

Systemair AB (publ)

Delårsrapport Q2

1 maj – 31 oktober 2018

Nettoomsättning Q2

2 151 Mkr

EBIT Q2

189 Mkr

Andra kvartalet, augusti – oktober 2018

- Nettoomsättningen ökade med 15,4 procent till 2 151 Mkr (1 864).
- Den organiska tillväxten uppgick till 9,1 procent (4,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 189 Mkr (144).
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (7,7).
- Resultat efter skatt uppgick till 126 Mkr (101).
- Resultat per aktie uppgick till 2,43 kr (1,95).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 87 Mkr (100).

Första halvåret, maj – oktober 2018

- Nettoomsättningen ökade med 12,5 procent till 4 164 Mkr (3 701).
- Den organiska tillväxten uppgick till 7,2 procent (4,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 334 Mkr (277).
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,0 procent (7,5).
- Resultat efter skatt uppgick till 198 Mkr (177).
- Resultat per aktie uppgick till 3,81 kr (3,40).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 162 Mkr (173).

Viktiga händelser under delårsperioden

- I augusti förvärvades det kanadensiska företaget Greentek, en betydande tillverkare av bostadsventilationsaggregat för amerikansk och kanadensisk marknad. Bolaget omsätter cirka 10 MCAD.
- I september förvärvades det spanska bolaget Koolair, en ledande tillverkare av luftdistributionsprodukter med en exportandel om cirka 50%. Omsättningen uppgår till cirka 30 MEUR.

	2018/19 aug-okt 3 mån	2017/18 aug-okt 3 mån	2018/19 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	2 151,4	1 863,7	4 164,1	3 700,9	7 301,2
Tillväxt, %	15,4	5,3	12,5	8,4	6,4
Rörelseresultat, Mkr	188,9	143,9	333,9	276,8	349,6
Rörelsemarginal, %	8,8	7,7	8,0	7,5	4,8
Resultat efter skatt, Mkr	126,3	101,4	198,3	177,0	230,1
Resultat per aktie, Kr	2,43	1,95	3,81	3,40	4,43
Operativt kassaflöde per aktie, Kr	1,67	1,92	3,11	3,34	4,32

Stark tillväxt och förbättrad lönsamhet

Under det andra kvartalet uppgick tillväxten till 15,4 procent, varav 9,1 procent organiskt. Samtliga regioner uppvisade god tillväxt, i synnerhet Nordamerika och Asien. Bruttomarginalen är något förbättrad till följd av genomförda prishöjningar och gott kapacitetsutnyttjande. Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 189 Mkr jämfört med 144 Mkr samma kvartal föregående år.

Marknaden

Marknadsutvecklingen var god inom Systemairs försäljningsmässigt större regioner under andra kvartalet. På den nordiska marknaden var utvecklingen bra i Sverige, Norge och Finland medan försäljningen i princip var oförändrad i Danmark. Inom Västeuropa utvecklades flera större marknader väl som Spanien, Italien, Portugal, Nederländerna och Tyskland medan försäljningen minskade i Österrike, Schweiz och Frankrike. I Östeuropa är marknadsläget överlag gott, inom regionen var endast den ryska försäljningen i princip oförändrad under kvartalet. Den Nordamerikanska marknaden fortsätter att utvecklas väl och förvärvet av Greentek passar väl in i den fortsatta expansionsstrategin för regionen. Inom Mellanöstern och Asien var utvecklingen jämförelsevis stark i Indien och Turkiet under andra kvartalet.

Förvärv och avyttringar

I september förvärvades Koolair som är en spansk tillverkare av luftdistributionsprodukter. Bolaget omsätter cirka 30 MEUR där cirka hälften avser exportmarknader. Förvärvet stärker väsentligt Systemairs marknadsandel inom luftdistribution i Europa. Tillträde skedde 1 november.

I augusti förvärvades det kanadensiska företaget Greentek, en betydande tillverkare av bostadsventilationsaggregat för amerikansk och kanadensisk marknad. Bolaget omsätter cirka 10 M CAD och integreras omgående i vår befintliga produktionsenhet i Kanada.



Investeringar

Under perioden har fortsatta investeringar skett i maskiner vid ett antal fabriker för att bibehålla och öka produktiviteten. Investeringstakten är dock lägre än föregående år då betydande investeringar genomfördes.

Framtidsutsikter

Marknadsläget och efterfrågan är fortsatt god på de flesta av våra marknader vilket ger oss tillförsikt om en fortsatt positiv utveckling.

Ventilationsmarknaden fortsätter att utvecklas i allt snabbare takt mot energieffektiva systemlösningar med intelligenta produkter som bas. Även den rådande offentliga diskussionen om vikten av hög kvalitet på inomhusmiljö bidrar till ett starkt intresse från befintliga och nya kunder. Våra pågående projekt och investeringar inom IT, digitalisering och systemlösningar ger oss en utmärkt plattform för fortsatt tillväxt. Våra kunder får förbättrad tillgång och förståelse för våra produkter och möjligheter att kombinera ihop olika produkter till optimerade system.

