

**ÅRS- OCH
HÅLLBARHETS-
REDOVISNING
2018**

FINANSIELL KALENDER

Munters publicerar sina finansiella rapporter avseende räkenskapsåret 2019 enligt följande kalender:

24 april, delårsrapport första kvartalet 2019.

8 maj, årsstämma hålls kl 15:00 på Kista Entré Konferens, Knarrarnäsgatan 7 i Kista.

18 juli, delårsrapport andra kvartalet 2019.

24 oktober, delårsrapport tredje kvartalet 2019.

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

INTRODUKTION

■ Om Munters	2
■ Innovationsdriven koncern	4
■ Händelser under 2018	6
■ VD-ord	8

STRATEGI

■ Trender	10
■ Strategi: Trestegsprogram	12
■ Affärsmodell för hållbart värdeskapande	13
■ Mål och målpåfyllelse	14



ERBJUDANDE

Munters affärsområden:	
■ Air Treatment	18
■ Data Centers	24
■ Mist Elimination	28
■ AgHort	32



■ Services	38
------------------	----

HÅLLBAR VERKSAMHET

■ Innovation	42
■ Operations	44
■ Medarbetare	48
■ Hållbarhetsrapport	52
■ Risker och riskhantering	62

INFORMATION TILL KAPITALMARKNADEN

■ Munters som investering	66
■ Aktien	67

BOLAGSSTYRNING

■ Styrelseordföranden har ordet	69
■ Bolagsstyrningsrapport	70
■ Styrelse och ledning	78
■ Revisorns yttrande	81

FINANSIELL RAPPORTERING

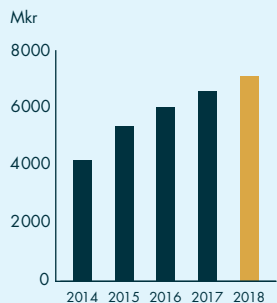
■ Förvaltningsberättelse	82
■ Finansiella rapporter	86
■ Noter	91
■ Försäkran	128
■ Revisionsberättelse	129
■ Definitioner	132

Den formella årsredovisningen för Munters Group AB (publ), organisationsnummer 556819-2321, omfattar sidorna 82-128.

En världsledande leverantör

Munters är en global ledare inom energieffektiva och hållbara klimatlösningar. Genom innovativa teknologier skapar Munters det perfekta klimatet för krävande industriella applikationer, varav de största segmenten är livsmedel, läkemedel och lantbruk. Munters har utvecklat framtidens klimatlösningar sedan 1955 och är sedan 2017 noterat på Nasdaq Stockholm.

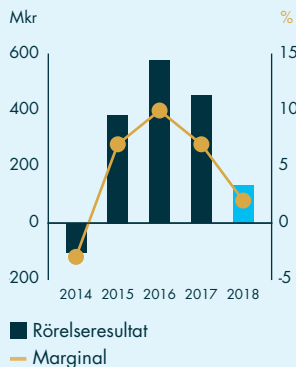
OMSÄTTNING



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



RÖRELSERESULTAT OCH -MARGINAL



NETTOOMSÄTTNING

7,1 MDKR

NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

8 %

INNOVATIVA LÖSNINGAR SEDAN

1955



ANTAL ANSTÄLLDA

~ 3 700

ANTAL FABRIKER

18

TILLVERKNING OCH FÖRSÄLJNING, LÄNDER

> 30

Munters skapar värde i många branscher

Munters erbjuder innovativa, effektiva och hållbara klimatlösningar till kunder inom många olika branscher, där kontroll av fukthalt och temperatur är verksamhetskritisk. Kundenpassade system ger högre kvalitet, ökad produktivitet och lägre energiförbrukning.

Munters produkter och lösningar bidrar till renare luft, ökad resurseffektivitet samt minskade koldioxidutsläpp. Inom Munters ser vi hållbarhetsfrågorna som en viktig del i strategin och en av våra mest grundläggande värderingar är Hållbart värdeskapande. Inom samtliga affärsområden tillhandahåller vi produkter som minskar kundernas klimat- och miljöpåverkan med fokus på produkternas energieffektivitet.



LÄKEMEDELSINDUSTRIN

Munters erbjuder skräddarsydda avfuktningssystem för läkemedelsindustrin, som skyddar råmaterial och färdiga produkter under produktion, lagring och transporter. Noggrann styrning och övervakning håller fuktigheten konstant och medicin i form av tabletter, kapslar, granulat och pulver behåller kvalitet och livslängd.



LIVSMEDEL & DRYCK

Våra lösningar kontrollerar klimatförhållanden och styr processer hela vägen från "gård till gaffel", dvs säkerställer hygien och optimal produktkvalitet, samtidigt som de sparar energi och ökar produktiviteten. Vi levererar bland annat till mjölk-, ägg- och köttindustrin, bryggerier, bagerier och restauranger.



LANTBRUK

Munters utvecklar och tillverkar energieffektiva klimatkontrollsystem för ett hållbart jordbruk. Genom att skapa det perfekta klimatet för kycklinguppfödning, äggproduktion, svinuppfödning och mjölkgårdar bidrar vi till en ökad produktivitet och minimerar resursslöseri, samtidigt som höga krav på kvalitet, djurhälsa och livsmedels-säkerhet kan uppfyllas.



ELEKTRONIK

Våra lösningar tillhandahåller en optimal miljö för krävande kunder inom elektronikindustrin. Tillverkare av litiumjonbatterier, bildskärmar, komponenter och LED får en perfekt luftmiljö för sina känsliga processer, lägre energikostnader och minskade koldioxidutsläpp.



DATACENTER

Digitaliseringen och den globala datatrafiken fortsätter att öka och allt fler datacenter byggs runt om i världen. Ett datacenter måste fungera dygnet runt, året runt. Avancerade klimatlösningar för kyla är avgörande för driftsäkerheten och bidrar också till att minska energiförbrukningen och koldioxidutsläppen.



VÄXTHUS

Genom att tillhandahålla det perfekta klimatet för växande grödor ger Munters lösningar odlare möjlighet att producera under optimala förhållanden. Det innovativa produktsortimentet omfattar styrutrustning, ventilation, evaporativ kylning och uppvärmning.



DAGLIGVARU- OCH DETALJHANDEL

Detaljhandel och livsmedelsbutiker uppnår högre försäljning och lägre driftskostnader när man installerar Munters effektiva, högpresterande HVAC-system. Värme- och ventilationssystem fungerar bättre, liksom kyl- och frysutrustning. Både kunder och anställda kan njuta av en behaglig och hälsosam miljö.



FLYG- OCH FÖRSVARSDINDUSTRIN

Inom försvaret och flygindustrin är avfuktning kritiskt för att skydda känslig utrustning, elektroniska system och komponenter från tekniska fel. Klimatkontroll i hangarer och förråd håller fordon och materiel intakta. Samtidigt minskar även underhållskostnaden för byggnadskonstruktionerna.



SKEPPSBYGGNAD & MARININDUSTRIN

Munters droppavskiljare rensar bort 95 procent av det skadliga svavel som finns i skeppens utsläpp. Motorer och ventilationssystem i fartyg och offshoreplattformar behöver också skyddas från allt som kan orsaka rost och blöta filter. Munters erbjuder moderna luftintagsystem som sätter stopp för regn och snö, havssalt och skadliga partiklar.

// Munters är en global ledare inom innovativa, energieffektiva och hållbara klimatlösningar för verksamhetskritiska processer

Händelser under 2018



FÖRÄNDRING FÖR ÖKAD LÖNSAMHET INOM DATA CENTERS

I ett flerårsperspektiv har affärsområdet redovisat stark omsättningstillväxt men inte lyckats nå en tillfredsställande lönsamhet. Michael Gantert rekryterades som ny chef för Data Centers i oktober 2018 med huvuduppgift att leda arbetet med att förbättra lönsamheten.

Från och med januari 2019 ingår Data Centers i affärsområdet Air Treatment.



NYA UTMANINGAR – NYTT LEDARSKAP

I december 2018 utsåg styrelsen styrelseledamoten Johan Ek som tillförordnad VD och koncernchef. Beslutet ligger i linje med styrelsens ambition att förbättra tillväxten och öka lönsamheten genom att leverera resultat och värde för Munters kunder. Rekryteringen av en ny VD pågår.

SONARECHO – KNYTER IHOP HELA VÄRDEKEDJAN VID MATPRODUKTION

Under 2018 lanserade Munters en ny lösning som med innovativ teknik gör det möjligt för kunderna att kontrollera och optimera hela värdekedjan vid kycklinguppfödning. Lösningen består av två delar: Echo, bestående av en rad olika sensorer för användning i kycklingstallar, och Sonar, en mjukvara som

analyserar och på ett lättöverskådligt sätt presenterar informationen. SonarEcho kan enkelt integreras med andra mjukvaror i produktportföljen, som till exempel används för att optimera hantering av foder och logistik. Genom att koppla ihop hela värdekedjan och skapa möjligheter att i realtid

övervaka och analysera information från djurstallar kan Munters kunder både öka djurens välbefinnande och effektiviteten i sin produktion. De första avtalen tecknades under 2018 med kunder i Kina och USA.



STORA ORDER FÖR LITIJONBATTERIER I KINA

Under 2018 fick Munters ett flertal order på klimatlösningar för tillverkning av litiumjonbatterier, bland annat tre order från en ledande aktör inom fordons- och elektronikindustrin i Kina med ett sammanlagt värde på cirka 120 Mkr. Wolf Frank, chef för Munters Kina: "Det är ett privilegium att få vara en del av detta projekt där omställningen mot hållbara transporter, genom våra klimatlösningar för litiumjonbatteri-produktion, möter den stora efterfrågan på elektrifierade fordon i Kina."



// Munters klimatsystem möjliggör 45 procent av världspålitningen av litiumjonbatterier



SERVICE EN VÄXANDE DEL AV VÅRT ERBJUDANDE

Munters serviceerbjudande är en växande och lönsam del av koncernen som stod för 11 procent av försäljningen under 2018. Genom vår djupa kunskap inom energieffektiv luftbehandling och applikationer erbjuder vi kunderna fortlöpande service och support samt värdefulla uppgraderingar. Målet är att minska kundernas energianvändning, säkra kvalitet och miljöprestanda samt förlänga produkternas ekonomiska livslängd. Vårt erbjudande omfattar allt från installation och övervakning till underhåll, reservdelar och uppgraderingar som bidrar till att Munters lösningar optimeras för kundens behov.



STARK TILLVÄXT INOM MARININDUSTRIN

IMO, International Maritime Organization, har satt en gräns för utsläpp av svavel på 0,5 procent på internationellt vatten. Under året blev det klart att riktlinjerna kommer att implementeras år 2020 och därför gör nu rederierna i bland annat Kina stora investeringar i skrubbar som renar avgasluften. Detta ledde till att Munters under 2018 hade en ökad ordergång på cirka 600 procent för bland annat droppavskiljare till marinindustrin.

FRAMÅT FÖR HÅLLBARHET

Efter att ha genomfört en intern självvärdering av våra dotterbolags regelefterlevnad inom områdena miljö, mänskliga rättigheter och affärsetik, anslöt sig Munters under året till FN:s Global Compact och vi åtog oss därmed att stödja och implementera dess tio principer.

Munters hållbarhetsarbete blev uppmärksammat i Sveriges ledande finansstidning Dagens Industris ranking Hållbara företag 2018. Munters blev nummer 11 av 57 företag i kategorin kapitalvaror.

WE SUPPORT



Ett år med utmaningar för Munters

2018 var ett utmanande år för Munters. Nettoomsättningen ökade med 8 procent, men trots tillväxten så rapporterade koncernen enbart ett justerat EBITA-resultat i nivå med förra året och med en lägre marginal. De båda större affärsområdena Air Treatment och AgHort uppvisade en god tillväxt i nettoomsättning drivet av starka marknadspositioner och nya innovationer. Mist Eliminations omfokusering av verksamheten resulterade i en god lönsamhetsförbättring, medan ordergång och lönsamhet inom Data Centers var lägre än förväntat. För att ta tillvara Munters fulla potential har ett trestegsprogram för stabilitet, lönsamhet och tillväxt lanserats.



