dessa investeringar avser i huvudsak slutförandet av kapacitets- och ersättningsinvesteringar i fabrikena i Danmark, Sverige och Litauen. Utöver detta har även industrifastigheten Ämthytan 4:64 i Skinnskatteberg förvärvats. Fastigheten, som omfattar 84 000 m<sup>2</sup> mark och 6 300 m<sup>2</sup> byggnad, ligger i anslutning till den nuvarande aggregatfabriken i Skinnskatteberg.

Förvärv och tilläggsköpeskillingar uppgick till 93,3 Mkr (74,5) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 26,2 Mkr (22,4).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 2 698 (2 372). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 3 113 (2 503), en ökning med 610 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Litauen (35), Tyskland (22) och Danmark (15). Förvärv har tillfört 537 anställda varav Ventrade i Ryssland tillfört 245 av dessa.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 107,1 Mkr (90,6). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade rörelsefordringar, påverkade kassaflödet positivt med 29,9 Mkr (87,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto 42,8 Mkr (-77,1) till följd av upptagna lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 802,0 Mkr (503,0). Koncernens soliditet uppgick till 45,3 procent (49,0) vid utgången av perioden.

## Optionsprogram

I samband med börsnoteringen i oktober 2007 ställde Systemair ut totalt 223 500 teckningsoptioner till vissa anställda inom koncernen. Eftersom teckningskursen i förhållande till börskursen på Systemairaktien, vid tillfällena då inlösen kunnat ske, varit ogynnsam så har teckning ej skett.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Systemair utsätts för operativa och finansiella risker i sin verksamhet. Exempel på operativa riskfaktorer är verksamhetens internationella karaktär, hög konkurrens och konjunkturkänslig byggbransch. De finansiella risker som Systemair identifierat i sin verksamhet omfattar valutarisk, belånings- och ränterisk, kredit- och likviditetsrisk samt underskottsavdrag. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2010/11. Ingen väsentlig förändring har skett av 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 2010/11. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 239,4 Mkr (231,3) och rörelseresultatet till 9,4 Mkr (19,6).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 404 st (371).

## Finansiell information

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

## Övrigt

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Systemair ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 6 mars 2012 kl 8.30.

## Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en banbrytande produktidé, den runda kanalfälkten, vilket gjorde att installationen blev betydligt enklare. Vårt motto blev "Den raka vägen", som har utvecklats från en produktidé till en affärsfilosofi. Vårt sortiment har vuxit kraftigt till att omfatta ett brett produktsortiment av fläktar, ventilationsaggregat, produkter för luftdistribution, lufttridåer och värmeprodukter.

## Affärsidé

Vår affärsidé är att med enkelhet och pålitlighet som kärnvärden utveckla, tillverka och marknadsföra ventilationsprodukter av hög kvalitet. Med affärsidén som bas och våra kunder i fokus ska vi uppfattas som ett företag att lita på, med fokus på leveranssäkerhet, tillgänglighet och kvalitet.

## Affärsmodell

Tillgänglighet är en viktig parameter för vår konkurrenskraft och vi säkerställer en bra kontroll över varuflödet med egna produktionsenheter och centrala lager samt ett effektivt gemensamt affärssystem. Vi har moderna produktionsanläggningar och egna säljbolag runt om i världen och når därigenom direkt ut till våra kunder. Affärsmodellen bidrar till stabilitet och utveckling och vi är idag en ledande producent och leverantör av ventilationsprodukter med produktion och egna säljbolag.



## Strategier

Följande strategier ger betydande styrkor och konkurrensfördelar som hjälper oss att uppnå våra mål.

- Innovativ produktutveckling och brett produktsortiment med fokus på energieffektiva ventilationsprodukter.
- Hög produkttillgänglighet och snabb leverans genom en effektiv organisation för produktion, logistik och IT.
- Utveckling och expansion av den egna säljorganisationen.
- Goda relationer med installatörer, distributörer och konsulter som bidrar till att Systemair uppfattas som en ledande leverantör av högkvalitativa ventilationsprodukter.
- Väldiversifierad kundbas gör oss mindre utsatta vid konjunktursvängningar.
- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

