

# Systemair AB (publ)

## Bokslutskommuniké

### 1 maj 2017 – 30 april 2018

Nettoomsättning Q4

**1 827 Mkr**

EBIT Q4

**5 Mkr**

#### Fjärde kvartalet, februari – april 2018

- Nettoomsättningen ökade med 5,4 procent till 1 827 Mkr (1 733).
- Den organiska tillväxten uppgick till 1,8 procent (6,8).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 5 Mkr (48). Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 49 Mkr (67).
- Rörelsemarginalen uppgick till 0,3 procent (2,8).
- Resultat efter skatt uppgick till 11 Mkr (29).
- Resultat per aktie uppgick till 0,22 kr (0,55).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -15 Mkr (-26).

#### Helåret, maj 2017 – april 2018

- Nettoomsättningen ökade med 6,4 procent till 7 301 Mkr (6 864).
- Den organiska tillväxten uppgick till 3,6 procent (7,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 350 Mkr (439).
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (6,4).
- Resultat efter skatt uppgick till 230 Mkr (294).
- Resultat per aktie uppgick till 4,43 kr (5,66).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 225 Mkr (464).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (2,00) kr per aktie.

#### Viktiga händelser under året

- I mars 2018 förvärvades Syneco GmbH som är återförsäljare för Menergas produkter i Schweiz.
- I juni 2017 förvärvades det sydafrikanska företaget Viking Air Conditioning, en marknadsledande tillverkare av ventilationsaggregat med integrerad kyla.
- I maj 2017 tecknades avtal om förvärv av det österrikiska företaget FRIVENT Luft- & Wärmetechnik GmbH, tillverkare av ventilationsaggregat.

	2017/18 feb-apr 3 mån	2016/17 feb-apr 3 mån	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 827,1	1 733,2	7 301,2	6 863,6
Tillväxt, %	5,4	14,9	6,4	12,3
Rörelseresultat, Mkr	5,2	47,7	349,6	439,0
Rörelsemarginal, %	0,3	2,8	4,8	6,4
Resultat efter skatt, Mkr	11,5	28,7	230,1	294,2
Resultat per aktie, Kr	0,22	0,55	4,43	5,66
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	-0,29	-0,49	4,32	8,93

## En svag avslutning

Under det fjärde kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 1,8 procent. Tillväxten var god i flertalet länder inom Norden, Västeuropa samt Östeuropa men sämre i Mellanöstern, Turkiet och Indien. Resultatet för kvartalet påverkades framförallt av jämförelsestörande poster om totalt 43,7 Mkr kopplade till ett större projekt med negativ marginal, en goodwill-nedskrivning samt en reservation för en större osäker fordran. Det justerade rörelseresultatet uppgår till 49 Mkr jämfört med 67 Mkr samma kvartal föregående år.

### Marknaden

Marknadsutvecklingen var relativt splittrad under fjärde kvartalet. På den nordiska marknaden var utvecklingen god i Sverige och Finland medan marknadsläget kan beskrivas som avvaktande i Norge och tuffare i Danmark. Inom Västeuropa var utvecklingen god på flera större marknader som Frankrike, Tyskland, Italien och Portugal medan utvecklingen i Holland, Schweiz och Spanien var negativ. I Östeuropa är marknadsläget gott i de allra flesta länder. Inom regionen Övriga marknader var utvecklingen svag i Indien och Turkiet och i Mellanöstern råder politisk oro vilket leder till en osäkerhet på marknaden.

### Förvärv och avyttringar

I februari har Syneco GmbH i Schweiz förvärvats. Bolaget säljer och utför service på Menegas produkter på den schweiziska marknaden. Säljbolaget har sitt huvudkontor i Solothurn och är idag fokuserat på den fransk- och italienskspråkiga delen av marknaden. Efter förvärvet kommer Syneco att integreras i Menega Schweiz. Bolaget omsätter cirka 50 Mkr och har 16 anställda. I början av maj 2018 har det norska dotterbolaget Reftec avyttrats. Bolaget har förvärvats av ledningen och kommer fortsatt att vara exklusiv återförsäljare av Systemairs värmepumpar och luftkonditioneringsprodukter.



