

# Systemair AB (publ)

## Delårsrapport Q1

### 1 maj – 31 juli 2019

Nettoomsättning Q1

**2 254 Mkr**

EBIT Q1

**173 Mkr**

#### Första kvartalet, maj – juli 2019

- Nettoomsättningen ökade med 12,0 procent till 2 254 Mkr (2 013).
- Den organiska tillväxten uppgick till 4,1 procent (5,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 173 Mkr (145).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,7 procent (7,2).
- Resultat efter skatt uppgick till 128 Mkr (72).
- Resultat per aktie uppgick till 2,44 kr (1,39).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 169 Mkr (75).

#### Viktiga händelser efter delårsperioden

- I början av augusti har ventilationsdelen av det australiensiska bolaget Pacific HVAC Engineering förvärvats. Bolaget omsätter cirka 130 Mkr och har 60 anställda.
- I augusti erhöll Systemair en order på ventilationsutrustning till tre kryssningsfartyg som ska tillverkas av Meyer Yard i Hamburg. Ordervärdet uppgår till 3,3 MEUR.
- I augusti förvärvades 60 procent av aktierna i det marockanska säljbolaget Systemair Maroc. Bolaget omsätter cirka 70 Mkr och har 27 anställda.

	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	2 254,0	2 012,7	8 326,5
Tillväxt, %	12,0	9,6	14,0
Rörelseresultat, Mkr	173,0	144,9	528,1
Rörelsemarginal, %	7,7	7,2	6,3
Resultat efter skatt, Mkr	128,5	72,0	321,2
Resultat per aktie, Kr	2,44	1,39	6,20
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	3,25	1,44	7,43

## En bra början på året

Under det första kvartalet var tillväxten bra och uppgick till 12,0 procent, varav 4,1 procent organiskt. Tillväxten var särskilt positiv inom regionerna Östeuropa samt Nordamerika. I Mellanöstern och Asien ökade omsättningen med 9 procent organiskt. I Norden har vi sett en avmattning under kvartalet. Rörelse-resultatet förbättrades och uppgick till 173 Mkr jämfört med 145 Mkr samma kvartal föregående år. Resultat efter skatt ökade med 78 procent till 128 Mkr jämfört med 72 Mkr året innan.



### Marknaden

Marknadsutvecklingen var relativt god inom flera regioner under första kvartalet. Utvecklingen inom den nordiska regionen var något svag under kvartalet och försäljningen i Sverige och i Norge har minskat jämfört med samma kvartal förra året. I Västeuropa var tillväxten god i framförallt Frankrike, Italien, Portugal och England. Försäljningen på den tyska marknaden minskade något vilket även var fallet i Österrike och Holland. Region Östeuropa med Ryssland i spetsen uppvisar en organisk tillväxt på 22 procent. I Nordamerika så ökade försäljningen i USA medan den kanadensiska minskade något. I Mellanöstern och Asien så var omsättningen god i Turkiet, Indien och Malaysia.

### Förvärv

I augusti, efter delårsperiodens utgång, förvärvades ventilationsdelen i den australiensiska bolaget Pacific HVAC Engineering. Bolaget omsätter cirka 130 Mkr med 60 anställda och huvudkontor i Melbourne men är etablerade även i Sydney, Adelaide, Brisbane, Perth, samt Auckland på Nya Zeeland. Bolaget har en stark marknadsposition och är näst störst inom ventilation i Australien. I och med förvärvet byter bolaget namn till Pacific Ventilation. Vi ser goda möjligheter att öka försäljningen av Systemairs produkter inom regionen.

Vi har i augusti även förvärvat 60 procent av Systemair Maroc som är distributör av Systemairs produkter i Marocko. Bolaget omsätter cirka 70 Mkr med 27 anställda och har tidigare haft licensavtal att agera under Systemairnamnet.

### Investeringar

Under perioden har fortsatta investeringar skett i produktionsutrustning vid ett antal fabriker för att öka produktiviteten. Ombyggnation pågår även vid en av produktionsanläggningarna i Skinnskatteberg för att öka kapaciteten.

### Framtidsutsikter

Marknadsläget och efterfrågan är fortsatt god på flera av våra större marknader vilket ger oss tillförsikt om en fortsatt organisk tillväxt under kommande kvartal. Vi följer utvecklingen på marknaden för att vara beredda att vidta åtgärder om marknaden skulle vika.