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

Skinnskatteberg den 6 mars 2012  
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 42 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien, Afrika och Australien. Bolaget omsatte 3,5 miljarder kronor räkenskapsåret 2010/11 och har för närvarande cirka 3 100 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 15 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 14 procent.*

*Systemair har en väletablerad verksamhet på tillväxtmarknader. Koncernens produkter marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, VEAB och Fantech. Systemair är sedan oktober 2007 noterat på OMX Nordiska börs i Stockholm på listan för medelstora bolag. Koncernen omfattar ett 60-tal bolag.*

## Koncernens resultatrapport

Mkr	2011/12 nov-jan 3 mån	2010/11 nov-jan 3 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2011/12 feb-jan rullande 12	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	1 030,6	893,2	2 962,0	2 639,0	3 790,2	3 467,3
Kostnad för sålda varor	-643,6	-549,1	-1 842,1	-1 611,2	-2 340,4	-2 109,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>387,0</b>	<b>344,1</b>	<b>1 119,9</b>	<b>1 027,8</b>	<b>1 449,8</b>	<b>1 357,8</b>
Övriga rörelseintäkter	17,3	16,0	45,4	47,5	57,0	59,2
Försäljningskostnader	-248,3	-210,0	-678,2	-595,9	-896,0	-813,8
Administrationskostnader	-51,2	-49,0	-146,8	-139,6	-200,2	-193,0
Övriga rörelsekostnader	-7,5	-5,8	-26,1	-30,1	-39,2	-43,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>97,3</b>	<b>95,3</b>	<b>314,2</b>	<b>309,7</b>	<b>371,4</b>	<b>367,0</b>
Finansnetto	-1,5	-5,8	-14,9	-19,9	-23,5	-28,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>95,8</b>	<b>89,5</b>	<b>299,3</b>	<b>289,8</b>	<b>347,9</b>	<b>338,5</b>
Skatt på periodens resultat	-25,8	8,0	-79,1	-47,6	-95,1	-63,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>70,0</b>	<b>97,5</b>	<b>220,2</b>	<b>242,2</b>	<b>252,8</b>	<b>274,9</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	70,0	97,2	220,2	241,1	252,0	273,0
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,3	0,0	1,1	0,8	1,9
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	1,35	1,87	4,23	4,64	4,85	5,25
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

1) Systemair har för närvarande inga pågående optionsprogram varför någon utspädningseffekt ej föreligger.



## Koncernens rapport över totalresultat

	2011/12 nov-jan 3 mån	2010/11 nov-jan 3 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2011/12 feb-jan rullande 12	2010/11 maj-apr 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	70,0	97,5	220,2	242,2	252,8	274,9
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	4,4	-45,7	11,6	-75,2	6,7	-80,2
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	0,0	2,5	-3,7	3,4	-4,1	3,0
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>4,4</b>	<b>-43,2</b>	<b>7,9</b>	<b>-71,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-77,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	74,4	54,3	228,1	170,4	255,4	197,7
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	74,4	55,0	228,1	170,6	253,9	196,4
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	-0,7	0,0	-0,2	1,5	1,3

