

# Systemair AB (publ)

## Delårsrapport Q3

### 1 maj 2017 – 31 januari 2018

Nettoomsättning Q3

**1 773 Mkr**

EBIT Q3

**68 Mkr**

#### Tredje kvartalet, november 2017 – januari 2018

- Nettoomsättningen ökade med 3,4 procent till 1 773 Mkr (1 715).
- Den organiska tillväxten uppgick till 4,0 procent (12,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 68 Mkr (105).
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 procent (6,1).
- Resultat efter skatt uppgick till 42 Mkr (51).
- Resultat per aktie uppgick till 0,80 kr (0,98).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 67 Mkr (209).

#### Nio månader, maj 2017 – januari 2018

- Nettoomsättningen ökade med 6,7 procent till 5 474 Mkr (5 130).
- Den organiska tillväxten uppgick till 4,1 procent (8,0).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 344 Mkr (391).
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,3 procent (7,6).
- Resultat efter skatt uppgick till 219 Mkr (266).
- Resultat per aktie uppgick till 4,20 kr (5,11).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 240 Mkr (490).

#### Viktiga händelser under delårsperioden

- I juni förvärvades det sydafrikanska företaget Viking Air Conditioning, en marknadsledande tillverkare av ventilationsaggregat med integrerad kyla.
- I juni erhöll Menerga en stor order till ett värde om cirka 15 MEUR till det tyska företaget Linde AG i München i Tyskland.

	2017/18 nov-jan 3 mån	2016/17 nov-jan 3 mån	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 773,3	1 715,4	5 474,1	5 130,4
Tillväxt, %	3,4	21,1	6,7	11,4
Rörelseresultat, Mkr	67,7	105,1	344,5	391,3
Rörelsemarginal, %	3,8	6,1	6,3	7,6
Resultat efter skatt, Mkr	41,6	50,8	218,6	265,5
Resultat per aktie, Kr	0,80	0,98	4,20	5,11
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,28	4,01	4,62	9,42

## Ett kvartal präglat av omstruktureringskostnader

Under det tredje kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 4,0 procent. Tillväxten var god i delar av Västeuropa samt Slovakien, Kanada och Ryssland. Resultatet för kvartalet blev något av en besvikelse och påverkades av större projektleveranser med lägre marginal och engångsposter för fortsatt omstrukturering. Engångsposterna för kvartalet uppgick till totalt 21 Mkr. Det justerade rörelseresultatet uppgår till 88 Mkr jämfört med 105 Mkr samma kvartal föregående år.

### Marknaden

Marknaden utvecklades relativt väl i många länder under tredje kvartalet. Leveranser till flera större projekt har genomförts under perioden. På den nordiska marknaden var utvecklingen god i Sverige och Finland medan marknadsläget är tuffare i Norge och Danmark. I Norge ser vi en något minskad efterfrågan på produkter inom bostadsventilation. Inom Västeuropa utvecklades samtliga marknader positivt med undantag för den Holländska. I Östeuropa fortsätter den positiva utvecklingen i bland annat Ryssland och inom regionen. Övriga marknader är det fortsatt ojämn utveckling då försäljningen till stor del präglas av större projektleveranser.

### Förvärv

I februari har Syneco GmbH i Schweiz förvärvats. Bolaget säljer och utför service på Menergas produkter på den schweiziska marknaden. Säljbolaget som har sitt huvudkontor i Solothurn är idag fokuserat på den fransk/italienska delen av marknaden. Efter förvärvet kommer Syneco att integreras i Menerga Schweiz. Bolaget omsätter cirka 50 Mkr och har 16 anställda.

### Investeringar

I Hyderabad i Indien har inflyttning skett i en ny modern, hyrd produktionsfastighet. I fabriken kommer produkter för luftdistribution för de södra delarna av Indien att tillverkas. Vid Systemair i Tyskland pågår uppförandet av en ny fastighet med kontors- och gemensamhetsutrymmen. Utbyggnaden möjliggör fortsatt expansion av vår tyska verksamhet. Vi fortsätter också med löpande investeringar i maskiner som ett led i att tillverka nästa generation ventilationsaggregat vid flera andra produktionsanläggningar inom koncernen.