### Investeringar

Vid Systemair i Tyskland är uppförandet av en ny fastighet med kontors- och gemensamhetsutrymmen i sin slutfas. Utbyggnaden möjliggör fortsatt expansion av vår tyska verksamhet. Vi fortsätter också med investeringar i maskiner som ett led i att tillverka nästa generations plattform för ventilationsaggregat vid valda produktionsanläggningar inom koncernen. Fjolåret är också präglad av stora investeringar inom IT och digitalisering som till exempel nya produktvalsprogram och styrsystem för luftbehandlingsaggregat.

### Framtidsutsikter

Tillväxten är fortsatt god på flera av våra större marknader. Systemair är för närvarande inne i en omstruktureringsfas och ett antal större åtgärder pågår för att vända resultatet.

Marknaden inom ventilation utvecklas mer och mer mot energieffektiva systemlösningar med intelligenta och smarta produkter som bas. Vi genomför just nu större investeringar inom IT, digitalisering och systemlösningar. Dessa kommer att ge våra kunder förenklad tillgång och förståelse för våra produkter och goda möjligheter till framtida lönsam tillväxt. Implementering av de nya verktygen och systemen påbörjas successivt under kommande månader.

Roland Kasper  
VD och Koncernchef

## Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för fjärde kvartalet räkenskapsåret 2017/18 uppgick till 1 827,1 Mkr (1 733,2) vilket motsvarar en ökning med 5,4 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 1,8 procent. Den förvärvade tillväxten var 1,6 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,0 procent under perioden.

Nettoomsättningen för helåret maj-april 2017/18 uppgick till 7 301,2 Mkr (6 863,6) vilket motsvarar en ökning med 6,4 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 3,6 procent. Den förvärvade tillväxten var 2,6 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 0,2 procent under året.

## Omsättning - geografisk fördelning Q4

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under fjärde kvartalet med 9 procent jämfört med föregående år. Den svenska och finska marknaden har visat god tillväxt under kvartalet. Även den norska marknaden visar tillväxt medan försäljningen på den danska marknaden minskade. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 7 procent.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 1 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Tyskland, Frankrike och Italien medan försäljningen minskade i Nederländerna, Schweiz och Spanien.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 20 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 13 procent. Försäljningen i Ryssland backade något i kvartalet jämfört med samma period föregående år men har ökat totalt sett under året. Den ryska marknaden utgjorde för räkenskapsåret 6 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 5 procent året innan. Större marknader som visar tillväxt under perioden är bland andra Tjeckien, Polen, Slovenien och de baltiska länderna.

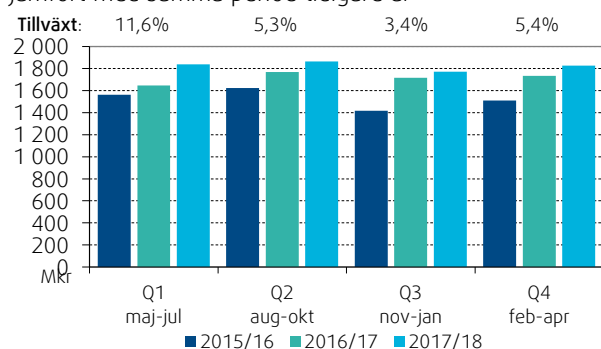
### Nord- och Sydamerika

Försäljningen inom regionen Nord- och Sydamerika minskade med 4 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Försäljningsutvecklingen var dock positiv räknat i lokala valutor där i synnerhet den kanadensiska marknaden utvecklades väl under kvartalet. Justerat för valutaeffekter och förvärv så

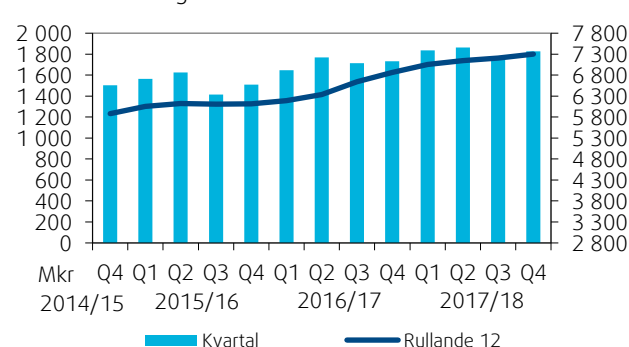
	2017/18 feb-apr 3 mån	2016/17 feb-apr 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	434,5	397,7	9%	7%	1 709,5	1 611,4	6%	5%
Västeuropa	748,2	694,3	8%	1%	2 990,3	2 713,4	10%	4%
Östeuropa & OSS	301,7	250,8	20%	13%	1 165,5	987,3	18%	11%
Nord- och Sydamerika	139,5	145,6	-4%	3%	602,0	586,6	3%	7%
Övriga marknader	203,2	244,8	-17%	-15%	833,9	964,9	-14%	-9%
<b>Totalt</b>	<b>1 827,1</b>	<b>1 733,2</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>7 301,2</b>	<b>6 863,6</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>

(Omsättningssiffrorna är baserade på kundernas geografiska hemvist.)

Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning

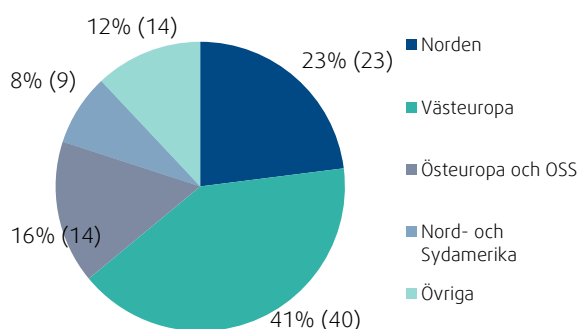


ökade försäljningen med 3 procent inom regionen.

### Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader minskade med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 15 procent. Försäljningen i Malaysia och Kina ökade under kvartalet, medan försäljningen minskade i Turkiet, Indien och Mellanöstern. Försäljningen minskar även i Sydafrika justerat för förvärv.

### Marknadsfördelning 12 mån 2017/18 (2016/17)



### Resultat för fjärde kvartalet

Bruttovinsten för fjärde kvartalet uppgick till 590,3 Mkr (586,2) vilket är en ökning med 0,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade dock till 32,3 procent (33,8). Förklaringen till den lägre bruttomarginalen ligger främst i en större projektorder med låg marginal som resultatavräknats under kvartalet. Under slutfasen av projektet har det framkommit att material och arbetskostnaderna för att slutföra projektet har underskattats. Resultateffekten uppgår till -20,3 Mkr. Därutöver har några av koncernens fabriker för låga produktionsvolymen.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 5,2 Mkr (47,7) vilket är en minskning med 89,2 procent

jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 0,3 procent (2,8). Det lägre rörelseresultatet förklaras delvis av det tidigare nämnda projektet. Övriga jämförelsestörande poster i kvartalet avser en goodwillnedskrivning med anledning av försäljning av det norska dotterbolaget Reftec AS om 11,2 Mkr och en reserv för en osäker kundfordran i Mellanöstern om 12,2 Mkr.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 549,9 Mkr (532,1), en ökning med 17,8 Mkr eller 3,3 procent. Förvärvade företag ingår med 11,8 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 6,0 Mkr eller 1,1 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 15,6 Mkr (19,0) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster inkluderande ovanstående reservering om 12,2 Mkr. Under kvartalet uppgick förvävsrelaterade kostnader till 0,7 Mkr (0,1).

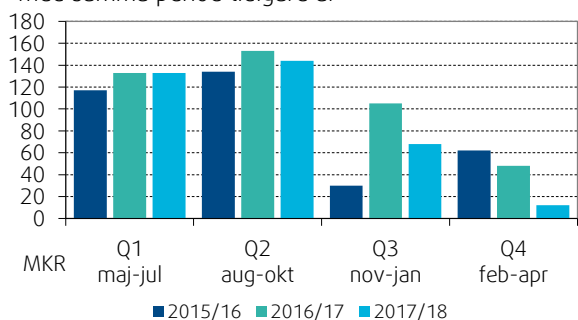
För fjärde kvartalet uppgick finansnettot till +25,5 Mkr (-4,5). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om +32,4 Mkr (+3,1). Valutaeffekten avser främst långfristiga fordringar och banktillgodohavanden för svenska dotterbolag i EUR. Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -7,0 Mkr (-7,1).