## Koncernens balansrapport

Mkr	2012-01-31	2011-01-31	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	383,1	261,3	263,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	123,0	71,3	69,0
Materiella anläggningstillgångar	807,6	716,1	711,8
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	114,5	141,7	106,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 428,2</b>	<b>1 190,4</b>	<b>1 150,8</b>
Varulager	737,4	541,8	607,0
Kortfristiga fordringar	807,5	758,1	777,2
Likvida medel	129,2	82,7	76,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 674,1</b>	<b>1 382,6</b>	<b>1 461,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 102,3</b>	<b>2 573,0</b>	<b>2 611,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 405,3</b>	<b>1 261,8</b>	<b>1 268,2</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	134,6	105,8	100,1
Långfristiga skulder, räntebärande	212,2	234,7	205,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>346,8</b>	<b>340,5</b>	<b>305,4</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	692,6	336,2	497,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	657,6	634,5	540,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 350,2</b>	<b>970,7</b>	<b>1 038,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 102,3</b>	<b>2 573,0</b>	<b>2 611,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2011/12 nov-jan 3 mån	2010/11 nov-jan 3 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	97,3	95,3	314,2	309,8	367,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32,7	10,7	72,4	43,7	74,2
Finansiella poster	-5,1	-3,7	-16,0	-9,3	-13,4
Betald inkomstskatt	-17,8	-11,7	-40,5	-42,4	-58,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>107,1</b>	<b>90,6</b>	<b>330,1</b>	<b>301,8</b>	<b>369,2</b>
Förändring av rörelsekapital	29,9	87,1	-45,9	0,8	-120,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>137,0</b>	<b>177,7</b>	<b>284,2</b>	<b>302,6</b>	<b>249,0</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-122,6	-105,1	-254,2	-174,5	-266,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42,8	-77,1	22,2	-121,1	17,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>57,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>52,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-0,1</b>
Likvida medel vid periodens början	72,5	93,2	76,8	85,9	85,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-0,5	-6,0	0,2	-10,2	-9,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>129,2</b>	<b>82,7</b>	<b>129,2</b>	<b>82,7</b>	<b>76,8</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2011/12 maj-jan			2010/11 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>1 268,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1 268,2</b>	<b>1 151,6</b>	<b>16,1</b>	<b>1 167,7</b>
Utdelning	-91,0	-	-91,0	-65,0	-0,6	-65,6
Förvärv av minoritetsandelar	-	-	-	-6,7	-4,0	-10,7
Totalresultat	228,1	0,0	228,1	170,6	-0,2	170,4
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 405,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1 405,3</b>	<b>1 250,5</b>	<b>11,3</b>	<b>1 261,8</b>

## Koncernens nyckeltal

		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
		nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	maj-apr
		3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 030,6	893,2	2 962,0	2 639,0	3 467,3
Tillväxt	%	15,4	11,8	12,2	9,2	7,7
Rörelseresultat	Mkr	97,3	95,3	314,2	309,8	367,0
Rörelsemarginal	%	9,4	10,7	10,6	11,7	10,6
Resultat e. fin. netto	Mkr	95,8	89,5	299,3	289,8	338,5
Vinstmarginal	%	9,3	10,0	10,1	11,0	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	18,7	21,0	18,7	21,0	18,0
Avkastning på eget kapital	%	18,9	24,5	18,9	24,5	22,3
Soliditet	%	45,3	49,0	45,3	49,0	48,6
Investeringar	Mkr	122,6	105,1	254,2	141,1	266,4
Avskrivningar	Mkr	26,2	22,4	72,3	67,7	92,1
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,35	1,87	4,23	4,64	5,25
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	1,35	1,87	4,23	4,64	5,25
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	27,02	24,05	27,02	24,05	24,39
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	27,02	24,05	27,02	24,05	24,38
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	2,64	3,42	5,47	5,18	4,79
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	2,64	3,42	5,47	5,18	4,79
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2011/12				2010/11		2009/10		
		nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan
		Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	Mkr	1 030,6	1 026,6	904,8	828,2	893,2	928,9	817,0	800,8	799,3
Tillväxt	%	15,4	10,5	10,7	3,4	11,8	12,1	3,5	1,1	-0,9
Bruttomarginal	%	37,5	39,1	36,6	39,8	38,5	39,5	38,8	39,2	37,1
Rörelseresultat	Mkr	97,3	130,2	86,8	57,2	95,3	119,5	94,9	66,4	66,6
Rörelsemarginal	%	9,4	12,7	9,6	6,9	10,7	12,9	11,6	8,3	8,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	18,7	19,3	19,1	18,0	21,0	19,1	17,0	15,2	11,1
Avkastning på eget kapital	%	18,9	21,5	20,9	22,3	24,5	20,0	18,4	17,4	14,3
Soliditet	%	45,3	45,4	45,4	48,6	49,0	47,4	49,5	49,0	46,8
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	27,02	25,59	26,05	24,39	24,05	23,12	23,14	22,15	21,65
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,35	1,83	1,06	0,61	1,87	1,53	1,24	1,00	0,70

