

# Systemair AB (publ)

## Delårsrapport Q3

### 1 maj 2016 – 31 januari 2017

Nettoomsättning Q3

**1 715 Mkr**

EBIT Q3

**105 Mkr**

#### Tredje kvartalet, november 2016 – januari 2017

- Nettoomsättningen ökade med 21,1 procent till 1 715 Mkr (1 416).
- Den organiska tillväxten uppgick till 12,2 procent (-1,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 105 Mkr (30).
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,1 procent (2,1).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 75 Mkr (25).
- Resultat efter skatt uppgick till 51 Mkr (13).
- Resultat per aktie uppgick till 0,98 kr (0,25).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 209 Mkr (38).

#### Nio månader, maj 2016 – januari 2017

- Nettoomsättningen ökade med 11,4 procent till 5 130 Mkr (4 604).
- Den organiska tillväxten uppgick till 8,0 procent (2,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 391 Mkr (282).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,6 procent (6,1).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 367 Mkr (256).
- Resultat efter skatt uppgick till 266 Mkr (179).
- Resultat per aktie uppgick till 5,11 kr (3,45).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 490 Mkr (209).

#### Viktiga händelser under delårsperioden

- Omstruktureringsprogram pågår inom området för luftkonditioneringsprodukter.
- I augusti förvärvades den tjeckiska bolagsgruppen ZVV som utvecklar och tillverkar ventilationsaggregat för industri och bostäder samt luftridåer.
- I september förvärvades det tyska bolaget TTL Tür + Torluftschleier Lufttechnische Geräte GmbH, tillverkare av högkvalitativa kommersiella luftridåer.

	2016/17 nov-jan 3 mån	2015/16 nov-jan 3 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2015/16 maj-jan 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 715,4	1 416,3	5 130,4	4 603,9
Tillväxt, %	21,1	-1,1	11,4	5,1
Rörelseresultat, Mkr	105,1	30,1	391,3	281,8
Rörelsemarginal, %	6,1	2,1	7,6	6,1
Resultat efter skatt, Mkr	50,8	13,0	265,5	179,5
Resultat per aktie, Kr	0,98	0,25	5,11	3,45
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	4,01	0,74	9,42	4,02

## Organisk tillväxt i alla regioner

Under det tredje kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 12,2 procent. Tillväxten var god i många länder och speciellt bra i Turkiet, Norge, Danmark och Frankrike. Resultatet fortsatte att förbättras, vilket delvis kan förklaras av kalendereffekt. För kvartalet uppgår det justerade rörelseresultatet till 120 Mkr jämfört med 40 Mkr samma kvartal föregående år. Omstruktureringskostnaderna för kvartalet uppgick till 15 Mkr.

### Marknaden

Marknaden utvecklades starkt i många länder under tredje kvartalet. Prishöjningar har genomförts löpande för att kompensera för ökade råmaterialpriser. Under kvartalet har leveranser till flera större projekt genomförts. Den nordiska marknaden är fortsatt mycket god, detsamma gäller flera marknader inom Västeuropa. Den ryska marknaden visade för första kvartalet på länge en svag tillväxt även om försäljningen minskat den senaste niomånadersperioden. Inom regionen Övriga marknader sågs en god tillväxt i Turkiet, Mellanöstern och Indien.

### Omstruktureringsprogram

Omstruktureringsprogrammet fortskrider inom berörda delar av koncernen. Omstruktureringen avser det under senare år förvärvade området för luftkonditioneringsprodukter och några förlustbringande enheter i olika länder. Programmet omfattar kapacitetsanpassningar och översyn av produktsortiment. Kostnaden för programmet kommer att uppgå till totalt cirka 45 Mkr med en årlig bedömd kostnadsbesparing om 45 Mkr med full effekt inom två år. Kostnaden så här långt uppgår till 26 Mkr varav 15 Mkr avser tredje kvartalet. Ett antal resultatförbättrande åtgärder inom produktion, logistik och försäljning pågår fortsatt.

