



# SYSTEMAIR AB

## DELÅRSRAPPORT Q3

### 1 MAJ 2013 – 31 JANUARI 2014



Nettoomsättning Q3

# 1 298 Mkr

EBIT Q3

# 49 Mkr

#### Tredje kvartalet, november 2013 - januari 2014

- Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 1 298 Mkr (1 121).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 49 Mkr (90).
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,7 procent (8,0).
- Resultat efter skatt uppgick till 20 Mkr (55).
- Resultat per aktie uppgick till 0,38 kr (1,06).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 99 Mkr (125).

#### Nio månader, maj 2013 - januari 2014

- Nettoomsättningen ökade med 18 procent till 4 037 Mkr (3 427).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 292 Mkr (329).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,2 procent (9,6).
- Resultat efter skatt minskade till 172 Mkr (217).
- Resultat per aktie uppgick till 3,30 kr (4,18).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 298 Mkr (328).

#### Viktiga händelser under delårsperioden

- I maj förvärvades Menerga GmbH i Tyskland. Menerga är marknadsledande tillverkare av ventilationsaggregat med extra hög verkningsgrad för komfort- och processventilation samt aggregat för simhallar.
- I maj förvärvades det norska bolaget Reftec AS. Bolaget levererar kommersiell kyla och värmepumpar för den norska marknaden.
- I juli tecknades avtal om förvärv av Menerga GmbH i Österrike. Bolaget säljer och utför service på Menergas produkter.

	2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 298,1	1 120,6	4 037,2	3 427,3
Tillväxt, %	15,8	8,7	17,8	15,7
Rörelseresultat, Mkr	48,5	89,8	292,3	329,2
Rörelsemarginal, %	3,7	8,0	7,2	9,6
Resultat efter skatt, Mkr	19,6	55,3	171,5	217,2
Resultat per aktie, Kr	0,38	1,06	3,30	4,18
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,91	2,40	5,74	6,32

## Organisk tillväxt trots svag marknad

Vi har fortsatt en organisk tillväxt för det 16:e kvartalet i rad. Perioden har dock varit betydligt svagare än förväntat. Omstruktureringen av det nyförvärvade Menerga och deras säljbolag har påverkat resultatet negativt för perioden. På den betydelsefulla ryska marknaden har också lönsamheten varit lägre än föregående år. Fricos försäljning av värmeprodukter har påverkats negativt av den milda vintern. Svagare valutor i framför allt Norge, Ryssland, Turkiet och Indien har påverkat både omsättning och resultat.

### Marknaden

Marknadsutvecklingen var klart svagare än vi förväntat oss under det tredje kvartalet. Den nordiska marknaden var fortsatt bra och vi hade också god försäljning i Östeuropa även om den ryska marknaden försvagats under kvartalet. Såväl i Nordamerika som inom regionen Övriga marknader har utvecklingen varit något svagare än föregående år.

### Nyförvärvade bolag

Ett intensivt arbete pågår med omstruktureringen av Menerga i Tyskland. Vi har också förvärvat Menergas säljbolag i Österrike och säljkontoren i Hamburg, Berlin och Hannover. Vi arbetar med att få fart på försäljningen dels genom existerande Menergabolag men även genom Systemairbolag. Vi utbildar personal inom Systemair för att de ska få den kompetens som krävs för att sälja Menergas produkter, framförallt inom simhallsventilation. Den här typen av projekt tar ofta lång tid att sälja in hos kunderna. Allt från ett halvt år till två år är en normal införsäljningstid. I Italien har vi tyvärr fortsatt låga volymer i vår produktionsanläggning för tillverkning av kylmaskiner. Även där pågår ett arbete med att öka försäljningen via Systemairs säljbolag. Vi ser framgent en stor utväxling på det utökade produktsortimentet genom att vi kan erbjuda kompletta system av ventilationsutrustning med kyla till större projekt. Genom de förvärv vi har genomfört får vi också en bas för större service- och eftermarknadsförsäljning.



### Investeringar

Vid vår nya aggregatfabrik utanför Istanbul i Turkiet, där vi har genomfört stora investeringar, har verksamheten utvecklats väl. Vårt nya utvecklingscenter i Tyskland samt tillbyggda produktionslokaler ger oss utökade möjligheter att vara med i större projekt inom tunnelventilation. I Indien är fabriksbyggnaden klar sedan en tid och vårt nya kontor och utvecklingscenter för luftdistributionsprodukter kommer att invigas under mars månad. I Malaysia pågår uppbyggnad av en ny fabrik på 16 000 m<sup>2</sup> och inflyttning har påbörjats. Fabriken kommer att tillverka fläktar, produkter för luftdistribution och ventilationsaggregat. Anläggningen kommer även att fungera som centrallager för Sydostasien.