Roland Kasper
VD och Koncernchef

Omsättning och marknader

Koncernens omsättning för andra kvartalet räkenskapsåret 2018/19 uppgick till 2 151,4 Mkr (1 863,7) vilket motsvarar en ökning med 15,4 procent jämfört med samma period föregående år.

Justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar ökade nettoomsättningen med 9,1 procent. Den förvärvade tillväxten var 0,9 procent och valutaeffekter ökade omsättningen med 5,4 procent under perioden.

Omsättning - geografisk fördelning Q2

Norden

Försäljningen i Norden ökade under andra kvartalet med 9 procent jämfört med föregående år. Den svenska, finska och norska marknaden har visat god tillväxt under kvartalet. Justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar ökade försäljningen med 6 procent.

Västeuropa

Försäljningen på den västeuropeiska marknaden ökade under kvartalet med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 5 procent. Flera marknader inom regionen utvecklades väl under perioden, bland annat Grekland, Spanien, Italien och Portugal medan försäljningen minskade i Österrike, Schweiz och Frankrike.

Östeuropa och OSS

Försäljningen i Östeuropa och OSS ökade under kvartalet med 12 procent. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 7 procent. Försäljningen i Ryssland var i princip oförändrad jämfört med samma kvartal föregående år. Den ryska marknaden utgör 5 procent av Systemairs totala försäljning att jämföra med 6 procent året innan. Andra större marknader som visar tillväxt under perioden är bland andra Tjeckien, Slovenien och Slovakien.

Nord- och Sydamerika

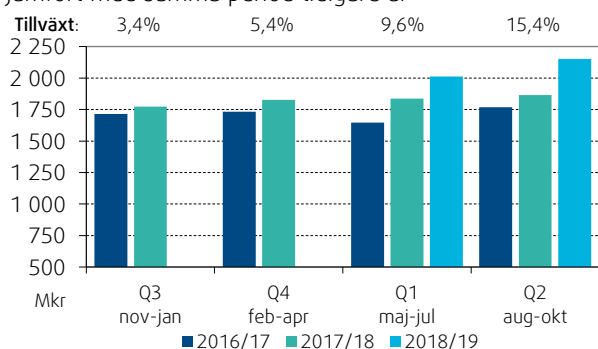
Försäljningen inom regionen Nord- och Sydamerika ökade med 20 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Både den kanadensiska och den amerikanska marknaden utvecklades väl under kvartalet. Justerat för valutaeffekter och förvärv så ökade försäljningen med 4 procent inom regionen.

Övriga marknader

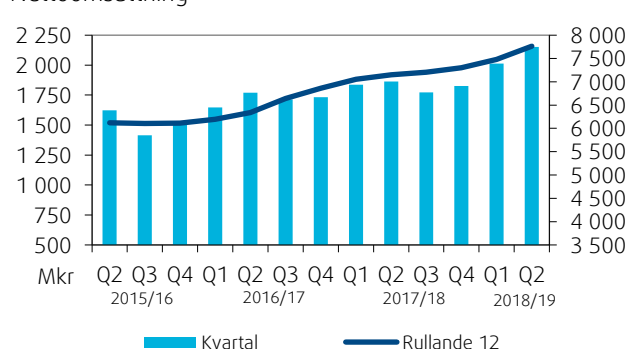
Försäljningen på Övriga marknader ökade med 28 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärv ökade försäljningen med 41 procent. Försäljningen i Turkiet, Indien och Sydafrika ökade under kvartalet, medan försäljningen minskade i delar av Mellanöstern.

	2018/19	2017/18			2018/19	2017/18		
	aug-okt	aug-okt	Omsättnings-	Varav	maj-okt	maj-okt	Omsättnings-	Varav
	3 mån	3 mån	förändring	organiskt	6 mån	6 mån	förändring	organiskt
Norden	499,7	456,8	9%	6%	908,4	840,0	8%	5%
Västeuropa	881,8	757,1	16%	5%	1 750,7	1 506,6	16%	6%
Östeuropa & OSS	333,7	298,4	12%	7%	657,6	589,6	12%	7%
Nord- och Sydamerika	189,0	157,6	20%	4%	371,7	338,6	10%	1%
Övriga marknader	247,2	193,8	28%	41%	475,7	426,1	12%	20%
Totalt	2 151,4	1 863,7	15%	9%	4 164,1	3 700,9	13%	7%

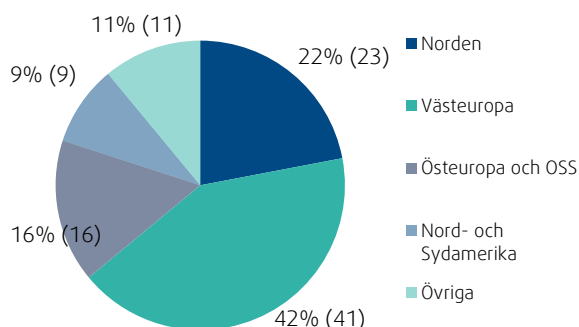
Nettoomsättning per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Nettoomsättning



Marknadsfördelning 6 mån 2018/19 (2017/18)



Resultat för andra kvartalet

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgick till 731,6 Mkr (631,4) vilket är en ökning med 15,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttomarginalen ökade till 34,0 procent (33,9).

