

# Munters Group AB (publ)

*"Stark orderingång driven av Data Centers och Air Treatment.  
Resultatet påverkades av operativa utmaningar"*

## Fjärde kvartalet 2017

Orderingången ökade med 22 % till 1 821 Mkr (1 491) varav 23 % organiskt. Kvartalet innehöll en order inom Data Centers-verksamheten om 450 mkr som mottogs i november 2017.

Nettoomsättningen minskade med 1 % till 1 811 Mkr (1 823) medan den organiska tillväxten var oförändrad, påverkad av den lägre nettoomsättningen för Data Centers-verksamheten.

Orderstocken ökade med 36 % till 2 365 Mkr (1 741).

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 44 % till 127 Mkr (228), främst till följd av ett lägre resultat för Data Centers.

Justerad EBITA minskade med 36 % till 174 Mkr (274), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 9,6 % (15,0).

Nettoresultatet uppgick till 152 Mkr (105).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -8 Mkr (114).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,83 kronor (6,32).

## Januari–december 2017

Orderingången ökade med 13 % till 7 197 Mkr (6 373) varav 10 % organiskt.

Nettoomsättningen ökade med 9 % till 6 604 Mkr (6 040), varav 6 % var organisk tillväxt.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 22 % till 453 Mkr (577), främst till följd av ett lägre resultat för Data Centers.

Justerad EBITA minskade med 14 % till 675 Mkr (781), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,2 % (12,9).

Nettoresultatet uppgick till 173 Mkr (85).

Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till 235 Mkr (277).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,45 kronor (5,08).

Styrelsen föreslår att en utdelning om 0,30 kronor per aktie betalas för räkenskapsåret 2017.

## Händelser efter periodens utgång

Katarina Lindström utnämndes till President Global Operations och kommer att tillträda sin tjänst under våren 2018.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Orderstock	2 365	1 741	36	2 365	1 741	36
Orderingång	1 821	1 491	22	7 197	6 373	13
Nettoomsättning	1 811	1 823	-1	6 604	6 040	9
Rörelseresultat (EBIT)	127	228	-44	453	577	-22
Justerad EBITA	174	274	-36	675	781	-14
Justerad EBITA marginal, %	9,6	15,0		10,2	12,9	
Periodens resultat	152	105	45	173	85	104
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,83	6,32	-87	1,45	5,08	-71
Operativt kassaflöde	-8	114		235	277	-15
Nettoskuld	2 661	2 724	-2	2 661	2 724	-2
Nettoskuld/justerad EBITDA, R12				3.5x	3.2x	

Ett antal av siffrorna som presenteras ovan benämns ofta som alternativa nyckeltal. Definitioner framgår på sidan 25.

## Kommentarer från VD

### STABIL TILLVÄXT UNDER ÅRET, RESULTATET PÅVERKADES AV OPERATIVA UTMANINGAR

Orderingången under fjärde kvartalet ökade med 23 % organiskt, drivet av en god utveckling för affärsområdena Data Centers och Air Treatment. Koncernens nettoomsättning var oförändrad organiskt under fjärde kvartalet, med tillväxt inom Air Treatment och AgHort, men med en lägre nettoomsättning inom Data Centers och Mist Elimination. Justerad EBITA för fjärde kvartalet var lägre än samma period föregående år, främst till följd av ett negativt resultat inom Data Centers-verksamheten på grund av en låg nivå av leveranser under kvartalets första hälft och höga initiala projektkostnader.

#### Fortsatt tillväxt i våra prioriterade marknadssegment

Under 2017 ökade koncernens nettoomsättning med 9 %, varav 6 % organiskt. Jag är glad att kunna konstatera att vi i v åker väl i linje med den övergripande marknadstillväxten inom våra utvalda nischsegment och geografiska områden under året.

Inom Air Treatment såg vi en sund nettoomsättningstillväxt under året i linje med den prognosticerade övergripande marknadstillväxten och ett starkt resultat inom båda undersegmenten Industrial och Commercial. I synnerhet inom elektronik har vår tidiga medverkan i många litiumbatteriproduktionsprojekt, vanligtvis med långa ledtider, fått till följd att vi har kunnat ta hem betydande order i samliga regioner.

Data Centers nettoomsättning ökade i linje med marknaden under 2017, med en sund orderstock när vi nu går in i 2018. Efterfrågan förblir ojämn och något oförutsägbart, och den ojämna orderingången skapar ineffektivitet i tillverkningen. För att förstärka vår ledande ställning fortsätter vi att utveckla nya produkter för att uppfylla kundernas skiftande behov och verksamhetsmiljöer.

Inom AgHort redovisar vi en viss nettoomsättningstillväxt trots de cykliskt svagare marknadsförhållandena under året. Vi förväntar oss att kundernas investeringsnivåer inom det viktiga amerikanska layer-marknadssegmentet börjar återhämta sig under det första halvåret 2018. Under fjärde kvartalet mottog vi en order på processkontroll inom broilersegmentet i USA baserat på vår nya mjukvara- och uppkopplingslösning, som går under namnet Echo/Sonar och som utvecklats i samarbete med MTech Systems, som vi förvärvade i början av 2017. Denna lansering och order är av strategisk betydelse och har potential att förändra hela branschen genom en ökad effektivitet och kontroll i hela produktionskedjan för broilers.

Vårt affärsområde Mist Elimination har ställts inför vissa motgångar under året till följd av en låg efterfrågan på marknaderna för rening av rökgaser från kol (FGD). Nettoomsättningen minskade under året och som ett svar på den utvecklingen har vi ökat takten i vår övergång mot processindustrin och marknaden för avgasrening på fartyg, där vi ser mer hållbara och sunda tillväxtnivåer.

Munters Service-verksamhet växte med 11 % under året, till följd av en ytterligare penetration av vår installerade bas med våra befintliga servicelösningar inklusive serviceavtal, samt introduktionen av nya uppgraderings- och hyreslösningar. Vi förväntar oss att serviceverksamheten kommer att vara en av våra snabbast växande verksamheter framöver. När det gäller vår strategi för tillväxtmarknader är det också glädjande att koncernens orderingång i Kina ökade med 34 % under året.

#### Åtgärdsplan för att öka lönsamheten

Koncernens justerade EBITA för helåret 2017 minskade till 675 Mkr (781), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,2 % (12,9), vilket var betydligt lägre än våra förväntningar. Resultatet för 2017 påverkades negativt av en operationell ineffektivitet inom två områden, Data Centers och i Mexiko. Under året har vi stött på operationella utmaningar i vår snabbväxande Data Center-verksamhet, inklusive projekt som har skjutits upp, försenade projekt samt ineffektivitet i tillverkningen i Europa. Det är stora och komplexa order som har inneburit ett betydande tekniskt arbete och utvecklingsarbete. Starka kostnaderna för några av projekten har också varit högre än vi åntat. I framtiden måste vi hitta betydligt mer effektiva sätt att hantera den ojämna orderingången och utmaningarna i produktionen inom denna snabbväxande verksamhet.

I december implementerade vi en åtgärdsplan för att gradvis förbättra lönsamheten inom affärsområdet Data Centers under 2018 och framåt. Omläggningen av arbetsflödet i produktionen påbörjades i januari, och saktade tillfälligt ner produktions takten men kommer att leda till en förbättrad produktivitet framöver. Som tidigare kommunicerat kommer första kvartalet 2018 att påverkas av vissa återstående projektkostnader.

En del av våra produktionslinjer för evaporativa kyldynor i Monterrey i Mexiko har stött på utmaningar i produktionsavkastning och effektivitet under 2017. Det har orsakat förseningar och blivit kostsamt. Våra förbättringsåtgärder har varit framgångsrika och produktionsavkastningen har gradvis förbättrats. För att kunna klara den höga marknadsefterfrågan och förbättra effektiviteten ytterligare har vi beslutat att utveckla en ny produktionsprocess för våra glasfiberbaserade produkter samt investera i ett nytt produktionsutvecklingslab i USA.

#### Munters framöver – vår väg mot fortsatt tillväxt

Munters svarar upp mot några av de globala megatrenderna på våra utvalda nischmarknader, däribland att möta behovet av ökad energieffektivitet, hållbarhet, uppkopplingsmöjligheter samt kraven på våra kunders produktionsmiljöer. Vår affärsplan för 2018 omfattar ett flertal spännande produktlanseringar inom affärsområdena AgHort, AirTreatment och Data Centers, ett förbättrat IoT-erbjudande, försäljningsinitiativ inom våra utvalda nischsegment, fortsatt utveckling och penetration av vårt serviceerbjudande i vår installerade kundbas samt verksamhetsförbättringar.

När vi ser på 2018 förväntar vi oss fortsatt gynnsamma marknadsförhållanden för de flesta av våra marknadssegment, och de program vi driver kommer att förbättra bolagets resultat under året. På kvartalsbasis förväntar vi oss en lägre justerad EBITA för koncernen under första kvartalet 2018 jämfört med samma period föregående år, till följd av en mindre fördelaktig försäljningsmix för Air Treatment och lägre marginaler inom Data Centers, men vi förväntar oss att se en förbättring av justerad EBITA för koncernen under resten av 2018. Vi är fortsatt övertygade om att de steg vi tar kommer att leda till att vi i vår våra finansiella mål på medellång sikt.

John Peter Leesi, VD



# Koncernens finansiella resultat

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Orderingång				Nettoomsättning			
	Kv4	Δ%	jan-dec	Δ%	Kv4	Δ%	jan-dec	Δ%
Innevarande period	1 821		7 197		1 811		6 604	
Föregående period	1 491		6 373		1 823		6 040	
<b>Förändring</b>	<b>330</b>	<b>22</b>	<b>825</b>	<b>13</b>	<b>-13</b>	<b>-1</b>	<b>564</b>	<b>9</b>
Organisk tillväxt	349	23	667	10	-6	-0	380	6
Valutakurseffekt	-76	-5	26	0	-66	-4	23	0
Strukturell effekt	57	4	131	2	59	3	160	3

Orderingången under det fjärde kvartalet ökade med 22 % till 1 821 Mkr (1 491) varav 23 % organiskt. Air Treatment och Data Centers redovisade en stark organisk tillväxt under kvartalet om 7 % respektive 185 %. För AgHort var layermarknaden i USA fortsatt svag under kvartalet. Mist Elimination upplevde en betydande nedgång inom rening av rökgaser (FGD) i Kina under fjärde kvartalet, med en negativ organisk tillväxt som följd. De strukturella effekterna uppgick till 4 %, inklusive förvärv av MTech Systems, Kevin och Edata.

Orderingången under helåret ökade med 13 % till 7 197 Mkr (6 373), varav 10 % var organisk tillväxt. Ökningen berodde främst på en stark orderingång inom Air Treatment och Data Centers. AgHort redovisade en mindre organisk tillväxt för perioden januari–december trots den nuvarande nedgången på marknaden.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet minskade med 1 % till 1 811 Mkr (1 823) medan den organiska tillväxten var oförändrad. Air Treatment och AgHort redovisade en positiv tillväxt medan de övriga affärsområdena redovisade en negativ organisk tillväxt. Data Centers nettoomsättning under kvartalet var lägre än föregående år till följd av ineffektivitet i produktionen i Europa.