### Framtidsutsikter

Genom vår globala närvaro med egna säljbolag i 45 länder och med regelbundna leveranser till långt över 100 länder tror vi på fortsatt tillväxt. Trots en volatil utveckling på många marknader kan vi uppvisa fortsatt organisk tillväxt för 16:e kvartalet i rad. Vår lönsamhet är klart lägre än föregående år och inte i linje med våra förväntningar. Vi är klara över orsakerna till detta och jobbar intensivt med åtgärder för att få upp lönsamheten. Vi kan påverka det mesta förutom vädret.

Efter rapportperiodens utgång har vi sålt våra aktier i Lindab. Försäljningen inbringade totalt cirka 650 Mkr med en realisationsvinst om cirka 250 Mkr. Affären stärker vår balansräkning och ger oss än bättre möjligheter att vidareutveckla Systemair. Vi ser fortsatt att det finns en hel del intressanta förvärvskandidater. Vi fortsätter också med att investera i produktionsanläggningar, produktutveckling och marknadsföring.

Gerald Engström (Koncernchef)

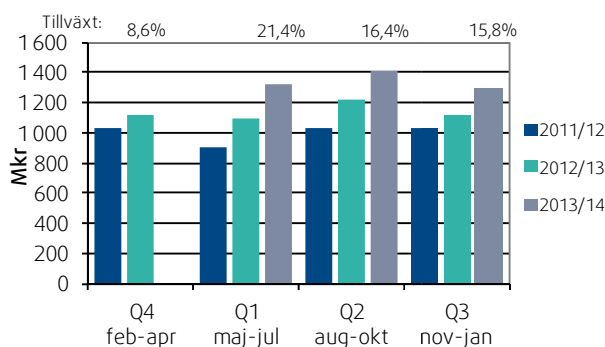
## Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2013/14 uppgick till 1 298,1 Mkr (1 120,6) vilket motsvarar en ökning med 15,8 procent jämfört med samma period föregående år.

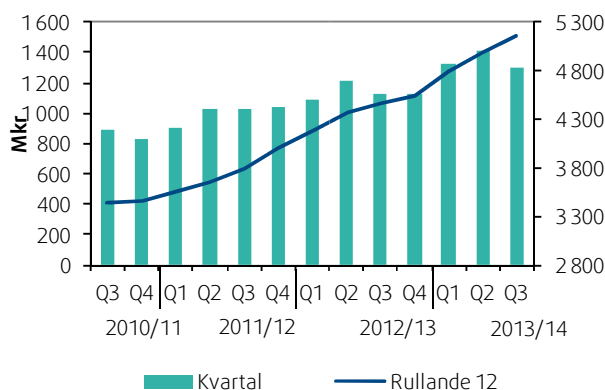
Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 5,3 procent. Det här är det 16:e kvartalet i rad med organisk tillväxt trots en svag marknad. Den förvärvade tillväxten var 13,0 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 2,5 procent under perioden.

Nettoomsättningen för delårsperioden maj-januari 2013/14 uppgick till 4 037,2 Mkr (3 427,3) vilket motsvarar en ökning med 17,8 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 4,7 procent. Den förvärvade tillväxten var 16,0 procent och valutaeffekter minskade omsättningen med 2,9 procent under perioden.

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



### Nettoomsättning



## Omsättning - geografisk fördelning Q3

### Norden

Försäljningen i Norden ökade under tredje kvartalet med 11 procent jämfört med föregående år. Den svenska försäljningen ökade med 20 procent och den danska ökade med 27 procent. En stor del av ökningen i Sverige förklaras av leveranser till Nya Karolinska sjukhuset. Förvärven av Reftec samt Menerga, som levererar till regionen, bidrar till ökningen. Justerat för förvärv och valutaeffekter uppgick tillväxten till 10 procent för regionen.

### Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 34 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 4 procent. Marknader som utvecklats väl inom regionen är bland annat Tyskland och Holland.