### Förvärv

I augusti förvärvade vi det tjeckiska bolaget ZVV, som är en stor lokal tillverkare av ventilationsaggregat för industri och bostäder samt luftridåer. Förvärvet ger oss möjligheter till produkt- och tillverknings synergier inom våra enheter i Europa. Integrationen av bolaget går enligt plan. Även förvärvet av tyska luftridåstillverkaren TTL har utvecklats enligt förväntningarna.



### Investeringar

Vår pågående investering i en ny fabrik i Turkiet kommer att ge oss en större produktionsanläggning till lägre kostnad när den är färdigställd hösten 2017.

I Sverige har en stor maskininvestering som medför en mer rationell plåtbearbetning i Skinnskatteberg slutförts. Ett nytt tekniskt center är under uppförande vid fabriken i Skinnskatteberg. Investeringen omfattar ett toppmodernt laboratorium för ljud- och luftflödesmätningar, prototypverkstad, utbildningslokaler och kontor. Invigning är planerad till sommaren 2017.

### Framtidsutsikter

Tillväxten är god på flera av våra större marknader. Den ryska marknaden uppvisar ljusglimtar även om försäljningen idag är mer än halverad jämfört med när marknaden var på topp för tre år sedan.

Med vår globala närvaro som grund kan vi nyttja våra resurser och vår marknadsnärvaro för att identifiera och bearbeta de systemlösningar och möjligheter som växer fram. Urbaniseringstrenden kombinerat med ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar ger goda tillväxtmöjligheter för framtiden.

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 2016/17 uppgick till 1 715,4 Mkr (1 416,3) vilket motsvarar en ökning med 21,1 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 12,2 procent. Den förvärvade tillväxten var 4,1 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 4,8 procent under perioden.

### Omsättning - geografisk fördelning Q3

#### Norden

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 31 procent jämfört med föregående år. Samtliga marknader inom regionen utvecklades positivt under kvartalet. I Norge har utvecklingen inom tunnelventilation varit positiv. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 22 procent.

#### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 6 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Belgien, Frankrike och Nederländerna.

#### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 23 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 5 procent. Den ryska marknaden utgjorde för delårsperioden 5 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 6 procent året innan.

#### Nord- och Sydamerika

Försäljningen i regionen Nord- och Sydamerika ökade under kvartalet med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Den amerikanska marknaden utvecklades positivt under kvartalet och det är återigen större projekt av klassrumsaggregat som bidrar till ökningen. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 5 procent.

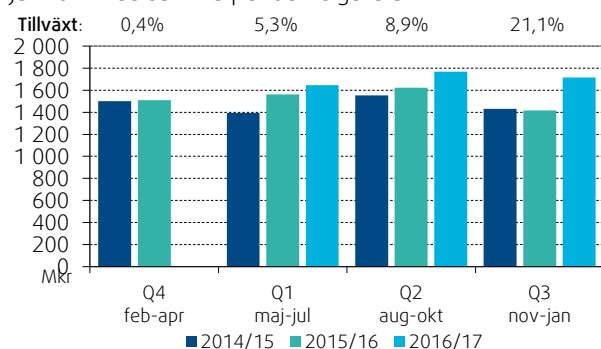
#### Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade med 24 procent jämfört med samma period föregående år. Den turkiska marknaden fortsätter att utvecklas mycket väl under kvartalet. Försäljningen ökar även i Malaysia, Mellanöstern och Indien.

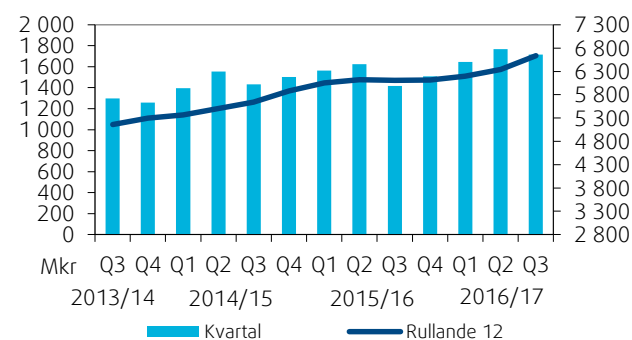
	2016/17 nov-jan 3 mån	2015/16 nov-jan 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt	2016/17 maj-jan 9 mån	2015/16 maj-jan 9 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	444,5	339,1	31%	22%	1 213,7	1 061,7	14%	11%
Västeuropa	649,2	565,8	15%	6%	2 019,2	1 814,5	11%	7%
Östeuropa & OSS	253,9	206,4	23%	5%	736,5	737,4	0%	-5%
Nord- och sydamerika	124,0	108,5	14%	5%	440,9	379,1	16%	12%
Övriga marknader	243,8	196,5	24%	24%	720,1	611,2	18%	19%
<b>Totalt</b>	<b>1 715,4</b>	<b>1 416,3</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>5 130,4</b>	<b>4 603,9</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>

