

# Systemair

## DELÅRSRAPPORT Q2 1 maj 2009 - 31 oktober 2009 (Mkr)

### Andra kvartalet, augusti 2009 – oktober 2009

- Nettoomsättningen minskade med 12 procent till 829 Mkr (947).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 50 procent till 73 Mkr (146). Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (15,4).
- Resultat efter skatt minskade med 45 procent till 55 Mkr (100).
- Resultat per aktie uppgick till 1,06 kr (1,91).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110 Mkr (116).

### 6 månader maj – oktober 2009

- Nettoomsättningen minskade med 7 procent till 1 618 Mkr (1 734).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 43 procent till 142 Mkr (249). Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (14,4).
- Resultat efter skatt minskade med 40 procent till 102 Mkr (170).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,96 kr (3,24).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 182,6 Mkr (189,2).
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,7 procent (25,6).

### Viktiga händelser under delårsperioden

- Förvärv av ventilationsföretaget Energo Plus i Slovenien i maj.
- I oktober förvärvades divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood.

Kommentar av koncernchef Gerald Engström:

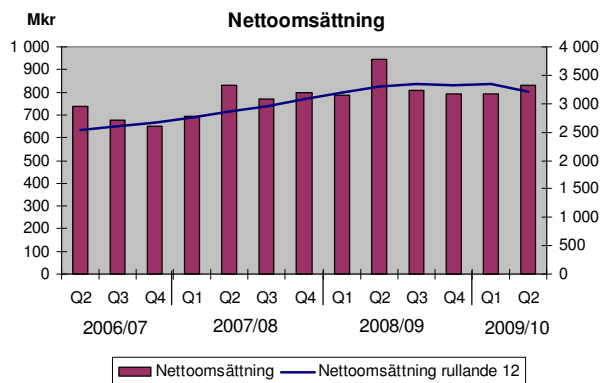
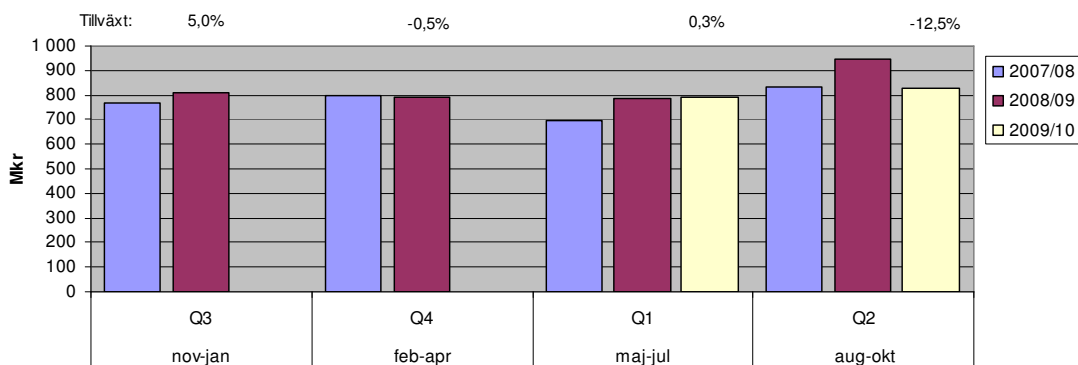
*"Trots att omsättningen under kvartalet minskade jämfört med förra året, är vi rimligt nöjda med både omsättning och resultat. Det är det bästa enskilda kvartalet sedan förra hösten, då finansskri-sens verkningar drabbade oss. Samma kvartal i fjol var koncernens bästa någonsin och är i nuva-rande konjunkturläge inte möjligt att uppnå. Vi har satsat fullt ut på produktutveckling och försälj-ningsaktiviteter och har gjort några intressanta förvärv, som kommer att bidra till fortsatt tillväxt. Vi har också fortsatt med investeringar för att effektivisera våra produktionsanläggningar. De ned-dragningar och effektiviseringar som har genomförts, har gett önskat resultat. Vår bedömning är att vi på de flesta marknader nått botten och att det finns begynnande tillväxt på ett antal marknader. Vi är försiktigt positiva över de kommande kvartalen och tror på god fortsatt tillväxt när konjunkturen vänder upp igen."*

