



SYSTEMAIR AB

DELÅRSRAPPORT Q3

1 MAJ 2014 – 31 JANUARI 2015



Nettoomsättning Q3

1 432 Mkr

EBIT Q3

54 Mkr

Tredje kvartalet, november 2014 – januari 2015

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 1 432 Mkr (1 298).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54 Mkr (49).
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 procent (3,7).
- Resultat efter skatt ökade till 44 Mkr (20).
- Resultat per aktie uppgick till 0,84 kr (0,38).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 77 Mkr (99).

Nio månader, maj 2014 – januari 2015

- Nettoomsättningen ökade med 8,5 procent till 4 380 Mkr (4 037).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 322 Mkr (292).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,3 procent (7,2).
- Resultat efter skatt ökade till 281 Mkr (172).
- Resultat per aktie uppgick till 5,39 kr (3,30).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 254 Mkr (298).

Viktiga händelser delårsperioden

- I juli träffades avtal om att ta över tillgångar och personal i Airwell, en fransk tillverkare av luftkonditioneringsprodukter för den kommersiella marknaden.
- I oktober slutfördes förvärvet av Camair i Belgien. Bolaget är distributör av produkter för luftkonditionering och ventilation i Belgien.
- I slutet av oktober förvärvades Airwells säljbolag i Tyskland. Bolaget är distributör av produkter för kyla och ventilation.
- I januari tecknades hyresavtal för en industribyggnad i Wuijiang, Kina, för produktion av kommersiella luftbehandlingsaggregat för den kinesiska marknaden.

	2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 431,6	1 298,1	4 379,8	4 037,2
Tillväxt, %	10,3	15,8	8,5	17,8
Rörelseresultat, Mkr	54,1	48,5	321,8	292,3
Rörelsemarginal, %	3,8	3,7	7,3	7,2
Resultat efter skatt, Mkr	43,7	19,6	280,5	171,5
Resultat per aktie, Kr	0,84	0,38	5,39	3,30
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,49	1,91	4,89	5,74

Fortsatt tillväxt för 20:e kvartalet i rad

Under tredje kvartalet uppnådde vi en rörelsemarginal på 3,8 procent jämfört med 3,7 procent året innan. Vi hade en omsättningsökning på 10 procent varav organiskt 2 procent. Vi är nöjda med att kunna visa fortsatt organisk tillväxt med tanke på att omsättningen på den viktiga ryska marknaden minskade med 27 procent även under detta kvartal. Vårt resultat efter skatt mer än fördubblades till 43,7 Mkr (19,6).

Marknaden

Tillväxten var bra i Norden, med Danmark och Finland i täten. Som tidigare råder fortsatt osäkerhet i södra Europa, Ryssland och Ukraina. Omsättningen i Ryssland minskade kraftigt men inom regionen kompenseras det delvis av en ökning i Litauen, Slovakien och Tjeckien. I Västeuropa hade vi en god tillväxt i Tyskland, Belgien, Spanien och Portugal. Övriga marknader utvecklades mycket positivt, där framförallt Turkiet och Indien bidrog.

Nyförvärvade bolag

Den nyförvärvade verksamheten i Frankrike har namnändrats till Systemair AC och ett intensivt arbete pågår fortsatt för att integrera bolaget i koncernen. Utvecklingen så här långt är god och företaget har uppvisat positiva rörelseresultat. Vi har även genomfört kompletteringsförvärv av säljbolaget Camair i Belgien och Airwells tyska säljbolag. I båda fallen har vi fusionerat verksamheterna med Systemairs verksamhet i respektive land. Tack vare de här förvärven förstärker vi säljkanalerna för både vårt franska och italienska kylbolag.