Samarbetet med Panasonic löper på enligt plan. Under september månad kommer de första leveranserna av värmepumpar ske från våra fabriker till Panasonic. Efterfrågan på kylsidan har varit god under första kvartalet i år och lönsamheten har tydligt förbättrats.

Vi jobbar fortsatt intensivt med de bolag som har lönsamhets- eller volymproblem och ser löpande över hur vi kan effektivisera vår produktionsplattform med det långsiktiga målet att nå ett rörelseresultat om 10 procent.

Roland Kasper  
VD och Koncernchef

## Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för första kvartalet räkenskapsåret 2019/20 uppgick till 2 254,0 Mkr (2 012,7) vilket motsvarar en ökning med 12,0 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade nettoomsättningen med 4,1 procent. Den förvärvade tillväxten var 5,3 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,6 procent under perioden.

## Omsättning - geografisk fördelning Q1

### Norden

Försäljningen i Norden minskade under första kvartalet med 10 procent jämfört med föregående år. Den svenska, norska och danska marknaden minskar under kvartalet, medan försäljningen på den finska marknaden visade god tillväxt. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 11 procent.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år, där förvärvet av Koolair i Spanien har betydande påverkan. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 1 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Frankrike, Italien, Portugal och England medan försäljningen minskade i Tyskland,

Österrike och Nederländerna.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 25 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 22 procent. Försäljningen i Ryssland ökade med 17 procent i kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den ryska marknaden utgör 6 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 5 procent året innan. Andra större marknader som visar tillväxt under perioden är bland andra Kazakstan, Slovenien och Ungern.

### Nord- och Sydamerika

Försäljningen inom regionen Nord- och Sydamerika ökade med 33 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den amerikanska marknaden utvecklades väl under kvartalet medan den kanadensiska minskade något. Justerat för valutaeffekter och förvärv så ökade försäljningen med 16 procent inom regionen.

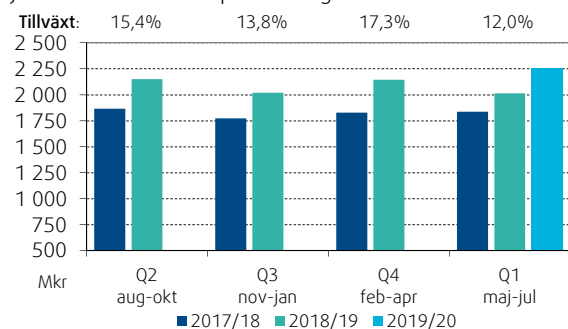
### Mellanöstern, Asien och Afrika

Försäljningen i Mellanöstern, Asien och Afrika ökade med 9 procent jämfört med samma period föregående år. Valutaeffekter och förvärv hade ingen väsentlig påverkan på försäljningen under kvartalet. Försäljningen i Malaysia, Turkiet och Indien ökade under kvartalet, medan försäljningen minskade något i Mellanöstern.

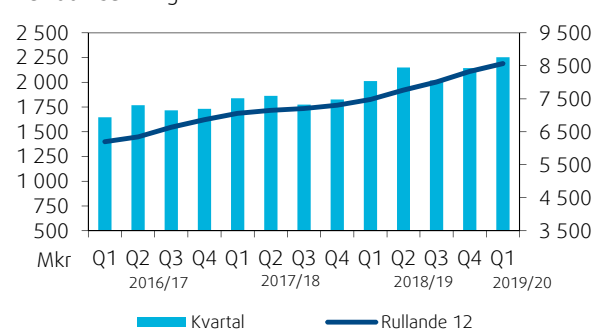
	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	367,6	408,8	-10%	-11%
Västeuropa	988,9	868,9	14%	1%
Östeuropa & OSS	405,4	323,9	25%	22%
Nord- och Sydamerika	242,8	182,7	33%	16%
Mellanöstern, Asien och Afrika	249,3	228,4	9%	9%
<b>Totalt</b>	<b>2 254,0</b>	<b>2 012,7</b>	<b>12%</b>	<b>4%</b>

(Omsättningssiffrorna är baserade på kundernas geografiska hemvist.)