## Omsättning

Koncernens omsättning för andra kvartalet 2009/10 uppgick till 828,8 Mkr (946,8) vilket motsvarar en minskning med 12,5 procent jämfört med ett mycket starkt kvartal samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade omsättningen med 15,5 procent. Den förvärvade tillväxten uppgick till 1,4 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 1,6 procent under kvartalet.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-oktober 2009 uppgick till 1 618,5 Mkr (1 733,9) vilket motsvarar en minskning med 6,7 procent för perioden. Förvärvade bolag bidrog med 1,7 procent eller 29,5 Mkr. Valutakurseffekten vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade omsättningsutvecklingen positivt med 5,0 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 minskade under andra kvartalet med 9 procent jämfört med föregående år. I Danmark ökade omsättningen med 12 procent, men sjönk i övriga nordiska länder varav mest på den finska marknaden.

Inom Västeuropa ökade försäljningen med 5 procent under andra kvartalet och är inte påverkad av förvärv. Justerat för valutapåverkan ökade försäljningen med 1 procent. Försäljningsutvecklingen

varierar inom regionen. En god tillväxt kan bland annat noteras i Portugal, Italien, Frankrike och Belgien.

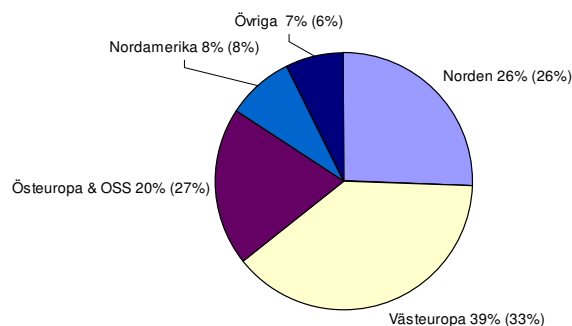
Försäljningen i Östeuropa & OSS har under kvartalet minskat med 36 procent. Förvärvet av Energo Plus i Slovenien bidrog positivt med 5 procentenheter. Efterfrågan i Ryssland har påverkats negativt av den finansiella krisen och försäljningen under andra kvartalet, innevarande verksamhetsår, var 50% lägre än föregående år. Försäljningen har emellertid börjat återhämta sig och varje månad, under de senaste 6 månaderna, har försäljningen varit högre än månaden innan.

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden minskade under kvartalet med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvet av divisionen för luftavfuktare från kanadensiska W.C. Wood har inte påverkat försäljningen inom regionen under andra kvartalet.

Försäljningen till Övriga marknader har under det andra kvartalet minskat med 8 procent. Tillväxten har varit god i Kina men sämre i Turkiet, Förenade Arabemiraten, Singapore och Malaysia. Varken valutakurser eller företagsförvärv har haft någon påverkan på utvecklingen under kvartalet.

	2009	2008		2009	2008	
	aug-okt	aug-okt		maj-okt	maj-okt	
	3 mån	3 mån	förändring	6 mån	6 mån	förändring
Norden	234,5	257,7	-9%	413,5	453,3	-9%
Västeuropa	309,2	294,9	5%	625,7	566,3	10%
Östeuropa & OSS	168,8	263,5	-36%	323,8	472,9	-32%
Nordamerika	64,9	75,1	-14%	136,4	137,2	-1%
Övriga marknader	51,4	55,6	-8%	119,1	104,2	14%
<b>Totalt</b>	<b>828,8</b>	<b>946,8</b>	<b>-12%</b>	<b>1 618,5</b>	<b>1 733,9</b>	<b>-7%</b>

Marknadsfördelning 6 mån 2009 (2008)



