



# SYSTEMAIR AB

## DELÅRSRAPPORT Q1

### 1 MAJ – 31 JULI 2015



Nettoomsättning Q1

# 1 563 Mkr

EBIT Q1

# 117 Mkr

#### Första kvartalet, maj – juli 2015

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 1 563 Mkr (1 394).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 117 Mkr (111).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,5 procent (8,0).
- Resultat efter skatt minskade till 81 Mkr (120).
- Resultat per aktie uppgick till 1,55 kr (2,31).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 49 Mkr (88).

#### Viktiga händelser första kvartalet

- Den 1 maj delades verksamheten i moderbolaget Systemair AB upp i två bolag. Det noterade bolaget Systemair AB har renodlats till ett holdingbolag med koncernfunktioner. Det nybildade bolaget Systemair Sverige AB bedriver produktions- och försäljningsverksamheten i Sverige.
- I juni 2015 utsåg styrelsen för Systemair AB Roland Kasper till ny VD för Systemair AB med tillträde vid årsstämman den 27 augusti 2015. Gerald Engström föreslås av valberedningen att väljas till styrelseordförande.
- I juli träffade Systemair avtal om att förvärva Menerga NV som är återförsäljare för Menergas produkter i Belgien.

	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 563,1	1 393,8	5 882,2
Tillväxt, %	12,1	5,2	11,1
Rörelseresultat, Mkr	117,5	111,4	376,8
Rörelsemarginal, %	7,5	8,0	6,4
Resultat efter skatt, Mkr	80,7	120,2	309,8
Resultat per aktie, Kr	1,55	2,31	5,96
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	0,94	1,69	4,64

## Fortsatt organisk tillväxt

Under vårt första kvartal uppnådde vi en tillväxt om 12 procent. Vi hade även fortsatt organisk tillväxt, för tjugoundra kvartalet i rad, som denna gång uppgick till 4 procent. Med undantag för Ryssland så var försäljningsutvecklingen bra på många marknader. Rörelsemarginalen uppgick till 7,5 procent och har påverkats av minskade volymer i Ryssland. Vi är dock nöjda med att se positiva effekter av omstruktureringsarbetet i några av de nyförvärvade bolagen. Det här är mitt sista kvartal som koncernchef och jag är övertygad om att Systemair kommer att fortsätta att utvecklas starkt under Roland Kaspers ledning.

### Marknaden

Marknaden som helhet har utvecklats i positiv riktning under det första kvartalet. Den nordiska marknaden är fortsatt god med tillväxt i samtliga länder inom regionen. Även i Västeuropa har vi ökade volymer i flera länder särskilt på den för oss betydelsefulla tyska marknaden. Under kvartalet minskade försäljningen i Ryssland med ytterligare 25 procent och utgjorde för kvartalet 8 procent av koncernens totala omsättning. Inom regionen Östeuropa ser vi ändå en ökning i flera andra länder vilket kompenserar det ryska tappet. Inom övriga marknader ser vi fortsatt god tillväxt och många spännande projekt.

### Nyförvärvade bolag

Ett omfattande internt omstruktureringsarbete har bedrivits en längre tid vid flera av våra nyförvärvade bolag. Vi börjar nu se positiva effekter av förändringarna. Vi har träffat avtal om att förvärva Menegas säljbolag i Belgien. Bolaget har 13 anställda och omsätter cirka 4,2 miljoner euro.

### Investeringar

I Slovakien har vi gjort omfattande investeringar vid vår fabrik för luftdistributionsprodukter. Vi har fördubblat produktionsytorna och investerat i modern maskinutrustning. Invigningen av den nya anläggningen skedde i juni 2015.



I Wujiang i Kina slutförs investeringen i en produktionsanläggning för ventilationsaggregat omfattande 8 400 m<sup>2</sup> i hyrda lokaler. Anläggningen kommer också att fungera som en bas för försäljning av övriga Systemairprodukter på den kinesiska marknaden. Tillbyggnad av vardera 3 000 m<sup>2</sup> produktions- och lagerytor har slutförts i Danmark och pågår i Norge.