Nettoomsättningen för helåret 2017 ökade med 9 % till 6 604 Mkr (6 040), varav 6 % var organisk tillväxt. Ökningen berodde på tillväxten inom Air Treatment och Data Centers, medan AgHort och Mist Elimination redovisade en negativ organisk tillväxt. De strukturella effekterna inom nettoomsättningen uppgick till 3 %, bestående av förvärven.

Nettoomsättningen för Services för helåret 2017 ökade med 11 % till 718 Mkr (649), drivet av en stark tillväxt inom serviceavtal, reservdelar, uppgraderingar till Plug-fläktar samt en uthyringsverksamhet under utveckling.

## RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) minskade under fjärde kvartalet med 44 % till 127 Mkr (228) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -22 Mkr (-20) och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om -47 Mkr (-49), varav -42 Mkr (-44) av såg övervärden ackumulerade genom förvärv.

Rörelseresultat (EBIT) för helåret 2017 minskade med 22 % till 453 Mkr (577) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -79 Mkr (-75) och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om -209 Mkr (-187), varav -189 Mkr (-169) av såg övervärden ackumulerade genom förvärv.

## JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA minskade under fjärde kvartalet med 36 % till 174 Mkr (274), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 9,6 % (15,0).

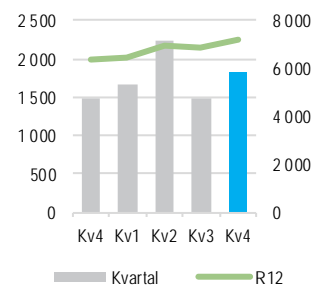
Affärsområde Air Treatment redovisade tillväxt i justerad EBITA under kvartalet, men påverkades negativt av fortsatt ineffektivitet i Munters produktionsanläggning i Mexiko. Data Centers påverkades negativt av leveranser som var lägre än planerat och ineffektivitet i Europa. För AgHort ökade justerad EBITA som ett resultat av en organisk nettoomsättnings-tillväxt och strukturella effekter. Justerad EBITA för Mist Elimination minskade, främst påverkad av en lägre nettoomsättning från rening av rökgaser (FGD) i Kina.

Justerad EBITA för helåret 2017 minskade med 14 % till 675 Mkr (781), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,2 % (12,9).

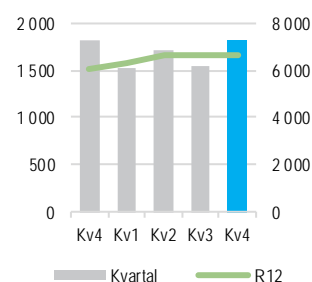
## FINANSNETTO OCH VINST/RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

Finansiella intäkter och kostnader för fjärde kvartalet uppgick till -28 (-116). Förbättringen jämfört med samma kvartal föregående år berodde på bättre villkor för den externa finansieringen samt att räntekostnader hänförliga till det tidigare aktieägarlån har upphört efter konverteringen till eget kapital i maj 2017. Den sammanlagda genomsnittliga viktade räntan inklusive avgifter vid utgången av kvartalet uppgick till 3,5 % (6,8).

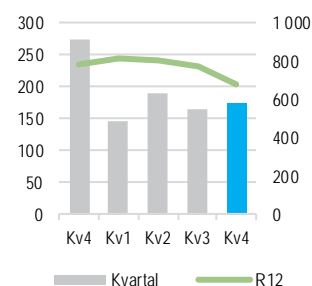
Orderingång, MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## SKATT

Inkomstskatten för fjärde kvartalet uppgick till 53 Mkr (-8,0).

Påverkan från den amerikanska skattereformen (Tax Cuts & Jobs Act) för fjärde kvartalet var en icke-återkommande nettoresultateffekt om 74,5 Mkr, till följd av en omvärdering av uppskjuten skatteskuld, i huvudsak hänförlig till tidigare förvärv, till den lägre skattesatsen.

Skattekostnaden under fjärde kvartalet påverkades också negativt med -5,9 Mkr av seende omvärderingen av uppskjutna skattefordringar i Belgien och Kina, till följd av en minskning av skattesatsen för 2018. Vidare påverkade förändringar i uppskjutna skattesatser, hänförliga till förluster överförda i ny räkning huvudsakligen i Sverige och Tyskland, skattekostnaden positivt med 9,5 Mkr. De icke-återkommande skatteeffekterna har inte påverkat kassaflödet under fjärde kvartalet.

Den effektiva skattesatsen för helåret 2017, exklusive påverkan av den ovan nämnda skattereformen i USA, var 35 % (45). Skattekostnaden påverkades också negativt av de icke avdragsgilla räntekostnaderna hänförliga till aktieägarlånen före konverteringen i maj, uppgående till -16 Mkr. Den påverkades också positivt av tilläggsköpeskillingen för HB under andra kvartalet, uppgående till 12 Mkr.

Den effektiva skattesatsen under 2017 drevs också av högre skatt i några av de länder där koncernen bedriver verksamhet, främst USA. Som ett resultat av den sänkta skattesatsen i USA från och med den 1 januari 2018 förväntas emellertid den effektiva skattesatsen minska ytterligare under 2018.

## KASSAFLÖDE OCH SYSSELSATT KAPITAL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -8 Mkr (114) under fjärde kvartalet, och påverkades negativt av en ökning av rörelsekapitalet motsvarande -174 (-52), främst hänförligt till lägre förskottsbetalningar från kunderna och ökade kundfordringar som förväntas betalas i början av 2018. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 235 Mkr (277) under perioden januari–december. En betalning från en kund om 26 miljoner euro erhöles i början av 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten för fjärde kvartalet uppgick till -6 Mkr (133).

Genomsnittligt sysselsatt kapital för året uppgick till 6 501 Mkr (6 066). Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgick till 9 % (10) för året.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) med EBIT justerat för jämförelsestörande poster och sysselsatt kapital justerat för goodwill för helåret uppgick till 25 % (30).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

### Börsnotering

Munters noterades på Nasdaq Stockholm den 19 maj 2017. Priset per aktie i Erbjudandet var 55 SEK, vilket motsvarade ett totalt värde på antalet utestående aktier i Munters om 10 098 Mkr.

Erbjudandet bestod av 73 439 120 aktier, varav 1 872 728 nya aktier emitterades av Bolaget. Återstående 71 566 392 befintliga aktier erbjöds främst av de största aktieägarna: Nordic Capital Fund VII och Five Arrows. Erbjudandet med nya aktier gav Munters ett bruttotillskott om 103 Mkr.

När övertilldelningsoptionen hade utnyttjats fullt ut uppgick Erbjudandets värde till omkring 4 524 Mkr, vilket motsvarade omkring 44,8 % av det totala antalet utestående aktier i Munters efter att Erbjudandet hade fullgjorts.

Till följd av kvittningsemissionen och den kontanta nyemissionen som genomfördes av Munters Group AB i samband med börsnoteringen nyligen har antalet aktier och rösträtter i bolaget ökat med 166 799 454 stycken sedan första handelsdagen på Nasdaq Stockholm.

Per den 31 december 2017 fanns det sammanlagt 183 597 802 aktier och rösträtter i Munters Group AB.

### Aktiekapital

I samband med noteringen av Munters aktier på Nasdaq Stockholm konverterades samtliga preferensaktier och stamaktier i bolaget till en serie av utestående stamaktier. Dessutom gjordes en riktad kvittningsemission av nya stamaktier till de säljande aktieägarna mot en kvittning av aktieägarlån till bolaget. Den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 beslutade om följande bolagsändelser för att utföra aktiekonverteringen och kvittningsemissionen.

1. En konvertering av varje utestående preferensaktie (preferensaktier av serie A och B) och varje stamaktie (stamaktier av serie A och B) till en ny stamaktie (stamaktier av serie B).
2. En riktad kvittningsemission av nya stamaktier görs, med undantag för aktieägarnas företrädesrätter, till de säljande aktieägarna mot en kvittning av aktieägarlån till bolaget. Det uppskattas att det sammanlagda värdet på aktieägarlånen och den upplupna räntan på dessa uppgick till 2 553 Mkr respektive 251 Mkr per den 19 maj 2017. Kvittningsemissionen omfattade en emission av upp till 164 926 726 aktier.

### Incitamentsprogram

På den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 fattades beslut om att ge ut teckningsoptioner som en del i ett incitamentsprogram för vissa medlemmar i koncernledningen ("deltagarna"). Incitamentsprogrammet omfattar totalt åtta personer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Deltagarna kan teckna sig för teckningsoptioner till ett marknadsvärde som motsvarar totalt högst 17,99 Mkr. Det högsta antalet teckningsoptioner som deltagarna kan teckna sig för motsvarar omkring 2,77 % av Bolagets aktiekapital efter att Erbjudandet har fullgjorts och under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjas.

Teckningsoptionerna gavs ut i två separata serier. Varje deltagare tecknar sig för lika många teckningsoptioner i båda serierna. Antalet teckningsoptioner per deltagare och serie beror på deltagarnas ställning inom koncernen och antalet aktier som deltagaren innehar när programmet startar. Serie 2017/2019

omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2019 samt (b) dagen för publicering av Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2019. Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 % av priset i erbjudandet.

Serie 2017/2020 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2020, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2020 samt (b) dagen för publicering av Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2020. Lösenpriset i serie 2017/2020 motsvarar 130,91 % av priset i erbjudandet.

Bolaget förbehåller sig rätten att återköpa teckningsoptioner, till exempel om deltagarens anställning inom Bolaget upphör.

Mer information om programmen finns på <https://www.munters.com/en/corporate-governance/management/share-related-incentive-program/>

## Förändringar i Munters styrelse

Helen Fash Gillstedt valdes till styrelseledamot och till ordförande för revisionsutskottet vid en extra bolagsstämma den 3 februari 2017. På årsstämman som hölls den 28 mars 2017 valdes Lena Olving in som ny styrelseledamot. Kristian Sildeby valdes till styrelseledamot på den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017. Mer information om Munters styrelse finns på <https://www.munters.com/en/corporate-governance/board-of-directors/>

## Förändringar i Munters koncernledning

Den 17 mars utnämndes Sara Punkki till Group Vice President Corporate Social Responsibility (CSR) och medlem av koncernledningen. Den 11 juli 2017 meddelade Munters följande förändringar i koncernledningen. Wolf Frank utnämndes till vd affärsområde Mist Elimination från och med den 1 augusti 2017, en post han innehar utöver sitt nuvarande ansvarsområde som vd för Munters Kina. Wolf har varit en framgångsrik ledare för ett antal olika verksamheter inom Munters de senaste åren, och senast har han utökat Munters verksamhet i Kina. Per Hedeback lämnade Munters under tredje kvartalet 2017 för andra karriärmöjligheter. Ola Carlsson lämnade sin position som President Global Operations under fjärde kvartalet för andra karriärmöjligheter.

## HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Katarina Lindström har utnämnts till President Global Operations och medlem av koncernledningen. Katarina har för närvarande en position som Senior Vice President International Manufacturing i Volvokoncernen. Hon har över 20 års erfarenhet inom Volvokoncernen och har innehaft ett antal högst kvalificerade positioner inom Volvokoncernen inom Operations, Product Planning och Product Management. Katarina tillträder sin tjänst under våren 2018.

## SÄSONGSVARIATIONER

Den säsongsmässiga variationen i nettoomsättningen skiljer sig åt mellan de olika affärsområdena. Generellt är första kvartalet det svagaste, då antalet projekt vanligtvis är lägre under perioden.

Efterfrågan på produkter från affärsområdet Air Treatment är säsongsmässigt starkare under sommaren till följd av en högre allmän byggaktivitet och en säsongsmässig ökning av luftfuktigheten, vilket leder till en stark fakturering under andra och tredje kvartalet. Generellt påverkas tredje och fjärde kvartalet i viss mån av ekonomisk planering, då kunderna nyttjar budgeterade medel och erhåller leveranser före årets utgång. Detta leder till att nettoomsättningen normalt är högre under fjärde kvartalet. Orderingången är normalt lägst under november till februari då projektaktiviteten är mindre och kunderna är inne i processen att planera för nästa budgetår.

Data Centers omsättning drivs av större projekt där säsongsvariationerna inte syns lika tydligt. Orderingången och nettoomsättningen varierar i högre grad från ett kvartal till nästa än inom de övriga affärsområdena till följd av att större projekt kommer klumpvis.

Säsongsvariationerna inom affärsområdet Mist Elimination drivs främst av säsongsvariationer i branschen för köldad elproduktion. Mönstret liknar normalt det för Air Treatment, med en relativt hög nettoomsättning under fjärde kvartalet och en lägre aktivitet i början av första kvartalet.

Omsättningen för AgHort är relativt stabil över året. Rent generellt är projektaktiviteten lägre under vintern i Europa och USA, vilket normalt påverkar affärsområdets omsättning negativt under första och fjärde kvartalet.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Munters främsta finansiering är genom banklån med ett konsortium av skandinaviska banker som långgivare. Faciliteterna består av ett långfristigt lån om 250 MUSD och en kreditfacilitet om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfallodag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell covenant (koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA). Av utrymmet i kreditfaciliteten är 20 MEUR allokerat till checkkrediter och garantiålaganden. Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december uppgick till 811 Mkr (68). Räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 855 Mkr (5 661). Likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 402 Mkr (432).

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
<b>Övrigt</b>										
Förberedelser för avyttring	-	-2	-44	-27	-73	-27	-26	-	-	-53
Försäljning av Cooler-verksamheten	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
<b>Affärsområde Air Treatment</b>										
Fastighetsförsäljning	-	-	-	7	7	-	-	-	-	-
Slutlig Earn out HB Group	-	-	53	-	53	-	-	-	-	-
<b>Affärsområde AgHort</b>										
Slutlig Earn out Reventa	-	-	-	-	-	30	-	-	-	30
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>

Det förekom inga jämförelsestörande poster under fjärde kvartalet. Jämförelsestörande poster under tredje kvartalet utgjordes av kostnader för förberedelser för avyttring uppgående till 2 Mkr. Av talet om tilläggsköpeskillingen för HB Group ledde till en vinst om 53 Mkr under andra kvartalet.

Under 2016 avser den största jämförelsestörande posten externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas granskning av strategiska avyttringsalternativ, uppgående till 53 Mkr. Munters hade också fördel av två positiva effekter under året, för vilka justering har skett. För det första inverkan från det förtida avslutandet av intjänandeåret hänförligt till Reventa om 30 Mkr, och för det andra 7 Mkr avseende återförandet av en avsättning hänförligt till avyttringen av Cooler-verksamheten under 2015.

## MODERBOLAGET OCH ÄGARSTRUKTUR

Munters Group AB deltar endast i koncernstödande funktioner. Bolaget har endast aktier i dotterföretag samt kassa och leverantörsskulder. I moderföretaget har ingen försäljning av varor och tjänster skett till externa kunder. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 134 Mkr (44). Moderbolaget har inga anställda.

Aktierna i Munters Group AB noterades på Nasdaq Stockholm den 19 maj 2017. Erbjudandet bestod av 73 439 120 aktier, varav 1 872 728 nya aktier emitterades av Bolaget. Återstående 71 566 392 befintliga aktier erbjöds främst av de största aktieägarna: Nordic Capital Fund VII och Five Arrows (de "största aktieägarna"). Erbjudandet med nya aktier gav Munters ett bruttotillskott om 103 Mkr.

Per den 31 december förblev Nordic Capital den största aktieägaren (50,1 %) följt av FAM (11,4 %), AMF (6,9 %), Alecta (5,0 %) och Första AP-Fonden (4,5 %).

## FÖRVÄRV

Munters slutförde förvärvet av 60 % av aktierna i mjukvaruföretaget MTEch Systems den 1 februari. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr. Se sidan 23 för mer information.

Den 1 april slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som en asset deal (övertagande av tillgångar), där det förvärvade bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited (Munters India). Se sidan 24 för mer information.

Den 30 maj tillkännagav Munters förvärvet av det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för produktion av livsmedel, främst kycklingproduktion. Se sidan 24 för mer information.

## FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

## Nettoomsättningstillväxt

Munters mål är att uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt på 7–10 %, kompletterad med selektiva förvärv.

## Lönsamhet

Munters mål på medellång sikt är att ha en justerad EBITA-marginal på 14 %.

## Kapitalstruktur

Munters eftersträvar att ha ett förhållande nettoskuld/justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, och kan tillfälligt överskrida denna nivå (t.ex. till följd av förvärv).

## Utdelningspolicy

Munters mål är att betala en årlig utdelning motsvarande 30–50 % av periodens nettoresultat. Beslutet om utbetalning kommer att baseras på Bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv samt likviditet.

## Munters affärsområden

Munters är uppdelat i fyra affärsområden - Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Från och med 2017 redovisas Data Center-verksamheten, som tidigare var en del av affärsområdet Air Treatment, som ett separat affärsområde. Vart och ett av affärsområdena riktar sig till ett antal slukundsmarknader och tillämpningsområden, med ett utbud baserat på Munters teknologier och tjänster. De användningsområden som Munters tillgodoser uppvisar ofta en hög grad av specialisering, med väsentliga likheter över de geografiska regionerna.

### AIR TREATMENT

Air Treatment är globalt ledande när det gäller lösningar för energieffektiv luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer. Munters system tillhandahåller en exakt styrning av fukt och temperatur och används av kunder i affärskritiska processer och kan ha en stor påverkan på produktionssäkerhet, produktkvalitet, produktions effektivitet och kundens lönsamhet. Vårt erbjudande inkluderar avfuktning med absorptionsrotorer, evaporativ kyla, evaporativ media, värme, VOC-reduktion samt värmväxlare av polymer. Den underliggande marknaden förväntas leverera en årlig tillväxt på 8 % under 2017–2020.

### DATA CENTERS

Data Center-verksamheten är världsledande inom system för klimatkontroll för mellanstora till stora datacenter. Munters lösningar är kända för att vara pålitliga och uthålliga i krävande miljöer och har ett starkt renommé på marknaden gällande pålitlighet och energieffektivitet. Munters är främst aktivt inom den snabbast växande delen av Data Center-marknaden (direkt och indirekt evaporativ kylning) som beräknas växa med cirka 27 % per år under 2017–2020. Munters engagerade team har kapacitet att konfigurera, tillverka, ge support till och leverera kylprojekt till datacenter över hela världen.

### AGHORT

AgHort utvecklar och tillverkar energieffektiva system för klimatkontroll för tillväxt och utveckling av djuruppfödning- och växthusapplikationer. Genom att våra lösningar tillhandahåller det perfekta klimatet kan storskaliga lantbruk arbeta och producera under optimala förhållanden. Munters innovativa produktsortiment omfattar ventilation, kylning, uppvärmning och marknadsledande kontrollsystem. Munters strävar alltid efter att vara den perfekta samarbetspartnern för våra kunder och är en global leverantör som erbjuder en komplett portfölj av klimatkontrollprodukter för djuruppfödning- och växthusapplikationer. Den underliggande marknaden förväntas leverera en årlig tillväxt på 6 % under 2017-2020. Efterfrågan drivs av globala faktorer såsom befolknings- och BNP-tillväxt samt tillväxttrender inom mat och livsmedel (t. ex. ökad proteinkonsumtion).

### MIST ELIMINATION

Mist Elimination är en ledande leverantör av lösningar för mekanisk separation av gaser och droppavskiljning. Våra droppavskiljare är nyckelkomponenter i s.k. skrubbersystem som installeras för att rena utsläppsgaser främst från kolkraftverk och fartyg över hela världen. Våra droppavskiljare skapar också optimala driftförhållanden och skyddar utrustning i processindustrier, vindkraftverk, gasturbiner och på fartyg. Med ett dedikerat team av experter hjälper Munters kunder inom många olika industrier att hitta den bästa lösningen för deras behov av droppavskiljning. Den underliggande marknaden förväntas leverera en årlig tillväxt på 3–6 % under 2017–2020, och gynnas av införandet av 0,5 % begränsning i svavel inom rederinärings som sker under 2020.

### FUNKTIONER I AFFÄRSOMRÅDENA

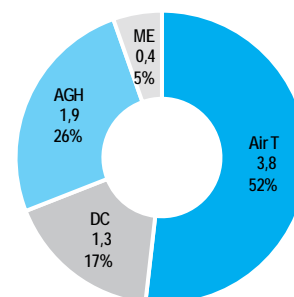
Munters utrustning spelar ofta en avgörande roll i kundernas verksamhet. Munters erbjuder en rad eftermarknadstjänster tillsammans med sina produkter, inklusive övervakning av installationen, underhåll, försäljning av reservdelar, reparationer samt optimering av kapaciteten. För serviceverksamheten redovisades en god tillväxt under perioden januari–december motsvarande 11 % jämfört med föregående år.

Produktionsverksamheten fortsatte att generera besparingar via inköp, kostnadsbesparingsprogrammen samt genom implementeringen av Lean-initiativ i fabrikena.

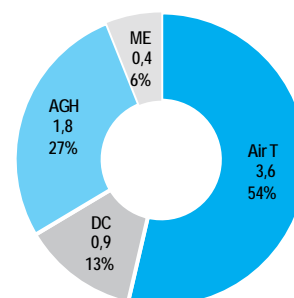
### ÖVRIGT

Övrigt refererar till koncernfunktioner och kostnader som inte allokerats ut till de olika affärsområdena.