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 188,9 Mkr (143,9) vilket är en ökning med 31,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

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

Rörelseresultatet inkluderar omstruktureringskostnader på totalt 9,2 Mkr främst hänförliga till TTL och Menerga i Tyskland.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 540,7 Mkr (475,0), en ökning med 65,7 Mkr eller 13,8 procent. Förvärvade och avyttrade företag ingår med 7,3 Mkr av kostnaderna för kvartalet varför försäljnings- och administrationskostnaderna i jämförbara enheter har ökat med 58,4 Mkr eller 12,3 procent.

Försäljningskostnaderna har belastats med 12,5 Mkr (4,8) avseende osäkra kundfordringar och konstaterade kundförluster varav 4,1 Mkr avser en enskild kund i Mellanöstern. Under kvartalet uppgick förvärvsrelaterade kostnader till 0,8 Mkr (0,9).

För andra kvartalet uppgick finansnettot till -11,1

Mkr (-0,2). Valutaeffekter på långfristiga fordringar, lån och banktillgodohavanden uppgick till ett netto om -3,5 Mkr (+4,2). Valutaeffekten relateras främst till den turkiska liras försvagning. Räntekostnaderna för kvartalet uppgick till -8,1 Mkr (-5,1).

Skattekostnad

Beräknad skatt för kvartalet uppgick till -51,5 Mkr (-42,3) vilket motsvarar en skattebelastning på 28,9 procent beräknat på resultat efter finansnetto.

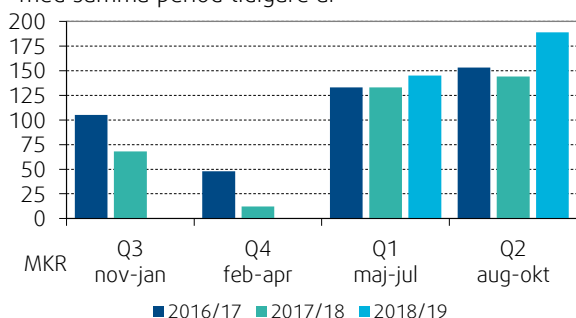
Systemair har den 30 november 2018 mottagit ett negativt förhandsbesked från Skatterättsnämnden. Ärendet gäller underskottsavdrag motsvarande en uppskjuten skattefordran om totalt 25,9 Mkr avseende räkenskapsåret 2017/18. Systemair avser att överklaga förhandsbeskedet till Högsta Förvaltningsdomstolen då man anser det som sannolikt att nå framgång. Den sedan tidigare redovisade uppskjutna skattefordran har därför inte justerats i bokslutet per 31 oktober.

Förvärv, etableringar och avyttringar

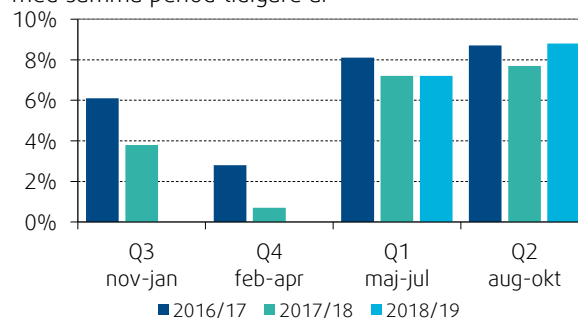
I september förvärvade Systemair det spanska bolaget Koolair. Koolair är en ledande tillverkare av luftdistributionsprodukter. Exportmarknaderna bidrar med 50 procent av bolagets omsättning. Produktionen i Mostoles utanför Madrid är högautomatiserad. Företagets omsättning uppgår till cirka 30 MEUR. Tillträde skedde den 1 november 2018.

I augusti förvärvades det kanadensiska företaget Greentek som var en division inom Imperial Manufacturing Group Inc. Greentek ligger i Moncton cirka fem mil från Systemairs produktionsanläggning i Bouctouche i New Brunswick provinsen. Företaget utvecklar, tillverkar och säljer högkvalitativa ventilationsaggregat med värmeåtervinning för bostäder på den kanadensiska och amerikanska marknaden för cirka 10 MCAD per år. Verksamheten har efter förvävsdatum flyttats till Systemairs befintliga produktionsanläggning i Kanada.

Rörelseresultat per kvartal jämfört med samma period tidigare år



Rörelsemarginal per kvartal jämfört med samma period tidigare år



I juli förvärvades 49,9 procent av aktierna i tyska Burda WTG GmbH. Burda säljer och utvecklar strålvärmare för utomhusbruk. Bolaget har ett antal patent och smarta tekniska lösningar. Systemair har en option att förvärva resterande aktier i bolaget inom tre år. Bolaget omsätter 2,8 MEUR.