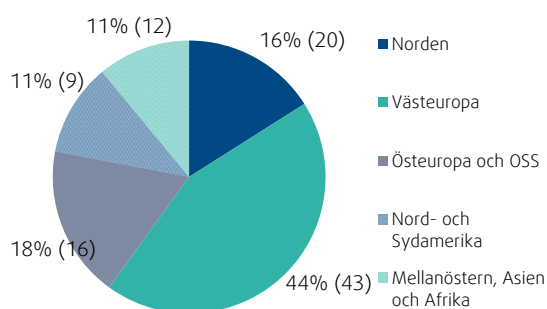
Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



## Marknadsfördelning 3 mån 2019/20 (2018/19)



## Resultat för första kvartalet

Bruttovinsten för första kvartalet uppgick till 767,1 Mkr (651,0) vilket är en ökning med 17,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttomarginalen ökade till 34,0 procent (32,3).

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 173,0 Mkr (144,9) vilket är en ökning med 19,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen ökade till 7,7 procent (7,2).

Införandet av IFRS 16 medförde en positiv effekt på rörelseresultat om 1,2 Mkr.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 579,6 Mkr (516,3), en ökning med 63,3 Mkr eller 12,3 procent. Förvärvade företag ingår med 22,6 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 40,7 Mkr eller 7,9 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 6,8 Mkr (9,2) avseende bedömda kundförluster. Kvartalet har inte belastats med några förvärvsrelaterade kostnader (-).

Under kvartalet har aktierna i intressebolaget Pacific HVAC i Australien skrivits ned med 9,8 Mkr.

Nedskrivningen påverkar övriga rörelsekostnader.

För första kvartalet uppgick finansnettot till +4,0 Mkr (-35,4). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om +14,8 Mkr (-28,7). Valutaeffekterna relateras främst till att den turkiska liran stärkts mot euron. Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -10,1 Mkr (-6,9). Justerat för effekten av IFRS 16 var kvartalets räntekostnader -7,9 Mkr.

## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -48,5 Mkr (-37,5) vilket motsvarar en skattebelastning på 27,4 procent beräknat på resultat efter finansnetto.

## Förvärv och etableringar

Inga förvärv har genomförts under perioden.

## Investeringar och avskrivningar

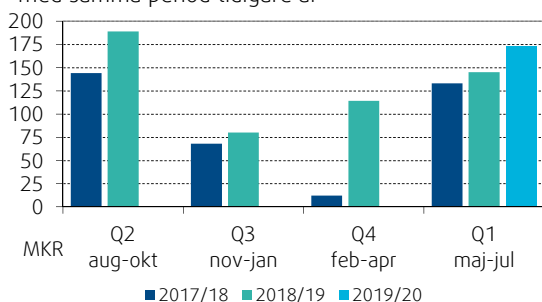
Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 61,7 Mkr (108,1) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 55,5 Mkr (96,5).

Investeringarna avser i huvudsak maskininvesteringar vid fabriker i Sverige, Spanien och Tjeckien. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillningar har inte haft några effekter på likvida medel under kvartalet (-). Inga avyttringar av bolag har påverkat kassaflödet under perioden (+2,2). Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 85,4 Mkr (55,6). Justerat för effekten av IFRS 16 uppgick kvartalets avskrivningar till 59,1 Mkr.

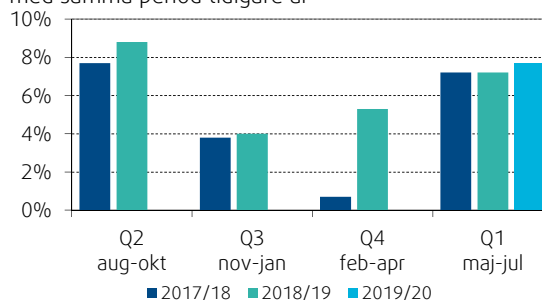
## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 5 829 (5 250). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 6 180 (5 528), en ökning med 652 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Spanien (31), Nederländerna (23), Ryssland (23), Tjeckien (22), Sydafrika (19), Brasilien (19), Turkiet (18), Slovenien (16), Indien (15), USA (15) och Danmark

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



(15). Neddragningar av personal har skett i Menerga Tyskland (-33), Sverige (-16) och TTL i Tyskland (-13). Förvärvet av Greentek i Kanada och Koolair i Spanien har tillfört 407 anställda.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 198,3 Mkr (120,2). Förändringar i rörelsekapitalet, främst beroende av ökade lager och kundfordringar, påverkade kassaflödet negativt med -29,4 Mkr (-45,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -67,7 Mkr (+56,1). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 2 281,3 Mkr (1 814,4). Justerat för den effekt som IFRS 16 har på räntebärande skulder var nettoskuldssättningen 1 980,7 Mkr. Koncernens soliditet uppgick till 41,1 procent (42,2) vid utgången av perioden varav införandet av IFRS 16 försämrade soliditeten med 1,8 procentenheter.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

I augusti har ventilationsdelen av det australiensiska bolaget Pacific HVAC Engineering förvärvats. Bolaget omsätter cirka 130 Mkr och har 60 anställda. Huvudkontoret är beläget i Melbourne men kontor finns även i Sydney, Adelaide, Brisbane, Perth, samt Auckland på Nya Zeeland. Bolaget är distributör av ventilationsprodukter samt tillverkar ett sortiment av fläktar. Företaget kommer att namnändras omgående till Pacific Ventilation.