### Framtidsutsikter

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

Marknaden inom ventilation utvecklas mer och mer mot energieffektiva systemlösningar och nya möjligheter växer fram. Vi genomför större investeringar inom IT, digitalisering och systemlösningar vilket ger enklare tillgång till våra produkter för våra kunder och goda möjligheter till framtida lönsam tillväxt.

Vi kommer även att fortsätta att genomföra förvärv och investera i produktionsutrustning, produktutveckling och marknadsföring för att fortsätta vår tillväxt.

Roland Kasper  
VD och Koncernchef

## Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för tredje kvartalet räkenskapsåret 2017/18 uppgick till 1 773,3 Mkr (1 715,4) vilket motsvarar en ökning med 3,4 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 4,0 procent. Den förvärvade tillväxten var 0,9 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 1,5 procent under perioden.

## Omsättning - geografisk fördelning Q3

### Norden

Försäljningen i Norden minskade under tredje kvartalet med 2 procent jämfört med föregående år. Den svenska och finska marknaden har visat god tillväxt under kvartalet, medan den norska och danska marknaden minskade. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 1 procent.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 10 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Tyskland, England och Italien, medan försäljningen minskade i Nederländerna.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 8 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 7 procent. Försäljningen i Ryssland fortsätter att utvecklas väl och har nu ökat fem kvartal i rad. Den ryska marknaden utgjorde för delårsperioden 6 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 5 procent året innan.

### Nord- och Sydamerika

Försäljningen inom regionen Nord- och Sydamerika var i stort sett oförändrad under kvartalet jämfört med samma period föregående år räknat i svenska kronor. Försäljningsutvecklingen var dock positiv räknat i lokala valutor där särskilt den kanadensiska marknaden utvecklades väl under kvartalet. Den organiska tillväxten inom regionen är fortsatt god. Justerat för valutaeffekter och förvärv så ökade försäljningen med 9 procent.

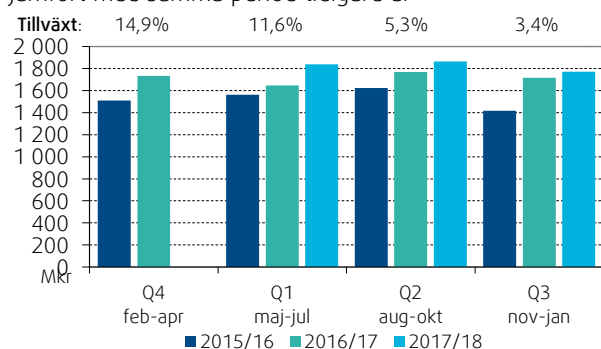
### Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader minskade med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 9 procent. Försäljningen i Turkiet och Qatar har ökat under kvartalet, medan försäljningen minskade i Mellanöstern där föregående års försäljningssiffror omfattade en större projektleverans. Försäljningen minskar även i Sydafrika justerat för förvärv.

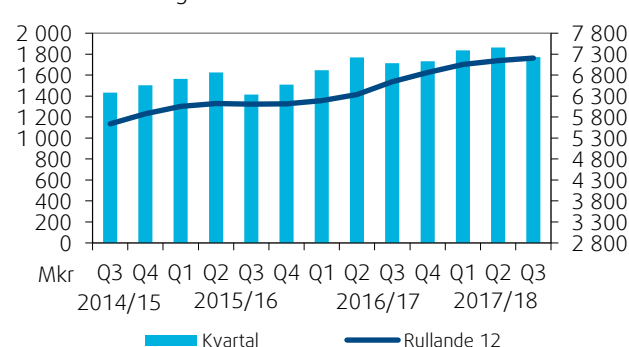
	2017/18 nov-jan 3 mån	2016/17 nov-jan 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	435,0	444,5	-2%	-1%	1 274,9	1 213,7	5%	4%
Västeuropa	735,4	649,2	13%	10%	2 242,0	2 019,2	11%	5%
Östeuropa & OSS	274,3	253,9	8%	7%	863,9	736,5	17%	11%
Nord- och Sydamerika	123,9	124,0	0%	9%	462,5	440,9	5%	8%
Övriga marknader	204,7	243,8	-16%	-9%	630,8	720,1	-12%	-7%
<b>Totalt</b>	<b>1 773,3</b>	<b>1 715,4</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>5 474,1</b>	<b>5 130,4</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>

(Omsättningssiffrorna är baserade på kundernas geografiska hemvist.)