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2011/12 nov-jan 3 mån	2010/11 nov-jan 3 mån	2011/12 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-jan 9 mån	2010/11 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	239,4	231,3	706,3	665,1	875,1
Kostnad för sålda varor	-180,9	-170,7	-529,5	-482,4	-640,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>58,5</b>	<b>60,6</b>	<b>176,8</b>	<b>182,7</b>	<b>234,7</b>
Övriga rörelseintäkter	8,5	3,9	25,3	11,9	16,1
Försäljningskostnader	-41,2	-34,0	-112,4	-93,8	-128,9
Administrationskostnader	-16,9	-16,2	-44,8	-47,2	-64,1
Övriga rörelsekostnader	0,5	5,3	-4,4	-1,4	-4,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,4</b>	<b>19,6</b>	<b>40,5</b>	<b>52,2</b>	<b>53,3</b>
Finansnetto	11,4	10,4	201,7	139,4	140,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>20,8</b>	<b>30,0</b>	<b>242,2</b>	<b>191,6</b>	<b>193,3</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	-1,0	-0,3	-9,1	-0,5	23,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19,8</b>	<b>29,7</b>	<b>233,1</b>	<b>191,1</b>	<b>216,5</b>
Skatt på periodens resultat	-3,6	-8,1	-8,8	-19,2	-26,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>16,2</b>	<b>21,6</b>	<b>224,3</b>	<b>171,9</b>	<b>189,8</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2012-01-31	2011-01-31	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4,7	2,7	2,5
Materiella anläggningstillgångar	109,8	99,8	104,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 411,1	1 102,4	1 117,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 525,6</b>	<b>1 204,9</b>	<b>1 223,6</b>
Varulager	116,9	122,7	127,7
Kortfristiga fordringar	255,9	255,0	238,1
Likvida medel	421,1	321,8	376,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>793,9</b>	<b>699,5</b>	<b>742,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 319,5</b>	<b>1 904,4</b>	<b>1 965,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	836,9	749,9	701,4
Obeskattade reserver	107,1	121,8	98,0
Långfristiga skulder, avsättningar	2,3	5,6	1,4
Långfristiga skulder, räntebärande	302,8	346,4	493,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>305,1</b>	<b>352,0</b>	<b>494,9</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	911,3	456,3	454,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	159,1	224,4	216,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 070,4</b>	<b>680,7</b>	<b>671,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 319,5</b>	<b>1 904,4</b>	<b>1 965,8</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. Ingen av de nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 maj 2011 har haft någon effekt på koncernen. Endast de förändringar som har effekt på Systemairkoncernen behandlas.

## Not 1

Köpeskillingen för förvärvade bolag kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. förvärvskostnader 191,0 Mkr

### Förvärvade tillgångar

Verkligt värde övertagna nettotillgångar 78,3 Mkr  
Goodwill 112,7 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	7,0	105,7	112,7
Varumärken, kundrelationer, licenser, agenturer etc	-	55,0	55,0
Byggnader och mark	26,4	5,2	31,6
Maskiner och inventarier	20,8	8,9	29,7
Varulager	123,5	-	123,5
Övriga omsättningstillgångar	106,5	-	106,5
Likvida medel	15,2	-	15,2
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-61,5	-18,0	-79,5
Räntebärande skulder	-7,9	-	-7,9
Övriga rörelseskulder	-195,9	-	-195,9
	<b>34,1</b>	<b>156,8</b>	<b>191,0</b>

### Effekt på kassaflödet

Köpeskilling inkl. tilläggsköpeskilling	-191,0
Ej utbetald köpeskilling	18,6
Likvida medel i de förvärvade bolagen	15,2
Utbetald tilläggsköpeskilling avseende tidigare års förvärv	-6,1
Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag	-4,1
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>-167,4</b>

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

Förvärvsgoodwill är hänförlig till det förvärvade bolagets starka marknadsposition, förväntade synergieffekter som förväntas uppstå efter förvärvet samt bolagets bedömda framtida intjäningsförmåga.



## Definitioner av nyckeltal

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

### Tillväxt

Tillväxten är förändringen av nettoomsättningen i förhållande till föregående periods nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättning.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter, beräknat på rullande 12-månadersbasis, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt före minoritetsandel, beräknat på rullande 12-månadersbasis, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exkl minoritetsandel.

### Antalet anställda

Antalet anställda vid slutet av rapportperioden. Nyanställda, avslutade anställningar, deltidsanställda respektive betalt övertidsarbete omräknas till heltidstjänster.

### Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Operativt kassaflöde per aktie

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Soliditet

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutningen.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.