Investeringar

Hos IMOS-Systemair i Slovakien som producerar produkter för luftdistribution pågår en omfattande ombyggnad och tillbyggnad. Produktionsytan kommer att fördubblas vilket ger möjlighet till fortsatt tillväxt. I Malaysia har vi haft officiell invigning av vår nya fabrik och kontorsbyggnad omfattande totalt 16 000 m². Här finns en stor möjlighet till fortsatt framtida tillväxt. Vi producerar ett utökat sortiment av fläktar, luftdistributionsprodukter samt ventilationsaggregat. Vi har utökade säljaktiviteter med egna anställda eller agenter i samtliga länder inom ASEAN, däribland Vietnam och Indonesien där vi öppnat representationskontor. I Danmark pågår tillbyggnad av



produktionslokaler om 2 700 m². Även vid vår norska anläggning utökar vi produktionslokalerna med motsvarande yta. Generellt är våra produktionsanläggningar både moderna och välinvesterade. Under perioden har vi hyrt en industrilokal i Wujiang i Kina omfattande 8 400 m². Där pågår uppbyggnad av produktion för ventilationsaggregat. Det kommer också att bli en bas för försäljning av övriga Systemairprodukter på den kinesiska marknaden.

Framtidsutsikter

Systemair har fortsatt stor fördel av sin globala närvaro. Vi har egna bolag i 45 länder och levererar regelbundet våra produkter till långt över 100 länder. Trots ekonomisk och politisk osäkerhet kan vi visa organisk tillväxt för tjugonde kvartalet i rad. Vi arbetar intensivt med våra lågpresterande bolag och utvecklingen går åt rätt håll. De förvärv vi har gjort inom kylsidan kompletterar oss väl och stärker oss inom det området. Vi har fortsatt att satsa på produktutveckling och har idag mer än 200 ingenjörer och tekniker som arbetar med att utveckla nya och bättre produkter. Vi kommer att fortsätta att göra förvärv och investerar ytterligare i modern produktionsutrustning samt i marknadsföring. Vi har en långsiktig strategi som har visat sig fungera väl och kommer att ge oss både tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Gerald Engström
Koncernchef

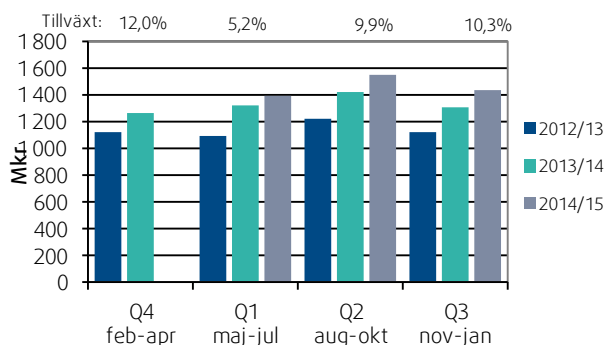
Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2014/15 uppgick till 1 431,6 Mkr (1 298,1) vilket motsvarar en ökning med 10,3 procent jämfört med samma period föregående år.

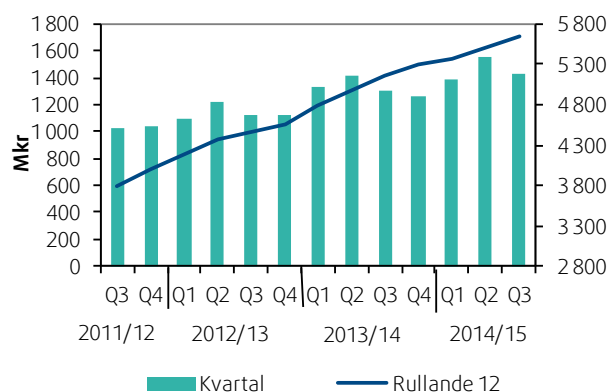
Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 1,9 procent. Det här är det 20:e kvartalet i rad med organisk tillväxt trots en svag marknad. Den förvärvade tillväxten var 5,9 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,5 procent under perioden.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-januari 2014/15 uppgick till 4 379,8 Mkr (4 037,2) vilket motsvarar en ökning med 8,5 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 1,9 procent. Den förvärvade tillväxten var 3,9 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,8 procent under perioden.

Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning, Mkr



Omsättning - geografisk fördelning Q3

Norden

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 6 procent jämfört med föregående år. Både den danska och finska försäljningen uppvisar en god tillväxt och även i Norge ökar försäljningen. Försäljningen i Sverige minskade något. Justerat för förvärv och valutaeffekter uppgick tillväxten till 4 procent för kvartalet.

Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 27 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det är framförallt förvärvet av Airwell i Frankrike och Camair i Belgien som bidrar till ökningen. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen ändå med 5 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Tyskland, Spanien, Belgien, Italien och Portugal.

	2014/15	2013/14	Omsättnings- förändring	Varav organiskt	2014/15	2013/14	Omsättnings- förändring	Varav organiskt
	nov-jan 3 mån	nov-jan 3 mån			maj-jan 9 mån	maj-jan 9 mån		
Norden	344,0	325,5	6%	4%	1 010,4	944,5	7%	5%
Västeuropa	584,4	460,0	27%	5%	1 715,5	1 448,9	18%	3%
Östeuropa & OSS	246,6	315,6	-22%	-12%	875,1	973,0	-10%	-7%
Nordamerika	86,1	74,8	15%	-2%	294,0	266,8	10%	3%
Övriga marknader	170,5	122,2	40%	20%	484,8	404,0	20%	12%
Totalt	1 431,6	1 298,1	10%	2%	4 379,8	4 037,2	8%	2%

Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet minskat med 22 procent. Justerat för förvärv och valutaeffekter minskade försäljningen med 12 procent. Omsättningen ökade bland annat i Tjeckien och Slovakien. I Ryssland minskade omsättningen med 27 procent.

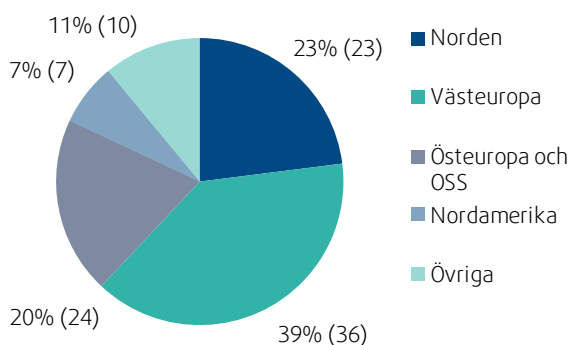
Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 15 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 2 procent för hela Nordamerika. Den amerikanska marknaden har ökat under perioden medan den kanadensiska har gått tillbaka något.

Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade med 40 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 20 procent. Den indiska och turkiska marknaden hade god tillväxt under kvartalet.

Marknadsfördelning 9 mån 2014/15 (9 mån 2013/14)



Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 480,8 Mkr (426,8) vilket är en ökning med 12,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen ökade till 33,6 procent (32,9).

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 54,1 Mkr (48,5) vilket är en ökning med 11,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 procent (3,7).

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 420,9 Mkr (379,1), en ökning med 41,8 Mkr. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 42,7 Mkr av ökningen för kvartalet.

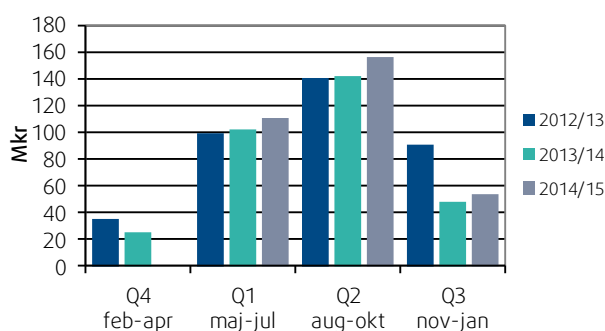
Försäljningskostnaderna har belastats med 7,7 Mkr (5,9) avseende förväntade och konstaterade

kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,4 Mkr (0,0).

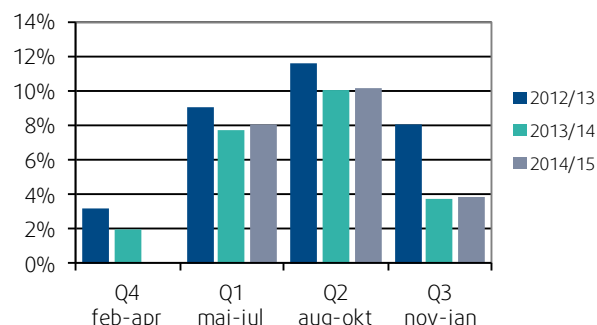
Positivt finansnetto

För tredje kvartalet var finansnettot positivt och uppgick till 6,4 Mkr (-21,2). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om 9,6 Mkr (-12,2). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -5,3 Mkr (-9,0).