(Omsättningssiffrorna är baserade på kundernas geografiska hemvist.)

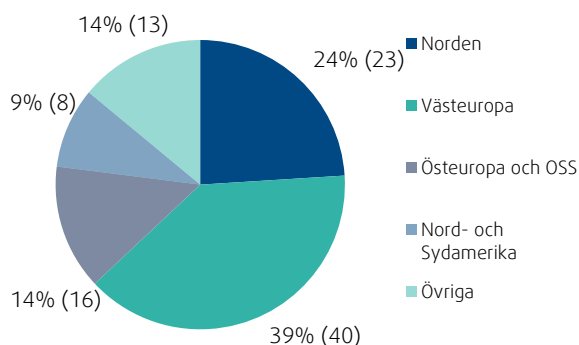
Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



## Marknadsfördelning 9 mån 2016/17 (2015/16)



## Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 578,4 Mkr (477,7) vilket är en ökning med 21,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttomarginalen uppgick till 33,7 procent (33,7).

Akkumulerat för året har bruttomarginalen förbättrats något, från 34,5 procent till 34,6.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 105,1 Mkr (30,1) vilket är en ökning med 249 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 6,1 procent (2,1). Justerat för omstruktureringsprogrammet uppgick rörelseresultatet för kvartalet till 120,3 Mkr och rörelsemarginalen till 7,0 procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 496,8 Mkr (440,0), en ökning med 56,8 Mkr. Förvärvade företag ingår med 12,1 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 44,7 Mkr eller 10,2 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 8,0 Mkr (1,1) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster. Inga förvärvsrelaterade kostnader har belastat resultatet i kvartalet (0,0). Omstruktureringskostnaderna relaterade till det program om totalt 45 Mkr

som lanserades under räkenskapsåret 2015/16 uppgick till 15,2 Mkr för kvartalet.

För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -29,9 Mkr (-4,7). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -25,7 Mkr (-0,3). Det är framförallt den Turkiska Lirans försvagning och den Ryska Rubeln förstärkning som är den bakomliggande förklaringen. Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -6,2 Mkr (-5,0).

## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -24,4 Mkr (-12,4) vilket motsvarar en skattebelastning på 32,5 procent beräknat på resultat efter finansnetto.

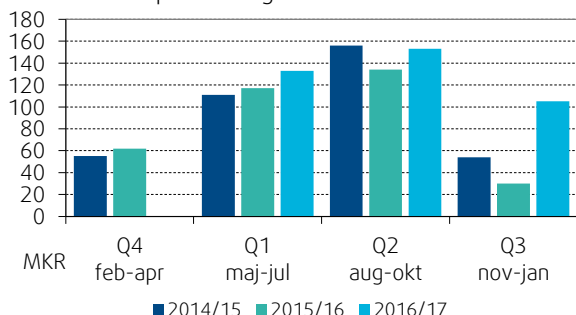
## Förvärv och etableringar

I augusti förvärvades den tjeckiska bolagsgruppen ZVV som är ledande inom utveckling och tillverkning av ventilationsaggregat för industri och bostäder samt luftfridåer för kommersiella applikationer i regionen. Bolaget har 189 anställda och är beläget i Pardubice 120 km öster om Prag. Bolaget omsatte cirka 18 MEUR för 2015.