I augusti förvärvades 60 procent av aktierna i Systemair Maroc som säljer Systemairs produkter i Marocko och Västafrika. Bolaget omsatte under 2018 cirka 70 Mkr och har för närvarande 27 anställda. Säljbolaget som har sitt kontor och lager i Casablanca har så här långt haft ett licensavtal att agera under namnet Systemair.

### 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 konjunktorkänslig byggbransch. De finansiella risker som Systemair identifierat i sin verksamhet omfattar valutarisk, belånings- och ränterisk samt kredit- och likviditetsrisk. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2018/19. 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 39 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018/19. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet var 35,9 Mkr (35,1). Rörelseresultatet uppgick till -25,5 Mkr (-8,4). Antalet anställda uppgick till 52 personer (52). Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i koncerninterna tjänster.

### Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 50 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Bolaget omsatte 8,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2018/19 och har cirka 6 000 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 10 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 10 procent.

Systemair har en väletablerad verksamhet på tillväxtmarknader. Koncernens produkter marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, Fantech och Menerga. Systemair är sedan oktober 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm på listan för medelstora bolag. Koncernen omfattar ett 80-tal bolag.

### Systemair får stor order till kryssningsfartyg

Systemairs bolag i Nederländerna har erhållit en order för produktion av luftbehandlingsaggregat till ett värde av cirka 3,3 MEUR från MAC Hamburg för tre nya fartyg. De nya kryssningsfartygen kommer att byggas på Meyer Yard i Papenburg Tyskland. Systemair kommer att producera 150 enheter per fartyg för leverans i faser från 2020 till 2022. Aggregaten kommer att placeras både i offentliga rum och teknikutrymmen.



## Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en produktidé, den runda kanalfläkten, 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, luftkonditionering, luftridåer 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 egen 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.
- Väldiversifierad kundbas gör oss mindre utsatta vid konjunktursvängningar.
- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

## Övrigt

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Systemair ska offentliggöra enligt Marknadsmissbruksförordningen. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersoners försorg för offentliggörande den 29 augusti 2019 kl 13.00.

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Skinnskatteberg den 29 augusti 2019  
Systemair AB (publ)

Styrelsen

## Kalendarium

### Delårsrapport Q2 2019/20

5 december 2019, kl 08.00

### Delårsrapport Q3 2019/20

11 mars 2020, kl 08.00

### Bokslutskommuniké Q4 2019/20

9 juni 2020, kl 08.00

### Delårsrapport Q1 2020/21

27 augusti 2020, kl 13.00

## Kontakt

### VD och Koncernchef Roland Kasper

Telefon: 0222-440 13, 0730-94 40 13

E-post: [roland.kasper@systemair.se](mailto:roland.kasper@systemair.se)

### CFO Anders Ulff

Telefon: 0222-440 09, 070-577 40 09

E-post: [anders.ulff@systemair.se](mailto:anders.ulff@systemair.se)

### Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108

739 30 Skinnskatteberg

Telefon: 0222-440 00

[info@systemair.se](mailto:info@systemair.se)

[www.systemair.se](http://www.systemair.se)