### Framtidsutsikter

En av Systemairs styrkor är vår globala närvaro. Vi har egen verksamhet i 45 länder och levererar regelbundet våra produkter till långt över 100 länder. Trots ekonomisk och politisk osäkerhet kan vi visa organisk tillväxt för tjugoundra kvartalet i rad. Vi har utnyttjat den svagare konjunkturen till att genomföra förvärv av bra bolag till rimliga villkor även om visst behov av omstrukturering kan förekomma. Vi fortsätter att göra förvärv, investeringar i produktionsutrustning, produktutveckling och marknadsföring. Det är en strategi som har visat sig fungera väl genom åren som kommer att bidra till att ge oss en fortsatt positiv utveckling.

Jag är både glad och stolt över att lämna över ett bolag i bra skick med en stark plattform för fortsatt tillväxt och en företagskultur som genomsyras av tillväxt och lönsamhet.

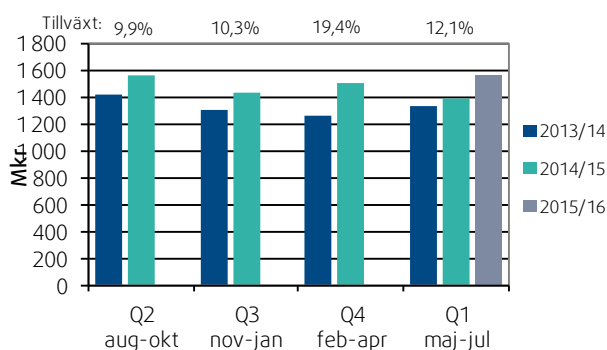
Gerald Engström  
VD och Koncernchef

## Omsättning och marknader

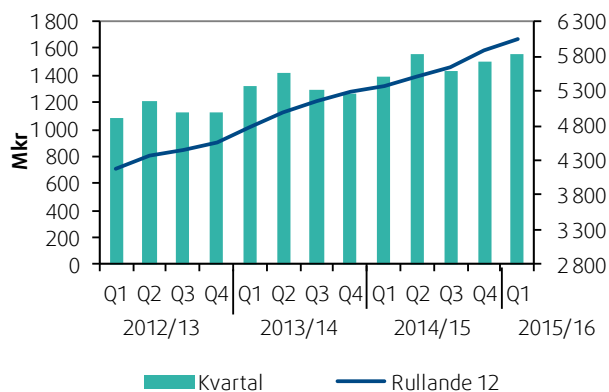
Koncernens omsättning för första kvartalet räkenskapsåret 2015/16 uppgick till 1 563,1 Mkr (1 393,8) vilket motsvarar en ökning med 12,1 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 4,0 procent. Det här är det 22:a kvartalet i rad med organisk tillväxt trots en svag marknad. Den förvärvade tillväxten var 5,6 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,5 procent under perioden.

### Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



### Nettoomsättning



## Omsättning - geografisk fördelning Q1

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under första kvartalet med 16 procent jämfört med föregående år. Särskilt den finska marknaden uppvisar en god tillväxt men i samtliga länder inom regionen ökar försäljningen. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 14 procent.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 3 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Schweiz, Tyskland och Portugal. Försäljningen minskade bland annat i Spanien under perioden.

### Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet minskat med 15 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 9 procent. Försäljningen i Ryssland gick tillbaka med 25 procent under perioden. Den ryska marknaden utgjorde för första kvartalet 8 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 12 procent året innan.

### Nordamerika

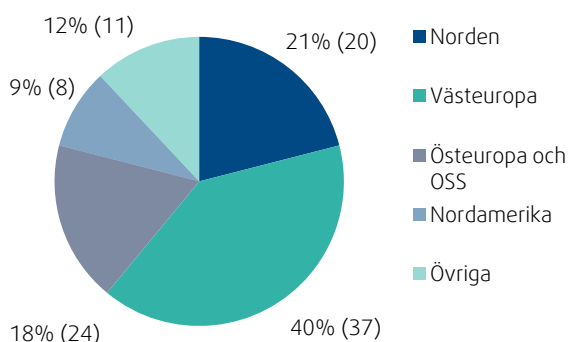
Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 29 procent jämfört med samma period föregående år. Både den amerikanska och den kanadensiska marknaden har utvecklats väl under perioden. Justerat för valutaeffekter och förvärv så ökade försäljningen med 8 procent.