### Resultat för räkenskapsåret

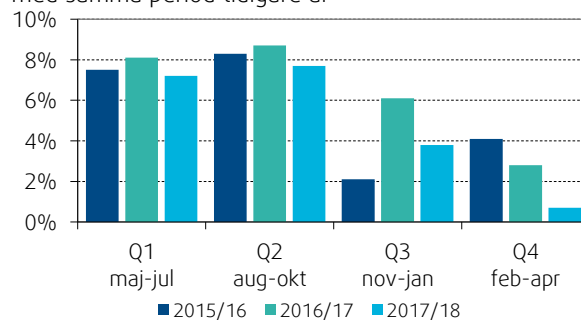
Rörelseresultatet för räkenskapsåret från maj 2017 till april 2018 uppgick till 349,6 Mkr (439,0). Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (6,4). Justerat rörelseresultat uppgick till 419,3 Mkr och rörelsemarginalen till 5,7 procent. Det justerade resultatet inkluderar ovanstående jämförelsestörande poster under fjärde kvartalet om 43,7 Mkr samt omstruktureringkostnader om 26,0 Mkr kommunicerade under andra och tredje kvartalet.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för året

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



uppgick till 2 013,4 Mkr (1 913,2), en ökning med 100,2 Mkr. Under året förvärvade företag ingår med 53,0 Mkr (47,8) av kostnaderna för året varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 47,2 Mkr eller 2,5 procent.

Försäljningskostnaderna för helåret har belastats med 26,2 Mkr (34,2) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster.

För räkenskapsåret uppgick till finansnettot till -16,4 Mkr (-28,8). Räntekostnaderna uppgick till -27,1 Mkr (-24,5).

## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -19,2 Mkr (-14,5) vilket motsvarar en skattebelastning på 62,2 procent beräknat på resultat efter finansnetto. Den höga skattebelastningen förklaras av ej aktiverade underskottsavdrag i bolag som gör förluster.

Beräknad skatt för helåret uppgick till -103,1 Mkr (-116,0), vilket motsvarar en skattebelastning på 31,0 procent beräknat på resultat efter finansnetto. Skatten för året har påverkats av en nedskrivning av uppskjutna skattefordringar relaterade till tidigare aktiverade förlustavdrag om totalt -17,3 Mkr. Vidare påverkar intäcksredovisade underskottsavdrag, vilka uppkommit genom förvärv av bolag med underskott från tidigare bedriven verksamhet om 25,7 Mkr.

## Förvärv och etableringar

Systemair AB slutförde i maj 2017 förvärvet av det österrikiska företaget FRIVENT Luft- & Wärmetechnik GmbH. Frivent ligger i St. Johann i Tyrolen, Österrike. Företaget säljer produkter för kommersiellt och industriellt bruk för cirka 7 MEUR per år i Österrike, Tyskland, Tjeckien och Ryssland. Bolaget tillverkar ventilationsaggregat, system för värmeåtervinning och takmonterade aggregat för nischapplikationer. Produktionen har under 2017/18 flyttats till Systemairs fabrik i Slovenien. Frivent har konsoliderats från och med

1 maj 2017.

I juni 2017 förvärvade Systemairs sydafrikanska dotterbolag tillgångarna i det sydafrikanska företaget Viking Air Conditioning, en marknadsledande tillverkare av ventilationsaggregat med integrerad kyla. Viking ligger i Spartan, Johannesburg i Sydafrika. Företaget tillverkar och säljer kundanpassade ventilationsaggregat med integrerad kyla för kommersiellt bruk för cirka 40 Mkr per år i Sydafrika och angränsande länder. Viking har i mer än 25 år sålt ventilationsaggregat av hög kvalitet, med och utan, integrerad kyla. Produkterna återfinns bland annat hos de ledande supermarknadskedjorna inom regionen. Bolaget har 45 anställda i hyrda lokaler om 3 000 m<sup>2</sup>. Viking har konsoliderats från och med 1 juni 2017.

I september förvärvade det franska dotterbolaget Frico S.A.S. verksamheten i det franska företaget Hora S.A.S. Bolaget är verksamt som återförsäljare av elektriska undertaksvärmare och omsätter cirka 1,2 MEUR. Förvärvet omfattar 3 anställda säljare samt avtal med ett femtontal agenter.

Systemair AB förvärvade i mars 2018 Syneco GmbH i Schweiz som säljer och utför service på Menergas produkter. Syneco omsatte under 2017 cirka 50 Mkr och tillför 16 anställda till koncernen. Säljbolaget har sitt huvudkontor i Solothurn och är fokuserat på den fransk/italienska delen av marknaden i Schweiz. Efter förvärvet kommer Syneco att integreras i Menerga Schweiz.

Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2017 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2017 till och med april 2018 ha uppgått till cirka 7 327,6 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 345,9 Mkr. Förvärvsanalys samt förvärvens påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 2 i denna rapport.

