



SYSTEMAIR AB

DELÅRSRAPPORT Q2

1 MAJ – 31 OKTOBER 2014



Nettoomsättning Q2

1 554 Mkr

EBIT Q2

156 Mkr

Andra kvartalet, augusti – oktober 2014

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 1 554 Mkr (1 414).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 156 Mkr (142).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,1 procent (10,0).
- Resultat efter skatt ökade till 117 Mkr (93).
- Resultat per aktie uppgick till 2,24 kr (1,78).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 90 Mkr (130).

Första halvåret, maj – oktober 2014

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 2 948 Mkr (2 739).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 268 Mkr (244).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,1 procent (8,9).
- Resultat efter skatt ökade till 237 Mkr (152).
- Resultat per aktie uppgick till 4,55 kr (2,92).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 177 Mkr (199).

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 till den kommersiella marknaden i Belgien.
- I slutet av oktober förvärvades Airwells säljbolag i Tyskland. Bolaget är distributör av produkter för kyla och ventilation för den kommersiella marknaden.

	2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån
Nettoomsättning, Mkr	1 554,5	1 414,5	2 948,3	2 739,2
Tillväxt, %	9,9	16,4	7,6	18,8
Rörelseresultat, Mkr	156,3	141,8	267,7	243,8
Rörelsemarginal, %	10,1	10,0	9,1	8,9
Resultat efter skatt, Mkr	116,6	92,6	236,8	151,9
Resultat per aktie, Kr	2,24	1,78	4,55	2,92
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,73	2,50	3,40	3,83

Fortsatt tillväxt för 19:e kvartalet i rad

Under andra kvartalet uppnådde vi en rörelsemarginal på 10,1 procent jämfört med 10,0 procent året innan. Vi hade en omsättningstillväxt på 10 procent och en organisk tillväxt på 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 %.

Marknaden

Tillväxten var bra i Norden, med Danmark i täten. Som tidigare råder fortsatt osäkerhet i södra Europa, Ryssland och Ukraina. Omsättningen i Ryssland minskade kraftigt men inom regionen kompensades det delvis av god tillväxt i Litauen, Polen, Slovakien och Tjeckien. Övriga marknader utvecklades mycket positivt, där framförallt Turkiet bidrog.

Nyförvärvade bolag

Systemair träffade avtal om att ta över tillgångarna i Airwell i Frankrike den 15 juli. Företaget har namnändrats till Systemair Airwell och ett intensivt arbete pågår för att integrera bolaget i koncernen. Utvecklingen så här långt har varit god och företaget har uppvisat positivt rörelseresultat den första perioden. I oktober slutfördes förvärvet av säljbolaget Camair i Belgien. Bolaget är distributör av produkter för luftkonditionering och ventilation till den kommersiella marknaden i Belgien. I slutet av oktober förvärvades Airwells säljbolag i Tyskland som framförallt marknadsför produkter för kommersiell luftkonditionering på den tyska marknaden. Tack vare de två senaste förvärven förstärker vi säljkanalerna för det nyförvärvade franska bolaget samt det tidigare förvärvade italienska kylbolaget.

Investeringar

Hos IMOS-Systemair i Slovakien, som producerar produkter för luftdistribution, pågår utbyggnad. Nyligen flyttade man in i nytt kontor och nya utökade produktionslokaler. Vi investerar också i ny effektiv maskinutrustning samt en modern lackeringsanläggning.



I Malaysia har byggnationen av en ny fabrik och kontorsbyggnad på 16 000 m² slutförts och inflyttning har redan skett. Här kommer vi att tillverka ett utökat sortiment av fläktar, luftdistributionsprodukter samt ventilationsaggregat. Anläggningen kommer också att fungera som centrallager för Sydostasien. I Danmark har vi påbörjat en tillbyggnad av våra produktionslokaler omfattande 2 700 m². Tillsammans bidrar alla investeringar till en bra bas för fortsatt tillväxt på flertalet av våra marknader. Generellt är våra produktionsanläggningar både moderna och välinvesterade.

