

# Systemair AB (publ)

## Delårsrapport Q2

### 1 maj – 31 oktober 2016

Nettoomsättning Q2

**1 769 Mkr**

EBIT Q2

**153 Mkr**

#### Andra kvartalet, augusti – oktober 2016

- Nettoomsättningen ökade med 8,9 procent till 1 769 Mkr (1 624).
- Den organiska tillväxten uppgick till 4,8 procent (3,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 153 Mkr (134).
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,7 procent (8,3).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 156 Mkr (119).
- Resultat efter skatt uppgick till 115 Mkr (86).
- Resultat per aktie uppgick till 2,22 kr (1,65).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 167 Mkr (122).

#### Första halvåret, maj – oktober 2016

- Nettoomsättningen ökade med 7,1 procent till 3 415 Mkr (3 188).
- Den organiska tillväxten uppgick till 6,1 procent (3,8).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 286 Mkr (252).
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,4 procent (7,9).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 292 Mkr (230).
- Resultat efter skatt uppgick till 215 Mkr (166).
- Resultat per aktie uppgick till 4,13 kr (3,20).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 281 Mkr (171).

#### Viktiga händelser under delårsperioden

- Omstruktureringsprogram pågår inom området för luftkonditioneringsprodukter.
- I augusti förvärvades den tjeckiska bolagsgruppen 2VV som är ledande inom utveckling och tillverkning av ventilationsaggregat för industri och bostäder samt luftridåer för kommersiella applikationer i regionen.
- I september förvärvades det tyska bolaget TTL Tür + Torluftschleier Lufttechnische Geräte GmbH, tillverkare av högkvalitativa kommersiella luftridåer.

	2016/17 aug-okt 3 mån	2015/16 aug-okt 3 mån	2016/17 maj-okt 6 mån	2015/16 maj-okt 6 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 769,2	1 624,4	3 415,1	3 187,5
Tillväxt, %	8,9	4,5	7,1	8,1
Rörelseresultat, Mkr	153,2	134,3	286,2	251,7
Rörelsemarginal, %	8,7	8,3	8,4	7,9
Resultat efter skatt, Mkr	115,2	85,7	214,8	166,5
Resultat per aktie, Kr	2,22	1,65	4,13	3,20
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	3,22	2,34	5,41	3,28

## Fortsatt god trend

Under det andra kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 4,8 procent samtidigt som resultatet fortsatt förbättrades jämfört med året innan. Omstruktureringsprogrammet som lanserades i juni pågår och effekterna börjar att synas. Den årliga kostnadsbesparingen för programmet i sin helhet uppskattas till 45 Mkr med full effekt inom två år. För kvartalet uppgår det justerade rörelseresultatet till 162,4 Mkr och rörelsemarginalen till 9,2 procent (8,3).

### Marknaden

Andra kvartalet är normalt vår starkaste period under året. Marknaden som helhet utvecklades i positiv riktning under kvartalet. Den nordiska marknaden är fortsatt god, detsamma gäller flera marknader i Västeuropa. USA utvecklades fortsatt starkt delvis till följd av en stärkt dollar. Region Östeuropa uppvisade för första gången sedan länge en stabilisering. Det är främst nedgången i Ryssland som har dämpats. Inom regionen Övriga marknader sågs en svag tillbakagång till följd av minskade order i Mellanöstern jämfört med året innan då en större order levererades.

### Omstruktureringsprogram

Omstruktureringsprogrammet pågår 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 11 Mkr varav 9 Mkr avser andra kvartalet.

### Förvärv

I augusti förvärvade vi det tjeckiska bolaget 2VV, som är en ledande 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.

I Sverige slutförs också en stor maskininvestering som medför en mer rationell plåtbearbetning i Skinnskatteberg.

### Framtidsutsikter

Tillväxten är god på flera av våra marknader även om vi gärna sett en starkare utveckling inom delar av Västeuropa och en återhämtning i Ryssland. De resultatförbättrande åtgärder vi avser att genomföra pågår.

En av Systemairs styrkor är vår globala närvaro. Med det som grund kan vi nyttja våra resurser och vår marknadsnärvaro för att identifiera och bearbeta de systemlösningar och möjligheter som växer fram. 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 andra kvartalet räkenskapsåret 2016/17 uppgick till 1 769,2 Mkr (1 624,4) vilket motsvarar en ökning med 8,9 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 4,8 procent. Den förvärvade tillväxten var 3,0 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 1,1 procent under perioden.