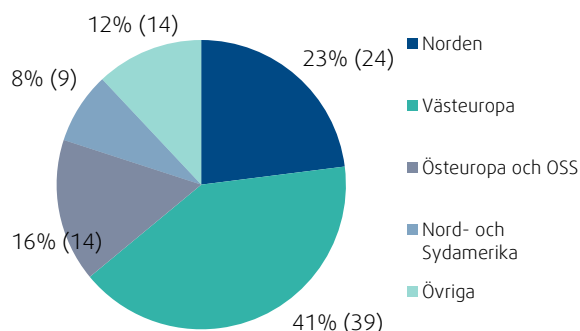
Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



## Marknadsfördelning 9 mån 2017/18 (2016/17)



### Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 585,4 Mkr (578,4) vilket är en ökning med 1,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade dock till 33,0 procent (33,7). Förklaringen till den lägre bruttomarginalen ligger främst i ett fåtal större projektorder med låg marginal som levererats under kvartalet. Därutöver har förändrad produktmix, i synnerhet i Norge, en negativ inverkan samt för låga volymer vid några av koncernens fabriker.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 67,7 Mkr (105,1) vilket är en minskning med 35,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 procent (6,1). Den lägre rörelsemarginalen förklaras delvis av den försämrade bruttomarginalen. Dessutom påverkades även rörelseresultatet av engångsposter, som i kvartalet uppgick till 20,6 Mkr avseende omstrukturingskostnader i framförallt Belgien, Sverige och Tyskland samt flytt av produktion från Österrike till Slovenien. Fortsatta neddragningar och omstrukturingsåtgärder utvärderas vid flera av koncernens anläggningar.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 519,3 Mkr (496,8), en ökning med

22,5 Mkr eller 4,5 procent. Förvärvade företag ingår med 7,6 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 14,9 Mkr eller 3,0 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 3,3 Mkr (8,0) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,1 Mkr (-).

För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -14,9 Mkr (-29,9). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -8,1 Mkr (-25,7). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -7,2 Mkr (-6,2).

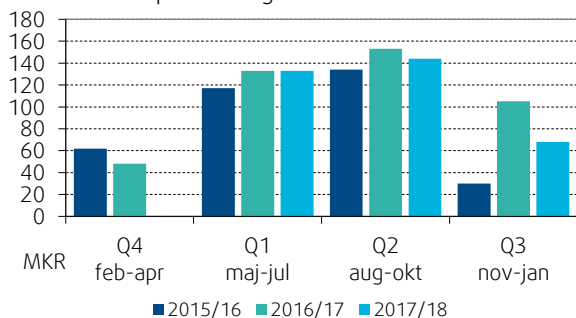
### Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -11,2 Mkr (-24,4) vilket motsvarar en skattebelastning på 21,2 procent beräknat på resultat efter finansnetto. Skatten för perioden påverkas av nedskrivning av uppskjutna skattefordringar relaterade till tidigare aktiverade förlustavdrag om totalt -17,3 Mkr. Vidare påverkar intäktsredovisade underskottsavdrag, vilka uppkommit genom förvärv av bolag med underskott från tidigare bedrivna verksamhet om 25,7 Mkr.

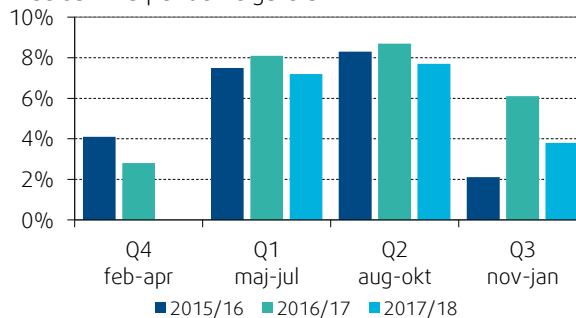
### Förvärv och etableringar

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. Under hösten 2017 har en flytt av produktionen till Systemairs fabrik i Slovenien inletts. Frivent har konsoliderats från och med 1 maj.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



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.