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Skattkostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -16,8 Mkr (-7,8), vilket motsvarar en skattebelastning om 27,7 procent (28,3) beräknat på resultat efter finansnetto.

Förvärv och etableringar

Systemair träffade i juli avtal om att ta över tillgångarna i Airwell, en fransk tillverkare av luftkonditioneringsprodukter för den kommersiella marknaden. I köpet ingår varumärken, produkt rättigheter, säljorganisationen samt den hyrda produktionsanläggningen i Tillières cirka 100 km väster om Paris. Produktionsanläggningen omfattar 36 000 m² och har cirka 150 anställda. Totalt antal anställda inklusive säljorganisationen var vid förvärvet 207 personer. Beräknad årsomsättning uppgår till 30

MEUR. Förvärvet kompletterar Systemairs sortiment inom luftkonditionering för kommersiell marknad.

I juli förvärvades Menergas säljbolag i England. Bolaget, som säljer och utför service på Menergas produkter, tillför totalt 6 anställda och har en årlig omsättning på cirka 1,1 MGBP.

I oktober slutfördes förvärvet av Camair i Belgien. Camair är distributör av produkter för luftkonditionering och ventilation för den kommersiella marknaden i Belgien. Bolaget, som är beläget i Seneffe 40 km söder om Bryssel, beräknas omsätta 7 MEUR för kalenderåret 2014 och har 22 anställda. I förvärvet ingår även en modern fastighet på 3 000 m² omfattande kontor, produktutställning samt lager. Förvärvet ger synergier med det nyligen förvärvade Airwell i Frankrike samt Systemairs italienska produktion av kylmaskiner. Administration och logistik kommer att samlokaliseras med Systemairs befintliga verksamhet i Belgien.

I oktober avtalades även om att förvärva Airwell Deutschland GmbH, distributör av produkter för luftkonditionering och ventilation för den kommersiella marknaden i Tyskland. Bolaget, med huvudkontor och lager i Frankfurt, beräknas omsätta 7 MEUR det kommande året och har 15 anställda. Förvärvet ger synergier med det nyligen förvärvade Airwell i Frankrike samt den italienska produktionen av kylmaskiner. Verksamheten kommer omgående att fusioneras med det befintliga tyska Systemairbolaget för att utnyttja synergier inom administration och logistik.

Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2014 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2014 till och med januari 2015 ha uppgått till cirka 4 493 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 314 Mkr.

Förvärvsanalys samt förvärvens påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 1 i denna rapport.

Efter periodens utgång har Systemair förvärvat Lautner Energiespartechnik GmbH i Helmstadt, Tyskland. Företaget grundades 1991 och är specialiserat på tillverkning av högeffektiva roterande värmeväxlare för ventilationsaggregat och datacenterkyla. Företaget har 17 anställda och beräknas omsätta cirka 2 miljoner euro.

Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 29,4 Mkr (53,7) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 44,7 Mkr (49,2). Investeringarna avser till största delen den pågående till- och ombyggnaden vid den slovakiska produktionsanläggningen. Förvärv och tilläggsköpeskillningar för rörelsedrivande dotterbolag uppgick netto till +18,0 Mkr (-3,3) för kvartalet. Den positiva effekten kommer av att nettotillgångar och likvida medel översteg köpeskillningen för förvärvet av Airwell Deutschland GmbH. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 43,1 Mkr (39,2).

Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 4 286 (3 901). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 4 497 (4 164), en ökning med 333 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Danmark (22), Spanien (22) och Slovakien (20). Förvärv har tillfört 282 anställda varav Airwell i Frankrike 204, Camair i Belgien 24, Airwell Tyskland 20, Menerga i Frankfurt 13, Menerga i Schweiz 15 samt Menerga i England 6.