## Omsättning - geografisk fördelning Q2

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under andra kvartalet med 11 procent jämfört med föregående år. Den danska, norska och finska marknaden fortsätter att utvecklas positivt. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 8 procent.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 7 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Spanien, Frankrike och Italien.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 2 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 3 procent. Försäljningen i Ryssland minskade med 6 procent under perioden räknat i svenska kronor. Den ryska marknaden utgjorde för första halvåret 5 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 7 procent året innan.

### Nord- och Sydamerika

Försäljningen i regionen Nord- och Sydamerika ökade under kvartalet med 21 procent jämfört med samma period föregående år. Den amerikanska marknaden utvecklades positivt under kvartalet och det är särskilt större projekt av ventilationsaggregat för klassrum som bidrar till ökningen. Justerat för valutaeffekter och förvärv så ökade försäljningen med 16 procent.

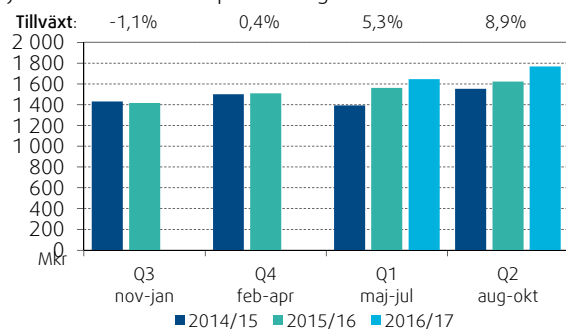
### Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader minskade med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 2 procent. Den turkiska marknaden har utvecklats väl under kvartalet, medan försäljningen minskade i Kina, Dubai, Qatar och Indien. Framförallt i Mellanöstern kan enskilda projekt ha stor påverkan på ett enskilt kvartal.

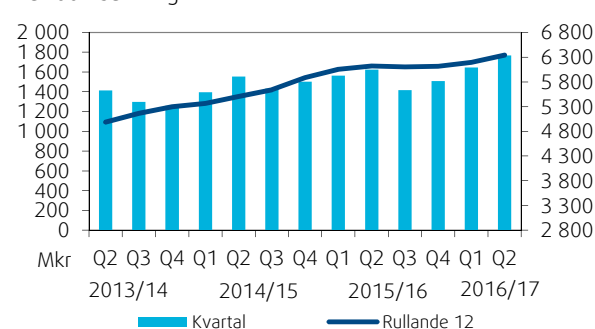
	2016/17 aug-okt 3 mån	2015/16 aug-okt 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt	2016/17 maj-okt 6 mån	2015/16 maj-okt 6 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	440,8	397,0	11%	8%	769,2	722,5	6%	6%
Västeuropa	694,2	622,1	12%	7%	1 369,9	1 248,7	10%	7%
Östeuropa & OSS	256,1	251,0	2%	-3%	482,7	531,0	-9%	-9%
Nord- och sydamerika	148,3	122,8	21%	16%	317,0	270,5	17%	14%
Övriga marknader	229,8	231,5	-1%	-2%	476,3	414,8	15%	17%
<b>Totalt</b>	<b>1 769,2</b>	<b>1 624,4</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>3 415,1</b>	<b>3 187,5</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>

(Omsättningssiffrorna är baserade på kundernas geografiska hemvist.)

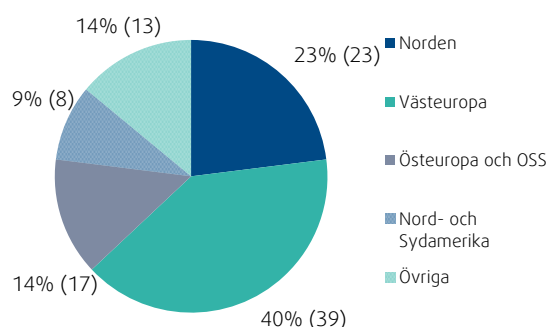
Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



## Marknadsfördelning 6 mån 2016/17 (2015/16)



## Resultat för andra kvartalet

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgick till 623,4 Mkr (574,3) vilket är en ökning med 8,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade till 35,2 procent (35,4). Ackumulerat för året har bruttomarginalen förbättrats från 34,8 procent till 35,0.