## Resultaträkning i sammandrag

	Koncernen				Moderbolaget	
	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	2018/19 aug-jul rullande 12	2018/19 maj-apr 12 mån	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån
Mkr						
Nettoomsättning	2 254,0	2 012,7	8 567,8	8 326,5	35,9	35,1
Kostnad för sålda varor	-1 486,9	-1 361,7	-5 722,9	-5 597,7	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>767,1</b>	<b>651,0</b>	<b>2 844,9</b>	<b>2 728,8</b>	<b>35,9</b>	<b>35,1</b>
Övriga rörelseintäkter	26,8	40,3	156,1	169,6	0,4	7,8
Försäljningskostnader	-476,4	-429,1	-1 874,2	-1 826,9	-15,9	-14,7
Administrationskostnader	-103,2	-87,2	-405,2	-389,2	-26,9	-20,6
Övriga rörelsekostnader	-41,3	-30,1	-165,4	-154,2	-19,0	-16,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>173,0</b>	<b>144,9</b>	<b>556,2</b>	<b>528,1</b>	<b>-25,5</b>	<b>-8,4</b>
Finansnetto	4,0	-35,4	-30,7	-70,1	333,2	268,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>177,0</b>	<b>109,5</b>	<b>525,5</b>	<b>458,0</b>	<b>307,7</b>	<b>260,2</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-1,1	0,0
Skatt på periodens resultat	-48,5	-37,5	-147,8	-136,8	2,7	-0,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>128,5</b>	<b>72,0</b>	<b>377,7</b>	<b>321,2</b>	<b>309,3</b>	<b>259,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	126,7	72,5	376,5	322,3	-	-
Innehavare utan bestämmande inflytande	1,8	-0,5	1,2	-1,1	-	-
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	2,44	1,39	7,24	6,20	-	-

## Rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	128,5	72,0	377,7	321,2	309,3	259,6
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</b>						
Omräkningsdifferenser	19,0	-63,5	111,2	28,7	-	-
Skatteeffekt	-	0,2	0,2	0,4	-	-
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat:</b>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto efter skatt	-	-	-10,7	-10,7	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>19,0</b>	<b>-63,3</b>	<b>100,7</b>	<b>18,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>147,5</b>	<b>8,7</b>	<b>478,4</b>	<b>339,6</b>	<b>309,3</b>	<b>259,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	145,7	9,2	477,2	340,7	-	-
Innehavare utan bestämmande inflytande	1,8	-0,5	1,2	-1,1	-	-

1) Någon utspädningsseffekt föreligger ej.

## Balansrapport i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2019-07-31	2018-07-31	2019-04-30	2019-07-31	2018-07-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	856,4	737,7	846,8	-	0,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	252,6	190,0	265,1	27,3	18,8
Materiella anläggningstillgångar	2 087,5	1 730,0	1 769,4	42,2	39,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	257,9	253,7	267,6	2 675,7	2 621,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 454,4</b>	<b>2 911,4</b>	<b>3 148,9</b>	<b>2 745,2</b>	<b>2 678,9</b>
Varulager	1 544,7	1 414,1	1 509,4	-	-
Kortfristiga fordringar	1 958,1	1 663,1	1 902,1	1 597,8	1 453,1
Likvida medel	301,4	234,3	250,4	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 804,2</b>	<b>3 311,5</b>	<b>3 661,9</b>	<b>1 597,8</b>	<b>1 453,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 258,6</b>	<b>6 222,9</b>	<b>6 810,8</b>	<b>4 343,0</b>	<b>4 132,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital	2 986,7	2 629,0	2 839,2	2 041,2	2 133,7
Obeskattade reserver	-	-	-	7,1	5,1
Långfristiga skulder, ej räntebärande	277,8	269,0	288,6	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	1 148,5	764,5	1 070,0	1 144,0	874,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 426,3</b>	<b>1 033,5</b>	<b>1 358,6</b>	<b>1 144,0</b>	<b>874,0</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 348,7	1 212,6	1 175,9	1 073,5	1 045,2
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 496,9	1 347,8	1 437,1	77,2	74,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 845,6</b>	<b>2 560,4</b>	<b>2 613,0</b>	<b>1 150,7</b>	<b>1 119,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 258,6</b>	<b>6 222,9</b>	<b>6 810,8</b>	<b>4 343,0</b>	<b>4 132,0</b>



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	2019/20	2018/19	2018/19
	maj-jul 3 mån	maj-jul 3 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	173,0	144,9	528,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	78,3	17,7	193,1
Finansiella poster	-8,0	-6,6	-32,3
Betald inkomstskatt	-45,0	-35,8	-152,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>198,3</b>	<b>120,2</b>	<b>536,0</b>
Förändring av rörelsekapital	-29,4	-45,1	-149,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>168,9</b>	<b>75,1</b>	<b>386,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,4	-101,6	-515,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-67,7	56,1	161,8
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>45,8</b>	<b>29,6</b>	<b>32,9</b>
Likvida medel vid periodens början	250,4	213,3	213,3
Omräkningsdifferenser i likvida medel	5,2	-8,6	4,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>301,4</b>	<b>234,3</b>	<b>250,4</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2019/20 maj-jul		2018/19 maj-jul		2018/19 maj-apr	
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>2 839,2</b>	<b>2 839,2</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 620,3</b>
Utdelning	-	-	-	-	-104,0	-104,0
Omvärdering av förväroption	-	-	-	-	-16,7	-16,7
Totalresultat	147,5	147,5	8,7	8,7	339,6	339,6
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 986,7</b>	<b>2 986,7</b>	<b>2 629,0</b>	<b>2 629,0</b>	<b>2 839,2</b>	<b>2 839,2</b>