	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
Norden	325,5	280,6	16%	14%
Västeuropa	626,6	524,8	19%	3%
Östeuropa & OSS	280,0	329,9	-15%	-9%
Nordamerika	141,5	109,3	29%	8%
Övriga marknader	189,5	149,2	27%	14%
<b>Totalt</b>	<b>1 563,1</b>	<b>1 393,8</b>	<b>12%</b>	<b>4%</b>

### Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade med 27 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 14 procent.

### Marknadsfördelning 3 mån 2015 (3 mån 2014)



### Resultat för första kvartalet

Bruttovinsten för första kvartalet uppgick till 536,2 Mkr (471,6) vilket är en ökning med 13,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen ökade till 34,3 procent (33,8) vilket främst kan förklaras av effektivare kapacitetsutnyttjande vid flera fabriker.

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 117,5 Mkr (111,4) vilket är en ökning med 5,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 7,5 procent (8,0).

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 414,1 Mkr (370,1), en ökning med 44,0 Mkr. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 27,9 Mkr av ökningen för kvartalet.

Försäljningskostnaderna har belastats med 3,3 Mkr (5,1) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster. Inga förvärvsrelaterade kostnader har belastat resultatet i kvartalet (1,0).

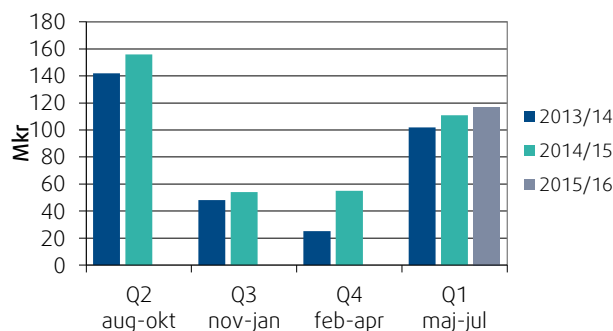
För första kvartalet uppgick finansnettot till -6,0 Mkr (1,3). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -1,2 Mkr (7,3). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -5,8 Mkr (-6,2).

### Skattekostnad

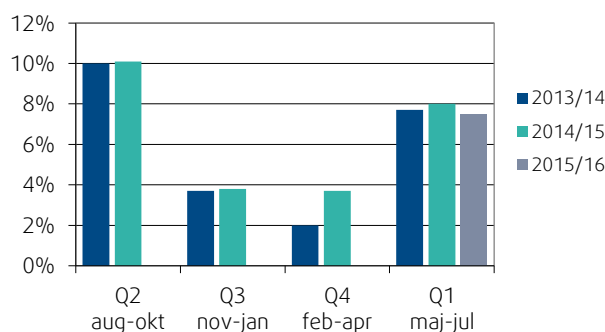
Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -30,8 Mkr (7,5) vilket motsvarar en skattebelastning på 27,6 procent beräknat på resultat efter finansnetto. Skatteintäkten föregående år var en effekt av intäktsredovisade underskottsavdrag, vilka tillkommit genom förvärv av bolag med underskott från tidigare bedriven verksamhet.

De förvärvade underskotten medförde då en skatteintäkt netto om 37,7 Mkr.

### Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



### Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



### Förvärv och etableringar

I juli träffade Systemair avtal om att förvärva Menerga NV som är återförsäljare för Menergas produkter i Belgien. Bolaget som säljer och utför service på Menergas produkter omsatte under 2014 4,2 MEUR. Bolaget är lokaliserat i Aarschot norr om Bryssel. Antalet anställda uppgår till 13 personer. Menerga NV kommer fortsatt drivas som ett eget bolag med nuvarande ledning och personal. Menerga NV är ett välkänt och väletablerat bolag på den belgiska ventilationsmarknaden och genom förvärvet stärker Systemair sin position på den belgiska marknaden. Förvärvet beräknas slutföras under andra kvartalet.

### Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 44,8 Mkr (92,1) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 35,1 Mkr (32,3). Investeringarna avser i huvudsak den pågående etableringen i Kina, byggnation i Slovakien samt övriga kapacitets- och ersättningsinvesteringar. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar uppgick till 1,4 Mkr (27,3) för kvartalet.

Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 44,0 Mkr (39,9).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 4 432 (4 154). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 4 622 (4 490), en ökning med 132 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Tyskland (39) och Slovakien (23). Förvärv har tillfört 45 anställda varav Camair i Belgien 16, Menerga Norge 15 samt Lautner i Tyskland 14.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 130,2 Mkr (136,9). Förändringar i rörelsekapitalet, främst ökade kundfordringar, påverkade kassaflödet negativt med -81,5 Mkr (-49,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto 28,6 Mkr (48,2). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 295,9 Mkr (991,7). Koncernens soliditet uppgick till 44,9 procent (48,3) vid utgången av perioden.

## Ändringar av organisation och koncernledning

Den 1 maj delades verksamheten i moderbolaget Systemair AB upp i två bolag. Det noterade bolaget Systemair AB har renodlats till ett holdingbolag med koncernfunktioner. Det nybildade bolaget Systemair Sverige AB bedriver produktions- och försäljningsverksamheten i Sverige. Till VD för det noterade bolaget Systemair AB utsågs koncernchefen Gerald Engström.

I maj 2015 utökade Systemair koncernledningen med försäljningsdirektör Olle Glassel. Olle Glassel har arbetat inom Systemair sedan 2002 och är ansvarig för försäljningen i Västeuropa med undantag för tysktalande länder. Han ansvarar även för Systemairs säljstrategiutveckling och interna utbildningar inom försäljning och ledarskap. Efter förändringarna utgörs koncernledningen av Gerald Engström, Anders Ulff, Fredrik Andersson, Roland Kasper, Mats Lund, Kurt Maurer och Olle Glassel.

I juni 2015 utsågs Roland Kasper till ny VD för Systemair AB med tillträde vid årsstämman den 27 augusti 2015. Gerald Engström föreslås av valberedningen att väljas till styrelseordförande. Roland Kasper började på Systemair 2007 och har varit medlem av koncernledningen sedan 2011. Han är marknadsdirektör med ansvar för produktsortimentet. Roland är även styrelseledamot i många av Systemairs dotterbolag.

## 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 2014/15. 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 2014/15. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet var 23,2 Mkr (230,0). Rörelseresultatet uppgick till -13,3 Mkr (9,1). Antalet anställda uppgick till 41 personer. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet efter uppdelningen av den svenska verksamheten består i koncerninterna tjänster.

## Finansiell information

Delårsrapport för Q2 2015/16 kommer att lämnas den 26 november 2015 kl 08.00.

Delårsrapport för Q3 2015/16 kommer att lämnas den 3 mars 2016 kl 08.00.

Bokslutskommuniké för Q4 2015/16 kommer att lämnas den 9 juni 2016 kl 08.00.

## 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, lufttridåer, värme produkter och kylmaskiner.

## 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 27 augusti 2015 kl 13.00.

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

Skinnskatteberg den 27 augusti 2015  
Systemair AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

**Koncernchef Gerald Engström**, telefon 0222-440 01, 070-519 00 01, [gerald.engstrom@systemair.se](mailto:gerald.engstrom@systemair.se)

**Styrelseordförande Lars Hansson**, telefon 070-895 90 02, [lars.hansson@systemair.se](mailto:lars.hansson@systemair.se)

**CFO Anders Ulff**, telefon 0222-440 09, 070-577 40 09, [anders.ulff@systemair.se](mailto:anders.ulff@systemair.se)

## Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108  
739 30 Skinnskatteberg  
Telefon 0222-44000  
[info@systemair.se](mailto:info@systemair.se)  
[www.systemair.se](http://www.systemair.se)

### Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 45 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Sydafrika. Bolaget omsatte cirka 5,9 miljarder kronor räkenskapsåret 2014/15 och har cirka 4 600 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 15 åren har den genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 13 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 OMX Nordiska börs i Stockholm på listan för medelstora bolag. Koncernen omfattar ett 60-tal bolag.