Optionsprogram

Under delårsperioden ställde Systemairs huvudägare Färna Invest AB ut totalt 520 000 köpoptioner avseende Systemairaktier till 19 personer i ledande befattningar inom Systemair. Färna Invest AB ägs av Systemairs koncernchef Gerald Engström. Programmet löper över tre år från och med 24 oktober 2014. Någon utspädningseffekt eller kostnad uppkommer inte för Systemair AB, eftersom att det är Färna Invest AB som ställer ut optionerna.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 72,1 Mkr (48,8). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 5,4 Mkr (50,5). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -73,7 Mkr (-52,3). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 136,0 Mkr (1 514,2). Koncernens soliditet uppgick till 46,4 procent (40,2) vid utgången av perioden.

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 2013/14. 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 35 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2013/14. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 228,8 Mkr (268,6). Den lägre försäljningen är främst en effekt av minskad försäljning till Ryssland. Rörelseresultatet uppgick till -13,1 Mkr (-2,8).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 395 personer (431).

Finansiell information

Bokslutskommuniké för Q4 2014/15 kommer att lämnas den 11 juni 2015 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, luftridåer, värme produkter och luftkonditioneringsprodukter.

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.
- Förvävs- 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 5 mars 2015 kl 08.00.

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

Skinnskatteberg den 5 mars 2015
Systemair AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Koncernchef Gerald Engström, telefon 0222-440 01,
070-519 00 01, gerald.engstrom@systemair.se

Styrelseordförande Lars Hansson, telefon 070-895 90 02,
lars.hansson@systemair.se

CFO Anders Ulff, telefon 0222-440 09, 070-577 40 09,
anders.ulff@systemair.se

Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108
739 30 Skinnskatteberg
Telefon 0222-44000
Fax 0222-44099

info@systemair.se
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 5,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2013/14 och har cirka 4 500 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, Holland Heating och Airwell. 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

	2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2014/15 feb-jan rullande 12	2013/14 maj-apr 12 mån
Mkr						
Nettoomsättning	1 431,6	1 298,1	4 379,8	4 037,2	5 638,4	5 295,8
Kostnad för sålda varor	-950,8	-871,3	-2 858,7	-2 663,4	-3 704,1	-3 508,7
Bruttoresultat	480,8	426,8	1 521,1	1 373,8	1 934,3	1 787,1
Övriga rörelseintäkter	25,1	21,1	55,6	57,4	74,2	76,0
Försäljningskostnader	-335,9	-305,4	-964,8	-868,0	-1 279,6	-1 182,8
Administrationskostnader	-85,0	-73,7	-228,8	-207,8	-305,8	-284,8
Övriga rörelsekostnader	-30,9	-20,3	-61,3	-63,1	-76,8	-78,6
Rörelseresultat	54,1	48,5	321,8	292,3	346,3	316,9
Finansnetto	6,4	-21,1	8,0	-54,2	253,6	191,3
Resultat efter finansiella poster	60,5	27,4	329,8	238,1	599,9	508,2
Skatt på periodens resultat	-16,8	-7,8	-49,3	-66,6	-52,2	-69,5
Periodens resultat ¹⁾	43,7	19,6	280,5	171,5	547,7	438,7
Resultat per aktie, SEK ²⁾	0,84	0,38	5,39	3,30	10,53	8,44
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	52 000 000	52 000 000	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

	2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2014/15 feb-jan rullande 12	2013/14 maj-apr 12 mån
Periodens resultat	43,7	19,6	280,5	171,5	547,7	438,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	7,5	-21,1	56,1	-34,5	102,7	12,1
Finansiella tillgångar som kan säljas; -förändring verkligt värde	-	30,2	-	143,7	44,2	187,9
-överfört till resultaträkningen vid försäljning	-	-	-	-	-245,6	-245,6
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat:</i>						
Förändring av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-	-4,6	-4,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	7,5	9,1	56,1	109,2	-103,3	-50,2
Summa totalresultat för perioden ¹⁾	51,2	28,7	336,6	280,7	444,4	388,5