Systemair tecknade i maj 2018 avtal om att avyttra det norska dotterbolaget Reftec A/S. Företaget har förvärvats av den tidigare ledningen och kommer fortsättningsvis att vara exklusiv distributör av Systemairs luftkonditioneringsprodukter på den norska marknaden. Reftec hade för år 2017/18 en nettoomsättning på 28,9 MNOK och ett rörelseresultat på -2,0 MNOK. Försäljningen resulterade i en nedskrivning av goodwill om 11,2 Mkr som redovisades under fjärde kvartalet 2017/18. Någon ytterligare resultat effekt har inte tillkommit med anledning av avyttringen.

Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2018 skulle nettoomsättningen för perioden maj till och med oktober 2018 ha uppgått till cirka 4 189,7 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 336,5 Mkr. Mer information avseende förvärv och avyttringar och deras påverkan på koncernens likvida medel framgår av not 3 i denna rapport.

Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar, exklusive avyttringar, uppgick till 105,3 Mkr (121,1) varav investeringar i nybyggnationer och maskiner 26,2 Mkr (95,2). Investeringarna avser i huvudsak byggnads- och maskininvesteringar vid fabriker i Turkiet, Tyskland och Tjeckien. Förvärv och tidigare innehållna köpeskillingar uppgick till 64,5 Mkr under kvartalet (21,8). Avskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 57,2 Mkr (48,8).

Personal

Medeltalet anställda i koncernen uppgick till 5 321 (5 053). Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 5 578 (5 408), en ökning med 170 anställda jämfört med föregående år. Nyanställningar har främst skett vid Systemair i Spanien (42), Tyskland (27), Turkiet (27), Indien (21), Tjeckien (16), Slovenien (15), Slovakien (14), Sverige (13) och Sydafrika (12). Neddragningar av personal har skett i Frivent Österrike (-39) och Malaysia (-11). Förvärvet av Syneco i Schweiz och Greentek i Kanada har tillfört 27 anställda medan avyttringen av Reftec i Norge har reducerat antalet anställda med 13 stycken.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under kvartalet uppgick till 196,3 Mkr (191,9). Förändringar i rörelsekapitalet, främst beroende av ökade kundfordringar, påverkade kassaflödet negativt med -109,5 Mkr (-92,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto +212,5 Mkr (-50,0). Nettoskuld sätningen vid periodens utgång uppgick till 1 954,2 Mkr (1 585,9). Koncernens soliditet uppgick till 39,7 procent (43,2) vid utgången av perioden.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Systemair utsätts för operativa och finansiella risker i sin verksamhet. Exempel på operativa riskfaktorer är verksamhetens internationella karaktär, hög konkurrens och konjunkturkänslig byggbransch. De finansiella risker som Systemair identifierat i sin verksamhet omfattar valutarisk, belånings- och ränterisk samt kredit- och likviditetsrisk. Systemairs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i årsredovisningen för 2017/18. 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 2017/18. Under perioden har omfattningen på dessa transaktioner inte förändrats nämnvärt.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för delårsperioden var 66,6 Mkr (53,8). Rörelseresultatet uppgick till -33,5 Mkr (-41,2). Antalet anställda uppgick till 51 personer (47). Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i koncerninterna tjänster.

Systemair i korthet

Systemair är ett ledande ventilationsföretag med verksamhet i 50 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Bolaget omsatte 7,3 miljarder kronor räkenskapsåret 2017/18 och har cirka 5 600 anställda. Sedan grundandet av Systemair 1974 har bolaget uppvisat positiva rörelseresultat. Under de senaste 10 åren har den

genomsnittliga tillväxten uppgått till cirka 9 procent.

Systemair har en väletablerad verksamhet på tillväxtmarknader. Koncernens produkter marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, Fantech och Menerga. Systemair är sedan oktober 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm på listan för medelstora bolag. Koncernen omfattar ett 70-tal bolag.

Om Systemair

Bolaget startade sin verksamhet 1974 med en produktidé, den runda kanalfläkten, vilket gjorde att installationen blev betydligt enklare. Vårt motto blev "Den raka vägen", som har utvecklats från en produktidé till en affärsfilosofi. Vårt sortiment har vuxit kraftigt till att omfatta ett brett produktsortiment av fläktar, ventilationsaggregat, produkter för luftdistribution, luftkonditionering, luftfridåer och värmeprodukter.

Affärsidé

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

Affärsmodell

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

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

Strategier

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

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

vid konjunktursvängningar.

- Tidig närvaro på tillväxtmarknader.
- Förvärvs- och etableringsstrategi för att öka marknadsandelarna.

Övrigt

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Systemair ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 5 december 2018 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 4 december 2018

Systemair AB (publ)

Roland Kasper
Verkställande Direktör

Gerald Engström
Styrelseordförande

Carina Andersson
Styrelseledamot

Svein Nilsen
Styrelseledamot

Hans Peter Fuchs
Styrelseledamot

Patrik Nollåker
Styrelseledamot

Åke Henningsson
Arbetsgärrrepresentant

Ricky Sten
Arbetsgärrrepresentant

Kalendarium

Delårsrapport Q3 2018/19

13 mars 2019, kl 08.00

Bokslutskommuniké Q4 2018/19

11 juni 2019, kl 08.00

Delårsrapport Q1 2019/20

29 augusti 2019, kl 13.00

Kontakt

VD och Koncernchef Roland Kasper

Telefon: 0222-440 13, 0730-94 40 13

E-post: roland.kasper@systemair.se

CFO Anders Ulff

Telefon: 0222-440 09, 070-577 40 09

E-post: anders.ulff@systemair.se

Systemair AB (publ)