## Koncernens resultatrapport

Mkr	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 aug-jul rullande 12	2014/15 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	1 563,1	1 393,8	6 051,6	5 882,2
Kostnad för sålda varor	-1 026,9	-922,2	-3 962,3	-3 857,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>536,2</b>	<b>471,6</b>	<b>2 089,3</b>	<b>2 024,6</b>
Övriga rörelseintäkter	18,1	24,7	86,1	92,7
Försäljningskostnader	-334,7	-303,6	-1 383,9	-1 352,7
Administrationskostnader	-79,4	-66,5	-326,8	-313,9
Övriga rörelsekostnader	-22,7	-14,8	-81,8	-73,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117,5</b>	<b>111,4</b>	<b>382,9</b>	<b>376,8</b>
Finansnetto	-6,0	1,3	-3,6	3,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>111,5</b>	<b>112,7</b>	<b>379,3</b>	<b>380,4</b>
Skatt på periodens resultat	-30,8	7,5	-109,0	-70,6
<b>Periodens resultat <sup>1)</sup></b>	<b>80,7</b>	<b>120,2</b>	<b>270,3</b>	<b>309,8</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	1,55	2,31	5,20	5,96
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

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

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

## Koncernens rapport över totalresultat

	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 aug-jul rullande 12	2014/15 maj-apr 12 mån
Periodens resultat	80,7	120,2	270,3	309,8
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>				
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>				
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter, brutto före skatt	0,9	43,6	22,6	65,4
Omräkningseffekt långfristiga lån till dotterföretag utan planerad reglering	-0,1	3,3	1,1	4,5
Skatteeffekt på omräkningseffekt långfristiga lån till dotterföretag utan planerad reglering	0,0	-0,7	-0,2	-1,0
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat:</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	-21,4	-21,4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>0,8</b>	<b>46,2</b>	<b>2,1</b>	<b>47,5</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1)</sup></b>	<b>81,5</b>	<b>166,4</b>	<b>272,4</b>	<b>357,3</b>

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



## Koncernens balansrapport

Mkr	2015-07-31	2014-07-31	2015-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	619,7	553,4	613,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	221,8	249,7	225,8
Materiella anläggningstillgångar	1 291,6	1 141,8	1 288,3
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	179,1	166,9	180,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 312,2</b>	<b>2 111,8</b>	<b>2 307,8</b>
Varulager	1 030,4	930,0	1 029,2
Kortfristiga fordringar	1 256,8	1 014,3	1 165,4
Likvida medel	214,6	179,0	187,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 501,8</b>	<b>2 123,3</b>	<b>2 382,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 814,0</b>	<b>4 235,1</b>	<b>4 690,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 163,7</b>	<b>2 047,3</b>	<b>2 082,2</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	242,1	197,1	260,5
Långfristiga skulder, räntebärande	280,6	315,8	245,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>522,7</b>	<b>512,9</b>	<b>506,4</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 154,5	818,5	1 140,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	973,1	856,4	961,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 127,6</b>	<b>1 674,9</b>	<b>2 101,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 814,0</b>	<b>4 235,1</b>	<b>4 690,2</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	117,5	111,4	376,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	39,5	32,4	199,5
Finansiella poster	-4,7	-4,9	-20,7
Betald inkomstskatt	-22,1	-2,0	-121,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>130,2</b>	<b>136,9</b>	<b>434,1</b>
Förändring av rörelsekapital	-81,5	-49,0	-192,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>48,7</b>	<b>87,9</b>	<b>241,3</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,8	-85,9	-297,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28,6	48,2	110,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>33,5</b>	<b>50,2</b>	<b>54,5</b>
Likvida medel vid periodens början	187,8	123,3	123,3
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-6,7	5,5	10,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>214,6</b>	<b>179,0</b>	<b>187,8</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2015 maj-jul		2014 maj-jul	
	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>2 082,2</b>	<b>2 082,2</b>	<b>1 880,9</b>	<b>1 880,9</b>
Totalresultat	81,5	81,5	166,4	166,4
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 163,7</b>	<b>2 163,7</b>	<b>2 047,3</b>	<b>2 047,3</b>