	2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	Omsättnings- förändring	Varav Organiskt *	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån
Norden	325,5	294,0	11%	10%	944,5	849,3
Västeuropa	460,0	342,6	34%	-4%	1 448,9	1 085,3
Östeuropa & OSS	315,6	274,3	15%	16%	973,0	881,7
Nordamerika	74,8	76,3	-2%	1%	266,8	277,1
Övriga marknader	122,2	133,4	-8%	-2%	404,0	333,9
<b>Totalt</b>	<b>1 298,1</b>	<b>1 120,6</b>	<b>16%</b>	<b>5%</b>	<b>4 037,2</b>	<b>3 427,3</b>

\* Omsättningsförändring justerat för förvärv och valutaeffekter

## Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet ökat med 15 procent. Justerat för förvärv och valutaeffekter ökade försäljningen med 16 procent. Ryssland har under perioden visat en avstannande tillväxt medan länder som Estland, Lettland och Polen har utvecklats väl. Ett större projekt i Kazakstan har också bidragit med 23 Mkr i kvartalet.

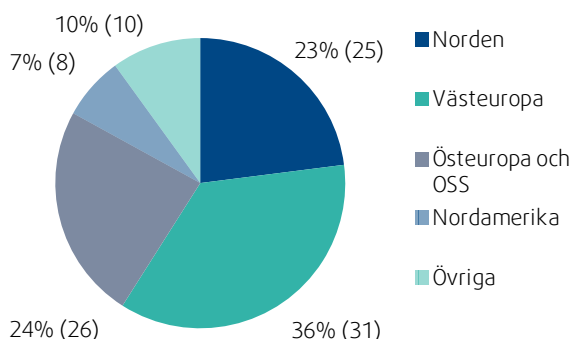
## Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden minskade under kvartalet med 2 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med en procent.

## Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader minskade med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv minskade försäljningen med 2 procent. I flera av länderna inom regionen har valutan försvagats, vilket påverkat försäljningsvärdet i svenska kronor negativt.

## Marknadsfördelning 9 mån 2013/14 (9 mån 2012/13)



## Resultat för tredje kvartalet

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 426,8 Mkr (415,0) vilket är en ökning med 2,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen minskade till 32,9 procent (37,0) vilket främst kan förklaras av nyligen förvärvade bolag med lägre marginal till följd av lågt kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 48,5 Mkr (89,8) vilket är en minskning med 46,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 3,7 procent (8,0). Den lägre rörelsemarginalen är framför allt en konsekvens av nyligen förvärvade bolag med sämre lönsamhet.

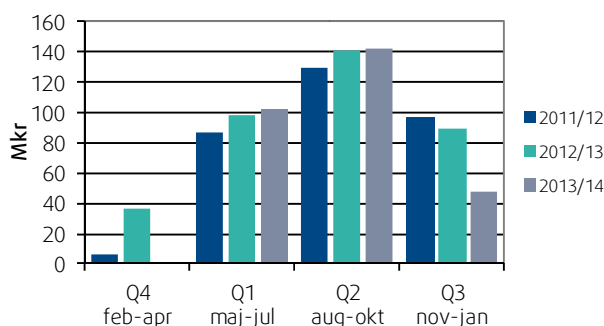
Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 379,1 Mkr (322,7), en ökning med

56,4 Mkr. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 41,0 Mkr av ökningen för kvartalet.

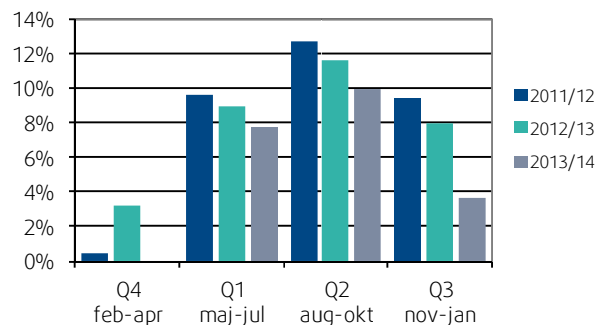
Försäljningskostnaderna har belastats med 5,9 Mkr (0,2) avseende förväntade och konstaterade kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,0 Mkr (0,6).

För tredje kvartalet uppgick finansnettot till -21,2 Mkr (-11,1). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -12,2 Mkr (-3,1). Räntekostnaderna för kvartalet har ökat till -9,0 Mkr (-8,1).

## Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



## Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -7,8 Mkr (-23,4), vilket motsvarar en skattebelastning om 28,3 procent (29,7) beräknat på resultat efter finansnetto.