Orderingång per affärsområde och R12  
(Mdr SEK)



Nettoomsättning per affärsområde och R12  
(Mdr SEK)



## Air Treatment

- Stark organisk order- och nettoomsättnings tillväxt under fjärde kvartalet med en ökning på 7 % vardera. En stark tillväxt i undersegmentet Industrial motverkades av en nedgång i undersegmentet Commercial, delvis som ett resultat av beslutet att upphöra med icke-strategiska applikationer inom Commercial.
- En lägre justerad EBITA-marginal under fjärde kvartalet till följd av ineffektivitet i produktionen i Mexiko och en lägre nettoomsättning på slutmarknaderna för Supermarket.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Extern orderstock	1 079	959	12	1 079	959	12
Orderingång	862	840	3	3 787	3 385	12
Nettoomsättning	988	961	3	3 588	3 294	9
Rörelseresultat (EBIT)	129	162	-21	511	437	17
Justerad EBITA	131	166	-21	461	448	3
Justerad EBITA marginal, %	13,3	17,2		12,9	13,6	

### Orderingång och nettoomsättning

Orderingången ökade med 3 % under kvartalet, varav 7 % organiskt. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan om 5 %. Orderingången var stabil i undersegmentet Industrial, i synnerhet inom läkemedel och övriga industriapplikationer. Betydande order under fjärde kvartalet omfattade ett projekt för flygindustrin i USA. Orderingången minskade på slutmarknaden för Supermarket och även inom de övriga kommersiella undersegmenten, delvis till följd av det strategiska beslutet att upphöra med standardiserade lufthanteringslösningar. Ordergällande komponenter ökade under kvartalet till följd av en ökad efterfrågan i Europa och Asien, medan den stabila tillväxten inom Services främst drevs av Americas och Asien.

Nettoomsättningen ökade med 3 % under fjärde kvartalet, varav 7 % organiskt. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan om 4 %. Nettoomsättningen var stark i undersegmentet Industrial, där leveranser till livsmedels-, läkemedels- och elektronikunder ökade väsentligt och omfattade en delleverans av en större order till produktion av litiumbatterier i Europa.

Orderingången under helåret 2017 ökade med 12 % och 13 % organiskt. Undersegmentet Industrial var, med stöd av läkemedel och elektronikapplikationer den främsta tillväxtmotorn för affärsområdet under 2017. Efterfrågan från slutmarknaden för Supermarket ökade också väsentligt, men den övergripande orderingången för undersegmentet Commercial var i linje med föregående år som ett resultat av befintliga produkt erbjudanden med lägre mervärde. Services och Components redovisade en stabil ordertillväxt under året.

Nettoomsättningen för helåret 2017 ökade med 9 %, enbart organiskt. Intäkts tillväxten genererades av ökade leveranser till industriunder inom livsmedels-, läkemedels-, elektronik-, transport- samt flygbranschen. Intäkterna från Services ökade i alla tre regionerna. Leveranserna till OEM-tillverkarna var starka i Americas och Asien, vilket gav skjuts åt tillväxten inom undersegmentet Components.

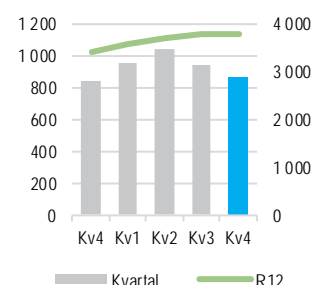
### Justerad EBITA

Justerad EBITA under fjärde kvartalet minskade med 21 % till 131 Mkr (166), vilket omfattade en negativ valutaomräkningseffekt på 3 %. Som väntat påverkades resultatet negativt av en ineffektiv produktion i Munters anläggning i Mexiko. Fjärde kvartalet föregående år var oväntat starkt på grund av högre leveranser än genomsnittligt till den lönsamma slutmarknaden för Supermarkets. Den justerade EBITA-marginalen under fjärde kvartalet 2017 låg på samma nivå som under tredje kvartalet, eller 13,3 % (17,2 %). Mindre gynnsamma mix effekter, med en lägre andel av försäljningen i det högst lönsamma undersegmentet Supermarkets, förväntas kvarstå under första kvartalet 2018.

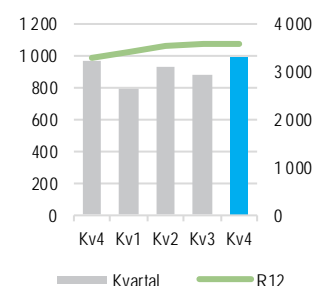
Justerad EBITA för helåret 2017 ökade med till 461 Mkr (448), vilket motsvarar ökning på 3 % utan valutaomräkningseffekter. Utmaningarna i produktionen i den mexikanska anläggningen under året hade en negativ effekt på resultatet och var den främsta anledningen till nedgången i Air Treatments justerade EBITA-marginal för året.



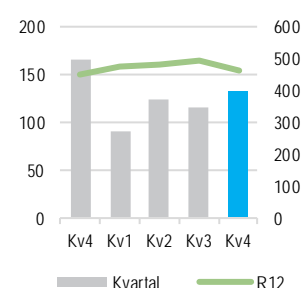
Orderingång, MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)





## Data Centers

- Orderingen var stark inom Data Centers under fjärde kvartalet, med en ökning om 178 % till följd av ordern värd 450 Mkr som mottogs i november 2017. Motsvarande period föregående år omfattade en order om 132 Mkr från en större digital kund i USA.
- Nettoomsättningen minskade med 18 % jämfört med samma period föregående år till följd av lägre leveranser än planerat i Europa. Orderstocken med kommande leveranser ligger på 792 Mkr, med stora order inbokade för leverans under de närmaste kvartalen.
- Projekten i Europa drabbades av leveranser som gick långsammare än väntat till följd av en ineffektiv produktion och högre initiala kostnader än väntat. Det har resulterat i svagare marginaler och en lägre justerad EBITA jämfört med samma period föregående år.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Extern orderstock	792	412	92	792	412	92
Orderingång	519	187	178	1 261	919	37
Nettoomsättning	288	352	-18	856	685	25
Rörelseresultat (EBIT)	-9	51	-13	54		
Justerad EBITA	-8	51	-9	56		
Justerad EBITA marginal, %	-2,7	14,6		-1,0	8,1	

#### Orderingång och nettoomsättning

Orderingen ökade under fjärde kvartalet med 178 %, varav hela ökningen var organisk. Ökningen berodde främst på ordern om 450 Mkr från en stor digital kund i Europa gällande två projekt som ska levereras under de närmaste kvartalen. Orderloggen vid utgången av fjärde kvartalet ligger på 792 Mkr, som enligt plan ska levereras huvudsakligen under första halvåret 2018.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet minskade med 18 %, uteslutande organiskt. Den här stora minskningen var främst ett resultat av den försenade projektstarten och en långsam initial produktion av en stor europeisk order.

Orderingen under helåret 2017 ökade med 37 %, uteslutande organiskt. Denna ökning var främst ett resultat av en ökning av order i Europa från en stor digital kund, samt mindre öknings av order från kunder i Americas och APAC.

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 25 %, varav 24 % var organisk tillväxt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 1 %. Ökningen var främst hänförlig till försäljningen till stora digitala kunder och samlokaliseringsskunder i USA och Europa, och motverkades delvis av en minskning i försäljningen till samlokaliseringsskunder i APAC samt av den försenade produktionen av det stora projektet i Europa.

#### Justerad EBITA

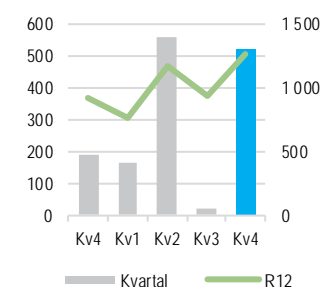
Justerad EBITA under fjärde kvartalet uppgick till -8 Mkr (51). Minskningen var främst hänförlig till försäljningsolymer som var lägre än väntat, till följd av förseningarna i produktionen i Europa. Förseningarna orsakades av ineffektivitet i produktionen, i synnerhet under kvartalets två första månader och gav upphov till initiala kostnader som var högre än väntat.

I december implementerades en åtgärdsplan för en gradvis förbättring under 2018 och framåt. Planen omfattar förändringar i ledningen, en omläggning av arbetsflödet i produktionen samt en mer effektiv personalresursplanering i Munters europeiska Data Center-fabrik. Bland åtgärderna ingår också förbättringar av projektets olika faser och bättre kontroll i projektet för att hantera det ojämna flödet i verksamheten. Som tidigare kommunicerat kommer första kvartalet 2018 att påverkas av vissa återstående budgetöverskridanden i projekten. Omläggningen av arbetsflödet i produktionen påbörjades i januari, och saktade tillfälligt ner produktionsfasen men kommer att leda till en förbättrad produktivitet framöver.

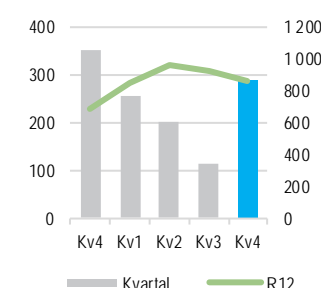
Justerad EBITA för helåret 2017 var -9 Mkr (56). Minskningen berodde på lägre nettoomsättningsolymer under andra och tredje kvartalet, huvudsakligen till följd av att ett stort projekt i USA blev uppskjutet. Det låga fabriksutnyttjandet under andra och tredje kvartalet hade en påverkan på resultatet med cirka 40–50 Mkr. Den minskade vinsten för helåret 2017 jämfört med 2016 påverkades också av förseningar i produktionen i Europa, med lägre försäljningsolymer än väntat och högre initiala kostnader för projekt under tredje och fjärde kvartalet 2017.



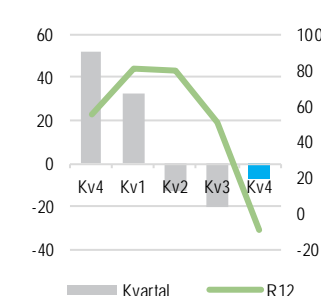
Orderingång, MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## AgHort

- Orderingsgångstillväxten var 3 % under kvartalet, driven av förvärvet av MTech Systems, medan den påverkades negativt främst av låga investeringar bland slutkunder på layermarknaden i USA.
- Nettoomsättningen ökade med 9 % under kvartalet, även det med stöd av förvärvet av MTech Systems samt en stark organisk tillväxt i EMEA och Asien.
- De justerade EBITA-marginalerna var högre jämfört med samma period föregående år, främst till följd av den ökade nettoomsättningen.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Extern orderstock	368	249	47	368	249	47
Orderingsgång	394	382	3	1 866	1 704	10
Nettoomsättning	450	411	9	1 837	1 705	8
Rörelseresultat (EBIT)	51	66	-23	225	276	-18
Justerad EBITA	53	39	34	236	258	-8
Justerad EBITA marginal, %	11,7	9,5		12,9	15,1	

### Orderingsgång och nettoomsättning

Orderingsgången under fjärde kvartalet ökade med 3 % och med -6 % organisk tillväxt. De strukturella effekterna från förvärvet av MTech Systems och Edata hade en positiv påverkan om 13 % och valutakurseffekter påverkade negativt med 4 %. Nedgången i orderingsgången berodde delvis på den låga nivån av projekt i layersegmentet. Den amerikanska marknaden förväntas emellertid börja ta fart igen under första halvåret 2018. Orderingsgången i Asien fortsatte att öka, men i en lägre takt än tidigare under året.

Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 9 %, varav 4 % var organisk tillväxt. De strukturella effekterna från förvärvet av MTech Systems och Edata hade en positiv påverkan om 11 % och valutakurseffekterna hade en negativ påverkan om 5 %. Aktiviteten på marknaden i USA var fortsatt låg, med en negativ påverkan på försäljningen i Americas, medan tillväxten i Asien som noterades tidigare under året fortsatte, om än i lägre takt. En hög nettoomsättningsnivå uppnåddes i EMEA trots lågsäsong där få av slutkundernas projekt slutfördes under vintern, samt låg efterfrågan på marknader som Ryssland och Mellanöstern.

Orderingsgången under 2017 ökade med 10 %, varav 2 % organiskt. En stark tillväxt noterades i Asien, främst drivet av den kinesiska svinuppfödningmarknaden. Orderingsgången i Americas, exklusive strukturella effekter, minskade jämfört med motsvarande period 2016.

Nettoomsättningen under 2017 ökade med 8 % jämfört med 2016, främst till följd av förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till -1 %. Nedgången i investeringar på slutmarknaderna, som började under tredje kvartalet 2016, har emellertid minskat efterfrågan på många marknader. Den globala utbredningen som medger den snabba tillväxten i Asien och den ökade exponeringen mot fem olika marknadssegment minskade den negativa påverkan för Munters från nedgången på marknaden.

Under fjärde kvartalet vann Munters sin första order gällande bolagets kombinerade mjukvaru- och anslutningslösningar utifrån MTech Systems lösningar som gör det möjligt för kunderna att kontrollera hela värdekedjan. Det är av strategisk betydelse och har potential att förändra hela branschen genom en ökad effektivitet och kontroll i hela produktionskedjan för broilers.

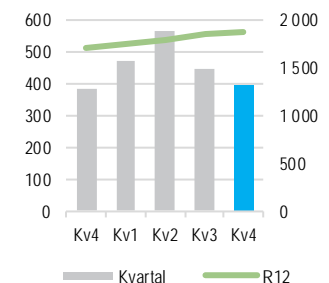
### Justerad EBITA

Justerad EBITA under fjärde kvartalet uppgick till 53 Mkr (39), en ökning med 34 %, som omfattade en negativ valutaomräkningseffekt om 7 %. Ökningen berodde delvis på en ökning av nettoomsättningen, både organisk och som ett resultat av förvärvet av MTech. Justerad EBITA påverkades negativt av ytterligare kostnader hänförliga till ineffektiviteten i produktionen i Mexiko. Under fjärde kvartalet fortsatte investeringarna i IoT-erbjudandet, inklusive en ytterligare uppbyggnad av MTech Systems organisation.

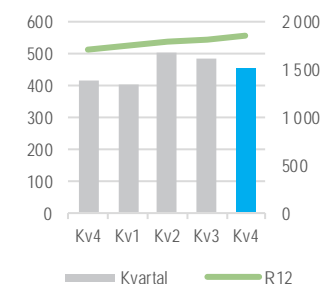
Justerad EBITA under 2017 uppgick till 236 Mkr (258). Utöver pressen på marginalerna och kostnadsökningar som redovisades i resultatet för helåret, omfattade resultatet en kostnad om 7 Mkr för förvärvet av MTech Systems och Edata, samt kostnader hänförliga till produktionsproblemen i Mexiko. Förskjutningen av nettoomsättningsvolym från USA (undersegmentet Layer) till Kina (svinuppfödningsegmentet) har lett till ytterligare kostnader för att bygga upp AgHorts organisation i Kina och en mindre gynnsam försäljningsmix.



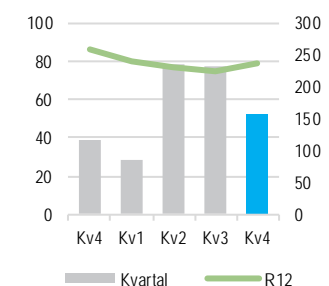
Orderingsgång, MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## Mist Elimination

- Orderingen under fjärde kvartalet minskade med 13 %, främst till följd av en fortsatt svag marknadssituation i Kina gällande projekt för rening av rökgaser (FGD).
- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet var 5 % lägre till följd av färre projektleveranser inom rening av rökgaser (FGD) i Kina, vilket bara delvis uppvägdes av en ökad nettoomsättning inom rening av rökgaser i USA.
- Justerad EBITA uppgick till 14 Mkr (22), en minskning som främst beror på lägre volymer och en ogymsam produktmix.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Extern orderstock	127	121	5	127	121	5
Orderingång	83	95	-13	394	416	-5
Nettoomsättning	110	116	-5	406	437	-7
Rörelseresultat (EBIT)	14	21	-35	34	69	-51
Justerad EBITA	14	22	-34	35	69	-49
Justerad EBITA marginal, %	13,0	18,6		8,7	15,9	

### Orderingång och nettoomsättning

Orderingen under fjärde kvartalet minskade med 16 % organiskt, efter en justering för en negativ valutakurs-effekt om 6 % och positiv strukturell påverkan om 8 %. Det skedde en betydande minskning av projekt för rening av rökgaser (FGD) i Kina under kvartalet. Orderingen inom Marine (rening av utsläppsgaser för fartyg) ökade något.

Nettoomsättningen under kvartalet minskade med 13 % organiskt, efter en justering för en negativ valutakurs-effekt om 5 % och en positiv strukturell påverkan om 13 %. Minskningen drevs främst av lägre volymer av projekt för rening av rökgaser i Kina under kvartalet. Försäljningen inom rening av rökgaser i USA ökade under kvartalet, främst till följd av ett antal större ersättningsprojekt som levererades.

Orderingen för helåret 2017 minskade med 5 %, utan valutakurs effekter men däremot positiva strukturella effekter om 6 % (förvärv av Kevin). Den främsta orsaken till den svaga organiska orderingången under 2017 är hänförlig till nedgången inom rening av rökgaser i Kina.

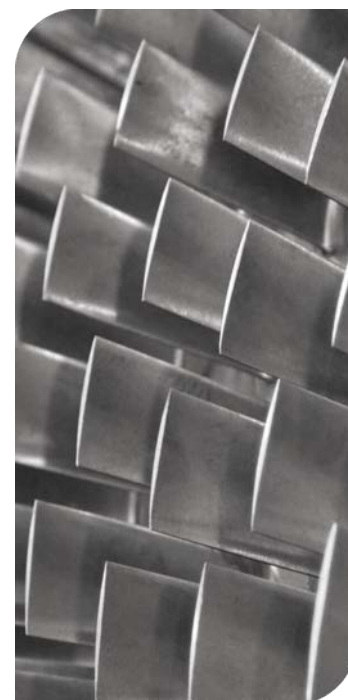
Nettoomsättningen för helåret 2017 minskade med 7 %, utan valutakurs effekter men däremot positiva strukturella effekter om 7 %. De främsta orsakerna var lägre volymer av rening av rökgaser i USA och Kina för helåret.

Mist Elimination befinner sig i en övergångsperiod där nya affärsmöjligheter utöver rening av rökgaser, bland annat inom Marine (rening av utsläppsgaser för fartyg) och processindustrin. Till stöd för detta gjordes förvärv av Kevin Enterprises i april 2017.

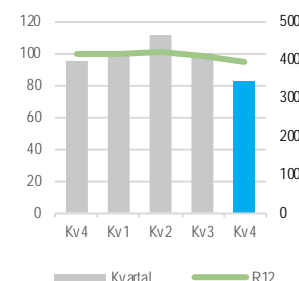
### Justerad EBITA

Justerad EBITA under kvartalet uppgick till 14 Mkr (22), inklusive strukturella effekter med en positiv påverkan om 2 Mkr samt negativ valutakurs effekter om 1 Mkr. De främsta orsakerna till det lägre resultatet var de låga volymerna i Kina, tillsammans med en ogymsam produktmix i Europa.

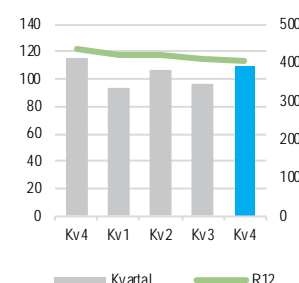
Justerad EBITA för helåret 2017 var 35 Mkr (69), utan påverkan från valutakurs effekter och negativa strukturella effekter om 1 Mkr. De främsta orsakerna till den sammantagna nedgången är ogymsamma mix effekter, med lägre volymer av FGD-projekt med höga marginaler i USA, och de begränsade volymerna av projekt för rening av rökgaser i Kina under fjärde kvartalet. Ett antal projekt i Europa med låga marginaler, främst under fjärde kvartalet, påverkade också resultatet för helåret negativt.



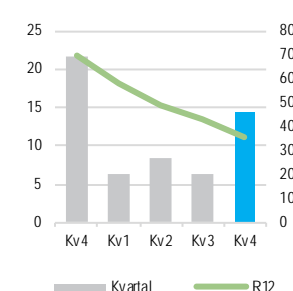
Orderingång, MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



# Koncernen

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	1 811	1 823	6 604	6 040
Kostnad för sålda varor	-1 268	-1 190	-4 458	-3 931
<b>Bruttoresultat</b>	<b>542</b>	<b>633</b>	<b>2 146</b>	<b>2 109</b>
Försäljningskostnader	-248	-225	-978	-913
Administrationskostnader	-129	-176	-588	-512
Forsknings- och utvecklingskostnader	-42	-33	-167	-138
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	4	28	39	31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>127</b>	<b>228</b>	<b>453</b>	<b>577</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-28	-116	-301	-424
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>152</b>	<b>153</b>
Skatt	53	-8	21	-69
<b>Årets resultat</b>	<b>152</b>	<b>105</b>	<b>173</b>	<b>85</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>153</b>	<b>106</b>	<b>174</b>	<b>85</b>
<i>Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	-1	-2	-1	-0
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	183 597 802	16 798 348	119 658 011	16 798 348
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	183 597 802	16 798 348	119 720 995	16 798 348
<i>Resultat per aktie före utspädning, SEK</i>	0,83	6,32	1,45	5,08
<i>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</i>	0,83	6,32	1,45	5,08
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	76	61	-89	198
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl. löneskatt	-13	-17	-13	-17
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	3	4	3	4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>66</b>	<b>48</b>	<b>-99</b>	<b>185</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>218</b>	<b>153</b>	<b>74</b>	<b>270</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	220	154	75	270
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-2	-2	-2	-0