Munters har inte presterat som förväntat under året. Som tillförordnad VD och koncernchef för Munters har jag sedan mitten av december 2018 lett arbetet med att analysera verksamheten och implementera ett program för att säkerställa förbättrade resultat i linje med våra finansiella mål och våra aktieägares förväntningar. Munters har spännande tillväxtpotentialer baserat på en solid verksamhet och teknologi, kompetenta medarbetare och team-anda, djup förståelse för våra kunders behov och användningsområden och globalt starka marknadspositioner inom ett flertal attraktiva segment. Erbjudandet har ett starkt hållbarhetsfokus och är inriktat på att leverera verksamhetskritiska lösningar till våra kunder runt om i världen. Vår långa historia som ledande inom branschen kommer att fortsätta, och stärkas genom de åtgärder som nu lanseras.

STARK ORDERINGÅNG FÖR VIKTIGA SEGMENT, MEN FÖRLUST FÖR DATA CENTERS

Resultatet för den senare delen av 2018 präglas av positiva trender inom många av våra verksamheter, men också fortsatta besvikelser inom Data Centers. Övriga affärsområden rapporterade alla god utveckling inom orderingång och nettoomsättning, i vissa fall över förväntan. Air Treatment, AgHort och Mist Elimination uppvisade stabila resultatökningar jämfört med föregående år. För Data Centers däremot, fortsatte den negativa resultattrenden, främst hänförlig till den europeiska verksamheten. Koncernens nettoomsättning ökade med 8 procent. Det är dock otillfredsställande att resultatet för 2018 är på samma nivå som förra året.

TRESTEGSPROGRAM FÖR ATT TILLVARATA MUNTERS FULLA POTENTIAL

Styrelsen och ledningsgruppen är fast beslutna att stärka koncernens prestanda och resultat. Under de senaste två åren har nettoomsättningstillväxten legat på en relativt god nivå, medan vinster och marginaler har legat under förväntningarna inom alla Munters affärsområden, och framför allt inom Data Centers. Grundorsakerna har identifierats och vi har tagit fram en omfattande och ambitiös plan för att öka bolagets övergripande prestanda. Vi har lanserat en plan i tre faser för att ta tillvara Munters fulla potential och för att förbättra koncernens resultat.

Den första fasen – stabilitet

Den första fasen fokuserar på att etablera en stabil och lönsam plattform. Vi har tagit fram en ny organisationsstruktur och ett nytt ledarskap. Munters kommer framöver att bestå av två affärsområden, Air Treatment och AgHort. Data Centers och Mist

// De globala trenderna fortsätter att stödja en långsiktig stabil efterfrågan på Munters klimatlösningar inom de viktigaste segmenten

Elimination, som drivits som separata affärsområden, kommer under första kvartalet 2019 att integreras i Air Treatment. Den nya organisationen skapar ett förenklat, mer effektivt, decentraliserat och mer prestationsinriktat Munters.

Därutöver har vi en intention att stänga Data Centers fabrik i Disson, Belgien. Detta är villkorat informationsgivning och förhandling med relevanta fackliga organisationer. Vi bedömer att utsikterna för etablering av en lönsam Data Centers-verksamhet i Europa är begränsade. Vårt fokus framåt kommer primärt att vara på den amerikanska Data Centers-marknaden där det finns en affärsmässigt stabilare bas för att uppnå en lönsam tillväxt.

Fas två – lönsamhet

Under 2019 kommer vi gradvis att växla fokus mot fas två i Munters Full Potential Program. Denna fas omfattar att driva affärsmixen mot våra mest attraktiva applikationer, fokuserad produktutveckling samt att driva ständiga förbättringar för att finslipa affärsområdenas organisationer. Denna fas innefattar också fortsatt utveckling av våra go-to-market-modeller och prissättning samt effektivare inköp och utvecklad produktdesign.

Fas tre – tillväxt

Den tredje och sista fasen är att öka tillväxttakten med tonvikt på attraktiva områden där vi ser solid och långsiktigt stark efterfrågan och där vi har eller kan etablera starka marknadspositioner. Tillväxtfasen inkluderar fortsatt utveckling av vårt digitala erbjudande, som SonarEcho inom affärsområde AgHort med uppkopplade gårdar och optimerade livsmedelskedjor och Munters Connected Climate för kunder inom Air Treatment samt fortsatt tillväxt i Asien liksom utvalda M&A-aktiviteter. Vi ser fortsatt stora möjligheter för lönsam tillväxt inom Services genom ökad penetration av vår installerade kundbas och ett utvecklat serviceerbjudande.

UTSIKTER

De globala trenderna fortsätter att stödja en långsiktigt stabil efterfrågan på Munters klimatlösningar inom de viktigaste segmenten. 2019 kommer att bli ett år där vi ställer om verksamheten för väsentligt ökad prestanda. Justerade EBITA under första kvartalet 2019 väntas bli lägre än motsvarande period föregående år till följd av fortsatt förlust för Data Centers i kvartalet. Som en effekt av de nu påbörjade effektiviseringsåtgärderna förväntar vi oss dock ett betydligt förbättrat justerat EBITA för koncernen för helåret 2019.

En viktig tillgång för Munters är den stora kompetensen hos dem många anställda över hela världen. Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare för era insatser under 2018. Jag vill även tacka våra kunder, leverantörer och partners. Och slutligen ett tack till alla våra aktieägare.

Stockholm i april 2019



Johan Ek
Tillförordnad VD och koncernchef

Megatrender

Munters gynnas av starka globala drivkrafter och trender på alla våra marknader som stödjer användningen av avancerade lösningar för klimatkontroll.

ENERGI- OCH RESURSEFFektivITET

Ökat fokus på klimat- och miljöpåverkan och knapphet på resurser till följd av befolkningstillväxten i världen, samt en växande urban medelklass som äter mer protein och grönsaker, driver efterfrågan på energi- och resurseffektiva lösningar.

Munters har överlag de mest energieffektiva lösningarna på marknaden:

- Exakt klimatkontroll i djurhållning optimerar resursåtgång i form av foder och vatten och förbättrar djurens hälsa.
- Munters lösningar för datacenter ger signifikanta energibesparingar jämfört med traditionell kylning.
- Energieffektiva kylenheter i stormarknader sänker energiförbrukningen med upp till 40 procent.
- Miljövänliga och energieffektiva luftbehandlingssystem, som återvinner värmeenergi och omvandlar värme till kyla, används bland annat i kontorsfastigheter, stormarknader samt produktionsanläggningar.



STRIKTA REGLERINGAR

Strängare lagar och miljöstandarder driver efterfrågan på lösningar för att minska föroreningar från avgaser och rökgaser. Vidare skärps kraven på effektiv avfuktning i publika byggnader i bland annat USA.

Munters har många lösningar för att möta kundernas behov av att uppfylla nya regleringar:

- Krav på rening av utsläpp från både kolkraftverk och fartyg möts med Munters droppavskiljare.
- Striktare krav från ASHRAE* och en ökad användning av energieffektiva HVAC-lösningar (Heating, Ventilation and Air Conditioning) driver efterfrågan.

* ASHRAE är en organisation med syfte att främja kunskapen och vetenskapen för uppvärmning, ventilation, luftkonditionering och kylning för att tjäna mänskligheten och främja en hållbar värld.

HÅLLBARHET – EN INTEGRERAD DEL AV AFFÄREN

Över hela världen ökar kraven på hållbara och energieffektiva lösningar. För att nå FN:s hållbarhetsmål krävs stora insatser och allt fler företag tar ansvar för hållbarhet i hela värdekedjan med fokus på miljö, etik och sociala frågor. Många lyfter hållbarhet som en integrerad del av sin verksamhet.

Munters erbjuder lösningar som generellt stärker kundernas hållbarhetsprofil:

- Stora aktörer prioriterar avskiljning av miljöfarliga ämnen i rökgas.
- Många kunder har nu hållbarhetsprogram som Munters kan bidra till att uppfylla genom energieffektiva klimatlösningar.
- Ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor har skapat en stor efterfrågan på elbilar. Munters bidrar till denna omställning genom försäljning av klimatanläggningar till företag som producerar litiumjonbatterier. Munters möjliggör 45 procent av produktionen av litiumjonbatterier i världen genom att leverera ultratorr luft.



Munters levererar ultratorr luft för produktion av litiumjonbatterier i världen



HÖGA KRAV PÅ PRODUKTIONSMILJÖER

Höjda kvalitetsstandarder, hårdnande konkurrens och en ökad förståelse för inomhusklimatets påverkan på produktivitet och produktkvalitet ökar efterfrågan på avancerade klimatlösningar.

Munters erbjuder en exakt kontroll av klimatet, vilket möter kundernas krav på att kunna kontrollera miljön bättre:

- Matindustrin behöver kostnadseffektiva lösningar mot imma, isbildning, kondensdropp, och andra fuktrelaterade problem, för att uppfylla nolltoleransriktlinjerna och undvika avvikelserapporter. Munters portfölj av DOAS-lösningar (Dedicated Outdoor Air Systems) är branschens mest effektiva med avseende på fuktreduceringseffektivitet.
- Ett bra klimat i djurhållningen är viktigt för såväl djurens välmående som för de anställdas arbetsmiljö och en ökad produktivitet.



// Munters lösningar
för datacenter
ger signifikanta
energibesparingar
jämfört med tradi-
tionell kylning



ÖKAD DIGITALISERING

Tilltagande datatrafik, en ökad användning av molntjänster och allt fler uppkopplade enheter driver tillväxt inom branscher som är exponerade mot digitaliseringen. Digitaliseringen öppnar också för nya sätt att skapa värde och interagera med kunderna och erbjuda uppkopplade service- och supporttjänster.

Munters tjänster stödjer digitaliseringen genom bland annat effektiv datacenterkylning samt IoT-lösningar:

- Munters erbjuder uppkoppling av enheter som möjliggör nya tjänster och långsiktig potential att sälja klimat som en tjänst.
- Munters IoT-lösning för uppkoppling av gårdar och livsmedelsanläggningar, SonarEcho, optimerar logistikkedjan och minimerar därmed resursanvändning.
- Ökande efterfrågan på kylning av datorhallar.

Trestegsprogram för att ta tillvara Munters fulla potential

Under de senaste två åren har nettoomsättningstillväxten legat på en relativt god nivå, medan vinster och marginaler har legat under förväntningarna inom alla Munters affärsområden, och framför allt inom Data Centers. Grundorsakerna till den svaga utvecklingen har identifierats och vi är fast beslutna att förbättra koncernens lönsamhet. Därför lanserades i februari 2019 en omfattande och ambitiös plan i tre faser, stabilitet, lönsamhet och tillväxt, för att ta tillvara Munters fulla potential för att förbättra koncernens resultat.

Stabilitet

ETABLERA EN STABIL OCH LÖNSAM GRUND

- Stärka ledningsgruppen
- Förenkla Munters organisation till två decentraliserade affärsområden
- Skapa en enklare och effektivare organisation och förbättra kapitaleffektiviteten
- Driva resultatförbättring inom Data Centers

Lönsamhet

FÖRBÄTTRA RESULTATET

- Styra affärsmixen mot de mest attraktiva segmenten
- Driva ständiga förbättringar inom affärsområdesorganisationerna och produktionsenheterna
- Förbättra våra Go-To-Market modeller och våra prissättningsmodeller
- Skapa kostnadsbesparingar genom effektivare materialinköp

Tillväxt

ÖKA TILLVÄXTEN I ATTRAKTIVA SEGMENT

- Fokusera på snabbväxande segment och marknader där Munters har ledande positioner
- Driva digitalisering av kunderbudandet
- Genomföra selektiva förvärv för att öka tillväxten

Affärsmodell för hållbart värdeskapande

Vår mission: En global ledare inom innovativa, energieffektiva och hållbara klimatlösningar för verksamhetskritiska processer.