Framtidsutsikter

Systemair har fortsatt stor fördel av sin globala närvaro och sitt omfattande produktsortiment. 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 nittonde kvartalet i rad med förbättrad lönsamhet. De förvärv vi har gjort inom luftkonditioneringssidan kompletterar och stärker oss. 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, vi investerar ytterligare i modern produktionsutrustning samt i marknadsföring. Vi har en långsiktig strategi som visat sig fungera väl och kommer att ge oss både fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Gerald Engström
Koncernchef

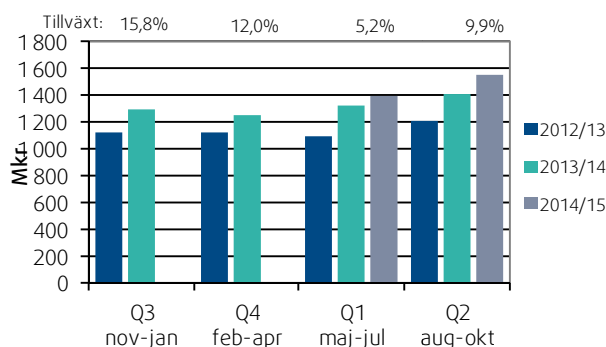
Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för andra kvartalet 2014/15 uppgick till 1 554,5 Mkr (1 414,5) vilket motsvarar en ökning med 9,9 procent jämfört med samma period föregående år.

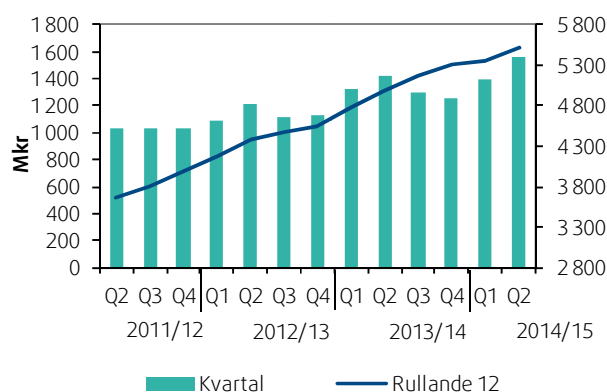
Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 1,9 procent. Det här är det 19:e kvartalet i rad med organisk tillväxt trots en svag marknad. Den förvärvade tillväxten var 4,2 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 3,8 procent under perioden.

Nettoomsättning för delårsperioden maj-oktober 2014/15 uppgick till 2 948,3 Mkr (2 739,2) vilket motsvarar en ökning med 7,6 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för såväl valutaeffekter som förvärv ökade nettoomsättningen med 1,8 procent. Den förvärvade tillväxten var 2,9 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 2,9 procent under perioden.

Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



Omsättning - geografisk fördelning Q2

Norden

Försäljningen i Norden ökade under andra kvartalet med 10 procent jämfört med föregående år. Särskilt den danska försäljningen uppvisar en god tillväxt men även i Norge och Sverige ökar försäljningen. Justerat för förvärv och valutaeffekter uppgick tillväxten till 8 procent för kvartalet.

Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 22 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det är framförallt förvärvet av Airwell i Frankrike som bidrar till ökningen. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 5 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Tyskland, England och Spanien. Försäljningen minskade i Holland, Frankrike och Italien under perioden.

	2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	Förändring	Varav organiskt	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	Förändring	Varav organiskt
Norden	385,7	350,1	10%	8%	666,4	619,0	8%	6%
Västeuropa	606,4	496,3	22%	5%	1 131,2	988,9	14%	1%
Östeuropa & OSS	298,7	349,0	-14%	-14%	628,5	657,4	-4%	-4%
Nordamerika	98,6	92,0	7%	-1%	207,9	192,0	8%	4%
Övriga marknader	165,1	127,1	30%	21%	314,3	281,9	11%	8%
Totalt	1 554,5	1 414,5	10%	2%	2 948,3	2 739,2	8%	2%

Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS har under kvartalet minskat med 14 procent. Förvärv och valutaeffekter hade en mindre påverkan på försäljningen för kvartalet. Omsättningen ökade bland annat i Polen, Slovakien och Tjeckien. I Ryssland minskade omsättningen med 27 procent.