## Resultat

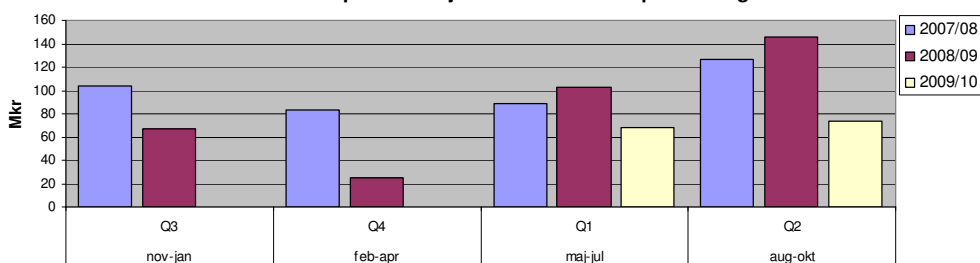
Bruttovinsten för andra kvartalet uppgår till 310,2 Mkr (359,2) vilket är en minskning med 13,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen uppgår till 37,4 procent (37,9).

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgår till 73,2 Mkr (145,8) vilket är en minskning med 49,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgår till 8,8 procent (15,4).

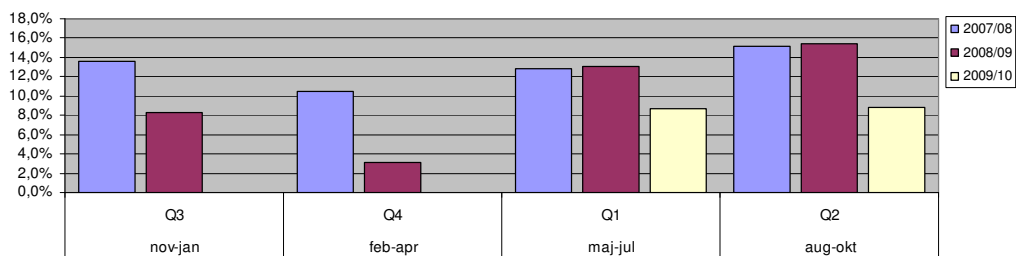
Försäljningskostnaderna för andra kvartalet uppgår till 187,2 Mkr (176,4) en ökning med 10,8 Mkr. I posten ingår kostnader för förväntade och konstaterade kundförluster med 10,5 Mkr (1,7). Reserva-

tionen för osäkra kundfordringar prövas löpande under året. Förvärvet av Energo Plus har medfört att försäljningskostnaderna har ökat med 3,4 Mkr.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



För andra kvartalet uppgick finansnettot till -3,2 Mkr (-8,2). Här ingår valutakurseffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden till ett netto om -1,2 Mkr (2,3). Räntekostnaderna för kvartalet uppgår till -4,1 Mkr (-11,9). Minskningen är en effekt av lägre räntesatser.

Beräknad skatt för kvartalet uppgår till -14,6 Mkr (-37,1), vilket motsvarar en skattebelastning om 20,9 procent (27,0). Den lägre skatten för kvartalet förklaras av lägre skattesatser samt utökade möjligheter att utnyttja underskottsavdrag.

## Förvärv och etableringar

I maj 2009 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, kommer att flyttas till Systemairs dotterbolag i Kanada. Produkterna kommer att fortsätta att marknadsföras under det nuvarande varumärket Wood's i Europa, men under varumärket Fantech i Nordamerika.

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

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets totala investeringar uppgick till 36,7 Mkr (38,0) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner uppgick till 23,2 Mkr (33,0) och avser till stor del maskininvesteringar för den nya produktionsfastigheten i Litauen. Kassaflödet från förvärv av dotterföretag uppgick till -13,8 Mkr (-5,1) för perioden. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 21,8 Mkr (19,8).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 1 866 (1 895). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 1 931 (2 008), en minskning med 77 anställda jämfört med föregående år. Förvärvet av Energo Plus i Slovenien tillför 30 anställda varför minskningen i jämförbara enheter är 107 anställda. De största personalminskningarna har skett vid de tillverkande enheterna i Skinnskatteberg, Århus, Madrid, Kuala Lumpur och Bouctouche i Kanada. Mindre neddragningar har även skett vid vissa säljkontor. Fjölårssiffrorna har justerats till följd av förändrade beräkningsprinciper.

I juni förlängdes avtalet med IF Metall i Skinnskatteberg vilket innebär att produktionen är fortsatt stängd under fredagar fram till och med december 2009. Det medför att arbetstiden minskar med 15 procent och lönekostnaderna med 7,5 procent. Åtgärden avser att kompensera för den vikande efterfrågan och motverka omotiverad lageruppyggnad samt varsel av personal.