1. PLATTFORM OCH UTGÅNGSPUNKT

KONKURRENSFÖRDELAR

- Djup teknisk expertis och marknadsledande komponenter
- Omfattande förståelse för kundernas applikationer och produktionsförutsättningar
- Nära relationer med kunder och deras beslutsfattare

GLOBAL RÄCKVIDD

- 3 700 anställda
- Försäljning i 180 länder
- 18 produktionsanläggningar

OMVÄRLDSFAKTORER

- Energi- och resurseffektivitet
- Hållbarhet – en integrerad del av affären
- Ökad digitalisering
- Höga krav på produktionsmiljöer
- Strikta regleringar

2. EN STARK HÅLLBARHETSAGENDA

RESURSEFFEKTIVITET

- Hållbara produkter och erbjudanden
- En hållbar produktion
- Hållbara transporter

ANSVARFULLT FÖRETAGANDE

- En hållbar och lönsam verksamhet
- Affäretik
- Samarbeta med likasinnade

MÄNNISKOR OCH SAMHÄLLE

- En rättvis och inkluderande arbetsmiljö
- Samhällsengagemang

3. PRODUKTER & TJÄNSTER

KÄRNTEKNIKER

- Kylning
- Befuktning
- Energiåtervinning
- Luftvärmning
- Föroreningskontroll
- Avfuktning
- Droppavskiljning
- Ventilation
- Komfortsystem
- Styrutrustning
- Dataanalys/ datavisualisering

4. STRATEGI OCH STYRKOR

STYRKOR

- Centrala teknikområden
- Djup applikationskunskap
- Brett produktbud
- Service och support

STRATEGI

- Trestegsprogram för att tillvarata Munters fulla potential:
- Stabilitet
Etablera en stabil och lönsam grund
 - Lönsamhet
Förbättra resultatet
 - Tillväxt
Öka tillväxten i attraktiva segment

5. SKAPAT VÄRDE

KUNDER

- Möjliggör 45 % av världspridktionen av litiumjonbatterier
- 40% i energibesparingar för stormarknader
- 40% i fläktenergiebesparingar för forcerad ventilation inom lantbruk
- 99% minskning av svaveloxider i samband med avsvavling av gaser från kolkraftverk
- Hjälper kunder att uppfylla lagar och miljökrav
- Stora energibesparingar för kylning av datacenter

MEDARBETARE

- Medarbetar- och kompetensutveckling genom bl a Munters United
- Karriärmöjligheter, löner och förmåner
- Program för ökad mångfald och jämställdhet

SAMHÄLLE

- Lösningar som bidrar till minskad klimatpåverkan
- Innovation
- Arbetsstillfällen

ÄGARE

- Totalavkastning
- Hållbarhet integrerat i verksamheten

LEVERANTÖRER OCH PARTNERS

- Engagemang kring hållbarhet i leverantörskedjan
- Långsiktiga relationer

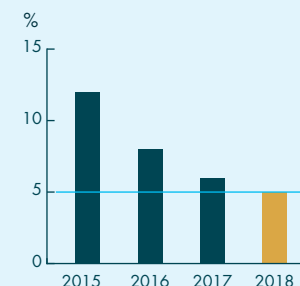
Mål för framtiden

Både de finansiella målen och hållbarhetsmålen gynnar strategin för lönsam tillväxt. En ansvarsfull verksamhet med stabila finanser och effektivt resursutnyttjande är grunden för att Munters ska kunna genomföra sin strategi.

Finansiella mål

NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

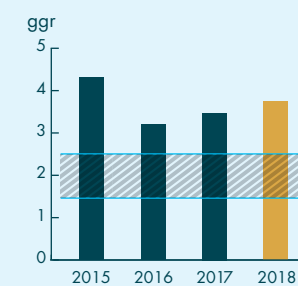
En årlig organisk nettoomsättningstillväxt på 5 procent från och med 2019 (tidigare 7–10 procent), som kompletteras med utvalda tilläggsköpsförvärv.



— Mål från och med 2019

KAPITALSTRUKTUR

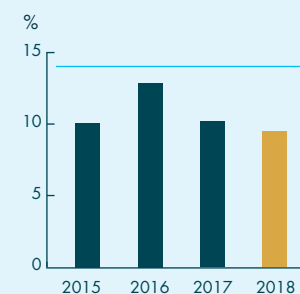
En nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, som tillfälligt kan komma att överstiga målnivån (till exempel i samband med förvärv).



▨ Mål

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

En justerad EBITA-marginal om 14 procent på medellång sikt.



— Mål

UTDELNINGSPOLICY

Enligt den utdelningspolicy som Munters styrelse har antagit ska Munters sträva efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 procent av årets resultat efter skatt. Beslut om eventuella utdelningsförslag kommer att fattas av styrelsen med beaktande av bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet. Det kan dock inte garanteras att utdelning kommer att föreslås eller lämnas under ett visst givet år.

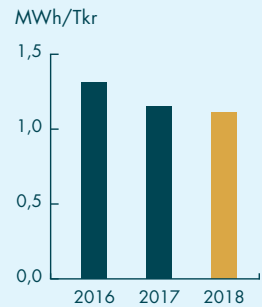
Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2018.

Hållbarhetsmål

Resurseffektivitet

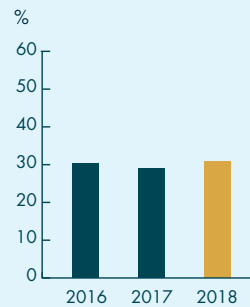
ENERGIEFFEKTIVITET

Elkonsumtionen i våra produktionsenheter ska minska kontinuerligt relativt produktionsvärdet.



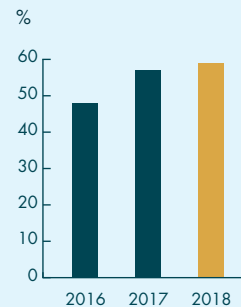
GRÖN EL

Andelen el som kommer från förnybara källor i våra produktionsanläggningar ska öka kontinuerligt.



ÅTERVINNINGSGRAD

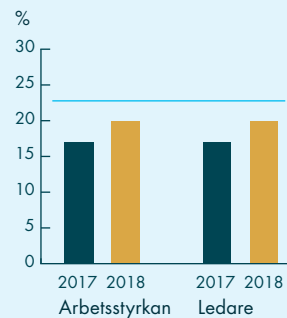
Vi strävar efter att kontinuerligt höja vår återvinningsgrad (dvs andel avfall som återanvänds eller återvinns av totala mängden avfall).



Människor och samhälle

ANDEL KVINNOR

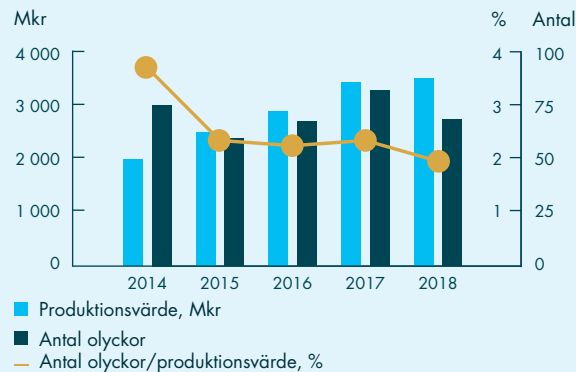
Vi strävar efter att andelen kvinnor i arbetsstyrkan och andelen kvinnliga ledare ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.



— Mål 2020

OLYCKOR

Munters strävar efter att antalet olyckor i vår produktion ska minska kontinuerligt och vi mäter Total Recordable Incident Rate (TRIR), vilket beräknas som antal olyckor, där den anställde behövt uppsöka läkarvård multiplicerat med 200 000/antal arbetade timmar.



Öka produktiviteten och minska klimatpåverkan och matsvinnet



Våra affärsområden

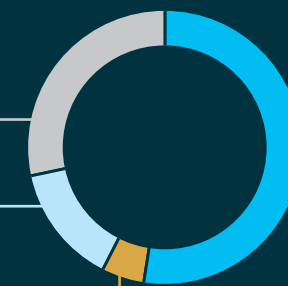
Munters bedrev verksamheten under 2018 inom fyra affärsområden – Air Treatment, AgHort, Data Centers och Mist Elimination.

Från och med januari 2019 ingår Data Centers och Mist Elimination i affärsområdet Air Treatment.

28% AGHORT

AgHort är en av världens ledande leverantörer av innovativa och energieffektiva klimatsystem för djuruppfödning och växthus samt mjukvara för att styra och optimera hela värdekedjan vid produktion av livsmedel. Munters lösningar ökar produktiviteten, samtidigt som de bidrar till en hållbar livsmedelsproduktion där höga krav ställs på kvalitet, djurhälsa och livsmedelssäkerhet.

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE 2018



- Air Treatment 52%
- Mist Elimination 5%
- Data Centers 14%
- AgHort 28%

14% DATA CENTERS

Munters är ledande inom energieffektiva klimatsystem för stora och medelstora datacenter, där kapacitet, tillförlitlighet och tillgänglighet är verksamhetskritiska. Munters system ger exakt kontroll över temperatur, fukthalt och luftkvalitet.

52% AIR TREATMENT

Vi är globalt ledande inom energieffektiv luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer. Affärsområdet erbjuder klimatlösningar för verksamhetskritiska processer som kräver exakt kontroll av fukt och temperatur, med hållbara klimatsystem i fokus. Våra klimatsystem ger även förbättrad inomhusluftkvalitet och komfort.



5% MIST ELIMINATION

Munters är en ledande leverantör av lösningar för droppavskiljning samt mekanisk separation och massöverföring. Våra droppavskiljare är nyckelkomponenter i så kallade skrubbersystem som renar rökgaser, främst från kolkraftverk och fartyg över hela världen. Munters skapar också optimala driftförhållanden och skyddar utrustning i processindustrier, vindkraftverk, gasturbiner och på fartyg.



AIR TREATMENT

“Munters klimatsystem möjliggör 45 % av världspåproduktionen av litiumjonbatterier”

MARKNADER



Americas 42%
EMEA 22%
APAC 36%

UNDERSEGMENT



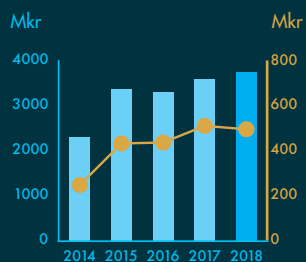
Industri 51%
Service 24%
Komponenter 15%
Kommersiella 10%

NETTOOMSÄTTNING

3 752

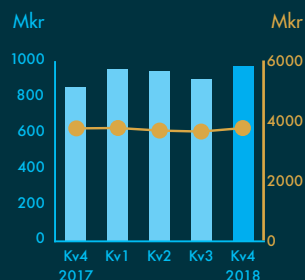
MILJONER KR

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning
Rörelseresultat

ORDERINGÅNG, RULLANDE 12 MÅNADER



Orderingång, per kvartal
Orderingång, rullande 12 månader

RÖRELSERESULTAT

496

MILJONER KR

Air Treatment är globalt ledande inom energieffektiv luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer. Vi erbjuder klimatlösningar för verksamhetskritiska processer som kräver exakt kontroll av fukt och temperatur, med energieffektivitet och hållbara klimatsystem i fokus. Våra klimatsystem ger även förbättrad inomhusluftkvalitet och komfort samt ökad produktionskapacitet.



VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- **Den starka underliggande** tillväxten fortsatte inom prioriterade segment, inklusive livsmedel, läkemedel och elektronik.
- **Tre stora upphandlingar** med ett totalt ordervärde på cirka 120 Mkr har vunnits från ett ledande bil- och elektronikföretag i Kina med produktionsanläggningar för litiumjonbatterier. Klimatlösningarna kommer att levereras under första halvåret 2019.
- **Fortsatt hög tillväxt** inom Services inom alla regioner.
- **Förbättrad produktionseffektivitet** i fabriken i Mexiko.
- **Lansering av DryCool® Focus**, en flexibel och energieffektiv kommersiell DOAS-enhet (Dedicated Outdoor Air System) som vänder sig till kunder med högre luftgenomflöden som använder sig av vår DryCool®-teknologi. En kombination av avfuktare baserade på sorptionsrotorer och fullständig energiåtervinning leder till minskade kyl- och återuppvärmningsbehov.
- **Lansering av Munters Connected Climate®** som kopplar upp våra produkter mot internet och skapar möjlighet att fjärrövervaka, kontrollera och optimera alla enheter hos kunden, vilket ger högre driftsäkerhet och bättre kontroll över klimatet i applikationen. MCC omfattar dataloggning, larm, positionering och mycket mer.

Orderingången var oförändrad, men minskade med 3 procent organiskt efter en stark tillväxt 2017. Svag efterfrågan på slutkundsmarknaden i kombination med en strategisk exit från allmänna lufthanteringslösningar gav en minskning av orderingången i Supermarket-segmentet. Orderingången inom industrisegmentet var fortsatt stark, med stora order inom litiumjonbatteriprojekt. Efterfrågan från OEM-komponenter var stabil och Services genererade en stark orderingång under året.

Nettoomsättningen ökade med 5 procent och med 2 procent organiskt. Undersegmentet Industrial, försäljningen av komponenter till OEM-tillverkare och Services växte, men den låga efterfrågan från slutmarknaden för Supermarkets och vår exit från allmänna lufthanteringslösningar hade en negativ inverkan på nettoomsättningen 2018.

Rörelseresultatet minskade till 496 Mkr (511). En gynnsam utveckling av bruttomarginalerna, inklusive ett förbättrat resultat inom produktionen i Mexiko, kunde inte fullt ut kompensera en svagare utveckling inom Supermarket-segmentet.