## Koncernens nyckeltal

		2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	2 254,0	2 012,7	8 326,5
Tillväxt	%	12,0	9,6	14,0
Rörelseresultat	Mkr	173,0	144,9	528,1
Rörelsemarginal	%	7,7	7,2	6,3
Resultat e. fin. netto	Mkr	177,0	109,5	458,0
Vinstmarginal	%	7,9	5,4	5,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,1	8,2	11,3
Avkastning på eget kapital	%	13,5	8,9	11,9
Soliditet	%	41,1	42,2	41,7
Investeringar	Mkr	55,4	101,6	515,4
Avskrivningar	Mkr	85,4	55,6	233,3
<b>Nyckeltal per aktie</b>				
Resultat per aktie	Kr	2,44	1,39	6,20
Eget kapital per aktie	Kr	57,44	50,56	54,60
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	3,25	1,44	7,43
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2019/20		2018/19		2017/18				
		maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul
		Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	Mkr	2 254,0	2 143,8	2 018,5	2 151,4	2 012,7	1 827,1	1 773,3	1 863,7	1 837,2
Tillväxt	%	12,0	17,3	13,8	15,4	9,6	5,4	3,4	5,3	11,6
Bruttomarginal	%	34,0	32,8	31,9	34,0	32,3	32,3	33,0	33,9	33,0
Rörelseresultat	Mkr	173,0	114,1	80,1	188,9	144,9	5,2	67,7	143,9	132,9
Rörelsemarginal	%	7,7	5,3	4,0	8,8	7,2	0,3	3,8	7,7	7,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,1	11,3	8,8	8,8	8,2	9,1	9,3	10,4	10,8
Avkastning på eget kapital	%	13,5	11,9	9,6	9,7	8,9	9,3	10,2	10,8	11,4
Soliditet	%	41,1	41,7	41,3	39,7	42,2	42,5	43,9	43,2	44,0
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	57,44	54,60	52,11	51,25	50,56	50,39	47,34	46,81	46,22
Resultat per aktie före utspädning	Kr	2,44	1,50	0,86	2,43	1,39	0,22	0,80	1,95	1,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	3,25	0,68	3,64	1,67	1,44	-0,29	1,28	1,92	1,42

## Not 1 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.

### Nya eller ändrade standarder som trätt i kraft 2019

#### IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasingavtal trädde i kraft den 1 januari 2019 och ersatte då IAS 17 Leasingavtal. Systemair tillämpar standarden från den 1 maj 2019. IFRS 16 innebär för leasetagaren att i princip samtliga hyres- och leasingavtal ska redovisas i balansrapporten. Klassificeringen i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte längre göras. Den underliggande tillgången i leasingavtalet redovisas i balansrapporten. I efterföljande perioder redovisas kontraktets nyttjanderätt till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justeringar för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Leasingskulden redovisas i rapporten över finansiell ställning och redovisas löpande till upplupet anskaffningsvärde minskat med effektuerade leasingbetalningar. Omvärdering av balansposterna sker löpande utifrån förändringar i ränte-/indexkomponenter, leasingperioder, restvärdesgarantier etc. Korta leasingkontrakt (nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde (mindre än 5 000 USD) redovisas inte i balansräkningen. Dessa redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som operationella leasingavtal enligt tidigare gällande IAS 17.

Systemair analyserade under räkenskapsåret 2018/19 den kontraktsenliga samt finansiella innebörden i för koncernen förekommande hyres- och leasingavtal. Baserat på den nya redovisningsstandardens sker balansmässig aktivering av hyresavtal och leasingavtal från och med den 1 maj 2019 som tidigare klassificeras som operationella, vilket fått en effekt på koncernens finansiella ställning. Den av IFRS delgivna lätttnadsregeln tillämpas, vilken innebär att balansräkningen inte återger korttidsleasingavtal (kortare än 12 månader) och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde (mindre än 5 000 USD). Vad gäller diskontering av beräknade balansvärden tillämpar koncernen en marginell låneränta för respektive valuta och tillgångsslag.