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 153,2 Mkr (134,3) vilket är en ökning med 14,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 8,7 procent (8,3). Justerat för omstruktureringsprogrammet uppgick rörelseresultatet för kvartalet till 162,4 Mkr och rörelsemarginalen till 9,2 procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 459,3 Mkr (431,3), en ökning med 28,0 Mkr. Förvärvade företag ingår med 11,9 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 16,1 Mkr eller 3,5 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 4,4 Mkr (3,7) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,1. Omstruktureringskostnaderna relaterade till det program om totalt 45 Mkr

som lanserades under räkenskapsåret 2015/16 uppgick till 9,2 Mkr för perioden.

För andra kvartalet uppgick finansnettot till +3,2 Mkr (-15,6). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om +8,9 Mkr (-10,4). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -5,2 Mkr (-5,5).

## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -41,2 Mkr (-33,0) vilket motsvarar en skattebelastning på 26,3 procent beräknat på resultat efter finansnetto.

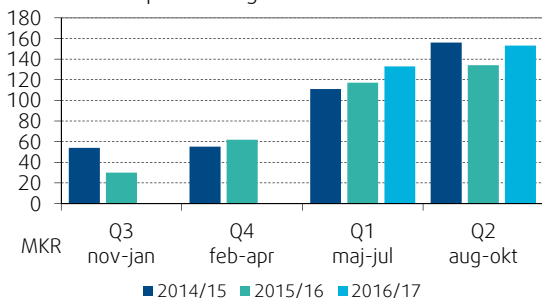
## Förvärv och etableringar

I augusti förvärvades den tjeckiska bolagsgruppen ZVV som är ledande inom utveckling och tillverkning av ventilationsaggregat för industri och bostäder samt luftridåer 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.

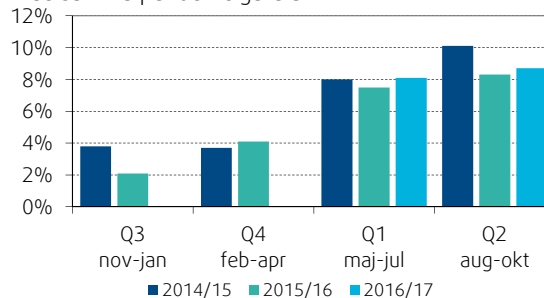
I september förvärvades tillgångarna i det tyska bolaget TTL Tür + Torluftschleier Lufttechnische Geräte GmbH, tillverkare av högkvalitativa kommersiella luftridåer. TTL är beläget i Winterbach, väster om Stuttgart och omsätter cirka 4 MEUR. Systemair tog, utöver tillgångarna, över 24 anställda samt 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 perioden maj till och med oktober 2016 ha uppgått till cirka 3 490,0 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 290,1 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 140,1 Mkr (84,1) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 25,3 Mkr (52,7). Investeringarna avser i huvudsak kapacitets- och ersättningsinvesteringar vid ett antal fabriker. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillningar uppgick till 113,6 Mkr (32,7) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 45,8 Mkr (44,6).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 4 707 (4 559). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 5 049 (4 699), en ökning med 350 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Turkiet (59), Tyskland (33), Sverige (26) och Kanada (25). Neddragningar av personal har skett hos Menerga i Tyskland (-21), Ryssland (-35) och Indien (-38). Förvärvade bolag har tillfört 223 anställda varav Menerga i Polen 13, 2VV i Tjeckien 189 samt TTL i Tyskland 21.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 166,6 Mkr (135,4). Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet positivt med 0,8 Mkr (-13,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -55,5 Mkr (-3,3). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 476,3 Mkr (1 345,7). Koncernens soliditet uppgick till 43,8 procent (42,8) 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 47,2 Mkr (45,1). Rörelseresultatet uppgick till -58,7 Mkr (-25,3). Antalet anställda uppgick till 44 personer (41). 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 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, luftridåer och värmeprodukter.

## Affärsidé

Vår affärsidé är att med enkelhet och pålitlighet som kärnvärden utveckla, tillverka och marknadsföra ventilationsprodukter av hög kvalitet. Med affärsidén som bas och våra kunder i fokus ska vi uppfattas som ett företag att lita på, med fokus på leveranssäkerhet, tillgänglighet och kvalitet.

## Affärsmodell

Tillgänglighet är en viktig parameter för vår konkurrenskraft och vi säkerställer en bra kontroll över varuflödet med egna produktionsenheter och centrala lager samt ett effektivt gemensamt affärssystem. Vi har moderna produktionsanläggningar och egna säljbolag runt om i världen och når därigenom direkt ut till våra kunder.