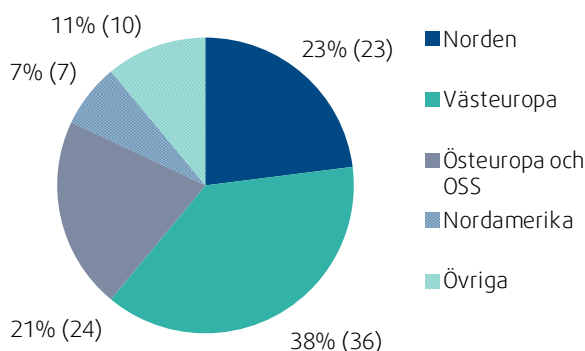
Nordamerika

Försäljningen på den nordamerikanska marknaden ökade under kvartalet med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för förvärv och valutaeffekter minskade försäljningen med 1 procent för hela Nordamerika. Den amerikanska marknaden har dock ökat under perioden.

Övriga marknader

Försäljningen på Övriga marknader ökade med 30 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 21 procent. Speciellt den turkiska marknaden hade god tillväxt.

Marknadsfördelning 6 mån 2014 (6 mån 2013)



Resultat för andra kvartalet

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgick till 568,7 Mkr (507,9) vilket är en ökning med 12,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen ökade till 36,6 procent (35,9).

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 156,3 Mkr (141,8) vilket är en ökning med 10,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginalen uppgick till 10,1 procent (10,0).

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 402,6 Mkr (364,0), en ökning med 38,6 Mkr. Försäljnings- och administrationskostnader i förvärvade företag utgjorde 28,4 Mkr av ökningen för kvartalet.

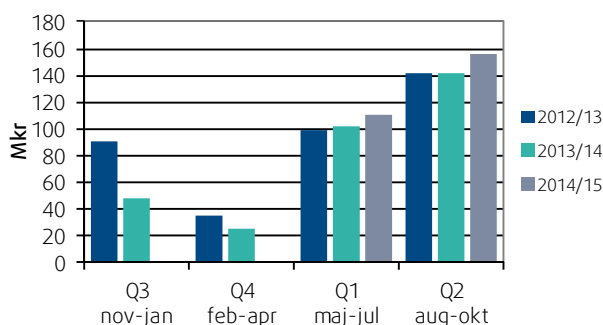
Försäljningskostnaderna har belastats med 4,5 Mkr (9,2) avseende förväntade och konstaterade

kundförluster. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,1 Mkr (0,1).

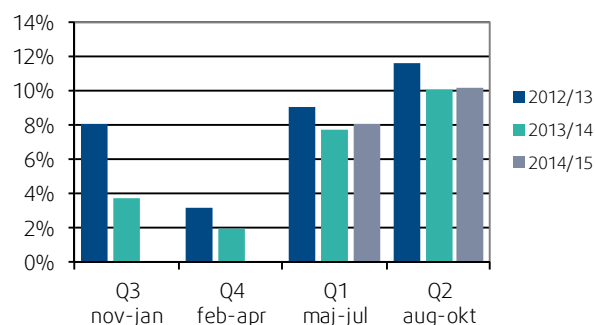
Positivt finansnetto

För andra kvartalet var finansnettot positivt och uppgick till 0,3 Mkr (-15,4). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om 5,4 Mkr (-3,4). Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -5,1 Mkr (-11,6).

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 -40,0 Mkr (-33,8), vilket motsvarar en skattebelastning om 25,6 procent (26,8) 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, produkträttigheter, 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 den italienska produktionen 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. Tillträde kommer att ske i november.

Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2014 skulle nettoomsättningen för perioden maj till och med oktober 2014 ha uppgått till cirka 3 049 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 258 Mkr.