## Förvärv och etableringar

Systemair slutförde i maj 2013 förvärvet av Menerga GmbH i Tyskland, en ledande europeisk tillverkare av ventilationsaggregat för simhallar samt komfort- och processventilation med extra hög verkningsgrad. Avtalet innebär att Systemair omgående förvärvar 97 procent av aktierna och resterande 3 procent förvärvas senast december 2014. Menerga grundades 1981 och har

huvudkontor samt produktionsanläggningar i Mülheim an der Ruhr strax utanför Düsseldorf. Omsättningen 2012 uppgick till 56,7 MEUR varav 53 procent i Tyskland. Bolaget har för närvarande cirka 400 anställda.

Systemair träffade i maj 2013 avtal om förvärv av Reftec AS, en leverantör av kommersiell kyla och värmepumpar för den norska marknaden. Reftec som grundades 2007 har huvudkontor i Trondheim samt försäljningskontor i Oslo och har 11 anställda. Bolaget omsatte 34 MNOK under 2012 med en omsättningstillväxt på över 30 procent. Reftec är sedan tidigare återförsäljare på norsk marknad av Systemairs kylprodukter.

I september 2013 slutfördes förvärvet av Menerga GmbH i Österrike som är återförsäljare för Menergas produkter. Bolaget med huvudkontor i Salzburg har 10 anställda och omsatte 20 MSEK under 2012. Bolaget både säljer och utför service på Menergas produkter.

I januari 2014 förvärvades Menergas säljbolag i Hamburg, Hannover och Berlin. Bolagen tillför totalt 10 anställda och säljer Menergaprodukter för cirka 3,5 MEUR om året.

Menerga Tyskland och Reftec har konsoliderats från och med den 1 maj 2013, Menerga i Österrike från och med 1 september och Menergas tre tyska säljbolag från 1 januari 2014. Om Menerga Österrike och de tyska säljbolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2013 skulle nettoomsättningen för perioden maj 2013 till och med januari 2014 ha uppgått till cirka 4 048 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 292 Mkr.

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

## Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 53,7 Mkr (29,7) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 49,2 Mkr (27,4). Investeringarna avser i huvudsak byggnation av ny produktionsanläggning i Malaysia samt övriga kapacitets- och ersättningsinvesteringar i produktionsutrustning. Köpeskillningar för förvärvade dotterbolag uppgick till 3,3 Mkr (-) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 39,2 Mkr (29,0).

## Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 3 901 (3 309). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 4 164 (3 430), en ökning med 734 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Ryssland (59), Litauen (52), Tyskland (25) och Slovakien (21). Förvärv har tillfört 552 anställda varav Menerga i Tyskland 384, Holland Heating i Holland 138, Reftec i Norge 11, Menerga i Österrike 10 och Menergas tyska säljbolag 10.

## Ändringar i koncernledningen

I januari genomfördes förändringar av Systemairs koncernledning. Fredrik Andersson anställdes som ny marknadsdirektör och ersätter Svein Nilsen som successivt kommer att gå i pension. Även ekonomidirektör Glen Nilsson går i pension och ersätts av Anders Ulff som sedan tidigare ingår i koncernledningen. Efter förändringarna utgörs den nya koncernledningen av Gerald Engström, Anders Ulff, Fredrik Andersson, Roland Kasper, Mats Lund och Kurt Maurer.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 48,8 Mkr (92,8). Förändringar i rörelsekapitalet, främst minskade kundfordringar, påverkade kassaflödet positivt med 50,5 Mkr (31,8). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -52,3 Mkr (-110,1) till följd av amorteringar på lån. Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 514,2 Mkr (1 166,2). Koncernens soliditet uppgick till 40,2 procent (41,4) vid utgången av perioden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

I februari förvärvades Menerga AG i Schweiz. Bolaget som säljer och utför service på Menergas produkter på schweizisk marknad omsatte under 2013 ca SEK 50 miljoner och har för närvarande 15 anställda.

Under 2012 förvärvade Systemair 9 150 000 aktier i Lindab AB (publ). Aktieposten uppgår till 11,2 procent av antalet aktier och röster i Lindab. En begränsad grupp av institutionella placerare förvärvade den 3 mars 2014 hela aktieposten varefter Systemair inte har något aktieinnehav i Lindab. Aktierna såldes till en kurs om 72 kr, motsvarande 30 dagars volymviktat pris. För Systemair och dess aktieägare är det rationellt att, när ett tillfälle ges som är bra för Lindab och för Systemair, lämna ägarskapet vidare och använda den inlutna likviden för att ytterligare utveckla rörelsen i Systemair. Systemair gör en realisationsvinst om cirka 250 mkr vid försäljningen av aktierna.