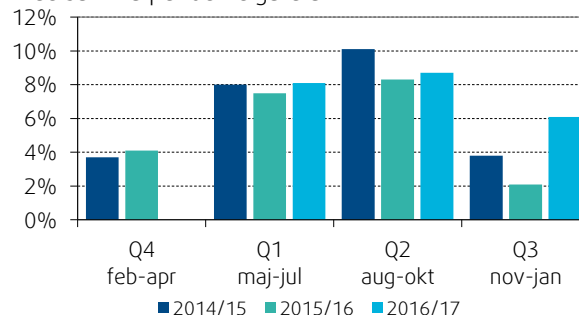
I september förvärvades tillgångarna i det tyska bolaget TTL Tür + Torluftschleier Lufttechnische Geräte GmbH, tillverkare av högkvalitativa kommersiella luftfridåer. TTL är beläget i Winterbach, väster om Stuttgart och omsätter cirka 4 MEUR. Systemair tog, utöver tillgångarna, över 24 anställda samt den hyrda fabriks- och kontorsbyggnaden på 4 000 m<sup>2</sup>.

Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2016 skulle nettoomsättningen för delårsperioden ha uppgått till cirka 5 205,3 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 395,2 Mkr. Förvärvsanalys samt förvärvens påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 1 i denna rapport.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 89,9 Mkr (52,4) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 81,2 Mkr (42,5). Investeringarna avser i huvudsak kapacitets- och ersättningsinvesteringar vid ett antal fabriker. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar uppgick till 5,1 Mkr (5,9) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 47,8 Mkr (43,3).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 4 772 (4 555). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 5 115 (4 721), en ökning med 394 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Turkiet (52), Sverige (31), Malaysia (22), Danmark (18), Tyskland (17), Kanada (16), Norge (12) och Litauen (10). Neddragningar av personal har skett i Ryssland (-36), Menerga i Tyskland (-13) och Brasilien (-11). Förvärvade bolag har tillfört 259 anställda varav Menerga i Polen 12, 2VV i Tjeckien 189 samt TTL i Tyskland 22.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 78,8 Mkr (20,3). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 129,8 Mkr (18,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -122,9 Mkr (-24,6). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 304,1 Mkr (1 349,5). Koncernens soliditet uppgick till 45,5 procent (43,6) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## 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 2015/16. Ingen väsentlig förändring har skett av riskbilden under perioden.

## Transaktioner med närstående

Systemairs väsentliga transaktioner med närstående avser ebmpapst AB och ebmpapst Mulfingen GmbH & Co. KG. Närståendetransaktioner beskrivs utförligt i not 36 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015/16. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret var 72,3 Mkr (66,0). Rörelseresultatet uppgick till -59,6 Mkr (-38,2). Antalet anställda uppgick till 44 personer (42). Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i koncerninterna tjänster.

## Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 49 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Bolaget omsatte cirka 6,1 miljarder kronor räkenskapsåret 2015/16 och har cirka 5 000 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 15 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 12 procent.

Systemair har en väletablerad verksamhet på tillväxtmarknader. Koncernens produkter marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, VEAB, Fantech, Menerga och Holland Heating. Systemair är sedan oktober 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börs i

## Istanbulns nya flygplats väljer Systemair

Systemair har fått en order till ett värde om 9,5 miljoner euro till Istanbulns nya flygplats. Flygplatsen är ett av de största byggprojekten genom tiderna i Turkiet. Systemair kommer att leverera 531 luftbehandlingsaggregat och 5 630 flätkonvektorer.



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 lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 23 februari 2017 kl 08.00.