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

Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 64,0 Mkr (175,9) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 45,8 Mkr (170,1). Investeringarna avser i huvudsak maskiner och produktionsutrustning vid flera av produktionsanläggningarna inom koncernen. Förvärv och tilläggsköpeskillningar för rörelsedrivande dotterbolag

uppgick till 18,5 Mkr (3,5) för kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 41,8 Mkr (38,6).

Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 4 257 (3 981). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 4 538 (4 155), en ökning med 383 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett i Spanien (38), Tyskland (26), Danmark (22) och Slovakien (21). Förvärv har tillfört 264 anställda varav Airwell i Frankrike 205, Camair 24, Menergas säljbolag i Tyskland 17 samt Menerga Schweiz 18.

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 200,1 Mkr (164,4). Förändringar i rörelsekapitalet, främst ökade kundfordringar och större lager, påverkade kassaflödet negativt med -110,0 Mkr (-34,4). Den kraftiga ökningen förklaras av inkråmsförvärvet av Airwell i Frankrike. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -14,6 Mkr (47,2). Nettoskuldssättningen vid periodens utgång uppgick till 1 150,1 Mkr (1 566,0). Koncernens soliditet uppgick till 44,1 procent (37,8) 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 272,7 Mkr (295,0) och rörelseresultatet till 15,3 Mkr (24,2).

Medeltalet anställda i moderbolaget var 402 personer (435).

Finansiell information

Delårsrapport för Q3 2014/15 kommer att lämnas den 5 mars 2015 kl 08.00.

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, värmeprodukter 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.
- 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 november 2014 kl 08.00.

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

Skinnskatteberg den 26 november 2014
Systemair AB (publ)

Gerald Engström	Lars Hansson
Koncernchef och styrelseledamot	Styrelseordförande

Hannu Paitula	Göran Robertsson
Styrelseledamot	Styrelseledamot

Elisabeth Westberg	Pär Johansson
Styrelseledamot	Verkställande Direktör

Ricky Sten	Kevin Rowland
Arbetsstagarrepresentant	Arbetsstagarrepresentant

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.

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Systemair per 31 oktober 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 26 November 2014

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall

Auktoriserad revisor

Koncernens resultatrapport

Mkr	2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	2013/14 nov-okt rullande 12	2013/14 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	1 554,5	1 414,5	2 948,3	2 739,2	5 504,9	5 295,8
Kostnad för sålda varor	-985,8	-906,6	-1 908,1	-1 792,2	-3 624,6	-3 508,7
Bruttoresultat	568,7	507,9	1 040,2	947,0	1 880,3	1 787,1
Övriga rörelseintäkter	5,8	16,7	30,5	36,4	70,2	76,0
Försäljningskostnader	-325,3	-295,0	-628,9	-562,7	-1 249,1	-1 182,8
Administrationskostnader	-77,3	-69,0	-143,8	-134,1	-294,5	-284,8
Övriga rörelsekostnader	-15,6	-18,8	-30,3	-42,8	-66,1	-78,6
Rörelseresultat	156,3	141,8	267,7	243,8	340,8	316,9
Finansnetto	0,3	-15,4	1,6	-33,1	226,0	191,3
Resultat efter finansiella poster	156,6	126,4	269,3	210,7	566,8	508,2
Skatt på periodens resultat	-40,0	-33,8	-32,5	-58,8	-43,2	-69,5
Periodens resultat ¹⁾	116,6	92,6	236,8	151,9	523,6	438,7
Resultat per aktie, SEK ²⁾	2,24	1,78	4,55	2,92	10,07	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 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	2013/14 nov-okt rullande 12	2013/14 maj-apr 12 mån
Periodens resultat	116,6	92,6	236,8	151,9	523,6	438,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
<i>Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:</i>						
Omräkningsdifferenser, utlandsverksamheter	2,4	2,6	48,7	-13,4	74,1	12,1
Finansiella tillgångar som kan säljas;						
-förändring verkligt värde	-	38,9	-	113,5	74,4	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	2,4	41,5	48,7	100,1	-101,7	-50,2
Summa totalresultat för perioden ¹⁾	119,0	134,1	285,5	252,0	421,9	388,5