## 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, kredit- och likviditetsrisk samt aktiekursrisk i långfristiga värdepappersinnehav. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2012/13. 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 37 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2012/13. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

## Moderbolaget

Moderbolagets försäljning för kvartalet uppgick till 268,6 Mkr (231,4) och rörelseresultatet till -2,8 Mkr (3,9).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 431 personer (412).

## Finansiell information

Bokslutskommuniké för Q4 2013/14 kommer att lämnas den 11 juni 2014 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, värmeprodukter 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 6 mars 2014 kl 08.00.

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

Skinnskatteberg den 6 mars 2014  
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  
Fax 0222-44099  
[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 4,55 miljarder kronor räkenskapsåret 2012/13 och har cirka 4 150 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	2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2013/14 feb-jan rullande 12	2012/13 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	1 298,1	1 120,6	4 037,2	3 427,3	5 160,9	4 551,0
Kostnad för sålda varor	-871,3	-705,6	-2 663,4	-2 178,2	-3 408,8	-2 923,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>426,8</b>	<b>415,0</b>	<b>1 373,8</b>	<b>1 249,1</b>	<b>1 752,1</b>	<b>1 627,4</b>
Övriga rörelseintäkter	21,1	12,0	57,4	39,9	79,0	61,5
Försäljningskostnader	-305,4	-266,4	-868,0	-752,6	-1 156,8	-1 041,4
Administrationskostnader	-73,7	-56,3	-207,8	-164,1	-269,8	-226,1
Övriga rörelsekostnader	-20,3	-14,5	-63,1	-43,1	-76,2	-56,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>48,5</b>	<b>89,8</b>	<b>292,3</b>	<b>329,2</b>	<b>328,3</b>	<b>365,2</b>
Finansnetto	-21,1	-11,1	-54,2	-29,2	-59,6	-34,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>27,4</b>	<b>78,7</b>	<b>238,1</b>	<b>300,0</b>	<b>268,7</b>	<b>330,6</b>
Skatt på periodens resultat	-7,8	-23,4	-66,6	-82,8	-73,4	-89,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>19,6</b>	<b>55,3</b>	<b>171,5</b>	<b>217,2</b>	<b>195,3</b>	<b>241,0</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	19,6	55,3	171,5	217,2	195,3	241,0
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,38	1,06	3,30	4,18	3,76	4,63
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

1) Systemair har för närvarande inga pågående optionsprogram varför någon utspädningseffekt ej föreligger.



## Koncernens rapport över totalresultat

	2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2013/14 feb-jan rullande 12	2012/13 maj-apr 12 mån
<b>Periodens resultat</b>	19,6	55,3	171,5	217,2	195,3	241,0
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>						
<b>Poster som senare kan omföras till periodens resultat:</b>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	-21,1	-14,9	-34,5	-55,2	-35,3	-56,1
Säkring av nettotillgångar i utlandsverksamhet, netto efter skatt	-	-0,2	-	-0,4	-0,2	-0,6
Förändring verkligt värde, finansiella tillgångar som kan säljas	30,2	-43,1	143,7	5,2	196,2	57,7
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>9,1</b>	<b>-58,2</b>	<b>109,2</b>	<b>-50,4</b>	<b>160,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>28,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>280,7</b>	<b>166,8</b>	<b>356,0</b>	<b>242,0</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	28,7	-2,9	280,7	166,8	356,0	242,0
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## Koncernens balansrapport