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

Skinnskatteberg den 23 februari 2017

Systemair AB (publ)

Styrelsen

## Kalendarium

### Bokslutskommuniké Q4 2016/17

8 juni 2017, kl. 08.00

### Delårsrapport Q1 2017/18

24 augusti 2017, kl. 13.00

## Kontakt

### VD och Koncernchef Roland Kasper

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

E-post: roland.kasper@systemair.se

### Styrelseordförande Gerald Engström

Telefon: 0705-19 00 01

E-post: gerald.engstrom@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 0222-44000

info@systemair.se

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

## Resultaträkning i sammandrag

	Koncernen				Moderbolaget			
	2016/17 nov-jan 3 mån	2015/16 nov-jan 3 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2015/16 maj-jan 9 mån	2016/17 feb-jan rull. 12	2015/16 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2015/16 maj-jan 9 mån
Mkr								
Nettoomsättning	1 715,4	1 416,3	5 130,4	4 603,9	6 639,0	6 112,5	72,3	66,0
Kostnad för sålda varor	-1 137,0	-938,6	-3 355,4	-3 015,7	-4 350,1	-4 010,4	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>578,4</b>	<b>477,7</b>	<b>1 775,0</b>	<b>1 588,2</b>	<b>2 288,9</b>	<b>2 102,1</b>	<b>72,3</b>	<b>66,0</b>
Övriga rörelseintäkter	39,5	17,4	85,7	56,2	109,8	80,3	2,3	0,7
Försäljningskostnader	-401,8	-352,6	-1 117,2	-1 035,6	-1481,4	-1 399,8	-31,4	-39,3
Administrationskostnader	-95,0	-87,4	-264,0	-249,7	-351,4	-337,1	-60,5	-47,2
Övriga rörelsekostnader	-16,0	-25,0	-88,2	-77,3	-112,3	-101,4	-42,3	-18,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>105,1</b>	<b>30,1</b>	<b>391,3</b>	<b>281,8</b>	<b>453,6</b>	<b>344,1</b>	<b>-59,6</b>	<b>-38,2</b>
Finansnetto	-29,9	-4,7	-24,4	-26,3	-34,9	-36,8	235,7	529,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>75,2</b>	<b>25,4</b>	<b>366,9</b>	<b>255,5</b>	<b>418,7</b>	<b>307,3</b>	<b>176,1</b>	<b>491,0</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	-3,5	29,2
Skatt på periodens resultat	-24,4	-12,4	-101,4	-76,0	-125,5	-100,1	9,1	-0,9
<b>Periodens resultat <sup>1)</sup></b>	<b>50,8</b>	<b>13,0</b>	<b>265,5</b>	<b>179,5</b>	<b>293,2</b>	<b>207,2</b>	<b>181,7</b>	<b>519,3</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	0,98	0,25	5,11	3,45	5,64	3,98	-	-

## Rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	50,8	13,0	265,5	179,5	293,2	207,2	181,7	519,3
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>								
Omräkningsdifferenser	-96,9	-47,7	42,8	-91,7	48,6	-85,9	1,8	-1,5
Skatteeffekt	0,0	0,0	-0,4	0,3	-0,2	0,5	-0,4	0,3
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat:</i>								
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto efter skatt	-	-	-	-	8,2	8,2	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-96,9</b>	<b>-47,7</b>	<b>42,4</b>	<b>-91,4</b>	<b>56,6</b>	<b>-77,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1)</sup></b>	<b>-46,1</b>	<b>-34,7</b>	<b>307,9</b>	<b>88,1</b>	<b>349,8</b>	<b>130,0</b>	<b>183,1</b>	<b>518,1</b>

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

2) Någon utspädningseffekt föreligger ej då pågående optionsprogram är utställt av Färna Invest.