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

Koncernens balansrapport

Mkr	2015-01-31	2014-01-31	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	589,2	514,8	532,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	231,0	250,4	250,9
Materiella anläggningstillgångar	1 226,3	1 037,3	1 087,7
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	169,7	704,5	100,7
Summa anläggningstillgångar	2 216,2	2 507,0	1 971,8
Varulager	980,6	842,3	920,7
Kortfristiga fordringar	1 084,5	925,5	967,6
Likvida medel	158,8	140,1	123,3
Summa omsättningstillgångar	2 223,9	1 907,9	2 011,6
SUMMA TILLGÅNGAR	4 440,1	4 414,9	3 983,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 061,5	1 773,3	1 880,9
Långfristiga skulder, avsättningar	216,8	195,8	213,9
Långfristiga skulder, räntebärande	270,2	640,4	285,6
Summa långfristiga skulder	487,0	836,2	499,5
Kortfristiga skulder, räntebärande	976,4	974,8	755,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	915,2	830,6	847,7
Summa kortfristiga skulder	1 891,6	1 805,4	1 603,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 440,1	4 414,9	3 983,4

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	54,1	48,5	321,8	292,3	316,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	60,8	46,1	168,0	124,1	152,9
Finansiella poster	-5,0	-9,2	-15,1	-28,3	-35,0
Betald inkomstskatt	-37,8	-36,6	-65,7	-63,7	-90,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	72,1	48,8	409,0	324,4	344,0
Förändring av rörelsekapital	5,4	50,5	-154,8	-26,0	-95,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77,5	99,3	254,2	298,4	248,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26,9	-52,8	-173,9	-414,6	174,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-73,7	-52,3	-40,0	167,0	-398,2
Periodens kassaflöde	-23,1	-5,8	40,3	50,8	25,0
Likvida medel vid periodens början	188,7	151,2	123,3	98,4	98,4
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-6,8	-5,3	-4,8	-9,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	158,8	140,1	158,8	140,1	123,3

Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2014/15 maj-jan		2013/14 maj-jan	
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 880,9	1 880,9	1 576,0	1 576,0
Effekt av ändrad redovisningsprincip IAS 19R (netto)	-	-	-5,4	-5,4
Justerat belopp vid årets ingång	1 880,9	1 880,9	1 570,6	1 570,6
Utdelning	-156,0	-156,0	-78,0	-78,0
Totalresultat	336,6	336,6	280,7	280,7
Belopp vid periodens utgång	2 061,5	2 061,5	1 773,3	1 773,3

Koncernens nyckeltal

		2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 431,6	1 298,1	4 379,8	4 037,2	5 295,8
Tillväxt	%	10,3	15,8	8,5	17,8	16,4
Rörelseresultat	Mkr	54,1	48,5	321,8	292,3	316,9
Rörelsemarginal	%	3,8	3,7	7,3	7,2	6,0
Resultat e. fin. netto	Mkr	60,5	27,4	329,8	238,1	508,2
Vinstmarginal	%	4,2	2,1	7,5	5,9	9,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,8	10,3	19,8	10,3	17,7
Avkastning på eget kapital	%	27,4	11,5	27,4	11,5	24,8
Soliditet	%	46,4	40,2	46,4	40,2	47,2
Investeringar	Mkr	26,9	52,8	173,9	414,6	477,8
Avskrivningar	Mkr	43,1	39,2	124,8	115,0	154,7
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie	Kr	0,84	0,38	5,39	3,30	8,44
Eget kapital per aktie	Kr	39,64	34,10	39,64	34,10	36,17
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	1,49	1,91	4,89	5,74	4,78
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2014/15				2013/14		2012/13		
		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	1 431,6	1 554,5	1 393,8	1 258,6	1 298,1	1 414,5	1 324,7	1 123,7	1 120,6
Tillväxt	%	10,3	9,9	5,2	12,0	15,8	16,4	21,4	8,6	8,7
Bruttomarginal	%	33,6	36,6	33,8	32,8	32,9	35,9	33,2	33,7	37,0
Rörelseresultat	Mkr	54,1	156,3	111,4	24,6	48,5	141,8	102,0	36,0	89,8
Rörelsemarginal	%	3,8	10,1	8,0	2,0	3,7	10,0	7,7	3,2	8,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,8	18,9	18,1	17,7	10,3	12,2	12,7	13,8	13,1
Avkastning på eget kapital	%	27,4	27,2	26,8	24,8	11,5	14,2	14,5	16,1	14,6
Soliditet	%	46,4	44,1	48,3	47,2	40,2	37,8	38,6	40,7	41,4
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	39,64	38,66	39,37	36,17	34,10	33,55	32,47	30,31	28,86
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,84	2,24	2,31	5,14	0,38	1,78	1,14	0,46	1,06