# Koncernen

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG - TILLGÅNGAR

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	4 251	4 227
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 456	1 550
Byggnader och mark	155	156
Maskiner och andra tekniska anläggningar	219	172
Inventarier, verktyg och installationer	142	133
Pågående nyanläggningar	48	69
Finansiella tillgångar	14	24
Uppskjutna skattefordringar	242	242
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 526</b>	<b>6 574</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Råvaror och förnödenheter	386	321
Varor under tillverkning	135	123
Färdiga varor och handelsvaror	243	208
Pågående arbete för annans räkning	16	8
Förskott till leverantörer	18	17
Kundfordringar	1 204	1 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	106	76
Derivatinstrument	2	2
Aktuella skattefordringar	35	32
Övriga fordringar	126	103
Likvida medel	402	432
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 672</b>	<b>2 417</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 198</b>	<b>8 991</b>

# Koncernen

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG - EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	3 748	756
Innehav utan bestämmande inflytande	0	11
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 748</b>	<b>767</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Aktieägarlån	-	2 688
Räntebärande skulder	2 848	2 544
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	207	179
Övriga avsättningar	22	30
Övriga skulder	137	15
Uppskjutna skatteskulder	394	525
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 607</b>	<b>5 981</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Räntebärande skulder	7	429
Förskott från kunder	382	315
Leverantörsskulder	581	530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	486	565
Derivatinstrument	2	4
Aktuella skatteskulder	52	53
Övriga skulder	212	232
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	8	5
Övriga avsättningar	114	110
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 843</b>	<b>2 243</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 198</b>	<b>8 991</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>767</b>	<b>495</b>
Periodens totalresultat	74	270
Kvittningsemission	2 803	3
Teckningsoptioner	18	-
Nyemission	100	-
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	-10	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-23	-
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande	19	-
<b>Utgående balans</b>	<b>3 748</b>	<b>767</b>
<b>Totalt eget kapital hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	3 748	756
Innehav utan bestämmande inflytande	0	11

# Koncernen

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2017	2016	2017	2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	127	228	453	577
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;				
Av- och nedskrivningar	69	69	288	262
Avsättningar	4	-29	13	-27
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	15	-15	-24	-18
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>	<b>215</b>	<b>254</b>	<b>730</b>	<b>793</b>
Betalda finansiella poster	-27	-55	-176	-206
Betald skatt	-22	-33	-109	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>166</b>	<b>166</b>	<b>445</b>	<b>457</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>-174</b>	<b>-52</b>	<b>-210</b>	<b>-180</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>114</b>	<b>235</b>	<b>277</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av verksamheter	-	-	-268	-2
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	1	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	-	1	-
Avyttring av verksamheter	-	-	-27	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-29	-51	-127	-163
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-19	-12	-44	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-47</b>	<b>-63</b>	<b>-464</b>	<b>-186</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Nyemission	-	1	100	0
Teckningsoptioner	-	-	18	-
Förändring lån	-6	132	88	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-6</b>	<b>133</b>	<b>205</b>	<b>-19</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-61</b>	<b>184</b>	<b>-25</b>	<b>72</b>
Likvida medel vid periodens början	451	248	432	346
Omräkningsdifferens i likvida medel	12	0	-6	14
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>402</b>	<b>432</b>	<b>402</b>	<b>432</b>

# Moderbolaget

## RAPPORT ÖVER ÅRETS RESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-
Administrationskostnader	-3	-1	-77	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-77</b>	<b>-5</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1	-53	-84	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4</b>	<b>-54</b>	<b>-161</b>	<b>-207</b>
Koncernbidrag	86	27	86	27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>82</b>	<b>-27</b>	<b>-75</b>	<b>-180</b>
Skatt	-15	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>67</b>	<b>-27</b>	<b>-75</b>	<b>-180</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	67	-27	-75	-180
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>-27</b>	<b>-75</b>	<b>-180</b>



# Moderbolaget

## BALANSRÄKNING - TILLGÅNGARI SAMMANDRAG

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Andelar i dotterbolag	4 086	4 086
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 086</b>	<b>4 086</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	0	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	-
Fordringar hos dotterbolag	86	27
Likvida medel	134	44
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>220</b>	<b>71</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 306</b>	<b>4 157</b>

## BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER I SAMMANDRAG

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	6	0
Överkursfond	1 177	1 177
Balanserade vinstmedel	3 173	437
Årets resultat	-75	-180
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 281</b>	<b>1 434</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Aktieägarlån	-	2 688
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>-</b>	<b>2 688</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Leverantörsskulder	1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	35
Skulder till dotterbolag	20	-
Övriga skulder	2	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>25</b>	<b>35</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 306</b>	<b>4 157</b>

## Kvartalsöversikt Koncernen och segment

### Koncernen

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Orderstock	2 365	2 332	2 449	1 998	2 365	1 741	2 040	2 025	1 713	1 741
Orderingång	1 821	1 489	2 234	1 654	7 197	1 491	1 577	1 688	1 617	6 373
Nettoomsättning	1 811	1 552	1 723	1 519	6 604	1 823	1 560	1 438	1 220	6 040
Rörelseresultat (EBIT)	127	108	143	75	453	228	126	150	74	577
Finansiella intäkter och kostnader	-28	-32	-134	-106	-301	-116	-106	-110	-92	-424
Skatt	53	-26	2	-9	21	-8	-22	-28	-10	-69
Årets resultat	152	51	11	-41	173	105	-2	11	-29	85
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	47	54	56	53	209	49	47	45	46	187
Jämförelsestörande poster	-	2	-9	20	13	-3	20	-	-	17
Justerad EBITA	174	164	190	147	675	274	193	194	119	781
Justerad EBITA marginal, %	9,6	10,6	11,0	9,7	10,2	15,0	12,3	13,5	9,8	12,9

### Air Treatment

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Extern orderstock	1 079	1 205	1 171	1 097	1 079	959	1 076	1 067	939	959
Orderingång	862	938	1 037	950	3 787	840	848	923	775	3 385
Extern nettoomsättning	983	872	927	787	3 569	959	842	818	670	3 288
Transaktioner mellan segment	5	4	5	6	19	2	0	2	1	6
Rörelseresultat (EBIT)	129	115	173	94	511	162	102	114	59	437
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	3	2	3	3	10	3	3	3	3	11
Jämförelsestörande poster	-	-	-53	-7	-60	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	131	116	123	90	461	166	105	117	62	448
Justerad EBITA marginal, %	13,3	13,3	13,2	11,4	12,9	17,2	12,4	14,2	9,2	13,6

### Data Centers

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Extern orderstock	792	538	643	321	792	412	558	455	328	412
Orderingång	519	20	558	165	1 261	187	255	157	320	919
Extern nettoomsättning	278	114	192	249	833	352	156	57	90	655
Transaktioner mellan segment	10	1	8	4	23	0	0	29	0	30
Rörelseresultat (EBIT)	-9	-22	-14	32	-13	51	9	-13	7	54
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	1	2	1	1	4	0	0	0	0	1
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	-8	-20	-13	32	-9	51	9	-12	7	56
Justerad EBITA marginal, %	-2,7	-17,4	-6,6	12,8	-1,0	14,6	5,8	-14,1	8,0	8,1

## Kvartalsöversikt Koncernen och segment

### AgHort

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Extern orderstock	368	442	490	454	368	249	267	375	316	249
Orderingång	394	442	561	469	1 866	382	374	520	427	1 704
Extern nettoomsättning	443	473	500	391	1 808	399	459	457	355	1 669
Transaktioner mellan segment	7	9	1	13	30	11	12	7	5	36
Rörelseresultat (EBIT)	51	74	75	25	225	66	81	85	43	276
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	2	3	3	3	11	3	3	3	3	12
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-30	-	-	-	-30
Justerad EBITA	53	77	78	28	236	39	85	88	46	258
Justerad EBITA marginal, %	11,7	16,0	15,6	7,0	12,9	9,5	18,0	18,9	12,9	15,1

### Mist Elimination

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Extern orderstock	127	146	145	126	127	121	140	129	130	121
Orderingång	83	100	111	101	394	95	115	103	103	416
Extern nettoomsättning	106	92	104	92	395	113	103	106	106	428
Transaktioner mellan segment	4	4	3	1	11	3	3	0	3	9
Rörelseresultat (EBIT)	14	6	8	6	34	21	12	17	18	69
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	14	6	8	6	35	22	13	18	18	69
Justerad EBITA marginal, %	13,0	6,5	7,9	6,9	8,7	18,6	11,8	16,4	16,4	15,9

### Övrigt och elimineringar

MSEK	2017					2016				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	jan-dec
Orderingång	-36	-11	-34	-31	-112	-13	-15	-14	-8	-50
Extern nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner mellan segment	-25	-18	-17	-24	-83	-17	-15	-39	-9	-80
Rörelseresultat (EBIT)	-58	-64	-99	-82	-303	-73	-78	-54	-53	-258
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	41	47	48	46	182	42	40	39	40	161
Jämförelsestörande poster	-	2	44	27	73	27	20	-	-	47
Justerad EBITA	-16	-16	-7	-10	-49	-4	-18	-15	-13	-51

## Noter

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats, med avseende på koncernen i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* och Årsredovisningslagen och med avseende på moderbolaget i enlighet med RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas motsvarar dem som anges i årsredovisningen 2016 (Not 1), med undantag för en förändring av segmenten där, från och med den 1 januari 2017, Data Centers, tidigare en del av segmentet Air Treatment, redovisas som ett separat segment. De historiska siffrorna har räknats om för att återspegla denna förändring. Segmentsinformation finns på sidan 7–11 och segmentsredovisningen på sidan 18–19.

### IMPLEMENTERING AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 *Finansiella instrument* är en ny standard för redovisning av finansiella instrument som ska ersätta IAS 39. Standarden omfattar klassificering, värdering och nedskrivning av finansiella instrument samt även säkringsredovisning. Munters koncernredovisningsavdelning har varit delaktig i ett projekt för att analysera effekterna av övergången till IFRS 9 för koncernens finansiella ställning, och har kommit fram till att den enda del av IFRS 9 som påverkar koncernens finansiella ställning är nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster. Påverkan är emellertid inte väsentlig eftersom den modell som används för närvarande har likheter med kraven i IFRS 9.

#### 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 tidigare utgivna standarder för intäktsredovisning, IAS 11 *Entreprenadavtal*, IAS 18 *Intäkter* och alla relevanta IFRICs (International Financial Reporting Interpretations Committee) och SICs (Standing Interpretation Committee of the IASC).