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

Koncernens balansrapport

Mkr	2014-10-31	2013-10-31	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	586,1	520,2	532,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	241,7	263,8	250,9
Materiella anläggningstillgångar	1 189,3	1 030,1	1 087,7
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	162,4	665,9	100,7
Summa anläggningstillgångar	2 179,5	2 480,0	1 971,8
Varulager	965,1	871,4	920,7
Kortfristiga fordringar	1 224,6	1 114,7	967,6
Likvida medel	188,7	151,2	123,3
Summa omsättningstillgångar	2 378,4	2 137,3	2 011,6
SUMMA TILLGÅNGAR	4 557,9	4 617,3	3 983,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 010,4	1 744,5	1 880,9
Långfristiga skulder, avsättningar	211,2	181,6	213,9
Långfristiga skulder, räntebärande	262,2	669,9	285,6
Summa långfristiga skulder	473,4	851,5	499,5
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 027,8	1 010,5	755,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 046,3	1 010,8	847,7
Summa kortfristiga skulder	2 074,1	2 021,3	1 603,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 557,9	4 617,3	3 983,4

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	156,3	141,8	267,7	243,8	316,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	74,9	41,3	107,3	78,1	152,9
Finansiella poster	-5,2	-11,8	-10,1	-19,3	-35,0
Betald inkomstskatt	-25,9	-6,9	-27,9	-27,1	-90,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	200,1	164,4	337,0	275,5	344,0
Förändring av rörelsekapital	-110,0	-34,4	-160,2	-76,4	-95,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90,1	130,0	176,8	199,1	248,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,3	-158,3	-147,0	-361,8	174,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14,6	47,2	33,6	219,3	-398,2
Periodens kassaflöde	13,2	18,9	63,4	56,6	25,0
Likvida medel vid periodens början	179,0	133,4	123,3	98,4	98,4
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-3,5	-1,1	2,0	-3,8	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	188,7	151,2	188,7	151,2	123,3

Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2014 maj-okt		2013 maj-okt	
	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)	-	-	-5,5	-5,5
Justerat belopp vid årets ingång	1 880,9	1 880,9	1 570,5	1 570,5
Utdelning	-156,0	-156,0	-78,0	-78,0
Totalresultat	285,5	285,5	252,0	252,0
Belopp vid periodens utgång	2 010,4	2 010,4	1 744,5	1 744,5

Koncernens nyckeltal

		2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	1 554,5	1 414,5	2 948,3	2 739,2	5 295,8
Tillväxt	%	9,9	16,4	7,6	18,8	16,4
Rörelseresultat	Mkr	156,3	141,8	267,7	243,8	316,9
Rörelsemarginal	%	10,1	10,0	9,1	8,9	6,0
Resultat e. fin. netto	Mkr	156,6	126,4	269,3	210,7	508,2
Vinstmarginal	%	10,1	8,9	9,1	7,7	9,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	18,9	12,2	18,9	12,2	17,7
Avkastning på eget kapital	%	27,2	14,2	27,2	14,2	24,8
Soliditet	%	44,1	37,8	44,1	37,8	47,2
Investeringar	Mkr	62,3	158,3	147,0	361,8	477,8
Avskrivningar	Mkr	41,8	38,6	81,7	75,8	154,7
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie	Kr	2,24	1,78	4,55	2,92	8,44
Eget kapital per aktie	Kr	38,66	33,55	38,66	33,55	36,17
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	1,73	2,50	3,40	3,83	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		
		aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt	maj-jul	feb-apr	nov-jan	aug-okt
		Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning	Mkr	1 554,5	1 393,8	1 258,6	1 298,1	1 414,5	1 324,7	1 123,7	1 120,6	1 215,7
Tillväxt	%	9,9	5,2	12,0	15,8	16,4	21,4	8,6	8,7	18,4
Bruttomarginal	%	36,6	33,8	32,8	32,9	35,9	33,2	33,7	37,0	36,5
Rörelseresultat	Mkr	156,3	111,4	24,6	48,5	141,8	102,0	36,0	89,8	140,9
Rörelsemarginal	%	10,1	8,0	2,0	3,7	10,0	7,7	3,2	8,0	11,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	18,9	18,1	17,7	10,3	12,2	12,7	13,8	13,1	13,9
Avkastning på eget kapital	%	27,2	26,8	24,8	11,5	14,2	14,5	16,1	14,6	15,9
Soliditet	%	44,1	48,3	47,2	40,2	37,8	38,6	40,7	41,4	39,1
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	38,66	39,37	36,17	34,10	33,55	32,47	30,31	28,86	28,92
Resultat per aktie före utspädning	Kr	2,24	2,31	5,14	0,38	1,78	1,14	0,46	1,06	1,71