MARKNADER OCH TRENDER

Marknaden drivs av globala faktorer som befolknings- och BNP-tillväxt, industrialisering och en ökad levnadsstandard. Efterfrågan på avancerad luftbehandling stöds också av regleringar och branschstandarder, ett starkt fokus på produktions- och energieffektivitet samt ökade krav på kvalitet och hållbarhet.

Air Treatment har en ledande position på sina viktigaste marknader som kännetecknas av en pågående konsolidering med ett fåtal globala aktörer. Tillväxten har historiskt sett varit stabil och marknaden väntas fortsätta växa. Munters har ett stort fokus på energieffektiva klimatsystem som kan sänka kundens elförbrukning och bidrar till hållbara produktionsmiljöer. Efterfrågan på litiumjonbatterier, som används i elbilar, eldrivna verktyg och medicinsk utrustning, är fortfarande mycket stark och erbjuder möjligheter till ökade affärsmöjligheter, inklusive kompletta klimatsystem. Vid produktion av litiumjonbatterier är klimatsystemen affärskritiska för att kunna producera med hög kvalitet. Här spelar Munters unika tekniska kunskaper och applikationskunskap en viktig roll.

Dagligvaruhandeln genomgår för närvarande en omvandling i takt med att e-handeln ökar. Som ett resultat minskade nybyggnationen av butiker under 2018, vilket resulterade i signifikant lägre efterfrågan inom Supermarket-segmentet. Nybyggnation förväntas ligga kvar på en lägre nivå och Munters skiftar fokus till service, uppgradering och byte av koncernens stora installerade bas av klimatsystem i Supermarkets, som förväntas visa god efterfrågan under de kommande åren. Vi har också ökat våra investeringar i smarta produkter inom DOAS (Dedicated Outdoor Air Systems) för det kommersiella undersegmentet. DOAS-produkterna är en energieffektiv teknologi som förbehandlar luften innan den tas in i lokalen och kan bidra med upp till 40 procent energibesparing för livsmedelsbutiker och andra tillämpningar jämfört med konventionella luftkonditioneringsystem.

Striktare krav från ASHRAE* och en ökad användning av energieffektiva HVAC-lösningar (Heating, Ventilation and Air Conditioning) driver efterfrågan på Munters DOAS-teknik. Vi anser att DOAS-tekniken, som är mycket energieffektiv, har potential att expandera både geografiskt och till andra områden där kraven på inomhusluftens kvalitet och energieffektivitet ökar, som skolor, sjukhus, kontor och restauranger.

*ASHRAE är en organisation med syfte att främja kunskapen och vetenskapen för uppvärmning, ventilation, luftkonditionering och kylning för att tjäna mänskligheten och främja en hållbar värld.

NHL har utnämnt Munters till "Preferred Supplier". Koncernens patenterade sorptionsavfuktare har installerats i mer än 1 000 ishallar i Nordamerika.



ERBJUDANDE AIR TREATMENT



Våra lösningar kontrollerar klimatförhållanden för livsmedelsproduktion som säkerställer hygien och optimal produktkvalitet.



Munters erbjuder skräddarsydda avfuktningssystem för läkemedelsindustrin.

KUNDER

Munters prioriterade kundsegment inom affärsområdet är livsmedelsindustrin, läkemedelsindustrin, litiumjonbatteritillverkare samt stormarknader och köpcentrum med ett särskilt fokus på energibesparing och hållbara lösningar. Marknader med lägre prioritet följs upp och klassificeras som potentiella tillväxtområden för framtiden, i nuläget befinner sig exempelvis flygbranschen och kemibranschen i detta stadium.

Med en stark teknologi och solida applikationskunskaper är Munters väl positionerat att hjälpa befintliga och nya industriella och kommersiella kunder med kompletta system av klimat- och energirelaterade lösningar. Kontinuerlig utveckling av nya applikationer samt kompetensutveckling, ger goda möjligheter till tillväxt.

Cirka 15 procent av försäljningen avser OEM komponenter till kunder som använder Munters produkter och teknologi som en del av sina lösningar. Munters vänder sig till OEM-branschen på tillväxtmarknader, exempelvis för tillverkning av litiumjonbatterier, föroreningskontroll och direktverkande evaporativ kylning.

PRODUKTER, INNOVATION OCH SERVICE

Air Treatment erbjuder innovativa lösningar som tillgodoser en rad olika klimatkontrollfunktioner. Vi kombinerar olika egenutvecklade teknologier och komponenter samt skräddarsyr lösningar som är optimerade utifrån kundens specifikationer och behov.

Arbetet sker ofta genom att Air Treatments applikationsexperten samarbetar med kundernas processansvariga. De viktigaste produktgrupperna är avfuktare, VOC (utrustning för reducering av flyktiga organiska ämnen) samt direkt evaporativ kylning.

Service av den stora installerade basen av klimatsystem blir allt viktigare och hade en god tillväxt 2018. Det breda utbudet av serviceprodukter, allt från installation och igångsättning av utrustning till kompletta servicekontrakt, reservdelsförsäljning och uppgraderingar för ökad energieffektivitet gör det möjligt att bättre möta kundernas krav och förbättra den långsiktiga avkastningen på deras investeringar.

Vi ser ett ökat intresse för datainsamling och analys av klimatdata i realtid och utvecklar uppkopplade lösningar, som resultatanalys och fjärrövervakning, för vår produktportfölj. Målet är att ytterligare stärka vår produktutveckling och de tjänster vi kan erbjuda kunderna. Avancerade IoT-lösningar (Internet of Things lösningar) bidrar också till ökad produktivitet och energieffektivitet, ännu bättre kundservice samt lägre kostnader för service och underhåll.

LEDANDE TEKNOLOGIER

Affärsområdets lösningar omfattar flera centrala teknikområden främst inom avfuktningssystem och evaporativa medier.

Avfuktningssystem använder Munters rotortekniker, avfuktningssystem och våra patentskyddade sorptionsrotortekniker som är konstruerade för att erbjuda energieffektiva, skräddarsydda och verksamhetskritiska lösningar som kan användas i en rad olika applikationer. VOC-system tar bort skadliga flyktiga organiska ämnen som kemikalier och petroleumprodukter från inomhusluften.

Munters VOC-system kan absorbera 99 procent av de skadliga ämnen som de är avsedda för, vilka sedan hettas upp och omvandlas till vattenånga och koldioxid med hjälp av en liten mängd oxidationsmedel.

Direktverkande evaporativ kylning utgår från Munters centrala teknik, där varm luft kyls ner när den drivs genom en högeffektiv evaporativ kyldyna som är konstruerad för att vara väderålig, alg- och mögelresistent samt tåla hårt slitage. Lösningarna ger hög effektivitet i kylningen, samtidigt som de klarar höghastighetsförhållanden och tryckförändringar med minimal rengöring och underhåll.

FORSKNING OCH UTVECKLING

För närvarande ligger fokus för FoU-verksamheten på att förbättra avfuktningens effektivitet ytterligare samt att utveckla systemens mjukvara och anpassning mot IoT (Internet of Things). Mot bakgrund av kundernas fortsatta fokus på miljö och hållbarhet arbetar FoU-avdelningen för närvarande med patenterade Munters-teknologier som ska öka avfuktningssystemets effektivitet och bidra till mer hållbara produkter. Vi fortsätter också att vidareutveckla konfigureringsverktyget Genesys som hjälper Munters säljare att välja ut kompletta lösningar för kunderna på några minuter i stället för veckor.

DryCool® Focus är en flexibel och energieffektiv kommersiell DOAS-enhet (Dedicated Outdoor Air System) som vänder sig till kunder med högre luftgenomflöden som använder sig av vår DryCool®-teknologi. En kombination av avfuktare baserade på sorptionsrotorer och fullständig energiåtervinning leder till en låg energiförbrukning och ett bra klimat i lokalen.

Munters Connected Climate® (MCC) kopplar upp våra produkter mot internet och skapar möjlighet att fjärrövervaka, kontrollera och optimera alla enheter hos kunden, vilket ger mindre stillastående och bättre kontroll över klimatet i applikationen. MCC omfattar dataloggning, larm, positionering och mycket mer. ■



Munters VOC-system kan absorbera 99% av de skadliga ämnen som de är avsedda för, vilka sedan hettas upp och omvandlas till vattenånga och koldioxid

Case study: **American AgCredit, USA**

Bättre luft och billigare kyla

American AgCredit grundades 1916 och är specialister på att tillhandahålla finansiella tjänster till lantbrukare och landsbygdskunder i USA.

Det nya huvudkontoret i Santa Rosa i Kalifornien har fått flera utmärkelser för design och konstruktion. Byggnaden, som är 11 000 m² i tre våningar, är klädd i glas och har utsikt över de omkringliggande vingårdarna. Stor vikt har lagts vid hållbar design och energieffektivitet.

Munters evaporativa kylteknik driver luftkonditioneringssystemet och levererar totalt 5 700 m³ uteluft per minut. Den totala kyleffekten uppgår till över 730 ton eller 8 760 000 BTU per timme den hetaste sommardagen, när temperaturen når 40°C. Kombinationen av indirekt evaporativ kylning och direkt evaporativ kylning kyler ner uteluften med endast 10-20 procent av den energiåtgång som krävs vid traditionell kylning.

Med Munters evaporativa kylning, i form av DOAS-teknologi, reduceras American AgCredits energikostnader samtidigt som kvaliteten på inomhusluften förbättras.

Bättre ventilation kan ha stor inverkan på anställdas hälsa och produktivitet. William Fisk, Staff Scientist vid Lawrence Berkeley National Laboratories, har genomfört undersökningar som visar att anställdas produktivitet kan öka med upp till 4 procent när flödet av uteluft ökar från minimikravet på 0,4 m³ till 3 m³ per minut per person. En annan studie visade att ett ökat uteluftsflöde från 0,7 m³ till 1,4 m³ per minut per person resulterade i en minskning av sjukskrivningar med 33 procent. ■



Santa Rosa i Kalifornien

Case study: **By-Health, Kina**

Affärskritisk luftbehandling förbättrar kinesiska kosttillskott

By-Health är ett kinesiskt företag, specialiserat på forskning, produktion och försäljning av kosttillskott av olika slag. Företaget grundades 1995 och aktien börslästades på GEM i Shenzhen Stock Exchange 2010. Produkterna säljs över hela världen. Sedan 2008 använder By-Health Munters anpassade luftbehandlingslösningar för att öka energieffektiviteten och produktionskvaliteten.

By-Health använder Munters rotoravfuktningssystem vid framställning av bland annat mjuka kapslar. Utrustningen används främst för att torka kapslarna genom att kontrollera luftfuktigheten. Munters lösning har förkortat produktionsprocessen från fyrtio timmar till omkring tolv timmar.

Munters rotoravfuktning säkerställer också att By-Health klarar de stränga kraven på god tillverkningssed (GMP, Good Manufacturing Practice) som ställs på luftfuktigheten vid framställning av probiotika och vissa brösttabletter. Utrustningens höga prestanda och tillförlitlighet när det gäller temperatur och luftfuktighet stabiliserar produktionsprocessen och garanterar därigenom också en jämn och hög produktkvalitet.