Den nya standarden är uppbyggd enligt en "kontrollbaserad" modell i fem steg. Standarden avser affärsmässiga överenskommelser (kontrakt) med kunder där leverans av varor/tjänster delas in i särskiljbara prestationsåtaganden som redovisas separat. I vissa fall kan varor/tjänsten integreras med andra åtaganden i kontraktet, varvid ett paket av varor/tjänster utgör ett gemensamt åtagande. Standarden fastställer regler för beräkning av transaktionspriset för leverans av varor och tjänster samt hur detta ska fördelas mellan olika prestationsåtaganden. Intäkterna redovisas när kunden har fått kontroll, genom att kunden kan använda eller dra nytta av varor/tjänsten, varvid den anses överförd. Kontroll övergår antingen över tid eller vid en viss tidpunkt.

Tre olika kriterier har ställts upp för när ett prestationsåtagande uppfylls över tid. Antingen erhåller kunden omedelbar nytta när åtagandet uppfylls eller förbättrar företagets prestationer en tillgång som kunden kontrollerar eller slutligen skapar företagets prestationer inte en tillgång som har en alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för hittills nedlagda utgifter. I övriga fall uppfylls prestationsåtagandet vid en viss tidpunkt.

#### Övergång till IFRS 15

Under 2017 har Munters drivit ett övergångsprojekt för att analysera konsekvenserna av en övergång till IFRS 15 på koncernens finansiella ställning. Projektets huvuduppgift har varit att utvärdera skillnader mellan nuvarande intäktsredovisningsprinciper och de nya kraven enligt IFRS 15 liksom att förbereda implementation av den nya standarden inom organisationen. Utvärderingsfasen inkluderade ett frågeformulär som cirkulerades till samtliga enheter och affärsområden med uppgift att identifiera olika typer av kontrakt som finns inom koncernen. Frågeformuläret har följts upp med diskussioner mellan lokala/regionala controllers och Munters koncernredovisningsavdelning för att säkerställa förståelse av avtalsvillkor i både generella kundkontrakt och kundkontrakt av mer komplex karaktär.

Munters kommer att använda den fulla retroaktiva metoden för övergång till den nya intäktsstandardens, vilket betyder att tidigare perioder omräknas. Den övergripande slutsatsen av övergångsprojektet är att den nya intäktsstandardens inte har någon väsentlig påverkan på Munters historiska finansiella ställning och Munters kommer därmed inte rapportera några omräknade tidigare perioder.

#### IFRS 15s påverkan framöver

Munters tillhandahåller varor såsom komponenter, utrustning och reservdelar till kunder inom fyra affärsområden. Kundkontrakt kan bestå utav ren komponent-/utrustningsförsäljning eller försäljning av utrustning inkluderat installation, driftsättning och injustering. Både utrustning, installation, driftsättning och injustering är distinkta enligt definitionerna i IFRS 15 innebärande att även en kombinerad försäljning innefattar flera olika prestationsåtaganden enligt IFRS 15.

#### Försäljning av varor

Majoriteten av kundkontakt inom Munters affärsområden Air Treatment, AgHort och Mist Elimination uppfyller kraven att redovisa intäkt vid en viss tidpunkt, dvs intäkt för prestationsåtagandet att leverera utrustning kommer att redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt (när kontroll av utrustning övergår). Intäkt redovisas redan idag vid en viss tidpunkt (när kontroll övergår) och IFRS 15 kommer därmed inte innebära någon förändring på intäktsredovisningen. Kundkontrakt som innefattar installations-, driftsättnings- och injusteringsaktiviteter innebär flera separata prestationsåtaganden och prestationsåtagande att utföra installation, driftsättning och injustering kommer att uppfyllas över tid innebärande att intäkter från dessa aktiviteter kommer att redovisas över tid i takt med att de utförs. För majoriteten av kombinerade kundkontrakt är intäkter kopplade till dessa aktiviteter redan uppskjutna och redovisade över tid men det finns en del kundkontrakt där intäkter har redovisats redan vid leverans av utrustning.

Kundkontrakt inom Data Centers uppfyller kraven att redovisa intäkter över tid, dvs utrustningen skapar inte en tillgång med alternativ användning och det föreligger rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato om kund skulle välja att säga upp kontraktet. Intäkt från prestationsåtagandet att leverera utrustning kommer därför att redovisas över tid baserat på färdigställandegraden. Koncernen kommer att använda en utdatametod för att mäta färdigställandegraden (antal enheter producerade), dvs antal producerade enheter i förhållande till totala enheter i kontraktet. Kundkontrakt som innefattar installations-, driftsättnings- och injusteringsaktiviteter innebär flera separata prestationsåtaganden och prestationsåtagande att utföra installation, driftsättning och injustering kommer att uppfyllas över tid innebärande att intäkter från dessa aktiviteter kommer att redovisas i takt med att de utförs. Intäkter från kundkontrakt inom Data Centers redovisas redan idag över tid och IFRS 15 innebär därmed ingen förändring.

Inom Air Treatment, AgHort och Mist Elimination finns det ett antal kundkontrakt som uppfyller krav en att redovisa intäkter över tid enligt kriterierna omnämnda ovan. Intäkter för prestationättagande att leverera utrustning kommer därmed att redovisas över tid baserat på färdigställandegraden. Koncernen kommer att använda en utdatametod för att mäta färdigställandegraden (antal enheter producerade). Eftersom utrustning är distinkta prestationättagande och intäkter från leverans av utrustning redovisas vid en viss tidpunkt (när kontroll övergår) redan idag kommer detta inte innebära några väsentliga förändringar.

Det totala transaktionspriset kommer att allokeras till samtliga identifierade prestationättagande enligt deras relativa fristående försäljningspriser. Detta kommer att medföra en förändring och innebära att en något högre andel av det totala transaktionspriset redovisas vid leverans av utrustning.

#### *Tillhandahållande av service*

Munters tillhandahåller olika typer av service till kunder såsom underhållsservice. Intäkter från serviceaktiviteter redovisas redan idag över tid i takt med att kunden simultant erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls och IFRS 15 innebär därmed ingen skillnad mot nuvarande principer.

#### *Garantier*

Munters tillhandahåller försäkringsmässiga garantier där garantin innebär en produktgaranti av seende kvalitet. Dessa typer av garantier kommer att redovisas i enlighet med IAS 37, *Avsättningar, eventalförpliktelser och eventall tillgångar*. En del kundkontrakt innefattar även utökade garantier. Dessa garantier innebär en distinkt tjänst och utgör ett separat prestationättagande där intäkter kommer redovisas över tid. Detta innebär en förändring och medför att intäktredovisning kommer att tidigareläggas eftersom de idag redovisas i slutet av respektive garantiår.

#### *Upplysningar*

Upplysningskraven i IFRS 15 är mer detaljerade jämfört med nuvarande principer. Både kvalitativa och kvantitativa upplysningar kommer att öka i koncernens finansiella rapporter framöver. Upplysningar kommer att inkludera kontraktsvillkor, väsentliga bedömningar (och förändrade bedömningar) som är gjorda för att tillämpa standarden, uppdelning av intäkter i kategorier, information om när koncernen uppfyller prestationättagande, väsentliga betalningsvillkor, förklaring av hur uppfyllande av prestationättagande hänger ihop med betalningsvillkor, olika typer av garantier och relaterade åtagande, för prestationättagande som uppfylls över tid, vilken metod som används för intäktredovisning, samt vilken metod som används för att fastställa och allokera transaktionspriser.

## **IFRS 16 Leasingavtal**

Munters har börjat analysera vilka effekter som IFRS 16 *Leasingavtal* kommer att få på koncernens finansiella ställning. I korthet visar den första analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas när IFRS 16 införs. Några monetära beräkningar av effekten av IFRS 16 och val av övergångsmetod har ännu inte utförts. Utifrån koncernens preliminära genomgång av sin leasing (främst leasingavtal för fastigheter) exempelvis av seende uppsägningsperioder och hyror är det för nuvarande koncernens bedömning att IFRS 16 kommer att ha en inverkan på koncernens finansiella ställning och finansiella nyckeltal, främst tal som bygger på bruttotillgångar och bruttoskulder.

## **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Munters lån från aktieägarna togs 2010. Per datumet för börsnoteringen hade aktieägarlån av slutats och konverterats till aktiekapital. På den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 fattades beslut om att ge ut teckningsoptioner som en del i ett incitamentsprogram för vissa medlemmar i koncernledningen. Incitamentsprogrammet omfattar totalt åtta personer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Deltagarna kan teckna sig för teckningsoptioner till ett marknadsvärde som motsvarar totalt högst 17,99 Mkr. Det högsta antalet teckningsoptioner som deltagarna kan teckna sig för motsvarar omkring 2,77 % av Bolagets aktiekapital efter att Erbjudandet har fullgjorts och under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjas. För mer information om incitamentsprogrammen, se sidan 4 i denna rapport. För mer information om transaktioner mellan Munters och närstående, se årsredovisningen för 2016.

## **ANSTÄLLDA**

Antalet fast anställda var, per den 31 september 2017, 3 496 personer (2 939), vilket motsvarar en ökning om 19 %. Ökningen av antalet anställda var främst hänförlig till förvärv en av MTEch Systems och Kevin Enterprises samt till rekryteringar i Munters serviceverksamhet och inom produktionen.

## **INFORMATION OM MILJÖPÅVERKAN OCH MILJÖPOLICY**

Munters verksamhet påverkar den yttre miljön genom utsläpp till luft och vatten, genom hantering av kemikalier och avfall samt genom transporter av insatsvaror och färdiga produkter till och från Munters fabriker. Munters har åtagit sig att ständigt vara uppmärksam på den miljöpåverkan verksamheten har. Munters skall följa all lagstiftning och att kontinuerligt driva fram förbättringar, inom alla aspekter av miljö, hälsa och säkerhet (EHS) på de platser Munters bedriver verksamhet. Munters söker ständigt vägar för att minimera risker samt för att skapa en säkrare och hälsosammare miljö vad gäller arbetsplatsen för våra anställda, för kunder, för samhället och för den övergripande miljön. Vi uppnår detta genom ett starkt ledarskap, lagarbete och genom vår ständiga strävan efter förbättring i allt vi gör. Munters tillverkningsanläggningar runt om i världen har åtagit sig att arbeta med ett skriftligt EHS-program. EHS-programmet har etablerade rutiner för att säkerställa rättslig efterlevnad, för att aktivt förebygga skador samt minska Munters miljöpåverkan.

## **RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Munters produkter används i komplexa kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden är kritiska och kan leda till skadestånd. Volatiliteten i orderingen för Data Center-verksamheten kan leda till oförutsägbara produktionskostnader. Alternativa tekniker kan komma att utgöra en risk för framtida efterfrågan och lönsamhet. Ett visst beroende av nyckelkunder samt nyckelpersoner finns. Mot bakgrund av att Munters är en koncern med geografiskt spridd verksamhet och många mindre organisatoriska enheter föreligger en risk för en underlåtenhet att följa relevanta regler inom området för affärsetik, exempelvis regler som förbjuder mutor. Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin inklusive ränte- och valutarisk är en osäkerhetsfaktor.