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.

Konsolidering av ovanstående förvärv från och med början av räkenskapsåret skulle inte ha haft någon väsentlig effekt på koncernens omsättning och rörelseresultat. Förvärvsanalys samt förvärvens påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 1 i denna rapport.

### Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 122,9 Mkr (89,9) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 116,0 Mkr (81,2). Investeringarna avser i huvudsak byggnads- och maskininvesteringar vid fabriker i Tyskland och Turkiet. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar uppgick till 0,1 Mkr (5,1) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 52,2 Mkr (47,8).

### Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 5 184 (4 772). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda

till 5 454 (5 115), en ökning med 339 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Sverige (46), Tyskland (40), Menerga Tyskland (34), Litauen (33), Slovakien (33), Indien (31) och Tjeckien (30). Neddragningar av personal har skett i Kina (-27) och Frankrike (-16). Förvärvade bolag har tillfört 89 anställda varav Frivent i Österrike 32 och Viking i Sydafrika 45.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 49,7 Mkr (78,8). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 16,8 Mkr (+129,8). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto +35,4 Mkr (-122,9). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 649,7 Mkr (1 304,1). Koncernens soliditet uppgick till 43,9 procent (45,5) vid utgången av perioden.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

I februari 2018 har Syneco GmbH i Schweiz förvärvats. Bolaget säljer och utför service på Menergas produkter på den schweiziska marknaden. Säljbolaget som har sitt huvudkontor i Solothurn är idag fokuserat på den fransk/italienska delen av marknaden. Efter förvärvet kommer Syneco att integreras i Menerga Schweiz. Bolaget omsätter cirka 50 Mkr med 16 anställda.

### 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 konjunktürkänslig 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.

### Luftbehandlingsaggregatet Topvex

Topvexserien är ett svensktillverkat kompaktaggregat som säljs i stor omfattning till nybyggnationsprojekt, men även vid ombyggnation då det är speciellt designat för att enkelt kunna levereras och installeras i befintliga lokaler, även då utrymmet är begränsat. Aggregaten har energieffektiva EC-fläktar och verkningsgraden för värmeåtervinningen når cirka 90 %. Två större leveranser pågår till Skottland och Vitryssland, där vi levererar 28 stycken Topvex till ett vårdhem i Glasgow och lika många aggregat går till Futuris Business Center i Minsk.





## 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 80,6 Mkr (72,3). Rörelseresultatet uppgick till -63,6 Mkr (-59,6). Antalet anställda uppgick till 49 personer (44). 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 cirka 6,9 miljarder kronor räkenskapsåret 2016/17 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 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 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 värme produkter.

## 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 lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 15 mars 2018 kl 08.00.

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

Skinnskatteberg den 15 mars 2018

Systemair AB (publ)