Munters stöder också By-Health med tekniskt avancerad service: installation, tester och driftstart, samt kontroll och underhåll. ■



DATA CENTERS

”Datacenterkyllning förbrukar nästan 4 % av den globala elförbrukningen. Munters produkter ger betydande energibesparingar och hög tillförlitlighet”

MARKNADER



- EMEA 68 %
- Americas 29 %
- APAC 4 %

UNDERSEGMENT



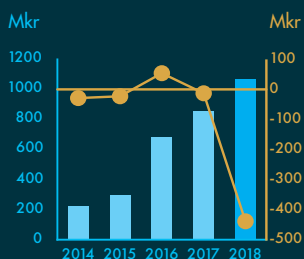
- Digitala operatörer 79 %
- Samlokaliseringsoperatörer 16 %
- Företagsoperatörer 5 %

NETTOOMSÄTTNING

1 068

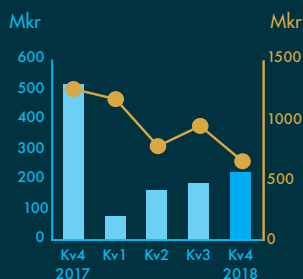
MILLJONER KR

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning
Rörelseresultat

ORDERINGÅNG, RULLANDE 12 MÅNADER



Orderingång, per kvartal
Orderingång, rullande 12 månader

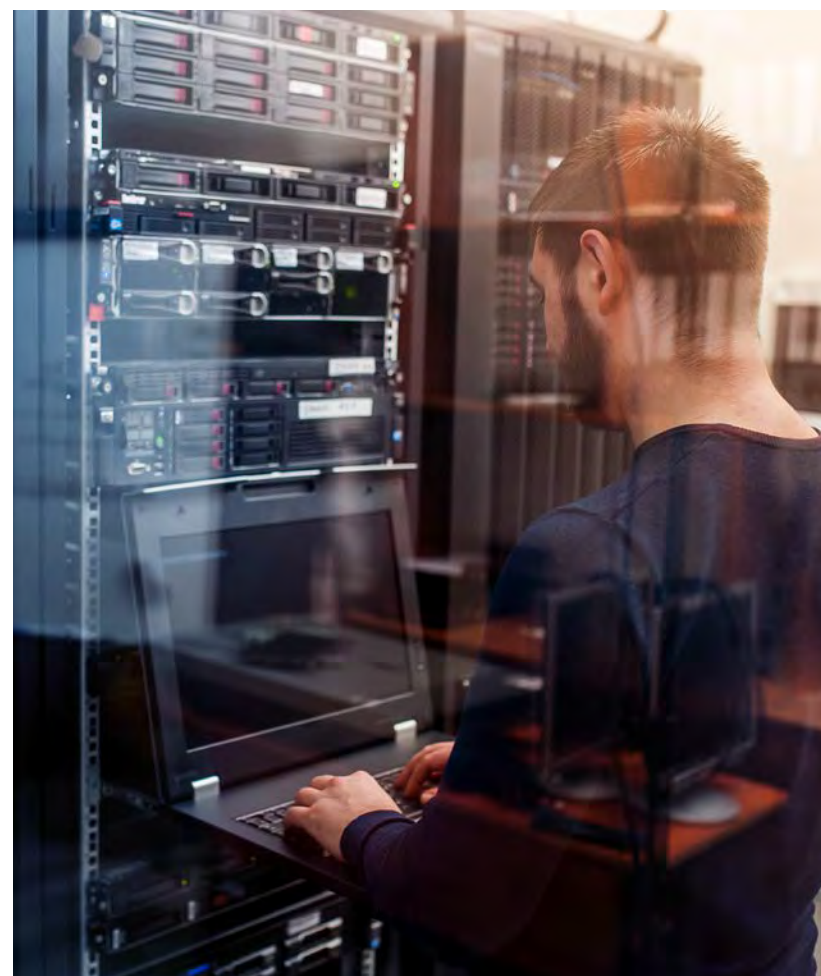
RÖRELSERESULTAT

-440*

MILLJONER KR

*INKLUDERAR EN GOODWILL-NEDSKRIVNING OM -323 MKR.

Data Centers är ledande inom energieffektiva klimatsystem för stora och medelstora datacenter, där kapacitet, tillförlitlighet och tillgänglighet är verksamhetskritiska. Munters system ger exakt kontroll över temperatur, fukthalt och luftkvalitet. **Från och med januari 2019 ingår Data Centers i affärsområdet Air Treatment.**



VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- **Affärsområdet Data Centers** levererade under året inte en lönsamhet och orderingång som förväntat, särskilt inom EMEA-regionen. I slutet av 2018 lanserades därför ett resultatförbättringsprogram som omfattar: breddning och kundanpassning av produktportföljen, förbättring av försäljnings- och ordersystem samt genomförande av en mer flexibel och kostnadseffektiv verksamhet.
- **Michael Gantert** utsågs till ny chef för affärsområde Data Centers i oktober 2018.
- **En stor order** från NTT Facilities i Japan vanns i slutet av året och kommer att levereras i början av 2019.

Orderingången minskade med 48 procent, framför allt till följd av en lägre orderingång från en stor kund i Europa. Nedgången i Europa uppvägdes delvis av en högre orderingång i Nord- och Sydamerika och i Asien.

Nettoomsättningen ökade med 25 procent till följd av högre volymer genom två stora leveranser till en europeisk kund, vilket delvis motverkades av lägre volymer i USA jämfört med 2017.

Rörelseresultatet minskade till -440 Mkr (-13) och inkluderade en goodwillnedskrivning om -323 Mkr då de ekonomiska framtidsutsikterna har försämrats. Ökade volymer i Europa motverkades av minskade bruttomarginaler och en förlust på driftsättningsdelen av ett stort kontrakt, samt lägre volymer i Nord- och Sydamerika jämfört med föregående år.

MARKNADER OCH TRENDER

Den globala datatrafiken ökar i snabb takt till följd av den ökade användningen av molntjänster, filmkonsumtion och uppkopplade tjänster (IoT). Introduktionen av nya teknologier som autonoma fordon, AI, VR/AR och Blockchain ökar efterfrågan på datacenterkapacitet ytterligare. Samhället blir allt mer beroende av IT, vilket har lett till en global tillväxt av datacenter. Datacenters anses nu svara för omkring fyra procent av världens elförbrukning, och en kombination av kostnadstryck och miljöhänsyn ligger bakom en ökad efterfrågan på energieffektiva kylningslösningar. Kylningen utgör upp till 40 procent av ett datacenters totala elförbrukning, och är den enskilt största rörelsekostnaden.

Den tid en dator är tillgänglig är verksamhetskritisk för ett datacenter och avbrott i tjänsterna kan medföra stora problem. Elektronisk utrustning är känslig och en exakt kontroll av temperatur och fuktighet är avgörande för tillförlitlighet, funktion och tillgänglighet. Servrarna måste också skyddas mot föroreningar som salt, damm och pollen.

De nya generationerna av IT-utrustning kräver alltmer effektiva former av kylning, vilket har lett till ett tekniskifte mot värmväxlare de senaste åren. Munters är en erkänt ledande innovatör på området.

Under 2018 svarade värmväxlare för över 90 procent av affärsområdets omsättning. Dessa lösningar använder utomhusluften för att tillhandahålla en del av kyleffekten, antingen genom att leda utomhusluften direkt genom datahallen, eller indirekt genom en värmväxlare som kyler ned ett separat luftflöde som sedan leds genom byggnaden. I båda fallen kan kyleffekten ökas genom att utnyttja vattnets avdunstning.

Beroende på klimatet anses direkt evaporativ kylning som det mest kostnadseffektiva sättet att kyla ett datacenter. Indirekta system är visserligen något mindre energieffektiva, men har fördelen att utomhusluften hålls borta från servrarna, vilket eliminerar risken för skador från pollen och andra föroreningar.



KUNDER

Datacenteroperatörer kan delas in i tre segment:

- **Digitala operatörer** – omfattar stora bolag som har dataverksamhet som kärnverksamhet, däribland många globala digitala företag som Google, Facebook, Microsoft med flera.
- **Samlokaliseringsoveratörer** – bygger och driver datacenter som kärnverksamhet. Dessa företag bygger och driver datacenter för företagskunders räkning, vilket ger fördelar exempelvis i form av storskalighet, flexibilitet och driftexpertis.
- **Företagsoperatörer** – omfattar stora organisationer för vilka dataverksamhet inte är en kärnverksamhet, men är av sådan omfattning att deras krav på IT motiverar att de bygger och driver egna datacenter.

Digitala operatörer svarar för den största andelen av affärsområdets intäkter, tätt följt av samlokaliseringsoveratörer. Företagsoperatörer tenderar att bara behöva extra kylkapacitet ibland och är därför generellt inte föremål för proaktiv marknadsföring.

Affärsområdets personal inom försäljning och service arbetar på flera olika platser i världen, medan tillverkningen oftast har skett vid två regionala produktionsenheter i Dison, Belgien och i Virginia, USA.

Som en del av Munters Full Potential Program så är intentionen att stänga Munters Data Center fabrik i Dison, Belgien. Detta är villkorat informationsgivning och förhandling med relevanta fackliga organisationer. Vår analys av Data Centers verksamhet är att utsikterna för etablering av en lönsam Data Centers-verksamhet i Europa är begränsade på en marknad som präglas av överkapacitet och pågående prispress. Munters fokus framåt kommer primärt att vara på den amerikanska Data Centers-marknaden där det finns en affärsmissigt stabilare bas för att uppnå en lönsam tillväxt. Detta inkluderar etablerade kundrelationer och tidigare uppnådda prestationer på den amerikanska marknaden, som utgör en bra grund för framtida tillväxt.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Data Centers fokuserar på det växande marknadssegmentet för avancerade så kallade air-side värmeväxlare. Hög kapacitet, tillförlitlighet och energieffektivitet är verksamhetskritiskt för kunden, och de system som Munters erbjuder ger en exakt kontroll av luftvolym, temperatur, fuktighet och luftkvalitet. Utöver en rad standardenheter tar vi fram kundanpassade lösningar som uppfyller specifika krav i nära samarbete med kunderna.

Data Centers avser att ytterligare bredda produktportföljen av kylningslösningar 2019, för att inkludera flera produkter med den nya patenterade SyCool-tekniken för indirekt och direkt kylning med air-side värmeväxlare och teknologier för kylsystem som kombinerar energieffektiviteten hos vår termosifonteknik med en mer traditionell fläktkylning.

Utöver produkter tillhandahåller affärsområdet även en rad olika tjänster på plats, exempelvis installation, start, driftsättning, löpande underhåll och teknisk support.

TEKNOLOGIER OCH INNOVATION

Data Centers produkter och lösningar omfattar en rad centrala teknologier, däribland Munters patenterade värmeväxlare EPX Polymer, dess evaporativa media GlasDek® och avfuktning genom sorptionsrotorer. Dessa tekniker är integrerade i moduler för lufthantering och underenheter, färdiga för montering på plats.

Munters är en av pionjärerna på marknaden för indirekt evaporativ kylning. Enligt oberoende studier kan Munters system Oasis™ ge signifikanta energibesparingar jämfört med traditionella kompressorbaserade kylsystem.

På marknaden för direkt evaporativ kylning erbjuder Munters en rad lösningar, från bulkmedia, enhetsmoduler för kylning med inneslutna media och vattencirkulation, till en rad kompletta lösningar för lufthantering. För torra kylsystem som inte förbrukar något vatten erbjuder Munters en mängd olika produkter, inklusive värmeväxlarteknik och termosifonteknik som ingår i en komplett luftbehandlingsenhet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Ett bra exempel på den typ av patenterad teknisk lösning som har bidragit till Munters ställning som ledande innovatör inom datakylning är systemet Mineral Removal Media (MRM). Detta system använder en anodisk del av Munters media för att få spillvatten att avdunsta som annars skulle tappas ur. Följden blir en liten extra kyleffekt som minskar den sammanlagda vattenförbrukningen och har potential att avlägsna partiklar från spillvatten före tappning.

Munters avser att vidareutveckla SyCool-teknologin 2019, och erbjuder ett kylsystem som kombinerar olika teknologier för att stödja kundernas krav och efterfrågan. Vi avser även att bredda våra kylsystem med patenterad kylteknik som en del i ett strategiskt partnerskap. ■

Case study: DigiPlex datacenter, Norge

Hållbar kylning vid DigiPlex datacenter

Vid DigiPlex datacenter i Fetsund, Norge, används den allra senaste tekniken och branschledande funktioner för energibesparing. Den innovativa infrastrukturen, som har specialbyggts för att svara mot framtidens digitala krav, omfattar ett energisnålt system för indirekt kylning som utformats särskilt för att utnyttja det svala klimatet i Norge.

Den banbrytande lösningen gör att systemet kan leverera en hög nivå av kylning med extremt låg energiförbrukning.

Anläggningen består av två luftkylda trevåningsbyggnader, var och en med kapacitet för 20 000 servrar. Varje byggnad har en nettoyta på 2 100 m² datahallar med tre serverrum, ett på varje våning. Anläggningen har en PUE-faktor (Power Usage Effectiveness) på bara 1,1 tack vare den unika luft-luft-kylningstekniken (Air-to-Air).

Kärnan i kylningssystemet är Munters Oasis[®] indirekta evaporativa kylsystem, utformat för att ge en pPUE (partiell PUE) på ultralåga 1,06.