Användning av försäkringar regleras av centrala riktlinjer. Dessa omfattar allmänt ansvar och produktansvar, egendom, av brott, transporter, förmögenhetsbrott, vd- och styrelseansvar och ansvarsförsäkring för anställningsrelaterade krav. Ett flertal av försäkringarna hanteras koncerngemensamt. En utförligare beskrivning av verksamhetens finansiella risker samt hur dessa kontrolleras och hanteras återfinns i not 3 till årsredovisningen för 2016.

## RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultat per stamaktie, före och efter utspädning, uppgick under fjärde kvartalet 2017 till 0,83 kronor (6,32). Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgick till 153 Mkr (106) för fjärde kvartalet. Genomsnittligt antal utestående stamaktier under fjärde kvartalet uppgick till 183 597 802 före och efter utspädning.

## VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens derivat, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IAS 39 och kategoriseras i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Derivatet uppgår till 2 Mkr (2) i finansiella tillgångar och till 2 Mkr (4) i finansiella skulder.

Vid utgången av kvartalet hade terminslånet om 250 MUSD utnyttjats helt och 83 MEUR av den revolverande kreditfaciliteten hade utnyttjats i EUR, USD och SEK. Därutöver utnyttjades en del av den revolverande kreditfaciliteten som stöd tillgångar. Utöver den huvudsakliga lånefaciliteten finns ett utestående belopp om 10 Mkr i lokala skulder i Brasilien, Kina och Tjeckien.

Koncernens villkorade intjänandebelopp och sälj-/köpoptioner, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IAS 39 och kategoriseras i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. I tabellen nedan förklaras förändringarna, där den största förändringen är hänförlig till förvärvet av MTech Systems, se ytterligare beskrivning på sidan 23.

MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Villkorade köpeskillningar och förvärvsoptioner</b>		
Belopp vid periodens ingång	51	78
Verkligt värde av förvärvsoption	162	-
Betalningar	-	-9
Värdeförändring redovisad i övriga rörelseintäkter	-53	-30
Diskontering	-13	7
Årets valutakursdifferenser	-11	5
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>136</b>	<b>51</b>

Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den sista december 2017 och att det verkliga värdet på balansdagen i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

## FÖRVÄRV

### MTech Systems

Per den 1 februari 2017 slutförde Munters förvärvet av 60 % av aktierna i mjukvaruföretaget MTech Systems, med bas i USA.

Bolaget bedriver verksamhet inom affärsområdet AgHort. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr, motsvarande ett skuldfritt företagsvärde för 100 % av företaget om 370 Mkr. Munters har också en option att förvärva återstående 40 % av aktierna, som innehas av högsta ledningen i MTech Systems, som också har en option att sälja, med början i december 2020. Köpeskillingen vid ett utnyttjande av optionen kommer att baseras på det finansiella resultatet för de 12 månader som föregår datumet för utnyttjande av optionen. Som en följd av optionen redovisar Munters till en början sin andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionen varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionen elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avsåg redovisas direkt mot eget kapital och särskildes från övriga förändringar i eget kapital.

Jämfört med allokeringen presenterad i det första kvartalet har värdet på teknologi reducerats med 25 Mkr och goodwill ökats med samma belopp under andra kvartalet. Definitiv förvärvsallokering har genomförts under det fjärde kvartalet och har resulterat i en ökad goodwill om 61 Mkr. Den huvudsakliga justeringen är relaterad till förutbetalda intäkter, vilka ökats med 36 Mkr, samt övriga kortfristiga tillgångar, vilka minskats med 27 Mkr.

Förvärvet av MTech Systems finansierades genom upptagande av banklån. Under 2016 hade MTech Systems intäkter uppgående till cirka 140 Mkr. Förvärvskostnader uppgick under 2016–2017 till 10 Mkr. Goodwill som uppkommer från förvärvet, 223 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter från att kombinera MTech Systems expertis inom avancerad dataanalys med data från Munters controllers, vilket skapar en helhetsöversikt över försörjningskedjan för fågel- och svinproducenter. Sammantaget kommer det att väsentligt expandera Munters erbjudande till kunderna inom affärsområdet AgHort.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK)

	Enligt definitiv förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	222
Sammanlagd köpeskillning	222
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-161
<b>Goodwill</b>	<b>223</b>

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

	Verkliga värden enligt definitiv förvärvsanalys
<i>Tillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	10
Kundrelationer	29
Teknologi	97
Varumärke	19
Kundfördringar	51
Övriga kortfristiga tillgångar	12
Likvida medel	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>252</b>
<i>Skulder</i>	
Räntebärande långfristiga skulder	0
Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56
Uppskjutna skatteskulder	22
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	12
<b>Summa skulder</b>	<b>91</b>
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>161</b>
Kontant erlagd köpeskillning	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>187</b>

## Kevin Enterprises

Den 1 april 2017 slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som ett inköpsförvärv, där det förvärvade bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited, Munters Indien. Den förvärvade verksamheten redovisas sedan april 2017 som en separat redovisningsenhet inom Munters Indien, och har konsoliderats inom affärsområdet Mist Elimination. Köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- och nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Preliminärt verkligt värde för överfört nettorörelsekapital och materiella anläggningstillgångar netto uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värde för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. Nettoskuldposter uppskattades till cirka 0,2 Mkr. Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 6 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK)

	Enligt preliminär förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	76
<b>Sammanlagd köpeskillning</b>	<b>76</b>
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	61
<b>Goodwill</b>	<b>15</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys</b>
<b>Tillgångar</b>	
Materiella anläggningstillgångar	35
Teknologi	6
Orderstock	1
Varumärke	1
Lager	11
Kundfordringar	10
Andra kortfristiga tillgångar	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>64</b>
<b>Skulder</b>	
Leverantörsskulder	(3)
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(0)
Ovriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	(0)
<b>Summa skulder</b>	<b>(3)</b>
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>61</b>
Kontant erlagd köpeskillning	76
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>76</b>

## Edata

Den 30 maj 2017 förvärvade Munters det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för livsmedelsfabriker, främst kycklingproduktion. Edata tillhandahåller mjukvara för att kontrollera produktionen i livsmedelsfabriker och är en långsiktig samarbetspartner till MTech Systems, den ledande leverantören av mjukvarulösningar till djuruppfödningindustrin som Munters förvärvade den 1 februari 2017. Edata tillhandahåller specialanpassade lösningar för att spåra färdiga produkter, mäta kvaliteten och avkastningen samt styra av fallet inom livsmedelsproduktionen. Edatas mjukvara kommer att integreras helt i MTechs lösning, vilket gör att Munters kan integrera data från gårdar, kläckerier och foderautomater i livsmedelsproducenternas produktionsystem. Edata hade en omsättning på omkring 15 Mkr 2016 och hade 34 anställda.



## Alternativa nyckeltal

I denna delårsrapport förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagsättning. Måtten används av koncernen för att hjälpa både investerare och ledning att analysera Munters verksamhet. Nedan följer beskrivningarna av måtten i denna delårsrapport, tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

### Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar samt jämförelsestörande poster. Munters anser att justerad EBITA är användbart för att analysera resultatet, eftersom det eliminerar påverkan från poster som betraktas vara av ej återkommande karaktär och därför inte återspeglar underliggande verksamheten.

### Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som har en inverkan på rörelseresultatet och betraktas vara av ej återkommande karaktär.

### Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen. Munters anser att justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att visa Bolagets intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

### Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital beräknas som balansräkningens totala tillgångar exklusive räntebärande tillgångar samt uppskjutna skattefordringar, minskat med totala skulder, exklusive räntebärande skulder, pensionsskulder och uppskjutna skatteskulder.

### Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader. Detta är ett mått som belyser likviditeten på kort sikt.

### R12

R12 (rullande 12 månader) efter ett nyckeltal betyder att nyckeltalet motsvarar en ackumulering av de rapporterade siffrorna för föregående tolv månader. Måttet används för att belysa utvecklingen inom olika nyckeltal, vilket är värdefullt för att få en djupare förståelse för verksamhetens utveckling.

### Nettoskuld

Nettoskuld beräknad som räntebärande skulder och pensionsskulder, med avdrag för likvida medel. Detta är ett mått på förmåga att återbetala skulderna om samtliga förföll till betalning.

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före räntor och skatt. Munters anser att rörelseresultatet visar de intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

### Orderstock

Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning. Orderstocken belyser hur stor verksamhet hänförlig till den löpande verksamheten som Munters redan har erhållit som kommer att väntas till intäkter under framtida perioder.

### Orderingång

Mottagna och bekräftade försäljningsorder under rapportperioden. Orderingången är ett mått på framtida intäkter och, följaktligen, ett viktigt nyckeltal för Munters ledning.

### Organisk tillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med föregående period, exklusive bidraget till nettoomsättningen från verksamheter som har förvärvats och/eller avyttrats under den aktuella perioden eller någon jämförelseperiod. Måttet används av Munters för att övervaka nettoomsättningsstillväxten, drivet av förändringar i volym, valutor, priser och omsättning mellan olika perioder.

### Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat (EBIT), delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital för varje år består av ett genomsnitt av utgående sysselsatt kapital under de senaste 13 månaderna.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) redovisas också med tillämpning av EBIT justerat för IAC och sysselsatt kapital justerat för goodwill i syfte att förbättra jämförbarheten gentemot andra branscher.

## INFORMATION OCH RAPPORTDATUM 2017/2018

### Kontaktpersoner:

John Peter Leesi, VD och koncernchef, telefon +46 (0)8 626 63 01

Jonas Ågrup, CFO, telefon +46 (0)8 626 63 01

John Womack, IR, telefon + 46 (0)70 678 24 99

Ytterligare information kan erhållas från Munters Investor Relations på telefon +46 8 626 63 01 eller e-post till [info@munters.com](mailto:info@munters.com).

Rapporten kommer att presenteras på en webcast/telefonkonferens den 16 februari kl. 10:00 CET via <http://www.financialhearings.com/event/10288>

Denna information är sådan information som Munters Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ov anstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 februari 2018 kl. 08.00 CET.

Munters Group AB, org. nr. 556819-2321

### Finansiell kalender 2017/2018:

26 april, publicering av Årsredovisning 2017

26 april, delårsrapport första kvartalet 2018

17 maj, årsstämma hålls i Stockholm kl. 15:00 på Clarion Hotel Sign, Östra Järnvägsgatan 35 i Stockholm

18 juli, delårsrapport andra kvartalet 2018

25 oktober, delårsrapport tredje kvartalet 2018

### Om Munters

Munters är en världsledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling. Genom innovativ teknik skapar våra experter ett perfekt klimat för kunder i de flesta branscher. Våra största kunder finns bland livsmedelsföretag, läkemedelsbolag och datacenter. Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Idag sker tillverkning och försäljning i fler än 30 länder av våra omkring 3 900 medarbetare (inklusive visstidsanställda). Munters har drygt 6,6 miljarder kronor i omsättning. För mer information, gå till [www.munters.com](http://www.munters.com).

Då alla belopp i denna rapport är avrundande kan avrundningsdifferenser förekomma.