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 93,7 Mkr (58,7) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 77,2 Mkr (51,5). Investeringarna avser i

## Systemair levererar till fotbolls VM i Ryssland

Systemair har levererat produkter och lösningar till sex stadiumanläggningar för FIFA 2018 fotbolls VM i Ryssland. Den totala åskådarakapaciteten uppgår till 260 000 platser. Projektet inkluderar fläktar från Systemair, över 700 lufttridåer och 750 infravärmare från Frico och 257 luftkonditioneringsenheter. Fyra av de nya stadiumanläggningarna har konstruerats särskilt för fotbolls VM medan de två andra har genomgått en fullständig renovering. Det totala ordervärdet uppgår till cirka 1,5 miljoner EUR.





huvudsak byggnads- och maskininvesteringar vid fabriker i Sverige och Tyskland. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar uppgick till 13,4 Mkr (0,9) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 54,7 Mkr (49,0).

Räkenskapsårets totala investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 508,3 Mkr (316,4). Bruttoinvesteringar, exklusive avyttringar, i nybyggnationer och maskiner uppgick till 403,7 Mkr (182,7). Större investeringar avser produktionsfastigheter i Turkiet, Tyskland och Frankrike samt maskininvesteringar främst i Sverige, Danmark och Turkiet. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar för räkenskapsåret uppgick till 79,4 Mkr (119,9). Årets avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 204,6 Mkr (186,7).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 5 249 (4 907). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 5 465 (5 222), en ökning med 243 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Litauen (42), Slovakien (37), Tyskland (32), Menerga Tyskland (22), Sverige (21), Ryssland (14), Kanada (13) och Slovenien (13). Neddragningar av personal har skett i Kina (-23), Brasilien (-18) och Frankrike (-16). Förvärvade bolag har tillfört 93 anställda varav Frivent i Österrike 26, Viking i Sydafrika 45 och Syneco i Schweiz 16.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 45,6 Mkr (50,8). Förändringar i rörelsekapitalet, främst beroende av ökade lager och kundfordringar, påverkade kassaflödet negativt med -60,8 Mkr (-76,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto +104,1 Mkr (+81,4). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 837,7 Mkr (1 372,3). Koncernens soliditet uppgick till 42,5 procent (44,6) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Systemair har i maj 2018 tecknat avtal om att avyttra det norska dotterbolaget Reftec A/S. Företaget har förvärvats av den nuvarande ledningen och kommer fortsättningsvis att vara exklusiv distributör av Systemairs luftkonditioneringsprodukter på den norska marknaden. Reftec hade för år 2017/18 en nettoomsättning på 28,9 MNOK och ett rörelseresultat på -2,0 MNOK. Försäljningen resulterar i en nedskrivning av goodwill om 11,2 Mkr som redovisas under fjärde

kvartalet 2017/18.

## 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 samt kredit- och likviditetsrisk. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2016/17. 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 2016/17. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret var 106,9 Mkr (96,1). Rörelseresultatet uppgick till -133,7 Mkr (-90,0). Antalet anställda uppgick till 49 personer (45). Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i koncerninterna tjänster.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 augusti 2018 beslutar om en utdelning på 2,00 kr (2,00) per aktie. Totalt ger det en utdelning om 104,0 Mkr (104,0). Den föreslagna utdelningen motsvarar 45 procent (35) av koncernens nettoresultat.

## Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 50 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Bolaget omsatte cirka 7,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2017/18 och har cirka 5 500 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 10 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 9 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 70-tal bolag.

## 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, luftfridåer 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 14 juni 2018 kl 08.00

Skinnskatteberg den 14 juni 2018

Systemair AB (publ)