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2017-01-31	2016-01-31	2016-04-30	2017-01-31	2016-01-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	676,4	624,8	621,8	0,3	0,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	196,1	194,4	189,3	4,0	2,6
Materiella anläggningstillgångar	1 377,8	1 284,2	1 273,6	17,9	7,5
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	202,1	182,1	180,5	2 308,2	2 134,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 452,4</b>	<b>2 285,5</b>	<b>2 265,2</b>	<b>2 330,4</b>	<b>2 144,5</b>
Varulager	1 132,3	1 049,4	1 105,1	-	-
Kortfristiga fordringar	1 283,8	1 204,9	1 255,2	1 120,0	1 131,2
Likvida medel	212,9	198,6	176,9	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 629,0</b>	<b>2 452,9</b>	<b>2 537,2</b>	<b>1 120,0</b>	<b>1 131,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 081,4</b>	<b>4 738,4</b>	<b>4 802,4</b>	<b>3 450,4</b>	<b>3 275,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 066,3</b>	<b>2 108,2</b>	<b>1 928,6</b>	<b>1 840,5</b>
Obeskattade reserver	-	-	-	5,7	9,1
Långfristiga skulder, ej räntebärande	235,2	252,3	238,7	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	372,1	229,5	196,7	526,2	315,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>607,3</b>	<b>481,8</b>	<b>435,4</b>	<b>526,2</b>	<b>315,8</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 086,0	1 245,9	1 309,0	936,8	1 076,6
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 076,0	944,4	949,8	53,1	33,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 162,0</b>	<b>2 190,3</b>	<b>2 258,8</b>	<b>989,9</b>	<b>1 110,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 081,4</b>	<b>4 738,4</b>	<b>4 802,4</b>	<b>3 450,4</b>	<b>3 275,7</b>



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
	nov-jan 3 mån	nov-jan 3 mån	maj-jan 9 mån	maj-jan 9 mån	maj-apr 12 mån
Mkr					
Rörelseresultat	105,1	30,1	391,3	281,8	344,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1,5	48,3	114,1	117,9	143,8
Finansiella poster	-4,3	-4,4	-15,6	-14,2	-18,9
Betalad inkomstskatt	-23,5	-53,7	-94,3	-99,6	-138,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>78,8</b>	<b>20,3</b>	<b>395,5</b>	<b>285,9</b>	<b>330,2</b>
Förändring av rörelsekapital	129,8	18,1	94,5	-77,0	-161,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>208,6</b>	<b>38,4</b>	<b>490,0</b>	<b>208,9</b>	<b>168,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87,4	-45,9	-246,2	-171,9	-212,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-122,9	-24,6	-215,8	0,7	53,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1,7</b>	<b>-32,1</b>	<b>28,0</b>	<b>37,7</b>	<b>10,3</b>
Likvida medel vid periodens början	229,5	242,3	176,9	187,8	187,8
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-14,9	-11,6	8,0	-26,9	-21,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>212,9</b>	<b>198,6</b>	<b>212,9</b>	<b>198,6</b>	<b>176,9</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

	2016/17 maj-jan		2015/16 maj-jan		2015/16 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
Mkr						
Belopp vid årets ingång	2 108,2	2 108,2	2 082,2	2 082,2	2 082,2	2 082,2
Utdelning	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0
Totalresultat	307,9	307,9	88,1	88,1	130,0	130,0
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 312,1</b>	<b>2 066,3</b>	<b>2 066,3</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>

## Koncernens nyckeltal

		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
		nov-jan	nov-jan	maj-jan	maj-jan	maj-apr
		3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 715,4	1 416,3	5 130,4	4 603,9	6 112,5
Tillväxt	%	21,1	-1,1	11,4	5,1	3,9
Rörelseresultat	Mkr	105,1	30,1	391,3	281,8	344,1
Rörelsemarginal	%	6,1	2,1	7,6	6,1	5,6
Resultat e. fin. netto	Mkr	75,2	25,4	366,9	255,5	307,3
Vinstmarginal	%	4,4	1,8	7,2	5,6	5,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,9	9,3	11,9	9,3	10,2
Avkastning på eget kapital	%	12,9	9,9	12,9	9,9	9,8
Soliditet	%	45,5	43,6	45,5	43,6	43,9
Investeringar	Mkr	87,4	45,9	246,2	171,9	212,1
Avskrivningar	Mkr	47,8	43,3	137,7	131,9	178,2
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie	Kr	0,98	0,25	5,11	3,45	3,98
Eget kapital per aktie	Kr	44,46	39,74	44,46	39,74	40,54
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	4,01	0,74	9,42	4,02	3,25
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2016/17				2015/16			2014/15	
		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	1 715,4	1 769,2	1 645,9	1 508,7	1 416,3	1 624,4	1 563,1	1 502,4	1 431,6
Tillväxt	%	21,1	8,9	5,3	0,4	-1,1	4,5	12,1	19,4	10,3
Bruttomarginal	%	33,7	35,2	34,8	34,1	33,7	35,4	34,3	33,5	33,6
Rörelseresultat	Mkr	105,1	153,2	133,0	62,2	30,1	134,3	117,5	55,1	54,1
Rörelsemarginal	%	6,1	8,7	8,1	4,1	2,1	7,3	7,5	3,7	3,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,9	10,5	10,1	10,2	9,3	10,5	12,4	12,5	19,8
Avkastning på eget kapital	%	12,9	11,6	10,6	9,8	9,9	11,4	13,0	15,1	27,4
Soliditet	%	45,5	43,9	45,0	43,9	43,6	42,8	44,9	44,4	46,4
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	44,46	45,35	43,85	40,54	39,74	40,40	41,61	40,04	39,64
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,98	2,22	1,91	0,53	0,25	1,65	1,55	0,56	0,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	4,01	3,22	2,19	-0,77	0,74	2,34	0,94	-0,25	1,49