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2014/15 nov-jan 3 mån	2013/14 nov-jan 3 mån	2014/15 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	228,8	268,6	731,5	810,2	1 041,7
Kostnad för sålda varor	-167,4	-205,2	-523,7	-598,9	-801,6
Bruttoresultat	61,4	63,4	207,8	211,3	240,1
Övriga rörelseintäkter	12,0	11,8	34,1	33,9	46,1
Försäljningskostnader	-47,4	-48,0	-132,7	-131,3	-183,3
Administrationskostnader	-20,1	-17,9	-53,9	-47,8	-70,0
Övriga rörelsekostnader	-19,0	-12,1	-44,0	-34,8	-20,9
Rörelseresultat	-13,1	-2,8	11,3	31,3	12,0
Finansnetto	1,7	-7,1	319,9	246,8	494,7
Resultat efter finansiella poster	-11,4	-9,9	331,2	278,1	506,7
Bokslutsdispositioner ¹⁾	-6,4	7,0	-4,7	21,3	3,4
Resultat före skatt	-17,8	-2,9	326,5	299,4	510,1
Skatt på periodens resultat	3,8	0,5	-4,1	-8,2	-0,4
Periodens resultat	-14,0	-2,4	322,4	291,2	509,7

1) Bokslutsdispositioner avser överavskrivning, periodiseringsfond samt koncernbidrag.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-01-31	2014-01-31	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	0,6	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,5	6,4	5,4
Materiella anläggningstillgångar	114,3	124,7	120,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 931,8	2 383,2	1 832,6
Summa anläggningstillgångar	2 052,2	2 514,3	1 958,9
Varulager	162,2	167,3	174,4
Kortfristiga fordringar	862,3	712,0	720,3
Likvida medel	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	1 024,5	879,3	894,7
SUMMA TILLGÅNGAR	3 076,7	3 393,6	2 853,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 440,8	1 249,1	1 267,8
Obeskattade reserver	41,5	42,0	35,9
Långfristiga skulder, avsättningar	3,2	2,4	3,2
Långfristiga skulder, räntebärande	384,4	789,1	493,3
Summa långfristiga skulder	387,6	791,5	496,5
Kortfristiga skulder, räntebärande	808,9	870,3	601,9
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	397,9	440,7	451,5
Summa kortfristiga skulder	1 206,8	1 311,0	1 053,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 076,7	3 393,6	2 853,6

Allmänna redovisningsprinciper

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

Not 1 - Förvärvsanalys

Köpeskillingen för 100 procent av aktierna Menerga i England, Camair i Belgien, Airwell i Tyskland och för rörelsen i Airwell Frankrike kan fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 74,1 Mkr

<u>Identifierbara nettotillgångar</u>	<u>Totalt</u>
Goodwill	34,8
Varumärken och kundrelationer	4,0
Byggnader och mark	24,8
Maskiner och inventarier	24,5
Uppskjuten skattefordran	0,7
Varulager	21,6
Övriga omsättningstillgångar	23,0
Likvida medel	42,2
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-39,9
Räntebärande skulder	-2,7
<u>Övriga rörelseskulder</u>	<u>-58,9</u>
	<u>74,1</u>

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 1,4 Mkr.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -27,8 Mkr.

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

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

Not 2 – Finansiella instrument

Systemairs finansiella instrument består av derivat, kundefordringar, 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.

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.