Affärsmodellen bidrar till stabilitet och utveckling och vi är idag en ledande producent och leverantör av ventilationsprodukter med egen produktion och egna säljbolag.

## Strategier

Följande strategier ger betydande styrkor och konkurrensfördelar som hjälper oss att uppnå våra mål.

- Innovativ produktutveckling och brett produktsortiment med fokus på energieffektiva ventilationsprodukter.
- Hög produkttillgänglighet och snabb leverans genom en effektiv organisation för produktion, logistik och IT.
- Utveckling och expansion av den egna säljorganisationen.
- Goda relationer med installatörer, distributörer och konsulter.
- Väldiversifierad kundbas gör oss mindre utsatta vid konjunktursvängningar.
- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

## Övrigt

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Systemair ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 24 november 2016 kl 08.00.

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Skinnskatteberg den 23 november 2016

Systemair AB (publ)

Roland Kasper  
*Verkställande Direktör*

Gerald Engström  
*Styrelseordförande*

Carina Andersson  
*Styrelseledamot*

Svein Nilsen  
*Styrelseledamot*

Per-Erik Sandlund  
*Styrelseledamot*

Patrik Nolåker  
*Styrelseledamot*

Åke Henningsson  
*Arbetstagarrepresentant*

Ricky Sten  
*Arbetstagarrepresentant*

## Kalendarium

### Delårsrapport Q3 2016/17

23 februari 2017 kl. 08.00

### 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)

---

## Systemair får stor order till universitetsklinik

Systemair har fått en order på ventilationsaggregat, till ett värde på 1,2 miljoner euro, för universitetskliniken i Navarra. Med en total yta på 45 000 m<sup>2</sup> är det ett av de mest betydelsefulla sjukvårdsprojekten i Spanien. Systemair i Spanien kommer att leverera 86 större modulaggregat mellan november 2016 och januari 2017.





## Revisors granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Systemair AB (Publ) per 31 oktober 2016 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 November 2016

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall

Auktoriserad revisor



## Resultaträkning i sammandrag

	Koncernen						Moderbolaget	
	2016/17 aug-okt 3 mån	2015/16 aug-okt 3 mån	2016/17 maj-okt 6 mån	2015/16 maj-okt 6 mån	2016/17 nov-okt rull. 12	2015/16 maj-apr 12 mån	2016/17 maj-okt 6 mån	2015/16 maj-okt 6 mån
Mkr								
Nettoomsättning	1 769,2	1 624,4	3 415,1	3 187,5	6 340,1	6 112,5	47,2	45,1
Kostnad för sålda varor	-1 145,8	-1 050,1	-2 218,4	-2 077,0	-4 151,8	-4 010,4	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>623,4</b>	<b>574,3</b>	<b>1 196,7</b>	<b>1 110,5</b>	<b>2 188,3</b>	<b>2 102,1</b>	<b>47,2</b>	<b>45,1</b>
Övriga rörelseintäkter	24,7	20,8	46,1	38,9	87,5	80,3	2,4	0,4
Försäljningskostnader	-372,6	-348,4	-715,4	-683,1	-1 432,1	-1 399,8	-20,0	-28,1
Administrationskostnader	-86,7	-82,9	-169,0	-162,3	-343,8	-337,1	-41,5	-30,1
Övriga rörelsekostnader	-35,6	-29,5	-72,2	-52,3	-121,3	-101,4	-46,8	-12,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>153,2</b>	<b>134,3</b>	<b>286,2</b>	<b>251,7</b>	<b>378,6</b>	<b>344,1</b>	<b>-58,7</b>	<b>-25,3</b>
Finansnetto	3,2	-15,6	5,5	-21,5	-9,7	-36,8	289,8	526,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>156,4</b>	<b>118,7</b>	<b>291,7</b>	<b>230,2</b>	<b>368,9</b>	<b>307,3</b>	<b>231,1</b>	<b>500,8</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	-3,3	25,5
Skatt på periodens resultat	-41,2	-33,0	-76,9	-63,7	-113,4	-100,1	8,6	-2,0
<b>Periodens resultat <sup>1)</sup></b>	<b>115,2</b>	<b>85,7</b>	<b>214,8</b>	<b>166,5</b>	<b>255,5</b>	<b>207,2</b>	<b>236,4</b>	<b>524,3</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	2,22	1,65	4,13	3,20	4,91	3,98	-	-

## Rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	115,2	85,7	214,8	166,5	255,5	207,2	236,4	524,3
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>								
Omräkningsdifferenser	66,9	-44,6	139,6	-43,9	97,7	-85,9	1,8	-1,5
Skatteeffekt	-0,2	0,3	-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>66,7</b>	<b>-44,3</b>	<b>139,2</b>	<b>-43,6</b>	<b>105,7</b>	<b>-77,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1)</sup></b>	<b>181,9</b>	<b>41,4</b>	<b>354,0</b>	<b>122,9</b>	<b>361,2</b>	<b>130,0</b>	<b>237,8</b>	<b>523,1</b>

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

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

## Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2016-10-31	2015-10-31	2016-04-30	2016-10-31	2015-10-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	723,6	642,2	621,8	0,3	0,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	192,7	205,4	189,3	3,1	3,2
Materiella anläggningstillgångar	1 395,2	1 294,1	1 273,6	14,0	5,0
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	199,8	175,2	180,5	2 350,4	2 120,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 511,3</b>	<b>2 316,9</b>	<b>2 265,2</b>	<b>2 367,8</b>	<b>2 129,0</b>
Varulager	1 150,1	1 030,5	1 105,1	-	-
Kortfristiga fordringar	1 499,8	1 323,5	1 255,2	1 211,2	1 151,3
Likvida medel	229,3	242,3	176,9	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 879,2</b>	<b>2 596,3</b>	<b>2 537,2</b>	<b>1 211,2</b>	<b>1 151,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 390,5</b>	<b>4 913,2</b>	<b>4 802,4</b>	<b>3 579,0</b>	<b>3 280,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 101,1</b>	<b>2 108,2</b>	<b>1 983,4</b>	<b>1 845,5</b>
Obeskattade reserver	-	-	-	5,5	12,9
Långfristiga skulder, ej räntebärande	242,0	252,6	238,7	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	416,3	251,9	196,7	460,4	282,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>658,3</b>	<b>504,5</b>	<b>435,4</b>	<b>460,4</b>	<b>282,1</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 231,7	1 262,8	1 309,0	1 073,2	1 094,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 142,3	1 044,8	949,8	56,5	45,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 374,0</b>	<b>2 307,6</b>	<b>2 258,8</b>	<b>1 129,7</b>	<b>1 139,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 390,5</b>	<b>4 913,2</b>	<b>4 802,4</b>	<b>3 579,0</b>	<b>3 280,3</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	153,2	134,3	286,2	251,7	344,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	66,3	30,0	112,6	69,5	143,8
Finansiella poster	-5,8	-5,1	-11,3	-9,7	-18,9
Betald inkomstskatt	-47,1	-23,8	-70,8	-45,9	-138,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>166,6</b>	<b>135,4</b>	<b>316,7</b>	<b>265,6</b>	<b>330,2</b>
Förändring av rörelsekapital	0,8	-13,6	-35,2	-95,1	-161,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>167,4</b>	<b>121,8</b>	<b>281,5</b>	<b>170,5</b>	<b>168,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-132,5	-82,2	-158,7	-126,0	-212,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55,5	-3,3	-93,1	25,3	53,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-20,6</b>	<b>36,3</b>	<b>29,7</b>	<b>69,8</b>	<b>10,3</b>
Likvida medel vid periodens början	236,6	214,6	176,9	187,8	187,8
Omräkningsdifferenser i likvida medel	13,3	-8,6	22,7	-15,3	-21,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>229,3</b>	<b>242,3</b>	<b>229,3</b>	<b>242,3</b>	<b>176,9</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2016/17 maj-okt		2015/16 maj-okt		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
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	354,0	354,0	122,9	122,9	130,0	130,0
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 101,1</b>	<b>2 101,1</b>	<b>2 108,2</b>	<b>2 108,2</b>