Org.nr. 556160-4108

739 30 Skinnskatteberg

Telefon: 0222-440 00

info@systemair.se

www.systemair.com

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Systemair AB (Publ) per 31 oktober 2018 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 4 december 2018

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall

Auktoriserad revisor

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Koncernen						Moderbolaget	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18	2017/18	2018/19	2017/18
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	nov-okt rullande 12	maj-apr 12 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån
Nettoomsättning	2 151,4	1 863,7	4 164,1	3 700,9	7 764,4	7 301,2	66,6	53,8
Kostnad för sålda varor	-1 419,8	-1 232,3	-2 781,6	-2 462,5	-5 206,3	-4 887,2	-	-
Bruttoresultat	731,6	631,4	1 382,5	1 238,4	2 558,1	2 414,0	66,6	53,8
Övriga rörelseintäkter	56,9	23,0	97,4	51,8	162,5	116,9	5,0	0,8
Försäljningskostnader	-449,3	-392,1	-878,4	-778,5	-1 752,6	-1 652,7	-28,0	-26,1
Administrationskostnader	-91,4	-82,9	-178,6	-165,6	-373,7	-360,7	-44,2	-40,9
Övriga rörelsekostnader	-58,9	-35,5	-89,0	-69,3	-187,6	-167,9	-32,9	-28,8
Rörelseresultat	188,9	143,9	333,9	276,8	406,7	349,6	-33,5	-41,2
Finansnetto	-11,1	-0,2	-46,6	-27,1	-35,9	-16,4	272,4	241,6
Resultat efter finansiella poster	177,8	143,7	287,3	249,7	370,8	333,2	238,9	200,4
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	-0,1	0,5
Skatt på periodens resultat	-51,5	-42,3	-89,0	-72,7	-119,4	-103,1	4,1	6,2
Periodens resultat	126,3	101,4	198,3	177,0	251,4	230,1	242,9	207,1
Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare Innehavare utan bestämmande inflytande	125,9 0,4	101,4 -	198,5 -0,2	177,0 -	252,0 -0,6	230,5 -0,4	- -	- -
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,43	1,95	3,81	3,40	4,83	4,43	-	-

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	126,3	101,4	198,3	177,0	251,4	230,1	242,9	207,1
Övrigt totalresultat								
Poster som har omförts eller senare kan omföras till periodens resultat:								
Omräkningsdifferenser	15,9	33,5	-47,5	-20,4	96,8	123,9	-	-
Skatteeffekt	0,3	0,1	0,5	0,3	0,0	-0,2	-	-
Poster som inte kan omföras till periodens resultat:								
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto efter skatt	-	-	-	-	-11,7	-11,7	-	-
Övrigt totalresultat	16,2	33,6	-47,0	-20,1	85,1	112,0	-	-
Summa totalresultat för perioden	142,5	135,0	151,3	156,9	336,5	342,1	242,9	207,1
Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare Innehavare utan bestämmande inflytande	142,1 0,4	135,0 -	151,5 -0,2	156,9 -	337,1 -0,6	342,5 -0,4	- -	- -

1) Någon utspäningseffekt föreligger ej.

Balansrapport i sammandrag

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2018-10-31	2017-10-31	2018-04-30	2018-10-31	2017-10-31
TILLGÅNGAR					
Goodwill	753,9	728,0	759,1	0,0	0,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	208,1	200,3	216,9	22,2	19,2
Materiella anläggningstillgångar	1 732,6	1 538,4	1 722,2	40,5	29,3
Finansiella och övriga anläggningstillgångar	257,2	201,9	240,4	2 807,2	2 419,4
Summa anläggningstillgångar	2 951,8	2 668,6	2 938,6	2 869,9	2 468,1
Varulager	1 437,7	1 181,5	1 399,4	-	-
Kortfristiga fordringar	1 897,6	1 582,2	1 632,4	1 514,3	1 264,5
Likvida medel	431,9	208,3	212,8	-	-
Summa omsättningstillgångar	3 767,2	2 972,0	3 244,6	1 514,3	1 264,5
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	11,8	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	6 719,0	5 640,6	6 195,0	4 384,2	3 732,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	2 664,9	2 434,2	2 620,3	2 012,9	2 045,6
Obeskattade reserver	-	-	-	5,2	5,1
Långfristiga skulder, ej räntebärande	268,9	232,7	275,5	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	847,1	368,2	690,7	996,4	418,0
Summa långfristiga skulder	1 116,0	600,9	966,2	996,4	418,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 468,7	1 391,3	1 283,2	1 307,5	1 220,1
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 469,4	1 214,2	1 316,1	62,2	43,8
Summa kortfristiga skulder	2 938,1	2 605,5	2 599,3	1 369,7	1 263,9
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	9,2	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 719,0	5 640,6	6 195,0	4 384,2	3 732,6