I juli träffades även en överenskommelse med de lokala fackföreningarna Unionen och Ledarna i Skinnskatteberg. Den innebär att arbetstiden under september till december 2009 reducerats med 10 procent för samtliga tjänstemän och lönerna med 5 procent. Lönerevisionen för 2009 skjuts upp ett år i utbyte mot motsvarande ledighet. Ingen personal kommer heller att varslas under tiden för överenskommelsen. Från och med januari 2010 införs åter full arbetstid för både tjänstemän och kollektivanställda.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 89,8 Mkr (140,2). Ökade leverantörsskulder och minskade lager bidrog till att frigöra 20,4 Mkr av rörelsekapitalet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -85,6 Mkr (-94,7) till följd av amorteringar på lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 696,3 Mkr (726,9). Koncernens soliditet uppgick till 44,1 procent (38,8) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

I november träffade Systemair avtal om förvärv av det indiska ventilationsföretaget Ravistar. Ravistar är marknadsledande i Indien inom området luftdon och ventilationsgaller. Företaget har drygt 200 anställda och 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. Vid avgivandet av denna rapport var en preliminär förvärvsanalys under upprättande.

## 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 212,5 Mkr (268,9) och rörelseresultatet till 11,5 Mkr (33,6). Moderbolaget erhöll under kvartalet utdelningar från dotterbolag om totalt 98,6 Mkr (59,6) redovisade i finansnettot.

Medeltalet anställda i moderbolaget var 331st (384).

### **Finansiell information**

Delårsrapport för Q3 2010 kommer att lämnas den 25 februari 2010 kl 08.30.  
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 26 november 2009 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 26 november 2009  
Systemair AB (publ)

Göran Robertsson  
Styrelseledamot

Kevin Rowland  
Arbetslagarrepresentant

Knut Stålenhag  
Arbetslagarrepresentant

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 3,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2008/09 och har för närvarande cirka 1930 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 13 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 2009 till 31 oktober 2009. 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 26 november 2009  
Ernst & Young AB

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor



## Koncernens resultatrapport

Mkr	2009 aug-okt 3 mån	2008 aug-okt 3 mån	2009 maj-okt 6 mån	2008 maj-okt 6 mån	2008/09 nov-okt rullande 12	2008/09 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	828,8	946,8	1 618,5	1 733,9	3 217,7	3 333,1
Kostnad för sålda varor	-518,6	-587,6	-1 011,6	-1 076,0	-2 024,7	-2 089,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>310,2</b>	<b>359,2</b>	<b>606,9</b>	<b>657,9</b>	<b>1 193,0</b>	<b>1 244,0</b>
Övriga rörelseintäkter	5,7	29,4	18,6	37,2	65,4	84,1
Försäljningskostnader	-187,2	-176,4	-366,1	-326,7	-758,3	-718,9
Administrationskostnader	-44,9	-49,0	-94,8	-96,5	-202,4	-204,2
Övriga rörelsekostnader	-10,6	-17,4	-22,8	-23,0	-63,9	-64,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>73,2</b>	<b>145,8</b>	<b>141,8</b>	<b>248,9</b>	<b>233,8</b>	<b>341,0</b>
Finansnetto	-3,2	-8,3	-6,6	-15,9	-30,4	-39,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>70,0</b>	<b>137,5</b>	<b>135,2</b>	<b>233,0</b>	<b>203,4</b>	<b>301,3</b>
Skatt på periodens resultat	-14,7	-37,1	-32,7	-63,0	-33,4	-63,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>55,3</b>	<b>100,4</b>	<b>102,5</b>	<b>170,0</b>	<b>170,0</b>	<b>237,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	55,1	99,4	102,0	168,4	169,0	235,5
Minoritetsintresse	0,2	1,0	0,5	1,6	1,0	2,1
Resultat per aktie, SEK 1)	1,06	1,91	1,96	3,24	3,25	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