Roland Kasper

*Verkställande direktör*

Gerald Engström

*Styrelseordförande*

Carina Andersson

*Styrelseledamot*

Svein Nilsen

*Styrelseledamot*

Hans Peter Fuchs

*Styrelseledamot*

Patrik Nolåker

*Styrelseledamot*

Åke Henningsson

*Arbetstagarrepresentant*

Ricky Sten

*Arbetstagarrepresentant*

## Kalendarium

Delårsrapport Q1 2018/19

30 augusti 2018, kl 13.00

Delårsrapport Q2 2018/19

5 december 2018, kl 08.00

Delårsrapport Q3 2018/19

13 mars 2019, kl 08.00

Bokslutskommuniké Q4 2018/19

11 juni 2019, kl 08.00

Delårsrapport Q1 2019/20

29 augusti 2019, 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	
	2017/18 feb-apr 3 mån	2016/17 feb-apr 3 mån	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Mkr						
Nettoomsättning	1 827,1	1 733,2	7 301,2	6 863,6	106,9	96,1
Kostnad för sålda varor	-1 236,8	-1 147,0	-4 887,2	-4 502,4	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>590,3</b>	<b>586,2</b>	<b>2 414,0</b>	<b>2 361,2</b>	<b>106,9</b>	<b>96,1</b>
Övriga rörelseintäkter	30,7	34,0	116,9	119,6	2,4	2,6
Försäljningskostnader	-453,5	-430,9	-1 652,7	-1 548,1	-59,3	-42,9
Administrationskostnader	-96,4	-101,2	-360,7	-365,1	-100,1	-85,5
Övriga rörelsekostnader	-65,9	-40,4	-167,9	-128,6	-83,6	-60,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5,2</b>	<b>47,7</b>	<b>349,6</b>	<b>439,0</b>	<b>-133,7</b>	<b>-90,0</b>
Finansnetto	25,5	-4,5	-16,4	-28,8	75,0	235,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>30,7</b>	<b>43,2</b>	<b>333,2</b>	<b>410,2</b>	<b>-58,7</b>	<b>145,6</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	79,9	50,2
Skatt på periodens resultat	-19,2	-14,5	-103,1	-116,0	5,8	1,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,5</b>	<b>28,7</b>	<b>230,1</b>	<b>294,2</b>	<b>27,0</b>	<b>196,9</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	12,1	28,7	230,5	294,2	-	-
Innehavare utan bestämmande inflytande	-0,6	-	-0,4	-	-	-
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,22	0,55	4,43	5,66	-	-

## Rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	11,5	28,7	230,1	294,2	27,0	196,9
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>						
Omräkningsdifferenser	157,9	42,0	123,9	84,8	-	-
Skatteeffekt	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	-	-
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat:</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto efter skatt	-11,7	-1,4	-11,7	-1,4	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>146,0</b>	<b>40,5</b>	<b>112,0</b>	<b>82,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>157,5</b>	<b>69,2</b>	<b>342,1</b>	<b>377,1</b>	<b>27,0</b>	<b>196,9</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	157,5	69,2	342,1	377,1	-	-
Innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

1) Någon utspädningsseffekt föreligger ej då optionsprogrammet som löpte ut i oktober 2017 var utställt av Färna Invest.

## Balansrapport i sammandrag

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-04-30	2017-04-30	2018-04-30	2017-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Goodwill	759,1	691,4	0,1	0,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	216,9	193,3	29,4	6,1
Materiella anläggningstillgångar	1 722,2	1 413,4	25,9	25,2
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	240,4	200,6	2 597,3	2 320,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 938,6</b>	<b>2 498,7</b>	<b>2 652,7</b>	<b>2 351,6</b>
Varulager	1 399,4	1 170,4	-	-
Kortfristiga fordringar	1 632,4	1 427,1	1 337,8	1 265,1
Likvida medel	212,8	241,8	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 244,6</b>	<b>2 839,3</b>	<b>1 337,8</b>	<b>1 265,1</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	11,8	-	-	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 195,0</b>	<b>5 338,0</b>	<b>3 990,5</b>	<b>3 616,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 381,3</b>	<b>1 865,5</b>	<b>1 942,5</b>
Obeskattade reserver	-	-	5,1	5,5
Långfristiga skulder, ej räntebärande	275,5	259,1	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	690,7	319,3	959,4	526,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>966,2</b>	<b>578,4</b>	<b>959,4</b>	<b>526,2</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 283,2	1 236,1	1 070,1	1 068,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 316,1	1 142,2	90,4	74,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 599,3</b>	<b>2 378,3</b>	<b>1 160,5</b>	<b>1 142,5</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	9,2	-	-	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 195,0</b>	<b>5 338,0</b>	<b>3 990,5</b>	<b>3 616,7</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	feb-apr 3 mån	feb-apr 3 mån	maj-apr 12 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	5,2	47,7	349,6	439,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	96,1	44,3	220,4	158,4
Finansiella poster	-7,7	-6,8	-23,9	-22,4
Betald inkomstskatt	-48,0	-34,4	-147,4	-128,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>45,6</b>	<b>50,8</b>	<b>398,7</b>	<b>446,3</b>
Förändring av rörelsekapital	-60,8	-76,4	-173,9	18,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15,2</b>	<b>-25,6</b>	<b>224,8</b>	<b>464,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-89,7	-35,1	-481,9	-281,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	104,1	81,4	218,8	-134,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,7</b>	<b>-38,3</b>	<b>48,7</b>
Likvida medel vid periodens början	194,9	212,9	241,8	176,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	19,2	8,2	9,8	16,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>213,3</b>	<b>241,8</b>	<b>213,3</b>	<b>241,8</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2017/18 maj-apr		2016/17 maj-apr	
	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>2 381,3</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>
Utdelning	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0
Omvärdering förvärvsoption	0,9	0,9	-	-
Totalresultat	342,1	342,1	377,1	377,1
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 620,3</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 381,3</b>