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
	aug-okt 3 mån	aug-okt 3 mån	maj-okt 6 mån	maj-okt 6 mån	maj-apr 12 mån
Rörelseresultat	188,9	143,9	333,9	276,8	349,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	50,7	62,7	68,5	78,8	220,4
Finansiella poster	-7,3	-4,0	-14,0	-9,6	-23,9
Betald inkomstskatt	-36,0	-10,7	-71,9	-42,5	-147,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	196,3	191,9	316,5	303,5	398,7
Förändring av rörelsekapital	-109,5	-92,3	-154,6	-130,0	-174,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,8	99,6	161,9	173,5	224,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-104,4	-118,0	-206,0	-279,4	-481,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	212,5	-50,0	268,6	79,2	218,8
Periodens kassaflöde	194,9	-68,4	224,5	-26,7	-38,8
Likvida medel vid periodens början	234,3	270,0	213,3	241,8	241,8
Omräkningsdifferenser i likvida medel	2,7	6,7	-5,9	-6,8	9,8
Likvida medel vid periodens slut	431,9	208,3	431,9	208,3	212,8

Förändring av eget kapital, koncernen

Mkr	2018/19 maj-okt		2017/18 maj-okt		2017/18 maj-apr	
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	2 620,3	2 620,3	2 381,3	2 381,3	2 381,3	2 381,3
Utdelning	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0	-104,0
Omvärdering av förvärsoption	-2,7	-2,7	-	-	0,9	0,9
Totalresultat	151,3	151,3	156,9	156,9	342,1	342,1
Belopp vid periodens utgång	2 664,9	2 664,9	2 434,2	2 434,2	2 620,3	2 620,3

Koncernens nyckeltal

		2018/19 aug-okt 3 mån	2017/18 aug-okt 3 mån	2018/19 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-apr 12 mån
Nettoomsättning	Mkr	2 151,4	1 863,7	4 164,1	3 700,9	7 301,2
Tillväxt	%	15,4	5,3	12,5	8,4	6,4
Rörelseresultat	Mkr	188,9	143,9	333,9	276,8	349,6
Rörelsemarginal	%	8,8	7,7	8,0	7,5	4,8
Resultat e. fin. netto	Mkr	177,8	143,7	287,3	249,7	333,2
Vinstmarginal	%	8,3	7,7	6,9	6,7	4,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	8,8	10,4	8,8	10,4	9,1
Avkastning på eget kapital	%	9,7	10,8	9,7	10,8	9,3
Soliditet	%	39,7	43,2	39,7	43,2	42,5
Investeringar	Mkr	104,4	118,0	206,0	279,4	481,9
Avskrivningar	Mkr	57,2	48,8	112,8	97,6	204,6
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie	Kr	2,43	1,95	3,81	3,40	4,43
Eget kapital per aktie	Kr	51,25	46,81	51,25	46,81	50,39
Operativt kassaflöde per aktie	Kr	1,67	1,92	3,11	3,34	4,32
Antal aktier vid periodens utgång	St	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000	52 000 000

Koncernens nyckeltal kvartalsvis

		2018/19			2017/18			2016/17		
		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	2 151,4	2 012,7	1 827,1	1 773,3	1 863,7	1 837,2	1 733,2	1 715,4	1 769,2
Tillväxt	%	15,4	9,6	5,4	3,4	5,3	11,6	14,9	21,1	8,9
Bruttomarginal	%	34,0	32,3	32,3	33,0	33,9	33,0	33,8	33,7	35,2
Rörelseresultat	Mkr	188,9	144,9	5,2	67,7	143,9	132,9	47,7	105,1	153,2
Rörelsemarginal	%	8,8	7,2	0,3	3,8	7,7	7,2	2,8	6,1	8,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	8,8	8,2	9,1	9,3	10,4	10,8	12,0	11,9	10,5
Avkastning på eget kapital	%	9,7	8,9	9,3	10,2	10,8	11,4	12,6	12,9	11,6
Soliditet	%	39,7	42,2	42,5	43,9	43,2	44,0	44,6	45,5	43,9
Eget kapital per aktie före utspädning	Kr	51,25	50,56	50,39	47,34	46,81	46,22	45,79	44,46	45,35
Resultat per aktie före utspädning	Kr	2,43	1,38	0,22	0,80	1,95	1,45	0,55	0,98	2,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kr	1,67	1,44	-0,29	1,28	1,92	1,42	-0,49	4,01	3,22

Not 1 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.

Nya eller ändrade standarder som trätt i kraft 2018

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument tillämpas av Systemair från 1 maj 2018. Varken IFRS 15 eller IFRS 9 har haft en väsentlig påverkan för Systemair och ingen omräkning har gjorts av historiska siffror. Nedan presenteras redovisningsprinciper enligt IFRS 15 och IFRS 9 utifrån hur de tillämpas av Systemair.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder etablerar ett nytt regelverk för hur och när ett företag ska redovisa intäkter och ersätter samtliga tidigare utgivna standarder för intäktsredovisning. Den nya standarden bygger på en femstegsmodell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. IFRS 15 trädde ikraft den 1 januari 2018 eller senare. Systemair tillämpar standarden från 1 maj 2018.