<b>Periodens resultat</b>	<b>55,3</b>	<b>100,4</b>	<b>102,5</b>	<b>170,0</b>	<b>170,0</b>	<b>237,6</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-4,5	39,3	-24,4	49,8	19,1	92,9
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	0,3	-	2,4	-	-3,5	-5,9
Förändring verkligt värde, värdepapper tillgängliga till försäljning	-0,6	-5,5	2,4	-8,1	1,4	-9,1
Realisering, värdepapper tillgängliga till försäljning	-	-	5,0	-	5,0	-
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-4,8</b>	<b>33,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>41,7</b>	<b>22,0</b>	<b>77,9</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>50,5</b>	<b>134,2</b>	<b>87,9</b>	<b>211,7</b>	<b>192,0</b>	<b>315,5</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	50,3	132,7	87,8	208,5	190,5	311,2
Minoritetsintresse	0,2	1,5	0,1	3,2	1,5	4,3

<b>Koncernens balansrapport</b>			
Mkr	2009-10-31	2008-10-31	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	173,0	150,4	166,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	26,1	1,7	7,1
Materiella anläggningstillgångar	776,3	703,8	742,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	78,7	59,9	74,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 054,1</b>	<b>915,8</b>	<b>990,5</b>
Varulager	531,0	554,3	557,7
Kortfristiga fordringar	796,5	851,7	753,5
Likvida medel	86,8	96,0	99,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 414,3</b>	<b>1 502,0</b>	<b>1 410,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 468,4</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 401,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 087,8</b>	<b>937,4</b>	<b>1 040,6</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	83,6	85,9	80,0
Långfristiga skulder, räntebärande	344,3	316,9	314,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>427,9</b>	<b>402,8</b>	<b>394,5</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	425,9	493,6	486,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	526,8	584,0	479,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>952,7</b>	<b>1 077,6</b>	<b>966,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 468,4</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 401,4</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2009	2008	2009	2008	2008/09
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	73,2	145,8	141,8	248,9	341,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21,5	26,8	45,3	48,1	73,3
Finansiella poster	-2,4	-10,9	-3,8	-16,4	-30,5
Betald inkomstskatt	-2,5	-21,5	-21,7	-29,9	-76,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>89,8</b>	<b>140,2</b>	<b>161,6</b>	<b>250,7</b>	<b>307,7</b>
Förändring av rörelsekapital	20,4	-24,4	21,0	-61,5	-10,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>110,2</b>	<b>115,8</b>	<b>182,6</b>	<b>189,2</b>	<b>297,0</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36,7	-38,0	-127,7	-96,6	-165,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-85,6	-94,7	-63,5	-122,7	-169,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12,1</b>	<b>-16,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>-30,1</b>	<b>-37,6</b>
Likvida medel vid periodens början	100,1	107,0	99,7	117,1	117,1
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-1,2	5,9	-4,3	9,0	20,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>86,8</b>	<b>96,0</b>	<b>86,8</b>	<b>96,0</b>	<b>99,7</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2009 maj-okt			2008 maj-okt		
	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	-3,0	-81,0
Förvärv av minoritetsandel	-	-	-	-	-1,7	-1,7
Totalresultat	87,8	0,1	87,9	208,5	3,2	211,7
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 070,9</b>	<b>16,9</b>	<b>1 087,8</b>	<b>923,6</b>	<b>13,8</b>	<b>937,4</b>

Koncernens nyckeltal		2009	2008	2009	2008	2008/09
		aug-okt	aug-okt	maj-okt	maj-okt	maj-apr
		3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	828,8	946,8	1 618,5	1 733,9	3 333,1
Tillväxt	%	-12,5	13,6	-6,7	13,5	7,8
Rörelseresultat	Mkr	73,2	145,8	141,8	248,9	341,0
Rörelsemarginal	%	8,8	15,4	8,8	14,4	10,2
Resultat e. fin. netto	Mkr	70,0	137,5	135,2	233,0	301,3
Vinstmarginal	%	8,4	14,5	8,4	13,4	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,7	25,6	11,7	25,6	19,6
Avkastning på eget kapital	%	16,3	33,9	16,3	33,9	24,8
Soliditet	%	44,1	38,8	44,1	38,8	43,3
Investeringar	Mkr	36,7	38,0	127,7	96,6	165,5
Avskrivningar	Mkr	21,8	19,8	44,0	39,2	80,9
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,06	1,91	1,96	3,24	4,53
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	1,06	1,91	1,96	3,24	4,53
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	20,59	17,76	20,59	17,76	19,66
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	20,59	17,76	20,59	17,76	19,66
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	5 200 000	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