## Koncernens nyckeltal

		2017/18 feb-apr 3 mån	2016/17 feb-apr 3 mån	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 827,1	1 733,2	7 301,2	6 863,6
Tillväxt	%	5,4	14,9	6,4	12,3
Rörelseresultat	Mkr	5,2	47,7	349,6	439,0
Rörelsemarginal	%	0,3	2,8	4,8	6,4
Resultat e. fin. netto	Mkr	30,7	43,2	333,2	410,2
Vinstmarginal	%	1,7	2,5	4,6	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9,1	12,0	9,1	12,0
Avkastning på eget kapital	%	9,3	12,6	9,3	12,6
Soliditet	%	42,5	44,6	42,5	44,6
Investeringar	Mkr	89,7	35,1	481,9	281,3
Avskrivningar	Mkr	54,7	49,0	204,6	186,7
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Resultat per aktie	Kr	0,22	0,55	4,43	5,66
Eget kapital per aktie	Kr	50,39	45,79	50,39	45,79
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	-0,29	-0,49	4,32	8,93
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2017/18				2016/17				2015/16
		feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr
		Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Nettoomsättning	Mkr	1 827,1	1 773,3	1 863,7	1 837,2	1 733,2	1 715,4	1 769,2	1 645,9	1 508,7
Tillväxt	%	5,4	3,4	5,3	11,6	14,9	21,1	8,9	5,3	0,4
Bruttomarginal	%	32,3	33,0	33,9	33,0	33,8	33,7	35,2	34,8	34,1
Rörelseresultat	Mkr	5,2	67,7	143,9	132,9	47,7	105,1	153,2	133,0	62,2
Rörelsemarginal	%	0,3	3,8	7,7	7,2	2,8	6,1	8,7	8,1	4,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9,1	9,3	10,4	10,8	12,0	11,9	10,5	10,1	10,2
Avkastning på eget kapital	%	9,3	10,2	10,8	11,4	12,6	12,9	11,6	10,6	9,8
Soliditet	%	42,5	43,9	43,2	44,0	44,6	45,5	43,9	45,0	43,9
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	50,39	47,34	46,81	46,22	45,79	44,46	45,35	43,85	40,54
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,22	0,80	1,95	1,45	0,55	0,98	2,22	1,91	0,53
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	-0,29	1,28	1,92	1,42	-0,49	4,01	3,22	2,19	-0,77

## 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. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder etablerar ett nytt regelverk för hur och när ett företag ska redovisa intäkter och ersätter samtliga tidigare utgivna standarder för intäktsredovisning. Den nya standarden bygger på en femstegsmodell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. IFRS 15 träder ikraft för räkenskapsår som inleds 1 januari 2018 eller senare. Systemair kommer att tillämpa standarden från 1 maj 2018.

Under räkenskapsåret 2017/18 har koncernen fortsatt arbetet med att utvärdera effekterna av IFRS 15 med syfte att utvärdera skillnader mellan nuvarande intäktsredovisningsprinciper och de nya kraven enligt IFRS 15 likväl som att förbereda implementationen av den nya standarden inom koncernen. Den övergripande slutsatsen är att den nya intäktsstandardens inte har någon väsentlig påverkan på Systemairs historiska finansiella ställning. Systemair avser att tillämpa den förenklade retroaktiva övergångsmetoden.

### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. IFRS 9 inför andra kategorier än de som finns i IAS 39. Klassificeringen under IFRS 9 baseras dels på instrumentens avtalsenliga kassaflöden, dels på företagets affärsmodell. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. För skulder redovisade till verkligt värde ska dock den del av förändringen i verkligt värde som är hänförlig till den egna kreditrisken redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 träder ikraft den 1 januari 2018 eller senare och kommer att tillämpas av koncern och moderbolaget från den 1 maj 2018. Koncernens bedömning är att standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på redovisningen.

### IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasing kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifterna som en leasingkuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingkulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingkulden. Standarden undantar leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden. Det är framförallt hyresavtal och billeasing med en längre löptid än 12 månader som kommer att omfattas av en förändring för Systemairs del. Såväl redovisade tillgångar som skulder förväntas öka. Även resultaträkningen och finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen kommer att påverkas men någon tillförlitlig uppskattning av relevanta belopp har ännu inte kunnat göras.

## Not 2 - Förvärvsanalys

Köpeskillingen för aktierna i Frivent i Österrike och i Syneco i Schweiz samt för tillgångarna i Viking i Sydafrika och verksamheten i Hora i Frankrike kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 81,6 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	54,3
Kundrelationer	28,8
Byggnader och mark	0,1
Maskiner och inventarier	7,2
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	4,5
Uppskjuten skattefordran	0,5
Varulager	12,0
Kortfristiga fordringar	4,7
Övriga omsättningstillgångar	2,5
Likvida medel	6,6
Räntefria skulder	-6,4
Uppskjuten skatteskuld	-7,7
Räntebärande skulder	-12,3
Övriga rörelseskulder	-13,3
	81,6

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 1,8 Mkr.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -79,4 Mkr. Ej räntebärande långfristig skuld avseende innehållna köpeskillningar för förvärven ovan uppgår till 8,8 Mkr.

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

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

## Not 3 – Finansiella instrument

Systemairs finansiella instrument består av derivat, kundfordringar, likvida medel, finansiella tillgångar som kan säljas, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader samt räntebärande skulder. 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. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. Systemair har inte nettoredovisat några finansiella tillgångar och skulder.

## Not 4 - Rapportering per segment

Systemair gör sammanslagningar till de geografiska segmenten Europa och Övriga världen. 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 Övriga världen 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	2017/18 feb-apr 3 mån	2016/17 feb-apr 3 mån	2017/18 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Europa				
Nettoomsättning, extern	1 509,2	1 367,8	5 959,5	5 472,3
Nettoomsättning, intern	43,8	38,8	153,2	167,0
Rörelseresultat	77,5	61,5	459,0	437,9
Rörelsemarginal, %	5,1	4,5	7,7	8,0
Resultat e. fin. netto	105,1	58,3	474,4	422,2
Vinstmarginal, %	7,0	4,3	8,0	7,7
Tillgångar	3 432,6	2 678,7	3 432,6	2 678,7
Investeringar	77,1	20,3	352,6	122,5
Avskrivningar	46,7	41,2	175,6	158,8
Övriga världen				
Nettoomsättning, extern	317,9	365,4	1 341,7	1 391,3
Nettoomsättning, intern	3,8	2,6	11,6	12,5
Rörelseresultat	-8,4	16,9	26,0	91,1
Rörelsemarginal, %	-2,6	4,6	1,9	6,5
Resultat e. fin. netto	-21,3	15,2	-17,5	58,5
Vinstmarginal, %	-6,7	4,2	-1,3	4,2
Tillgångar	905,1	873,8	905,1	873,8
Investeringar	2,3	3,2	22,9	14,3
Avskrivningar	6,0	6,5	23,2	23,8
Koncerngemensamt				
Nettoomsättning, intern	26,5	23,8	106,9	96,1
Rörelseresultat	-62,0	-30,7	-133,4	-90,0
Resultat e. fin. netto	-58,5	-30,2	-121,7	-70,4
Tillgångar	3 953,2	3 608,9	3 953,2	3 608,9
Investeringar	10,3	11,6	106,4	144,5
Avskrivningar	2,0	1,3	5,8	4,1
Elimineringar				
Nettoomsättning, intern	-74,1	-65,2	-271,7	-275,6
Tillgångar	-2 095,9	-1 823,4	-2 095,9	-1 823,4
Totalt				
Nettoomsättning, extern	1 827,1	1 733,2	7 301,2	6 863,6
Rörelseresultat	5,2	47,7	349,6	439,0
Rörelsemarginal, %	0,3	2,8	4,8	6,4
Resultat e. fin. netto	30,7	43,3	333,2	410,2
Vinstmarginal, %	1,7	2,5	4,6	6,0
Tillgångar	6 195,0	5 338,0	6 195,0	5 338,0
Investeringar	89,7	35,1	481,9	281,3
Avskrivningar	54,7	49,0	204,6	186,7

## 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.

---

## 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.