Under räkenskapsåret 2017/18 har koncernen utvärderat effekterna av IFRS 15 för att utvärdera skillnader mellan tidigare intäktsredovisningsprinciper och de nya kraven enligt IFRS 15 likväl för att förbereda implementationen av den nya standarden inom koncernen. Den övergripande slutsatsen är att den nya intäktsstandardens inte har någon väsentlig påverkan på Systemairs historiska finansiella ställning. Systemair kommer därmed inte att rapportera några omräknade tidigare perioder.

Systemairs intäkter genereras i huvudsak av tillverkning och försäljning av ventilationsprodukter samt service av ventilationsprodukter. Majoriteten av försäljningen uppfyller kraven att redovisa intäkt vid en viss tidpunkt, det vill säga när kontroll av utrustning övergår till kunden. Intäkt redovisas enligt den principen och IFRS 15 har därmed inte inneburit någon förändring på intäktsredovisningen i det här fallet. För kundkontrakt som uppfylls över tid ska intäkt redovisas över tid när kriterierna i IFRS 15 är uppfyllda. Systemairs bedömning är att de kontrakt som uppfyller kriterierna för att redovisas över tid redan redovisas över tid och därmed innebär inte detta någon väsentlig påverkan på koncernens intäktsredovisning.

Systemair tillhandahåller underhållsservice till kunder via separata serviceavtal. Intäkter från serviceaktiviteter redovisas över tid i takt med att kunden erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls och IFRS 15 innebär därmed ingen skillnad mot tidigare principer. Systemair lämnar vid försäljning av produkter garantier som i huvudsak täcker ursprungligt produktfel. I vissa fall förekommer förlängda garantitider men med tanke på vad garantin täcker så ses inte lämnade garantier som en adderad servicegaranti. Därmed är inte lämnade garantier att se som separata prestationsåtaganden utan kommer även fortsättningsvis redovisas i enlighet med IAS 37, Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar. Om en utökad garanti i något fall skulle ses som ett separat prestationsåtagande kommer intäkter kopplade därtill att redovisas över tid.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. IFRS 9 inför andra kategorier än de som finns i IAS 39. Klassificeringen under IFRS 9 baseras dels på instrumentens avtalsenliga kassaflöden, dels på företagets affärsmodell. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. För skulder redovisade till verkligt värde ska dock den del av förändringen i verkligt värde som är hänförlig till den egna kreditrisken redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 trädde ikraft den 1 januari 2018 eller senare och tillämpas av koncern och moderbolaget från den 1 maj 2018. Koncernens bedömning är att standarden inte har någon väsentlig påverkan på redovisningen.

Nya eller ändrade standarder som ännu inte trätt i kraft

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasing kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal från och med 1 januari 2019 och därmed för Systemair från 1 maj 2019. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifterna som en leasingsskuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingsskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingsskulden. Standarden undantar leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Såväl redovisade anläggningstillgångartillgångar som finansiella skulder förväntas öka. Även resultaträkningen och finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen kommer att påverkas. Projektet med att fastställa effekterna av IFRS 16 pågår. Någon tillförlitlig beräkning av utfallet har ännu inte färdigställts.

Not 2 – Intäkternas fördelning

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av tillverkning och försäljning av ventilationsprodukter samt service av ventilationsprodukter. Totala intäkter för kvartalet uppgick till 2 151,4 Mkr (1 863,7) varav service av ventilationsprodukter utgjorde 76,6 Mkr (71,0).

Mkr	2018/19	2018/19
	aug-okt	maj-okt
	3 mån	6 mån
Europa		
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	1 657,7	3 229,0
Varuförsäljning redovisade över tid	10,1	16,3
Service redovisad över tid	74,6	138,0
Totalt	1 742,4	3 383,3
Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern		
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	364,4	703,9
Varuförsäljning redovisade över tid	42,6	72,9
Service redovisad över tid	2,0	4,0
	409,0	780,8
Totalt		
Varuförsäljning redovisade vid en viss tidpunkt	2 022,1	3 932,9
Varuförsäljning redovisade över tid	52,7	89,2
Service redovisad över tid	76,6	142,0
	2 151,4	4 164,1

Not 3 – Avyttrade och förvärvade bolag

Avyttringen av aktierna i Reftec A/S i Norge kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt transaktionspris 2,7 Mkr

Avyttrade tillgångar och skulder	Totalt
Goodwill	3,0
Maskiner och inventarier	0,5
Uppskjuten skattefordran	1,0
Varulager	1,4
Övriga omsättningstillgångar	5,5
Likvida medel	0,5
Räntefria skulder	-0,7
Räntebärande skulder	-4,5
Övriga rörelseskulder	-4,0
	2,7

Den totala kassaflödeseffekten uppgår till +2,2 Mkr. Avyttringen av bolaget resulterade till en nedskrivning av goodwill om 11,2 Mkr som redovisades under fjärde kvartalet 2017/18.