## Allmänna redovisningsprinciper

Systemair tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU. 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 2VV-gruppen i Tjeckien och för tillgångarna i TTL i Tyskland kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 123,4 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	34,7
Varumärken och kundrelationer	27,4
Byggnader och mark	22,5
Maskiner och inventarier	40,4
Finansiella och övriga omsättningstillgångar	1,6
Varulager	33,4
Kortfristiga fordringar	23,3
Övriga omsättningstillgångar	9,1
Likvida medel	2,6
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-5,7
Räntebärande skulder	-31,8
Övriga rörelseskulder	-34,1
	123,4

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 0,1 Mkr.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -119,0 Mkr. Ej räntebärande långfristig skuld avseende innehållna köpeskillningar för förvärven ovan uppgår till 7,0 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 netto redovisat några finansiella tillgångar och skulder.

### Not 3 - Rapportering per segment

Från och med räkenskapsåret 2016/17 aggregerar Systemair 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	2016/17 nov-jan 3 mån	2015/16 nov-jan 3 mån	2016/17 maj-jan 9 mån	2015/16 maj-jan 9 mån
Europa				
Nettoomsättning, extern	1 374,1	1 158,5	4 104,5	3 779,6
Nettoomsättning, intern	41,9	34,4	128,3	112,8
Rörelseresultat	78,6	35,3	376,4	281,9
Rörelsemarginal, %	5,7	3,0	9,2	7,5
Tillgångar	2 499,4	2 322,5	2 499,4	2 322,5
Investeringar	72,4	37,4	102,2	107,9
Avskrivningar	41,0	37,3	117,6	114,0
Övriga världen				
Nettoomsättning, extern	341,3	257,9	1 025,9	824,3
Nettoomsättning, intern	1,5	5,7	9,9	19,1
Rörelseresultat	27,3	7,7	74,2	38,0
Rörelsemarginal, %	8,0	3,0	7,2	4,6
Tillgångar	790,5	662,7	790,5	662,7
Investeringar	4,2	2,6	11,1	24,0
Avskrivningar	5,9	5,3	17,3	15,6
Koncerngemensamt				
Nettoomsättning, intern	25,1	20,8	72,3	65,9
Rörelseresultat	-0,8	-12,9	-59,3	-38,1
Tillgångar	3 456,3	3 281,4	3 456,3	3 281,4
Investeringar	10,8	5,9	132,9	40,0
Avskrivningar	0,9	0,7	2,8	2,3
Elimineringar				
Nettoomsättning, intern	-43,5	-40,1	-138,2	-131,8
Tillgångar	-1 664,8	-1 528,2	-1 664,8	-1 528,2
Totalt				
Nettoomsättning, extern	1 715,4	1 416,4	5 130,4	4 603,9
Rörelseresultat	105,1	30,1	391,3	281,8
Rörelsemarginal, %	6,1	2,1	7,6	6,1
Tillgångar	5 081,4	4 738,4	5 081,4	4 738,4
Investeringar	87,4	45,9	246,2	171,9
Avskrivningar	47,8	43,3	137,7	131,9

## 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.