Mkr	2014-01-31	2013-01-31	2013-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	514,8	439,6	457,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	250,4	155,2	171,7
Materiella anläggningstillgångar	1 037,3	769,3	813,4
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	704,5	523,4	550,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 507,0</b>	<b>1 887,5</b>	<b>1 993,7</b>
Varulager	842,3	773,3	790,0
Kortfristiga fordringar	925,5	877,7	992,6
Likvida medel	140,1	86,7	98,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 907,9</b>	<b>1 737,7</b>	<b>1 881,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 414,9</b>	<b>3 625,2</b>	<b>3 874,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 773,3</b>	<b>1 500,9</b>	<b>1 576,0</b>
Långfristiga skulder, avsättningar	195,8	155,7	154,5
Långfristiga skulder, räntebärande	640,4	544,2	586,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>836,2</b>	<b>699,9</b>	<b>740,8</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	974,8	678,3	724,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	830,6	746,1	833,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 805,4</b>	<b>1 424,4</b>	<b>1 557,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 414,9</b>	<b>3 625,2</b>	<b>3 874,7</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
	nov-jan 3 mån	nov-jan 3 mån	maj-jan 9 mån	maj-jan 9 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	48,5	89,8	292,3	329,2	365,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	46,1	38,8	124,1	114,1	147,3
Finansiella poster	-9,2	-8,1	-28,3	-19,6	-27,4
Betald inkomstskatt	-36,6	-27,7	-63,7	-59,7	-76,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>48,8</b>	<b>92,8</b>	<b>324,4</b>	<b>364,0</b>	<b>408,2</b>
Förändring av rörelsekapital	50,5	31,8	-26,0	-35,5	-64,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>99,3</b>	<b>124,6</b>	<b>298,4</b>	<b>328,5</b>	<b>343,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52,8	-29,1	-414,6	-590,4	-692,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-52,3	-110,1	167,0	264,5	364,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>50,8</b>	<b>2,6</b>	<b>15,9</b>
Likvida medel vid periodens början	151,2	102,6	98,4	91,6	91,6
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-5,3	-1,3	-9,1	-7,5	-9,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>140,1</b>	<b>86,7</b>	<b>140,1</b>	<b>86,7</b>	<b>98,4</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2013/14 maj-jan			2012/13 maj-jan		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>1 576,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 576,0</b>	<b>1 399,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 399,1</b>
Effekt av ändrad redovisningsprincip IAS 19R (netto)	-5,4	-	-5,4	-	-	-
<b>Justerat belopp vid årets ingång</b>	<b>1 570,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 570,6</b>	<b>1 399,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 399,1</b>
Utdelning	-78,0	-	-78,0	-65,0	-	-65,0
Totalresultat	280,7	-	280,7	166,8	0,0	166,8
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 773,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 773,3</b>	<b>1 500,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1 500,9</b>

## Koncernens nyckeltal

		2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 298,1	1 120,6	4 037,2	3 427,3	4 551,0
Tillväxt	%	15,8	8,7	17,8	15,7	13,9
Rörelseresultat	Mkr	48,5	89,8	292,3	329,2	365,2
Rörelsemarginal	%	3,7	8,0	7,2	9,6	8,0
Resultat e. fin. netto	Mkr	27,4	78,7	238,1	300,0	330,6
Vinstmarginal	%	2,1	7,0	5,9	8,8	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,3	13,1	10,3	13,1	13,8
Avkastning på eget kapital	%	11,5	14,6	11,5	14,6	16,1
Soliditet	%	40,2	41,4	40,2	41,4	40,7
Investeringar	Mkr	52,8	29,1	414,6	590,4	692,5
Avskrivningar	Mkr	39,2	29,0	115,0	85,7	116,6
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,38	1,06	3,30	4,18	4,63
Resultat per aktie efter utspädning	Kr	0,38	1,06	3,30	4,18	4,63
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	34,10	28,86	34,10	28,86	30,31
Eget kapital per aktie efter utspädning	Kr	34,10	28,86	34,10	28,86	30,31
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kr	1,91	2,40	5,74	6,32	6,61
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kr	1,91	2,40	5,74	6,32	6,61
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

## Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2013/14				2012/13		2011/12		
		nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3	aug-okt Q2	maj-jul Q1	feb-apr Q4	nov-jan Q3
Nettoomsättning	Mkr	1 298,1	1 414,5	1 324,7	1 123,7	1 120,6	1 215,7	1 091,0	1 034,9	1 030,6
Tillväxt	%	15,8	16,4	21,4	8,6	8,7	18,4	20,6	25,0	15,4
Bruttomarginal	%	32,9	35,9	33,2	33,7	37,0	36,5	35,8	35,9	37,5
Rörelseresultat	Mkr	48,5	141,8	102,0	36,0	89,8	140,9	98,5	5,6	97,3
Rörelsemarginal	%	3,7	10,0	7,7	3,2	8,0	11,6	9,0	0,5	9,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,3	12,2	12,7	13,8	13,1	13,9	14,3	14,7	18,7
Avkastning på eget kapital	%	11,5	14,2	14,5	16,1	14,6	15,9	16,8	15,7	18,9
Soliditet	%	40,2	37,8	38,6	40,7	41,4	39,1	45,2	45,1	45,3
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	34,10	33,55	32,47	30,31	28,86	28,92	26,97	26,90	27,02
Resultat per aktie före utspädning	Kr	0,38	1,78	1,14	0,46	1,06	1,71	1,40	-0,09	1,35