Köpeskillingen för inkråmsförvärvet i Greentek i Kanada kan preliminärt fördelas enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde exkl. transaktionskostnader 64,5 Mkr

Identifierbara nettotillgångar	Totalt
Goodwill	12,4
Varumärken och kundrelationer	24,3
Maskiner och inventarier	8,7
Varulager	19,0
	64,5

Värderingen av identifierade varumärken och kundrelationer är preliminärt beräknad.

Den totala kassaflödeseffekten för förvärv uppgår till -64,5 Mkr. Inga transaktionerskostnader i samband med förvärvet har identifierats.

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

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

Några tillförlitliga siffror för att beräkna effekterna från förvärvet av Koolair i Spanien har ännu inte erhållits. Tillträde skedde den 1 november 2018. Den överenskomna köpeskillingen uppgår till 20 MEUR.

De förvärvade bolagens nettoomsättning från förvärvstidpunkt till delårsperiodens utgång uppgår till 9,6 Mkr. Rörelseresultatet för motsvarande period uppgår till 8,4 Mkr. Om de förvärvade bolagen hade konsoliderats från och med den 1 maj 2018 skulle nettoomsättningen för perioden maj till och med oktober 2018 ha uppgått till cirka 4 189,7 Mkr. Rörelseresultatet för samma period skulle ha uppgått till cirka 336,5 Mkr.

Not 4 – Finansiella instrument

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

Not 5 - Rapportering per segment

Koncernens verksamhet indelas geografiskt och Systemair gör sammanslagningar till segmenten Europa och Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern. Marknadssegmentet Europa står för den största delen av Systemairs verksamhet. Totalt består Europa av ett stort antal marknader. De legala enheterna inom Europa samverkar med varandra vad gäller tillverkning och försäljning. I allt väsentligt bedömer bolaget också att det föreligger likartade ekonomiska förhållanden inom området varför sammanslagning av de legala enheterna inom området skett. Systemair anser att en redovisning för de sammanslagna segmenten Europa och Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern dessutom blir mer överskådlig. Moderbolaget redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt. Basen för sammanslagningen är dotterbolagens legala hemvist och konsolidering sker enligt samma principer som för koncernen totalt.

Mkr	2018/19 aug-okt 3 mån	2017/18 aug-okt 3 mån	2018/19 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-okt 6 mån	2017/18 maj-apr 12 mån
Europa					
Nettoomsättning, extern	1 742,4	1 530,5	3 383,3	2 975,8	5 959,5
Nettoomsättning, intern	34,7	35,0	64,3	75,2	153,2
Rörelseresultat	194,7	159,4	316,2	280,0	459,0
Rörelsemarginal, %	11,2	10,4	9,3	9,4	7,7
Resultat e. fin. netto	195,9	157,9	340,6	282,1	474,4
Vinstmarginal, %	11,2	10,3	10,1	9,5	8,0
Tillgångar	3 624,9	2 860,5	3 624,9	2 860,5	3 432,6
Investeringar	19,2	90,3	101,8	185,6	352,6
Avskrivningar	47,7	41,8	95,0	83,7	175,6
Asien, Afrika, Amerika och Mellanöstern					
Nettoomsättning, extern	409,0	333,2	780,8	725,1	1 341,7
Nettoomsättning, intern	3,7	1,8	5,4	5,1	11,6
Rörelseresultat	20,1	12,3	47,0	38,5	26,0
Rörelsemarginal, %	4,9	3,7	6,0	5,3	1,9
Resultat e. fin. netto	2,6	17,9	6,5	28,8	-17,5
Vinstmarginal, %	0,6	5,4	0,8	4,0	-1,3
Tillgångar	1 021,1	811,0	1 021,1	811,0	905,1
Investeringar	69,4	1,4	85,5	7,8	22,9
Avskrivningar	6,9	5,7	12,7	11,3	23,2

Koncerngemensamt					
Nettoomsättning, intern	31,5	26,5	66,6	53,8	106,9
Rörelseresultat	-25,9	-27,8	-29,3	-41,7	-135,4
Resultat e. fin. netto	-20,7	-32,1	-59,8	-61,2	-123,7
Tillgångar	4 385,4	3 735,4	4 385,4	3 735,4	3 953,2
Investeringar	15,8	26,3	18,7	86,0	106,4
Avskrivningar	2,6	1,3	5,1	2,6	5,8
Elimineringar					
Nettoomsättning, intern	-69,9	-63,3	-136,3	-134,1	-271,7
Tillgångar	-2 312,4	-1 766,3	-2 312,4	-1 766,3	-2 095,9
Totalt					
Nettoomsättning, extern	2 151,4	1 863,7	4 164,1	3 700,9	7 301,2
Rörelseresultat	188,9	143,9	333,9	276,8	349,6
Rörelsemarginal, %	8,8	7,7	8,0	7,5	4,8
Resultat e. fin. netto	177,8	143,7	287,3	249,7	333,2
Vinstmarginal, %	8,3	7,7	6,9	6,7	4,6
Tillgångar	6 719,0	5 640,6	6 719,0	5 640,6	6 195,0
Investeringar	104,4	118,0	206,0	279,4	481,9
Avskrivningar	57,2	48,8	112,8	97,6	204,6