## Koncernens nyckeltal

		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
		aug-okt	aug-okt	maj-okt	maj-okt	maj-apr
		3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 769,2	1 624,4	3 415,1	3 187,5	6 112,5
Tillväxt	%	8,9	4,5	7,1	8,1	3,9
Rörelseresultat	Mkr	153,2	134,3	286,2	251,7	344,1
Rörelsemarginal	%	8,7	8,3	8,4	7,9	5,6
Resultat e. fin. netto	Mkr	156,4	118,7	291,7	230,2	307,3
Vinstmarginal	%	8,8	7,3	8,5	7,2	5,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,5	10,5	10,5	10,5	10,2
Avkastning på eget kapital	%	11,6	11,4	11,6	11,4	9,8
Soliditet	%	43,8	42,8	43,8	42,8	43,9
Investeringar	Mkr	132,5	82,2	158,7	126,0	212,1
Avskrivningar	Mkr	45,8	44,6	89,9	88,6	178,2
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie	Kr	2,22	1,65	4,13	3,20	3,98
Eget kapital per aktie	Kr	45,35	40,40	45,35	40,40	40,54
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	3,22	2,34	5,41	3,28	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		
		aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt
		Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning	Mkr	1 769,2	1 645,9	1 508,7	1 416,3	1 624,4	1 563,1	1 502,4	1 431,6	1 554,5
Tillväxt	%	8,9	5,3	0,4	-1,1	4,5	12,1	19,4	10,3	9,9
Bruttomarginal	%	35,2	34,8	34,1	33,7	35,4	34,3	33,5	33,6	36,6
Rörelseresultat	Mkr	153,2	133,0	62,2	30,1	134,3	117,5	55,1	54,1	156,3
Rörelsemarginal	%	8,7	8,1	4,1	2,1	8,3	7,5	3,7	3,8	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,5	10,1	10,2	9,3	10,5	12,4	12,5	19,8	18,9
Avkastning på eget kapital	%	11,6	10,6	9,8	9,9	11,4	13,0	15,1	27,4	27,2
Soliditet	%	43,8	45,0	43,9	43,6	42,8	44,9	44,4	46,4	44,1
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	45,35	43,85	40,54	39,74	40,40	41,61	40,04	39,64	38,66
Resultat per aktie före utspädning	Kr	2,22	1,91	0,53	0,25	1,65	1,55	0,56	0,84	2,24
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	3,22	2,19	-0,77	0,74	2,34	0,94	-0,25	1,49	1,71

## 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 - Fövärvsanalys

Köpeskillingen för aktierna i ZVV-gruppen i Tjeckien och för tillgångarna i TTL i Tyskland kan peliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 123,4 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	50,9
Varumärken och kundrelationer	7,4
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)	-1,9
Räntebärande skulder	-31,8
Övriga rörelseskulder	-34,1
	<b>123,4</b>

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 -113,9 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.

Fövärvsgoodwill 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 aug-okt 3 mån	2015/16 aug-okt 3 mån	2016/17 maj-okt 6 mån	2015/16 maj-okt 6 mån
<b>Europa</b>				
Nettoomsättning, extern	1 436,7	1 355,9	2 730,5	2 621,1
Nettoomsättning, intern	36,0	39,1	86,4	78,4
Rörelseresultat	164,3	138,0	297,8	246,6
Rörelsemarginal, %	11,4	10,2	10,9	9,4
Tillgångar	2 655,5	2 458,7	2 655,5	2 458,7
Investeringar	13,0	38,5	29,7	70,5
Avskrivningar	39,2	38,6	76,6	76,7
<b>Övriga världen</b>				
Nettoomsättning, extern	332,5	268,5	684,6	566,4
Nettoomsättning, intern	3,1	6,2	8,4	13,4
Rörelseresultat	16,8	8,1	46,9	30,3
Rörelsemarginal, %	5,1	3,0	6,9	5,3
Tillgångar	855,4	677,5	855,4	677,5
Investeringar	2,5	11,0	6,9	21,4
Avskrivningar	5,7	5,1	11,4	10,3
<b>Koncerngemensamt</b>				
Nettoomsättning, intern	23,3	21,9	47,2	45,1
Rörelseresultat	-27,9	-11,8	-58,5	-25,2
Tillgångar	3 584,8	3 285,8	3 584,8	3 285,8
Investeringar	117,0	32,7	122,1	34,1
Avskrivningar	0,9	0,9	1,9	1,6
<b>Elimineringar</b>				
Nettoomsättning, intern	-15,1	-22,0	-94,7	-91,7
Tillgångar	-1 705,2	-1 508,8	-1 705,2	-1 508,8
<b>Totalt</b>				
Nettoomsättning, extern	1 769,2	1 624,4	3 415,1	3 187,5
Rörelseresultat	153,2	134,3	286,2	251,7
Rörelsemarginal, %	8,7	8,3	8,4	7,9
Tillgångar	5 390,5	4 913,2	5 390,5	4 913,2
Investeringar	132,5	82,2	158,7	126,0
Avskrivningar	45,8	44,6	89,9	88,6

## 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.

### 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 tunnlår.

### 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.