DigiPlex och Munters prisvinnande metod använder naturlig, kostnadseffektiv kylning för att skapa betydande miljöfördelar genom Oasis IEC, som minskar energiförbrukningen och erbjuder ett säkert, stabilt datahalls-klimat. ■

// Enligt oberoende studier kan Munters system Oasis[™] ge signifikanta energibesparingar jämfört med traditionella kompressorbaserade kylsystem

MIST ELIMINATION

”Munters droppavskiljare rensar bort 95 % av det skadliga svavel som finns i fartygens utsläpp”

MARKNADER



Americas 41 %
EMEA 23 %
APAC 36 %

UNDERSEGMENT



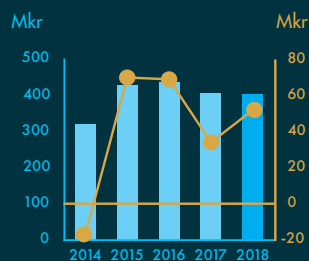
Kraft 47 %
Process 38 %
Marin 13 %
Övrigt 1 %

NETTOOMSÄTTNING

403

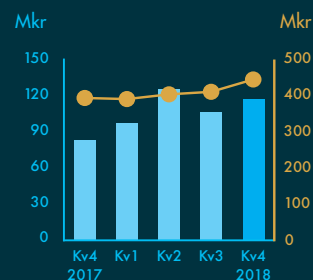
MILLJONER KR

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning
Rörelseresultat

ORDERINGÅNG, RULLANDE 12 MÅNADER



Orderingång, per kvartal
Orderingång, rullande 12 månader

RÖRELSERESULTAT

52

MILLJONER KR

Mist Elimination är en ledande leverantör av lösningar för droppavskiljning samt mekanisk separation och massöverföring. Munters droppavskiljare är nyckelkomponenter i skrubbersystem, som rensar rökgaser, främst från kolkraftverk och fartyg över hela världen. Våra droppavskiljare skapar optimala driftsförhållanden och skyddar utrustning i processindustrier, vindkraftverk, gasturbiner och på fartyg.

Från och med januari 2019 ingår **Mist Elimination** i affärsområdet **Air Treatment**.



VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- **Den planerade omställningen** av Mist Elimination fortsätter, där nya affärsmöjligheter inom marinsegmentet (utsläppsrengöring för fartyg) och processindustrier utvecklas starkt, medan projekt för rening av rökgaser från kolkraftverk fortsätter att visa en nedgång.
- **Kevin Enterprises** som förvärvades 2017 har framgångsrikt integrerats under året och bidrog till tillväxt inom processindustrin.
- **Mist Elimination** överträffade resultatförväntningarna genom att på ett lönsamt sätt omfokusera verksamheten från marknader under försvagning till växande marknader och segment.

Orderingången ökade med 13 procent och med 8 procent organiskt. Tillväxten berodde främst på en stor ökning av marinsegmentet för utsläppsrengöring med skrubbers på fartyg, framförallt i Europa. Även processsegmentet ökade under året i APAC och Americas. Kraftsegmentet med projekt för rening av rökgaser minskade under 2018.

Nettoomsättningen minskade med 1 procent och minskade med 6 procent organiskt. Nettoomsättningen påverkades av god tillväxt inom marin- och processsegmenten, men detta kunde inte fullt ut kompensera låga volymer för projekt för rening av rökgaser i Kina. Region Europa redovisade en ökad nettoomsättning inom flera undersegment, med den största ökningen inom marinsegmentet.

Rörelseresultatet ökade till 52 Mkr (34), huvudsakligen relaterat till lägre overheadkostnader.

**Munters utrustning renar
1/5 av världens produktion
av elektricitet**



MARKNAD OCH TRENDER

Kraft: Över hela världen införs hårdare miljökrav för att minska farliga utsläpp. Koleldade kraftverk som inte klarar de nya kraven riskerar att stängas, och tekniken som Mist Elimination erbjuder för att avlägsna svaveloxider från rökgaser har därför blivit verksamhetskritisk för affärsområdets kunder. De mogna marknaderna i Nordamerika och Europa drivs främst av ersättningsinstallationer, medan nya strängare lagar påverkar både nybyggen och efterinstallationer i Kina och Indien. Munters är den ledande leverantören i Nordamerika av droppavskiljare som används för att separera svaveloxid i system för rening av rökgaser (FGD), och har även en stark ställning i Asien och Europa.

Konkurrenssituationen när det gäller droppavskiljning för rening av rökgaser från kol kännetecknas av ett fåtal globala aktörer och många mindre tillverkare lokalt, de sistnämnda särskilt i Asien. En svagare marknadssituation i Kina avseende

projekt för rening av rökgaser har noterats, med färre efterinstallationsprojekt inom Super-Clean-segmentet, samt en låg marknadsaktivitet i Europa.

Vindturbiner med direktkyllning kräver ren luft för att fungera effektivt och Munters droppavskiljare renar inluften från damm och partiklar, vilket skyddar filtren och förlänger deras livstid. Vindkraftens andel av elproduktionen ökar och den underliggande vindkraftsmarknaden förväntas uppvisa en stabil tillväxt under överskådlig framtid, med stöd av ett starkt globalt fokus på klimat- och miljöfrågor. Munters är väl positionerat med en stark ställning på den europeiska marknaden, där ett flertal stora tillverkare av vindkraftverk är etablerade.

Process: Massa och papper, stål och metall, den kemiska och petrokemiska industrin samt raffinaderier utgör en stabil tillväxtmarknad med regionala variationer som drivs av ökad

effektivisering och hårdare miljökrav. Munters droppavskiljare används för att hantera en rad problem som vätskedroppar annars skulle orsaka, som minskad effektivitet, skador på komponenter samt förlust av produkt- och processvätskor. Munters fokuserar på en rad specifika, nischade applikationer där bolaget har en stark ställning.

Marin: Den marina marknaden drivs av tillväxten inom den internationella fartygstrafiken, och allt hårdare bestämmelser för marina utsläpp. FN:s sjöfartsorgan, IMO, har beslutat att sjöfarten till år 2020 ska begränsa svavelutsläppen och minska svavelinnehållet i bränslet från 3,5 till 0,5 procent, alternativt rena utsläppen i motsvarande grad. Detta har medfört en ökning av rederiernas investeringar i moderna skrubbersystem för att uppfylla kraven, vilket i sin tur har en positiv effekt på den marina marknaden för droppavskiljare.

Genom rengöring av rökgaserna med Munters droppavskiljningsteknik kan mängden miljöfarliga utsläpp minskas kraftigt.

KUNDER

Kraftindustrin, främst koleldade kraftverk i Kina och USA, svarade för 47 procent (65) av affärsområdets omsättning 2018. Processindustrin, inklusive den nya massöverföringsverksamheten, svarade för 38 procent (28) och den marina industrin för 13 procent (5) av den externa försäljningen. Den ändrade mixen mellan segmenten orsakades av en stark tillväxt inom marin- och processegmenten och en mindre gynnsam marknadsutvecklingen inom rening av rökgaser.

Mist Elimination fokuserar på en fortsatt expansion i Kina och Indien, genom en breddad produktportfölj och expansion inom utvalda tillämpningsområden, som vindkraftverk, processindustrin samt marina skrubbersystem. Det främsta strategiska skälet till förvärvet av Kevin Enterprises 2017 var att lägga grunden till en accelererad tillväxt inom processegmentet genom att bredda produktportföljen med komponenter för massöverföring. Förvärvet stärker också Munters närvaro på den snabbväxande indiska marknaden.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Mist Elimination erbjuder produkter som används inom en rad olika applikationer, alla med hög precision och prestanda. Produktutbudet består av en lång rad olika typer av lamellbaserade droppavskiljare i olika material som stål och plast. De används främst i skrubberapplikationer för utsläppsgaser och för att skydda utrustning nedströms efter luftintaget.

Munters erbjuder också ett komplett utbud av komponenter och tjänster som används för massöverföring och avskiljning i raffinaderier och kemiska fabriker. Samtliga produkter och lösningar är tåliga och driftsäkra och kan vid behov konstrueras för att klara extrema drifförhållanden. De kundanpassas för specifika branscher och kundbehov och är ofta kritiska för kundernas verksamheter.



TEKNOLOGIER OCH INNOVATION

Droppavskiljning: Lamellbaserad droppavskiljning är, oavsett applikation, en process där dropparna tas bort från ett gasflöde när det passerar genom en uppsättning profiler.

I princip tvingas den inkommande gasen göra en skarp sväng och dropparna i gasen bildar en vätskefilm på profilens yta när de träffar den, varefter vätskan dräneras genom tyngdkraften.

Munters erbjudande omfattar cirka 50 olika profiler för lamellbaserad droppavskiljning, var och en optimerad för specifika användningsförhållanden och droppstorlekar.

Munters har varit ledande inom lamellbaserade droppavskiljare i många år och sätter branschstandarder i fråga om utveckling och kundanpassning för kunder i en rad olika branscher.

Massöverföring: Munters tillhandahåller ett komplett utbud av lösningar för massöverföring som ofta återfinns i torn/kolonner i oljeraffinaderier samt kemiska, petrokemiska och konstgödningsfabriker över hela världen. Komponenterna delas vanligen in i olika komponenttyper, fraktioneringstråg, droppavskiljare, samt övriga komponenter i kolonner.

Genom att välja ut och installera optimal utrustning för massöverföring går det att styra fördelningen av den vätska som rinner nedåt och den gas som flödar uppåt inne i kolonnen. Därigenom påverkas interaktionen och massöverföringen mellan de båda faserna förbättras och processeffektiviteten höjs.

Munters kommer att fortsätta utveckla och leverera den senaste tekniken av lösningar inom massöverföring för att uppfylla kundernas krav i fråga om såväl energieffektivitet som hållbarhet och processresultat. ■

// Munters lösningar eliminerar mer än 99 % av svavelhalten i utsläpp från kolkraftverk

AGHORT

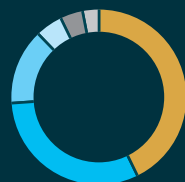
“40 % i fläktenergiebesparingar för forcerad ventilation inom lantbruk”

MARKNADER



Americas 31 %
EMEA 24 %
APAC 45 %

UNDERSEGMENT



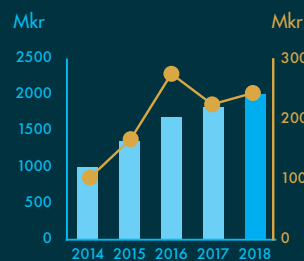
Kyckling 43 %
Gris 31 %
Ägg 14 %
Växthus 5 %
Mjolk 4 %
Övrigt 3 %

NETTOOMSÄTTNING

2018

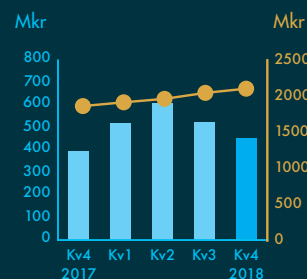
MILJONER KR

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning
Rörelseresultat

ORDERINGÅNG, RULLANDE 12 MÅNADER



Orderingång, per kvartal
Orderingång, rullande 12 månader

RÖRELSERESULTAT

244

MILJONER KR

AgHort är en av världens ledande leverantörer av innovativa och energieffektiva klimatsystem för djuruppfödning och växthus, samt mjukvara för att styra och optimera hela värdekedjan vid produktion av livsmedel. Munters lösningar ökar produktiviteten, samtidigt som de bidrar till en hållbar livsmedelsproduktion där höga krav ställs på kvalitet, djurhälsa och livsmedelssäkerhet.



VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- **Snabb tillväxt** inom grissegmentet i Kina.
- **Handelskonflikten** mellan Kina och USA har skapat osäkerhet och lägre investeringsvilja i många marknader.
- **Utbrott av svinpest** i Kina har på kort sikt skapat oro och minskat investeringsviljan, men på lång sikt driver det på efterfrågan för avancerade klimatlösningar.
- **Framgångsrika pilotinstallationer** med vår IoT-lösning SonarEcho banar väg för större affärer.

Orderingången ökade med 13 procent, varav 10 procent organiskt. Ökningen drevs framför allt av en god orderingång från grissegmentet i Kina, men också av två stora order för SonarEcho. Orderingången i EMEA och i Nord- och Sydamerika låg på en oförändrad nivå jämfört med föregående år. Orderingången minskade på den största marknaden, USA, framför allt till följd av en låg försäljning av kyldynor.