## Moderbolagets resultaträkning

	2013/14 nov-jan 3 mån	2012/13 nov-jan 3 mån	2013/14 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-jan 9 mån	2012/13 maj-apr 12 mån
Mkr					
Nettoomsättning	268,6	231,4	810,2	719,1	946,8
Kostnad för sålda varor	-205,2	-175,6	-598,9	-543,8	-716,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>63,4</b>	<b>55,8</b>	<b>211,3</b>	<b>175,3</b>	<b>229,9</b>
Övriga rörelseintäkter	11,8	7,8	33,9	27,1	47,7
Försäljningskostnader	-48,0	-42,0	-131,3	-117,1	-165,3
Administrationskostnader	-17,9	-15,2	-47,8	-44,8	-62,3
Övriga rörelsekostnader	-12,1	-2,5	-34,8	-7,3	-15,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>31,3</b>	<b>33,2</b>	<b>34,5</b>
Finansnetto	-7,1	37,0	246,8	160,7	148,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-9,9</b>	<b>40,9</b>	<b>278,1</b>	<b>193,9</b>	<b>182,7</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>	7,0	9,8	21,3	23,6	-20,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2,9</b>	<b>50,7</b>	<b>299,4</b>	<b>217,5</b>	<b>162,0</b>
Skatt på periodens resultat	0,5	-2,2	-8,2	-12,0	-0,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,4</b>	<b>48,5</b>	<b>291,2</b>	<b>205,5</b>	<b>161,9</b>

1) Bokslutsdispositioner avser överavskrivning, periodiseringsfond samt koncernbidrag.

2) Den relativt låga skattebelastningen i moderbolaget förklaras av att en stor del av finansnettot består av skattefria intäkter såsom utdelningar från dotterbolag.

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-01-31	2013-01-31	2013-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6,4	5,9	4,8
Materiella anläggningstillgångar	124,7	100,8	129,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	2 383,2	1 840,7	2 004,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 514,3</b>	<b>1 947,4</b>	<b>2 139,4</b>
Varulager	167,3	119,5	127,8
Kortfristiga fordringar	712,0	611,0	560,9
Likvida medel	-	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>879,3</b>	<b>730,5</b>	<b>688,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 393,6</b>	<b>2 677,9</b>	<b>2 828,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 249,1	883,2	892,4
Obeskattade reserver	42,0	69,0	63,3
Långfristiga skulder, avsättningar	2,4	1,7	2,8
Långfristiga skulder, räntebärande	457,8	600,5	743,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>460,2</b>	<b>602,2</b>	<b>746,1</b>
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 201,7	980,2	664,5
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	440,6	143,3	461,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 642,3</b>	<b>1 123,5</b>	<b>1 126,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 393,6</b>	<b>2 677,9</b>	<b>2 828,1</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 med undantag för tillämpningen av IAS 19 Ersättning till anställda och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Dessa har dock inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering.

## Not 1 - Förvärvsanalys

Köpeskillingen för 100 procent av aktierna i Menerga i Tyskland, Reftec i Norge, Menerga i Österrike och Menergas tre tyska säljbolag kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 141,9 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	76,1
Varumärken och kundrelationer	111,9
Byggnader och mark	29,9
Maskiner och inventarier	10,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	0,4
Varulager	48,4
Övriga omsättningstillgångar	72,6
Likvida medel	15,5
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-27,8
Räntebärande skulder	-38,5
Övriga rörelseskulder	-157,5
	<b>141,9</b>

Transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag uppgår till 5,1 Mkr vilket till största delen belastat resultatet för Q4 2012/13.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -123,1 Mkr.

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

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

## Not 2 – Finansiella instrument

Systemairs finansiella instrument består av derivat, kundfordringar, likvida medel, finansiella tillgångar som kan säljas, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader samt räntebärande skulder. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta eller i vissa fall med kort bindningstid. Derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 7. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 1 enligt IFRS 7. 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.