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2014 aug-okt 3 mån	2013 aug-okt 3 mån	2014 maj-okt 6 mån	2013 maj-okt 6 mån	2013/14 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	272,7	295,0	502,7	541,7	1 041,7
Kostnad för sålda varor	-190,4	-209,4	-356,3	-393,9	-801,6
Bruttoresultat	82,3	85,6	146,4	147,8	240,1
Övriga rörelseintäkter	10,2	11,5	22,1	22,1	46,1
Försäljningskostnader	-45,6	-44,6	-85,3	-83,3	-183,3
Administrationskostnader	-18,8	-15,7	-33,9	-29,9	-70,0
Övriga rörelsekostnader	-12,8	-12,6	-24,9	-22,7	-20,9
Rörelseresultat	15,3	24,2	24,4	34,0	12,0
Finansnetto	3,5	-5,6	318,3	254,0	494,7
Resultat efter finansiella poster	18,8	18,6	342,7	288,0	506,7
Bokslutsdispositioner ¹⁾	0,2	6,9	1,6	14,3	3,4
Resultat före skatt	19,0	25,5	344,3	302,3	510,1
Skatt på periodens resultat	-4,4	-5,8	-7,9	-8,7	-0,4
Periodens resultat	14,6	19,7	336,4	293,6	509,7

1) Bokslutsdispositioner avser överavskrivning, periodiseringsfond samt koncernbidrag.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-10-31	2013-10-31	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Goodwill	0,6	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,1	5,0	5,4
Materiella anläggningstillgångar	120,2	125,5	120,9
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	1 928,0	2 340,0	1 832,6
Summa anläggningstillgångar	2 053,9	2 470,5	1 958,9
Varulager	152,1	155,5	174,4
Kortfristiga fordringar	908,8	757,7	720,3
Likvida medel	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	1 060,9	913,2	894,7
SUMMA TILLGÅNGAR	3 114,8	3 383,7	2 853,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 451,3	1 220,6	1 267,8
Obeskattade reserver	35,2	49,0	35,9
Långfristiga skulder, avsättningar	3,2	2,4	3,2
Långfristiga skulder, räntebärande	96,0	477,9	493,3
Summa långfristiga skulder	99,2	480,3	496,5
Kortfristiga skulder, räntebärande	879,4	910,5	601,9
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	649,7	723,3	451,5
Summa kortfristiga skulder	1 529,1	1 633,8	1 053,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 114,8	3 383,7	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 och för rörelsen i Airwell kan fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 60,2 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	36,2
Varumärken och kundrelationer	4,0
Byggnader och mark	24,8
Maskiner och inventarier	24,2
Varulager	19,8
Övriga omsättningstillgångar	13,7
Likvida medel	8,0
Räntefria skulder (inkl. uppskjuten skatteskuld)	-37,0
Räntebärande skulder	-2,7
Övriga rörelseskulder	-30,8
	60,2

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

Den totala kassaflödeseffekten för förvärven, inklusive utbetald tidigare innehållen köpeskillning avseende tidigare års förvärv, uppgår till -45,8 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 bolagets bedömda framtida intjäningsförmåga.

Not 2 – Finansiella instrument

Systemairs finansiella instrument består av derivat, kundfordringar, likvida medel, finansiella tillgångar som kan säljas, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader samt räntebärande skulder. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta eller i vissa fall med kort bindningstid. Derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 1 enligt IFRS 13. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. Systemair har inte 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.