Nettoomsättningen ökade med 10 procent, varav 7 procent organiskt. Tillväxten 2018 drevs främst av grissegmentet i Kina. Utbrottet av den afrikanska svinpesten hade en avmattande effekt på efterfrågan i Kina under andra halvåret och marknadssituationen förblir oviss. Handelskriget mellan USA och Kina hade en dämpande effekt på investeringsviljan i många marknader. Försäljningen inom EMEA var stabil jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet blev 244 Mkr (225). Marginalen påverkades positivt av högre volymer, men tyngdes av en mindre gynnsam produktmix, färre stora projekt samt investeringar i mjukvara. Huvuddelen av tillväxten har skett i Asien och den ökade volymen har krävt investeringar i den lokala organisationen.

MARKNAD OCH TRENDER

Efterfrågan i AgHorts olika kundsegment drivs av befolknings- och BNP-tillväxt samt av ökad konsumtion av protein och grönsaker, men även av en ökad efterfrågan på avancerade lösningar för klimatkontroll. Det senare drivs bland annat av kraven på minskad antibiotikaanvändning och att produktion av grönsaker flyttar närmare konsumenterna, vilket ökar efterfrågan på avancerade växthus. Allt fler konsumenter värnar om djurens välbefinnande och ställer höga krav på god djurhållning. Detta har medfört ett skifte mot fler frigående höns, som tillsammans med ökade krav på livsmedelssäkerhet, hållbarhet och ökad produktivitet driver på behovet av nya eller uppgraderade djurstallar med avancerade ventilationslösningar.

Ökad spårbarhet av livsmedel är ett behov som växer snabbt och som leder till ökade krav på datainsamling och analys av hela värdekedjan, inklusive foderproduktion, djurstallar, produktionsanläggningar och transporter hela vägen fram till butik. Tillsammans med ökade krav på produktivitet har detta lett till en snabb utveckling av den mjukvara som används av livsmedelsproducenter för att planera, kontrollera och optimera hela produktionskedjan från foder till färdig produkt. Munters är inom detta område världsledande, framför allt i kycklingsegmentet, genom koncernbolaget MTech Systems.

// Munters produkter förbättrar djurhållningen och ökar effektiviteten inom livsmedelsproduktion





KUNDER

AgHort är en av världens ledande leverantörer av avancerad klimatkontroll för olika jordbrukssegment, med en särskilt stark position inom ägg- och kycklingmarknaderna i USA och Europa. AgHort är också en av de ledande aktörerna på marknaden för grisuppfödning, med en stark ställning i USA och en växande försäljning i Kina. På den kinesiska marknaden sker ett skifte från mindre gårdar utan utrustning för klimatkontroll till stora gårdar med avancerad teknik, vilket även innefattar avancerad klimatkontroll. Denna utveckling driver efterfrågan på affärsområdets produkter. AgHort är även aktivt inom mjölk- och växthussegmenten.

En effektiv klimatkontroll är en av de viktigaste faktorerna för en lönsam och hållbar produktion. Bland kunderna finns både stora internationella företag och enskilda lantbrukare. Genom koncernbolaget MTech Systems har AgHort många av världens största livsmedelsproducenter inom kycklingsegmentet som kunder, då de använder vår mjukvara för att planera och följa upp sin verksamhet.

Försäljningen sker i huvudsak genom distributörer med närvaro på de lokala marknaderna. Mjukvarulösningar säljs oftast direkt till livsmedelsproducenter och i vissa geografiska marknader och segment säljs även produkter för klimatkontroll direkt till slutkund.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

AgHort erbjuder kompletta system för att kontrollera miljön i djurstallar, vilket bland annat inkluderar utrustning för ventilation, kylning, uppvärmning samt olika typer av kontrollsystem. Produktportföljen innefattar även mjukvara, framför allt riktad till livsmedelsproducenter aktiva inom en stor del av värdekedjan. Vårt erbjudande bygger på lång erfarenhet och innovativa produkter, som är tillförlitliga och hållbara. Vi samarbetar med slutkunder och återförsäljare för att optimera och kundanpassa anläggningar avseende fukthalt, temperaturer, utsläpp och energitåg.

Vi ser ett stort intresse för datainsamling och dataanalys i realtid. Digitaliserade processer blir en viktig faktor för att kunna optimera produktionen, öka integrationen mellan olika aktörer och stärka livsmedelsproduktionens värdekedja. Under 2018 lanserades en ny lösning, SonarEcho, som omfattar både sensorer och mjukvara för att samla in, presentera och analysera data. Vi ser en stor potential för dessa internetbaserade lösningar, men konkurrensen är hård och kräver fortsatta investeringar inom organisation och teknik.

Under 2018 lanserades en ny värmväxlare, Heat-X Rotate, som används för att återvinna värme från djurstallar. Produkten har mottagits mycket positivt, framför allt i norra Europa, där intresset för energieffektivitet och hållbarhet är stort. Heat-X Rotate är en produkt som adresserar en mindre del av marknaden, men som kan göra stor skillnad för den totala energiförbrukningen på en gård.

TEKNOLOGIER OCH INNOVATION

AgHorts erbjudande omfattar en rad olika produkter för klimatkontroll och dataanalys, till exempel:

- **Kontrollenheter** och avancerad mjukvara reglerar klimat och andra funktioner som utfodring och foderlager, belysning, djurens vikt, vattenförbrukning och luftkvalitet. Statusuppdateringar tillhandahålls i realtid.

- **Cirkulations- och evakueringsfläktar** som är speciellt framtagna för djurstallar och växthus. Den senaste generationen fläktar med Munters Drive motorer kan reducera energiförbrukningen och öka produktiviteten, genom att anpassa ventilationen på ett mer exakt sätt än vad som tidigare varit möjligt med traditionella motorer. Exempel på annan utrustning som AgHort erbjuder är värmare, luftintag och kylsystem.
- **Portföljen inkluderar även mjukvara** för livsmedelsproducenter, främst inom kyckling- och grissegmenten. Produkterna används för att övervaka, planera och optimera verksamheten bland annat inom områden som djurhälsa och foderhantering samt logistik och produktion. Introduktionen av ny teknologi för dataanalys under 2018 har öppnat upp nya möjligheter och ytterligare ökat precisionen i de prognoser och planer som mjukvaran möjliggör. ■



Munters kan tillhandahålla ett perfekt klimat för växande grödor som ger möjligheter för odlare att producera under optimala förhållanden.

Munters är en av världens ledande leverantörer av avancerad klimatkontroll för olika lantbrukssegment, med en särskilt stark position inom ägg- och kycklingmarknaderna i USA och Europa

Munters hjälper till med livsmedelsförsörjningen i världen

Den största utmaningen för jordbruket är att världens befolkning växer samtidigt som det inte finns mer land att odla på. År 2050 skulle vi behöva producera 60 procent mer mat än vad vi gör idag. Men det finns bara tillgängliga ytor för att producera 20 procent av vad vi kommer att behöva. För att få fram resterande 80 procent behöver vi vara effektiva och det är där Munters bidrar.

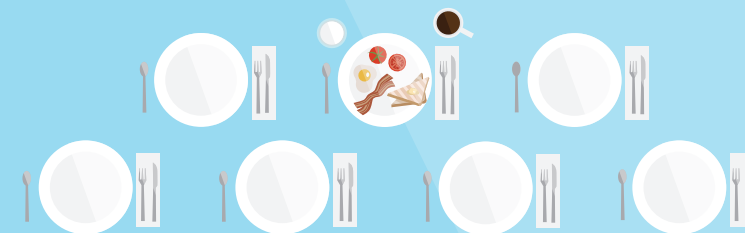
Munters levererar kompletta klimatlösningar för jordbruket. Vi erbjuder fläktar, luftintag, befuktare, kylare och luftbehandlings-system för djurhållning och växthus. Vi står på en solid grund med världsledande forskning och har produktion och distributionsnätverk världen över.

Djuruppfödare har ofta problem i sina stallar med värme-stress för djurbesättningarna, låg fodereffektivitet och olika sjukdomar. Ofta är detta direkt eller indirekt relaterat till klimatförhållandena i stallarna och kan snabbt påverka både produktionen och djurhälsan.

Vädret utomhus kan variera kraftigt, men inomhusklimatet i stallarna måste hållas konstant och inom strikt definierade gränser för värme och fuktighet.

VI FORTSÄTTER ALLTID ATT FÖRBÄTTRA

Ett av våra kärnvärden är "Det finns alltid ett bättre sätt". Vi arbetar nära kunden, och strävar ständigt efter att förbättra och förfina våra produkter för att öka effektiviteten och minska energitågängen. Genom att skapa det perfekta klimatet gör våra lösningar djuruppfödning möjlig under optimala förhållanden. Lantbrukaren får bättre djurhälsa, högre produktivitet och ökad lönsamhet. Slutkonsumenten får högkvalitativa och hälsosamma livsmedel. ■



Mat i var sjunde måltid världen över produceras i anläggningar med Munters klimatkontroll



80%
EFFEKTIVITET

20%

År 2050 behöver vi producera 60 procent mer livsmedel för att försörja jordens befolkning med mat av god kvalitet. Av den ökningen kan endast 20 procent komma från användning av mer odlingsbar mark. Resterande ökning måste komma från ökad effektivitet.

Munters produkter och klimatlösningar spelar en viktig roll för effektiviseringen av matproduktion.

// Jag har valt att anlita Munters till 100% för deras breda produktutbud men också på grund av vår goda dialog. Många av deras ingenjörer är själva lantbrukare som förstår min vardag

William Nofziger driver Nofzigers farm i USA och producerar över två miljoner kycklingar varje år.

Service är en grundläggande del av Munters erbjudande

Vår ambition är att göra det perfekta klimatet hållbart. För att lyckas med det bygger vi upp en global serviceorganisation i världsklass.

Med lösningar baserade på varje kunds specifika behov ser vi till att Munters utrustning fungerar hållbart och med god effektivitet. Service svarade för 11 procent av koncernens nettoomsättning 2018. Vid utgången av året hade Munters 40 egna servicecenter runt om i världen och vi erbjuder även tjänster med hjälp av ett stort globalt servicenätverk. Tack vare den lokala närvaron har vi nära relationer med våra kunder och kan erbjuda snabb support av den installerade basen cirka 220 000 produkter.

Vårt applikationskunnande och vår produktkunskap gör att vi kan leverera en hög standard på service och support. Tillsammans med värdefulla uppgraderingar kan Munters bidra till att minska energiförbrukningen, säkerställa kvalitet och miljöprestanda samt förlänga produkternas ekonomiska livslängd.





SERVICEERBJUDANDE – ÅTTA KATEGORIER

- **Installation** – installations-tjänster för alla produkter och all utrustning.
- **Driftsättning och uppstart** – ingår vanligen och säljs ofta i det ursprungliga försäljningsavtalet.
- **Prestandatester och inspektioner** – för att bedöma utrustningens skick och optimera resultaten.
- **Reparationer/ Rekonditionering** – antingen på ett specialiserat service-center eller på plats hos kund.
- **Uppgraderingar/ Ombyggnationer** – uppgradering av komponenter och system ger kunderna tillgång till vår senaste teknik och kan förbättra energieffektivitet och prestanda.
- **Reservdelar** – originaldelar och reservdelssatser för alla typer av installationer.
- **Utbildning** – av kundernas tekniker både på plats och i utbildningscentrum.
- **Munters Flex Rental** – lösningar för kunder som har tillfälliga behov, inte är villiga att stoppa driften under en underhållsperiod, som vill testa att utrustningen fungerar eller som vill hyra istället för att köpa.

SERVICEAVTAL

- **ServiceCaire** – avtal som omfattar exempelvis underhåll, prestandakontroller med trend-uppföljning och utbildning av personal på plats.
- **PrimaCaire** – avtal med förlängd garantitid. Alla våra avtal anpassas till kundens behov.
- **Underhåll** – våra service-tekniker är även tillgängliga för kunder som väljer att inte ingå serviceavtal utan endast efterfrågar underhåll enligt överenskommelse.

NYA TJÄNSTER GER MERFÖRSÄLJNING TILL VÅRA BEFINTLIGA KUNDER

Vårt mål är att garantera vårt varumärkeslöfte "Your Perfect Climate" genom att öka försäljningen av tjänster till våra befintliga kunder. Därför fokuserar vi på att utveckla serviceavtal som erbjuder kunderna attraktiva lösningar som optimerar deras verksamhet och minskar driftstörningar och driftskostnader.

Vi utvecklar vårt erbjudande med nya lösningar som syftar till att öka hållbarheten hos våra produkter. Vi fortsätter också arbetet med att kunna erbjuda mer komplexa tjänster i nära samarbete med vår kunder.

BRETT SERVICEERBJUDANDE

Övervakning av installation eller driftsättningsstöd ingår i de allra flesta av våra försäljningsavtal och vid nyförsäljning erbjuds kunden Munters serviceavtal med förebyggande underhåll och inspektion.