Vid övergången till IFRS 16 Leasingavtal ökade koncernens balansomslutning med 307 Mkr genom aktivering av hyres- och leasingavtal enligt ovan givna riktlinjer. I den aktiverade leasingportföljen ingår cirka 520 avtal. Flertalet av dessa kontrakt hänför sig till fordon, men merparten av det balanserade värdet är hänförligt till fastighetsrelaterade kontrakt. Vad gäller koncernens resultaträkning har en förändring skett genom att tidigare rörelsekostnader hänförliga till operationella leasingavtal ersätts med avskrivningar och räntekostnader. Utifrån identifierade kontrakt vid ingången av räkenskapsåret 2019/20 förväntas rörelseresultatet påverkas med 9 Mkr på årsbasis avseende leasingavgifter, vilket reflekteras i en ökad finansiell kostnad med ungefär motsvarande belopp. Nettoeffekten på resultat efter finansiella poster är marginell. Rörelseresultatet för delårsperioden maj – juli 2019 har påverkats positivt med 1,2 Mkr. Effekten på resultat efter finansnetto för samma period är -1,0 Mkr. Effekten av övergången till IFRS 16 på koncernens finansiella rapporter är sammanfattade enligt nedan.

Mkr	Utgående balans	Omklassificeringar av finansiella leasar vid övergången till IFRS 16	Justeringar vid övergång till IFRS 16	Justerad ingående balans 1 maj 2019
	30 april 2019 före övergång till IFRS 16			
Anläggningstillgångar	1 769,4	-7,0	-	1 762,4
Nyttjanderätter	-	7,0	307,0	314,0
Övriga skulder	300,6	-7,0	-	293,6
Leasingskulder, räntebärande	-	7,0	307,0	314,0

Systemair har inte räknat om jämförelsetalen. Leasingtillgångarna påverkar posten Materiella Anläggningstillgångar i balansräkningen och leasingskulder påverkar Långfristiga skulder, räntebärande samt Kortfristiga skulder, räntebärande. Samtliga leasingavtal som berörs av den nya standarden har värderats på den första tillämpningsdagen så som om standarden alltid varit gällande.

## Not 2 – Intäkternas fördelning

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av tillverkning och försäljning av ventilationsprodukter samt service av ventilationsprodukter. Totala intäkter för kvartalet uppgick till 2 254,0 Mkr (2 012,7) varav service av ventilationsprodukter utgjorde 68,1 Mkr (65,4).

Mkr	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-apr 12 mån
<b>Europa</b>			
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	1 652,7	1 571,3	6 357,9
Varuförsäljning redovisade över tid	43,9	6,2	124,6
Service redovisad vid en viss tidpunkt	36,4	41,5	154,7
Service redovisad över tid	29,2	21,9	142,3
	<b>1 762,2</b>	<b>1 640,9</b>	<b>6 779,5</b>
<b>Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern</b>			
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	413,0	339,6	1 374,8
Varuförsäljning redovisade över tid	76,3	30,2	164,5
Service redovisad vid en viss tidpunkt	0,1	-	0,0
Service redovisad över tid	2,4	2,0	7,7
	<b>491,8</b>	<b>371,8</b>	<b>1 547,0</b>
<b>Totalt</b>			
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	2 065,7	1 910,9	7 732,7
Varuförsäljning redovisade över tid	120,2	36,4	289,1
Service redovisad vid en viss tidpunkt	36,5	41,5	154,7
Service redovisad över tid	31,6	23,9	150,0
	<b>2 254,0</b>	<b>2 012,7</b>	<b>8 326,5</b>

## Not 3 – Finansiella instrument

Systemairs finansiella instrument består av derivat, kundfordringar, likvida medel, finansiella tillgångar som kan säljas, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader, räntebärande skulder, förvärvsoptioner och tilläggsköpeskillingar. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta eller i vissa fall med kort bindningstid. Derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 1 enligt IFRS 13.