## Koncernens nyckeltal

		2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 563,1	1 393,8	5 882,2
Tillväxt	%	12,1	5,2	11,1
Rörelseresultat	Mkr	117,5	111,4	376,8
Rörelsemarginal	%	7,5	8,0	6,4
Resultat e. fin. netto	Mkr	111,5	112,7	380,4
Vinstmarginal	%	7,1	8,1	6,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,4	18,1	12,5
Avkastning på eget kapital	%	13,0	26,8	15,1
Soliditet	%	44,9	48,3	44,4
Investeringar	Mkr	43,8	85,9	297,0
Avskrivningar	Mkr	44,0	39,9	171,1
<b>Nyckeltal per aktie</b>				
Resultat per aktie	Kr	1,55	2,31	5,96
Eget kapital per aktie	Kr	41,61	39,37	40,04
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	0,94	1,69	4,64
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2015/16		2014/15		2013/14				
		maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1
Nettoomsättning	Mkr	1 563,1	1 502,4	1 431,6	1 554,5	1 393,8	1 258,6	1 298,1	1 414,5	1 324,7
Tillväxt	%	12,1	19,4	10,3	9,9	5,2	12,0	15,8	16,4	21,4
Bruttomarginal	%	34,3	33,5	33,6	36,6	33,8	32,8	32,9	35,9	33,2
Rörelseresultat	Mkr	117,5	55,1	54,1	156,3	111,4	24,6	48,5	141,8	102,0
Rörelsemarginal	%	7,5	3,7	3,8	10,1	8,0	2,0	3,7	10,0	7,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,4	12,5	19,8	18,9	18,1	17,7	10,3	12,2	12,7
Avkastning på eget kapital	%	13,0	15,1	27,4	27,2	26,8	24,8	11,5	14,2	14,5
Soliditet	%	44,9	44,4	46,4	44,1	48,3	47,2	40,2	37,8	38,6
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	41,61	40,04	39,64	38,66	39,37	36,17	34,10	33,55	32,47
Resultat per aktie före utspädning	Kr	1,55	0,56	0,84	2,24	2,31	5,14	0,38	1,78	1,14

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2015 maj-jul 3 mån	2014 maj-jul 3 mån	2014/15 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	23,2	230,0	948,2
Kostnad för sålda varor	-	-165,8	-680,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>23,2</b>	<b>64,2</b>	<b>268,2</b>
Övriga rörelseintäkter	0,4	11,8	44,9
Försäljningskostnader	-14,4	-39,7	-182,4
Administrationskostnader	-14,8	-15,0	-74,4
Övriga rörelsekostnader	-7,7	-12,2	-53,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13,3</b>	<b>9,1</b>	<b>2,9</b>
Finansnetto	555,6	314,8	318,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>542,3</b>	<b>323,9</b>	<b>321,8</b>
Bokslutsdispositioner <sup>2)</sup>	16,0	1,4	-6,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>558,3</b>	<b>325,3</b>	<b>315,2</b>
Skatt på periodens resultat	-2,4	-3,5	-3,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>555,9</b>	<b>321,8</b>	<b>311,3</b>

- 1) Systemair har, från och med räkenskåsårets ingång, delat upp den svenska verksamheten i två bolag. Det noterade bolaget Systemair AB renodlas till ett holdingbolag med koncernstab och koncernfunktioner. Innevarande räkenskapsårs nettoomsättning utgörs därmed uteslutande av koncerninterna tjänster.
- 2) Bokslutsdispositioner avser överavskrivning, periodiseringsfond samt koncernbidrag.

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-07-31	2014-07-31	2015-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	0,5	0,8	0,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3,9	4,8	5,4
Materiella anläggningstillgångar	3,4	123,2	113,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	2 073,3	1 870,5	2 016,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 081,1</b>	<b>1 999,3</b>	<b>2 136,5</b>
Varulager	-	158,4	167,4
Kortfristiga fordringar	1 247,5	911,8	910,8
Likvida medel	-	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 247,5</b>	<b>1 070,2</b>	<b>1 078,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 328,6</b>	<b>3 069,5</b>	<b>3 214,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 982,2	1 591,8	1 426,4
Obeskattade reserver	22,3	35,0	38,3
Långfristiga skulder, avsättningar	-	3,2	3,2
Långfristiga skulder, räntebärande	287,1	352,1	353,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>287,1</b>	<b>355,3</b>	<b>356,8</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	990,0	686,7	974,2
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	47,0	400,7	419,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 037,0</b>	<b>1 087,4</b>	<b>1 393,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 328,6</b>	<b>3 069,5</b>	<b>3 214,7</b>

## 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 – Förvärv och etableringar

Den totala kassaflödeseffekten för utbetald tidigare innehållen köpeskilling avseende tidigare års förvärv, uppgår till -1,4 Mkr. Några förvärv har inte skett under delårsperioden.

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 0 Mkr.

## 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.

## Definitioner av nyckeltal

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

### Tillväxt

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

### 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.