Styrelsen

## Kalendarium

### **Bokslutskommuniké Q4 2017/18**

14 juni 2018, kl. 08.00

### **Delårsrapport Q1 2018/19**

30 augusti 2018, kl. 13.00

## Kontakt

### **VD och Koncernchef Roland Kasper**

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

E-post: roland.kasper@systemair.se

### **CFO Anders Ulff**

Telefon 0222-440 09, 070-577 40 09

E-post: anders.ulff@systemair.se

### **Systemair AB (publ)**

Org.nr. 556160-4108

739 30 Skinnskatteberg

Telefon 0222-440 00

info@systemair.se

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

## Resultaträkning i sammandrag

	Koncernen				Moderbolaget			
	2017/18 nov-jan 3 mån	2016/17 nov-jan 3 mån	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2017/18 feb-jan rull. 12	2016/17 maj-apr 12 mån	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån
Mkr								
Nettoomsättning	1 773,3	1 715,4	5 474,1	5 130,4	7 207,3	6 863,6	80,6	72,3
Kostnad för sålda varor	-1 187,9	-1 137,0	-3 650,3	-3 355,4	-4 797,3	-4 502,4	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>585,4</b>	<b>578,4</b>	<b>1 823,8</b>	<b>1 775,0</b>	<b>2 410,0</b>	<b>2 361,2</b>	<b>80,6</b>	<b>72,3</b>
Övriga rörelseintäkter	34,3	39,5	86,2	85,7	120,1	119,6	1,1	2,3
Försäljningskostnader	-420,7	-401,8	-1 199,2	-1 117,2	-1 630,1	-1 548,1	-39,8	-31,4
Administrationskostnader	-98,6	-95,0	-264,3	-264,0	-365,4	-365,1	-64,2	-60,5
Övriga rörelsekostnader	-32,7	-16,0	-102,0	-88,2	-142,4	-128,6	-41,3	-42,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>67,7</b>	<b>105,1</b>	<b>344,5</b>	<b>391,3</b>	<b>392,2</b>	<b>439,0</b>	<b>-63,6</b>	<b>-59,6</b>
Finansnetto	-14,9	-29,9	-42,1	-24,4	-46,5	-28,8	243,2	237,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>52,8</b>	<b>75,2</b>	<b>302,4</b>	<b>366,9</b>	<b>345,7</b>	<b>410,2</b>	<b>179,6</b>	<b>177,9</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	0,2	-3,5
Skatt på periodens resultat	-11,2	-24,4	-83,8	-101,4	-98,4	-116,0	10,8	8,7
<b>Periodens resultat <sup>1)</sup></b>	<b>41,6</b>	<b>50,8</b>	<b>218,6</b>	<b>265,5</b>	<b>247,3</b>	<b>294,2</b>	<b>190,6</b>	<b>183,1</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	0,80	0,98	4,20	5,11	4,76	5,66	-	-

## Rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	41,6	50,8	218,6	265,5	247,3	294,2	190,6	183,1
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<i>Poster som har utförts eller senare kan utföras till periodens resultat:</i>								
Omräkningsdifferenser	-13,7	-96,9	-34,0	42,8	8,0	84,8	-	-
Skatteeffekt	-0,3	0,0	0,0	-0,4	-0,1	-0,5	-	-
<i>Poster som inte kan utföras till periodens resultat:</i>								
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto efter skatt	-	-	-	-	-1,4	-1,4	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-14,0</b>	<b>-96,9</b>	<b>-34,0</b>	<b>42,4</b>	<b>6,5</b>	<b>82,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1)</sup></b>	<b>27,6</b>	<b>-46,1</b>	<b>184,6</b>	<b>307,9</b>	<b>253,8</b>	<b>377,1</b>	<b>190,6</b>	<b>183,1</b>

1) Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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