Förvärvsoptioner och tilläggsköpeskillingar värderas motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13. Beräkningen av optionen att köpa resterande 25 procent av aktierna i Traydus, Brasilien är beroende av förväntat resultat efter skatt för räkenskapsåren 2019/20 och 2020/21. En ökning av förväntat resultat efter skatt innebär en högre skuld för optionen. Inget tak för förväntad skuld är reglerad i avtalet. En förändring av beräknad skuld påverkar koncernens resultaträkning. Ingen förändring av optionen har skett under första kvartalet 2019/20. Beräkningen av optionen att köpa resterande 10 procent av aktierna i Systemair HSK, Turkiet, är beroende av förväntat resultat före avskrivningar och skatt (EBITDA) för räkenskapsåren fram till 2019/20, samt värdeutvecklingen för marken där den turkiska produktionsanläggningen är placerad. En ökning av förväntat resultat efter skatt tillsammans med en värdeökning på marken innebär en högre skuld för optionen. Inget tak för förväntad skuld är reglerad i avtalet. En förändring av beräknad skuld förs över koncernens eget kapital. Ingen förändring av optionen har skett under första kvartalet 2019/20. Skuld för förvärvsoptionerna redovisas som Långfristiga skulder, ej räntebärande i balansräkningen.

Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. Systemair har inte netto redovisat några finansiella tillgångar och skulder.

## Not 4 - Rapportering per segment

Koncernens verksamhet indelas geografiskt och Systemair gör sammanslagningar till segmenten Europa och Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern. Marknadssegmentet Europa står för den största delen av Systemairs verksamhet. Totalt består Europa av ett stort antal marknader. De legala enheterna inom Europa samverkar med varandra vad gäller tillverkning och försäljning. I allt väsentligt bedömer bolaget också att det föreligger likartade ekonomiska förhållanden inom området varför sammanslagning av de legala enheterna inom området skett. Systemair anser att en redovisning för de sammanslagna segmenten Europa och Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern dessutom blir mer överskådlig. Moderbolaget redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt. Basen för sammanslagningen är dotterbolagens legala hemvist och konsolidering sker enligt samma principer som för koncernen totalt.

Mkr	2019/20 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-jul 3 mån	2018/19 maj-apr 12 mån
<b>Europa</b>			
Nettoomsättning, extern	1 762,2	1 640,9	6 779,5
Nettoomsättning, intern	36,3	29,6	134,4
Rörelseresultat	170,1	121,4	559,0
Rörelsemarginal, %	9,7	7,4	8,2
Resultat e. fin. netto	179,0	144,7	548,8
Vinstmarginal, %	10,2	8,8	8,1
Tillgångar	4 152,0	3 263,4	3 988,3
Investeringar	41,5	82,6	164,0
Avskrivningar	69,3	47,3	186,0
<b>Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern</b>			
Nettoomsättning, extern	491,8	371,8	1 547,0
Nettoomsättning, intern	6,7	1,7	15,5
Rörelseresultat	38,3	26,9	53,2
Rörelsemarginal, %	7,8	7,2	3,4
Resultat e. fin. netto	43,9	3,9	-5,4
Vinstmarginal, %	8,9	1,0	-0,3
Tillgångar	1 178,6	890,4	1 070,0
Investeringar	2,3	16,1	113,0
Avskrivningar	12,6	5,8	36,1
<b>Koncerngemensamt</b>			
Nettoomsättning, intern	35,9	35,1	131,3
Rörelseresultat	-35,4	-3,4	-84,1
Resultat e. fin. netto	-45,9	-39,1	-85,4
Tillgångar	4 344,6	4 133,6	4 168,2
Investeringar	11,6	2,9	238,4
Avskrivningar	3,5	2,5	11,2
<b>Elimineringar</b>			
Nettoomsättning, intern	-78,9	-66,4	-281,2
Tillgångar	-2 416,6	-2 064,5	-2 415,7

<b>Totalt</b>			
Nettoomsättning, extern	2 254,0	2 012,7	8 326,5
Rörelseresultat	173,0	144,9	528,1
Rörelsemarginal, %	7,7	7,2	6,3
Resultat e. fin. netto	177,0	109,5	458,0
Vinstmarginal, %	7,9	5,4	5,5
Tillgångar	7 258,6	6 222,9	6 810,8
Investeringar	55,4	101,6	515,4
Avskrivningar	85,4	55,6	233,3

## Alternativa nyckeltal

Systemair presenterar i delårsrapporten nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation, trender, förmåga att återbetala skuld, investera i nya affärsmöjligheter och återspeglar koncernens förvärvsintensiva affärsmodell.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. De ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

För fler nyckeltal och beräkning av dessa hänvisas till Systemairs hemsida: [group.systemair.com/se/investerare/finansiella-data/](http://group.systemair.com/se/investerare/finansiella-data/)

## Definitioner av nyckeltal

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

### Tillväxt

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

### Organisk tillväxt

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive omstruktureringkostnader samt andra jämförelsestörande poster.

### 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 eget 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.