Mkr	2009 aug-okt 3 mån	2008 aug-okt 3 mån	2009 maj-okt 6 mån	2008 maj-okt 6 mån	2008/09 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	212,5	268,9	404,1	502,3	914,5
Kostnad för sålda varor	-152,4	-190,6	-289,4	-352,9	-654,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>60,1</b>	<b>78,3</b>	<b>114,7</b>	<b>149,4</b>	<b>260,0</b>
Övriga rörelseintäkter	4,9	17,3	9,2	22,8	52,4
Försäljningskostnader	-30,5	-32,8	-57,6	-62,8	-129,2
Administrationskostnader	-14,9	-17,0	-28,8	-33,7	-67,8
Övriga rörelsekostnader	-8,1	-12,2	-10,8	-15,0	-40,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11,5</b>	<b>33,6</b>	<b>26,7</b>	<b>60,7</b>	<b>74,9</b>
Finansnetto	102,3	47,5	268,0	100,4	81,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>113,8</b>	<b>81,1</b>	<b>294,7</b>	<b>161,1</b>	<b>156,8</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	-	-6,7	-3,1	-12,2	7,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>113,8</b>	<b>74,4</b>	<b>291,6</b>	<b>148,9</b>	<b>164,3</b>
Skatt på periodens resultat	-4,4	-6,0	-8,3	-11,6	-18,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>109,4</b>	<b>68,4</b>	<b>283,3</b>	<b>137,3</b>	<b>146,3</b>

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

<b>Moderbolagets balansräkning</b>			
Mkr	2009-10-31	2008-10-31	2009-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3,8	-	4,2
Materiella anläggningstillgångar	111,6	126,7	116,2
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	843,3	811,8	821,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>958,7</b>	<b>938,5</b>	<b>942,2</b>
Varulager	103,5	130,3	122,6
Kortfristiga fordringar	303,4	319,4	300,4
Likvida medel	368,4	302,5	309,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>775,3</b>	<b>752,2</b>	<b>732,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 734,0</b>	<b>1 690,7</b>	<b>1 674,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	634,7	432,1	393,3
Obeskattade reserver	120,9	137,5	117,7
Långfristiga skulder, avsättningar	1,0	1,0	1,0
Långfristiga skulder, räntebärande	423,3	432,2	405,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>424,3</b>	<b>433,2</b>	<b>406,1</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	420,7	528,5	570,4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	133,4	159,4	186,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>554,1</b>	<b>687,9</b>	<b>757,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 734,0</b>	<b>1 690,7</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 och luftavfuktardivisionen inom W.C. Wood kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde 48,7 Mkr

Förvärvade tillgångar  
Verkligt värde övertagna nettotillgångar 34,7 Mkr  
Goodwill 14,0 Mkr

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Goodwill	-	14,0	14,0
Varumärken, kundrelationer, licenser, agenturer etc	0,4	21,1	21,5
Maskiner och inventarier	1,7	-	1,7
Varulager	23,3	-	23,3
Övriga omsättningstillgångar	29,0	-	29,0
Likvida medel	0,4	-	0,4
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-2,4	-4,5	-6,9
Räntebärande skulder	-12,4	-	-12,4
Övriga rörelseskulder	-21,9	-	-21,9
	<b>18,1</b>	<b>30,6</b>	<b>48,7</b>

#### Effekt på kassaflödet

Köpeskillning inkl tilläggsköpeskillning	-48,7
Ej utbetald köpeskillning	7,5
Likvida medel i förvärvat bolag	0,4
Utbetald tilläggsköpeskillning avseende tidigare års förvärv	0,0
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärven</b>	<b>-40,8</b>

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

Energo Plus 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.