## Balansrapport i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2018-01-31	2017-01-31	2017-04-30	2018-01-31	2017-01-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	724,4	676,4	691,4	0,1	0,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	185,1	196,1	193,3	18,6	4,0
Materiella anläggningstillgångar	1 601,4	1 377,8	1 413,4	32,8	17,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	222,1	202,1	200,6	2 584,9	2 308,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 733,0</b>	<b>2 452,4</b>	<b>2 498,7</b>	<b>2 636,4</b>	<b>2 330,4</b>
Varulager	1 241,4	1 132,3	1 170,4	-	-
Kortfristiga fordringar	1 439,9	1 283,8	1 450,3	1 288,0	1 120,0
Likvida medel	194,9	212,9	241,8	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 876,2</b>	<b>2 629,0</b>	<b>2 862,5</b>	<b>1 288,0</b>	<b>1 120,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 609,2</b>	<b>5 081,4</b>	<b>5 361,2</b>	<b>3 924,4</b>	<b>3 450,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>2 461,9</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 029,1</b>	<b>1 928,6</b>
Obeskattade reserver	-	-	-	5,3	5,7
Långfristiga skulder, ej räntebärande	230,1	235,2	259,1	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	389,2	372,1	319,3	649,5	526,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>619,3</b>	<b>607,3</b>	<b>578,4</b>	<b>649,5</b>	<b>526,2</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 394,8	1 086,0	1 236,1	1 215,1	936,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 133,2	1 076,0	1 165,4	25,4	53,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 528,0</b>	<b>2 162,0</b>	<b>2 401,5</b>	<b>1 240,5</b>	<b>989,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 609,2</b>	<b>5 081,4</b>	<b>5 361,2</b>	<b>3 924,4</b>	<b>3 450,4</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	2017/18 nov-jan 3 mån	2016/17 nov-jan 3 mån	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Mkr					
Rörelseresultat	67,7	105,1	344,5	391,3	439,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	45,5	1,5	124,3	114,1	158,4
Finansiella poster	-6,6	-4,3	-16,3	-15,6	-22,4
Betald inkomstskatt	-56,9	-23,5	-99,4	-94,3	-128,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>49,7</b>	<b>78,8</b>	<b>353,1</b>	<b>395,5</b>	<b>446,3</b>
Förändring av rörelsekapital	16,8	129,8	-113,1	94,5	18,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>66,5</b>	<b>208,6</b>	<b>240,0</b>	<b>490,0</b>	<b>464,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112,8	-87,4	-392,2	-246,2	-281,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	35,4	-122,9	114,7	-215,8	-134,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-37,5</b>	<b>28,0</b>	<b>48,7</b>
Likvida medel vid periodens början	208,3	229,5	241,8	176,9	176,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-2,5	-14,9	-9,4	8,0	16,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>194,9</b>	<b>212,9</b>	<b>194,9</b>	<b>212,9</b>	<b>241,8</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2017/18 maj-jan		2016/17 maj-jan		2016/17 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>2 381,3</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>
Utdelning	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0
Totalresultat	184,6	184,6	307,9	307,9	377,1	377,1
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 461,9</b>	<b>2 461,9</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 381,3</b>

## Koncernens nyckeltal

		2017/18 nov-jan 3 mån	2016/17 nov-jan 3 mån	2017/18 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2016/17 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 773,3	1 715,4	5 474,1	5 130,4	6 863,6
Tillväxt	%	3,4	21,1	6,7	11,4	12,3
Rörelseresultat	Mkr	67,7	105,1	344,5	391,3	439,0
Rörelsemarginal	%	3,8	6,1	6,3	7,6	6,4
Resultat e. fin. netto	Mkr	52,8	75,2	302,4	366,9	410,2
Vinstmarginal	%	3,0	4,4	5,5	7,2	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9,3	11,9	9,3	11,9	12,0
Avkastning på eget kapital	%	10,2	12,9	10,2	12,9	12,6
Soliditet	%	43,9	45,5	43,9	45,5	44,6
Investeringar	Mkr	112,8	87,4	392,2	246,2	281,3
Avskrivningar	Mkr	52,2	47,8	149,8	137,7	186,7
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie	Kr	0,80	0,98	4,20	5,11	5,66
Eget kapital per aktie	Kr	47,34	44,46	47,34	44,46	45,79
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	1,28	4,01	4,62	9,42	8,93
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2017/18				2016/17			2015/16	
		nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan
		Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	Mkr	1 773,3	1 863,7	1 837,2	1 733,2	1 715,4	1 769,2	1 645,9	1 508,7	1 416,3
Tillväxt	%	3,4	5,3	11,6	14,9	21,1	8,9	5,3	0,4	-1,1
Bruttomarginal	%	33,0	33,9	33,0	33,8	33,7	35,2	34,8	34,1	33,7
Rörelseresultat	Mkr	67,7	143,9	132,9	47,7	105,1	153,2	133,0	62,2	30,1
Rörelsemarginal	%	3,8	7,7	7,2	2,8	6,1	8,7	8,1	4,1	2,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9,3	10,4	10,8	12,0	11,9	10,5	10,1	10,2	9,3
Avkastning på eget kapital	%	10,2	10,8	11,4	12,6	12,9	11,6	10,6	9,8	9,9
Soliditet	%	43,9	43,2	44,0	44,6	45,5	43,9	45,0	43,9	43,6
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	47,34	46,81	46,22	45,79	44,46	45,35	43,85	40,54	39,74
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,80	1,95	1,45	0,55	0,98	2,22	1,91	0,53	0,25
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	1,28	1,92	1,42	-0,49	4,01	3,22	2,19	-0,77	0,74

## Allmänna redovisningsprinciper

Systemair tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 1 samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

## Not 1 - Förvärvsanalys

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

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 69,2 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	50,4
Varumärken och kundrelationer	14,7
Maskiner och inventarier	6,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	5,0
Varulager	9,8
Kortfristiga fordringar	2,6
Övriga omsättningstillgångar	1,6
Likvida medel	6,5
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-9,9
Räntebärande skulder	-12,3
Övriga rörelseskulder	-6,1
	69,2

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 0,6 Mkr.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -66,0 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 2 – 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 3 - 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	2016/17	2017/18	2016/17
	nov-jan 3 mån	nov-jan 3 mån	maj-jan 9 mån	maj-jan 9 mån
Europa				
Nettoomsättning, extern	1 474,6	1 374,1	4 450,3	4 104,5
Nettoomsättning, intern	34,2	41,9	109,4	128,3
Rörelseresultat	101,5	78,6	381,5	376,4
Rörelsemarginal, %	6,9	5,7	8,6	9,2
Tillgångar	2 943,5	2 499,4	2 943,5	2 499,4
Investeringar	89,9	72,4	275,5	102,2
Avskrivningar	45,1	41,0	128,8	117,6
Övriga världen				
Nettoomsättning, extern	298,7	341,3	1 023,8	1 025,9
Nettoomsättning, intern	2,7	1,5	7,8	9,9
Rörelseresultat	-4,1	27,3	34,4	74,2
Rörelsemarginal, %	-1,4	8,0	3,4	7,2
Tillgångar	773,5	790,5	773,5	790,5
Investeringar	12,8	4,2	20,6	11,1
Avskrivningar	5,9	5,9	17,2	17,3
Koncerngemensamt				
Nettoomsättning, intern	26,6	25,1	80,4	72,3
Rörelseresultat	-29,7	-0,8	-71,4	-59,3
Tillgångar	3 925,3	3 456,3	3 925,3	3 456,3
Investeringar	10,1	10,8	96,1	132,9
Avskrivningar	1,2	0,9	3,8	2,8
Elimineringar				
Nettoomsättning, intern	-63,5	-43,5	-197,6	-138,2
Tillgångar	-2 033,1	-1 664,8	-2 033,1	-1 664,8
Totalt				
Nettoomsättning, extern	1 773,3	1 715,4	5 474,1	5 130,4
Rörelseresultat	67,7	105,1	344,5	391,3
Rörelsemarginal, %	3,8	6,1	6,3	7,6
Tillgångar	5 609,2	5 081,4	5 609,2	5 081,4
Investeringar	112,8	87,4	392,2	246,2
Avskrivningar	52,2	47,8	149,8	137,7

## 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.

### 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.

## Ordlista

### Ekodesigndirektivet - ErP

Ekodesigndirektivet sätter minimikrav på energiprestanda hos produkter och förbjuda de mest energi- och resurskrävande produkterna på EU-marknaden.

### Eurovent och AMCA

Organisationer som certifierar produkter inom ventilationsbranschen på marknaderna i Europa, Mellanöstern, Asien och Nordamerika baserad på opartisk tredjepartskontroll.

### Lågenergi- och passivhus

Lågenergi- och passivhus som är hus byggs täta med höga krav på effektiv ventilation med låg energianvändning.

### Applikationer

Tillämpning av produkter för olika typer av byggnader. Exempelvis villor, flerbostadshus, sjukhus, industri och tunnlar.

### BMS (Building Management System)

En byggnads datorbaserade system som styr och övervakar exempelvis byggnadens ventilation, belysning, elsystem, brand- och säkerhetssystem.

### ERP-system (Enterprise Resource Planning)

Affärssystem - är en IT lösning som hanterar exempelvis processer så som ekonomi, försäljning och service, logistik och distribution och produktion.

### CRM-system

Ett IT-system som omfattar styrning, organisering och administration av kunder och kundrelationer i ett företag.