ServiceCaire och PrimaCaire, våra serviceavtal och vår förlängda garanti, anpassas till kundens behov. De är oftast fleråriga och omfattar en rad tjänster som utbildning på plats, planerat underhåll och övervakning av prestanda.

REGELBUNDEN KONTROLL SÄKERSTÄLLER EFFEKTIV OCH HÅLLBAR DRIFT

Munters produkter tillverkas och monteras med högkvalitativa komponenter och genomgår omfattande tester. Våra lösningar är ofta verksamhetskritiska och vissa komponenter, exempelvis sorptionsrotorer, kräver regelbundna kapacitetskontroller för att säkerställa en effektiv drift.

Våra servicetekniker har den kunskap, den teknologi och de verktyg som krävs för att mäta och analysera utrustningens prestanda. Specialutrustning och mjukvara krävs för att genomföra kapacitetstester samt för att kalibrera och optimera prestandan.

UTVECKLING AV TJÄNSTER

Under 2018 har vi utvecklat tjänsteerbjudandet inom Data Centers och förberett en utökning av tjänsterna inom AgHort. Vi har också haft fortsatta framgångar med uppgraderingslösningar som breddar vårt erbjudande till kunder med annan utrustning än Munters, så att även de kan dra nytta av energibesparingar och stabilare drift.



DIGITALISERING OCH UPPKOPPLADE TJÄNSTER

För att öka serviceorganisationens kapacitet började vi under 2018 införa ett gemensamt ledningssystem för fältservice och den installerade basen. Systemet kommer att utgöra ryggraden i organisationen globalt.

Många års erfarenhet i kombination med modern teknik gör det möjligt att kartlägga och optimera utrustningens prestanda genom fjärrstyrning. Lanseringen av plattformen Munters Connected Climate underlättar övervakning och felsökning.

Under året fortsatte arbetet med att bredda och förbättra urvalet av uppkopplade tjänster. ■

Case study: **Heathrow, Storbritannien**

Munters uppgraderade fläktar sparar 15 GWh på Heathrows flygplats

Med över 80 miljoner passagerare under 2018 har Heathrow fler passagerare än någon annan flygplats i Europa. Flygplatsen omfattar fyra enorma passagerarterminaler som upptar nästan 600 000 m², och för att skapa ett behagligt inomhusklimat krävs stora mängder energi.

Ett av Heathrows mål är en helt koldioxidfri flygplatsinfrastruktur till år 2050. Ett så ambitiöst mål för att minska miljöpåverkan kräver seriösa energibesparingsinitiativ. Sedan 2016 har energiprojektledare Andy Dobbs, tillsammans med Munters klimatkontrollspecialister, arbetat med en omfattande uppgradering av terminalernas luftbehandlingsutrustning.

Genom att ersätta äldre, ofta bältdrivna luftkonditioneringsenheter som utblås- och processfläktar mot mindre, mer energieffektiva och underhållsfria EC-fläktar i en väggfläktskonfiguration, har Heathrow kunnat minska energiförbrukningen i dessa luftkonditioneringsenheter med 30–60 procent. Totalt har Munters uppgraderat mer än 150 luftkonditioneringsenheter, vilket har resulterat i installationen av cirka 500 EC-fläktar. Energibesparingarna från dessa projekt uppgår till imponerande 15 GWh, vilket motsvarar årsförbrukningen av energi för inte mindre än 3 700 hushåll. ■

ANDRA FÖRDELAR MED UPPGRADERINGEN AV LUFTKONDITIONERINGSSYSTEMET:

- **Förbättrad tillförlitlighet:** Om en fläkt går sönder går det trots det fortfarande att upprätthålla ett högt luftflöde tack vare de andra fläktarna, så att man kan undvika ett nödläge.
- **Mindre underhåll:** Eftersom EC-fläktar är 100 procent underhållsfria sparar lösningen med väggfläktar in underhållskostnader för bland annat smörjning av lager och ersättningar av V-bälten.
- **Minskat behov av reservdelar i lager:** Inget behov av att lagervärdar olika typer av lager och V-bälten till de olika luftkonditioneringsenheterna.
- **Lägre buller- och vibrationsnivåer:** Såväl den tekniska personalen som passagerarna upplever lägre buller- och vibrationsnivåer tack vare den smidiga och tysta driften av EC-fläktarna.



// Tack vare Munters erfarenhet och modulsystem till fläktarna kan en fläktuppgradering göras under ett enda nattskift. För Heathrow innebär det också att själva uppgraderingsarbetet inte får någon negativ inverkan på den dagliga verksamheten, och därmed påverkas inte passagerare och samarbetspartners på flygplatsen.



Innovationer för en smartare och mer effektiv klimathantering

Munters grundades för över 60 år sedan av en av Sveriges genom tiderna främsta uppfinnare. Vi är stolta över att varje dag föra Carl Munters arv vidare och arbetar kontinuerligt för att förbättra våra produkter så att vi kan förse våra kunder med smartare och effektivare klimatkontrolllösningar. På ett helt avgörande sätt bidrar vi till mer hållbara verksamheter och en mer hållbar värld.

Munters produkter och lösningar ingår ofta i verksamhetskritiska processer, där de skapar ett perfekt klimat med exakt kontroll av temperatur och luftfuktighet. Detta ger en garanterad klimatkontroll i kundernas processer, med lägre energiförbrukning och mindre utsläpp.

Vårt mål är att förstå kundernas behov bättre än de själva gör. Vi har djupgående kunskap om specifika applikationer och tillgång till unik teknologi som vi ofta utvecklar själva. Under 2018 investerade vi 217 Mkr (167) i forskning och utveckling.

INNOVATION

Vi har en lång tradition av tekniska framsteg och innovationer och Munters intar en ledande plats inom våra centrala teknologiområden. Under det senaste året har vi bland annat fokuserat på vidareutvecklingen av SyCool, VOC-system och teknologier för låga daggpunkter, livslängd och prestandan hos våra produkter inom evaporativ kylning, samt förbättringar av den övergripande energieffektiviteten. Vi håller oss ständigt uppdaterade om och experimenterar med potentiella disruptiva teknologier som en del av det dagliga arbetet.

CENTRALA INNOVATIONSOMRÅDEN

Ett nära samarbete mellan team från Munters och våra kunder ökar precisionen och effektiviteten i innovationsarbetet. Forskning, försäljning och produktion arbetar också tätt ihop för att förbättra vår förmåga att utveckla produkter som svarar mot specifika kundbehov. På så sätt introduceras nya teknologier och insikter snabbt i flera produktgrupper och applikationer.

Våra grundläggande teknologier omfattar:

- Avfuktningssrotorer
- System för direkt evaporativ kylning
- Värmeväxlare med indirekt evaporativ teknik
- Droppavskiljare
- Kontrollsystem för övervakning av produktionsklimatet
- Jordbruksfläktar
- Luftfuktare
- Styrutrustning
- Dataanalys/datavisualisering

Utöver dessa grundläggande tekniker har Munters under många år utvecklat mjukvara som gör det möjligt för våra tekniker och

samarbetspartner att snabbt konfigurera optimerade lösningar. Ett exempel på detta är vår mjukvara Genesys, som samlar tekniska specifikationer för specifika projekt, vilket bidrar till mer exakta kalkyler och högre processkvalitet.

INNOVATION BASERAD PÅ KUNDERNAS BEHOV

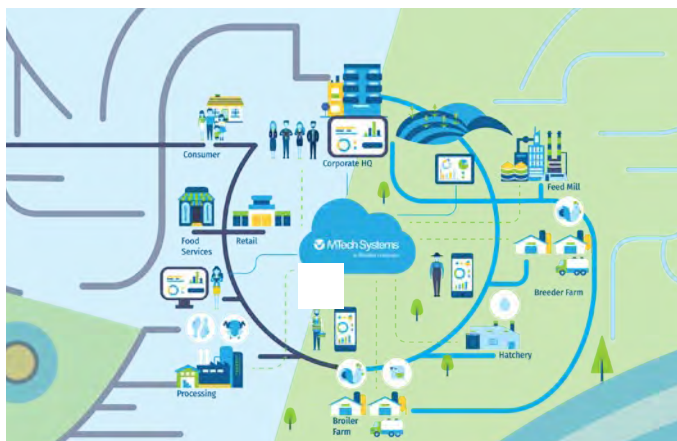
Inriktningen på vår forskning och produktutveckling styrs av förändrade kundbehov, samt vår kunskap och Munters position inom olika applikationsområden. Varje affärsområde ansvarar för forskning och utveckling inom sina respektive produktområden, med teknikcenter nära kunderna.

Vi använder oss av en gemensam utvecklingsmodell: Munters Product Development Model (MPDM), som är en multidisciplinär modell med tydliga kontrollpunkter. Modellen leder till att utvecklingsprocessen baseras på individuell kreativitet, disciplinerad innovation och direkt insikt i kundernas behov.

INNOVATION FÖR ÖKAD HÅLLBARHET

Våra produkter gör det möjligt för våra kunder att uppnå det perfekta klimatet för sin produktion – samtidigt som de minskar sin klimatpåverkan. Hållbarhet är en av drivkrafterna i vårt produktutvecklingsarbete.

Under året har vi ökat vårt fokus på proaktivt underhåll och förbättring av installerade produkter. Vi förser kunderna med information och beslutsunderlag, snarare än enbart en produkt. Denna utökade service är extremt viktig. Den skapar nya affärsmodeller där våra innovativa produkter och tjänster gör det möjligt för oss att, i ett nära samarbete med våra kunder, leverera "Your Perfect Climate". ■



SONARECHO

Munters IoT-teknologi används för att koppla upp kyckling-farmer mot livsmedelsproducenternas datasystem och säkerställa fullständig kontroll i hela leveranskedjan. Det leder till en bättre djurhälsa och ökad effektivitet i produktionen. Det görs med hjälp av en trådlös sensorteknik och en innovativ mjukvarulösning.



DRYCOOL® FOCUS

En flexibel och energieffektiv kommersiell DOAS-enhet (Dedicated Outdoor Air System) som vänder sig till kunder med högre luftgenomflöden som använder sig av vår DryCool®-teknologi. En kombination av avfuktare baserade på sorptionsrotorer och fullständig energiåtervinning som leder till minskad kyla och återuppvärmning. Den erbjuder olika alternativ beroende på krav på dagpunkter och är den ledande produkten på marknaden.

INNOVATIONER UNDER 2018

Flera nya produkter lanserades under året. Fokus har varit att optimera klimatet samtidigt som de minskar energiförbrukningen.

Några exempel:

- DryCool® Focus
- MCC – Munters Connected Climate®
- DSS – Dessiccant System Solution
- SonarEcho



DSS – DESSICCANT SYSTEM SOLUTION

Ett nytt och förbättrat sorptionssystem med ett brett utbud av för- och efterbehandling. Systemet finns i ett antal olika storlekar och alternativ för uppvärmning, med olika typer av höljen, rotortyper och med helt konfigurerabara kontroller, för att passa till den individuella kundens behov av torr luft.

MCC – MUNTERS CONNECTED CLIMATE®

Munters senaste tillskott i den digitala världen. Uppkoppling av våra produkter skapar möjlighet att fjärrövervaka, kontrollera och optimera alla enheter hos kunden, vilket ger mindre nedtid och bättre kontroll över klimatet i applikationen. MCC omfattar dataloggning, larm, positionering och mycket mer.



En effektiv produktion och hållbar leveranskedja

En av grundpelarna för Munters är arbetet med en effektiv produktion och leveranskedja. Centralt för detta arbete, som vi kallar Operational Excellence, är medarbetarnas fokus på kunden. Vi ska säkerställa att uppfylla kundens behov av en hög kvalitet och leveransprecision, kostnadseffektivitet och hållbarhet i varje led. Vårt mål är att bygga en produktions- och leveranskedja i världsklass.

EFFEKTIVITET MOT KUNDEN AVGÖR

En **hög innovationsgrad** och ett starkt fokus på kvalitet i leveransen är grunden för långa och förtroendefulla relationer med kunder och leverantörer. Genom att medarbetarna arbetar tvärfunktionellt, med representanter för FoU, Product Management, produktionsteknik, inköp, försäljning och service, genereras produkt- och produktionsförbättringar som kommer kunderna tillgodo.

Nu tar vi detta ett steg längre. För att öka precisionen i leveransen, korta ledtiderna, minska lagerhållningen och säkra kostnadseffektivitet som möjliggör konkurrenskraftiga erbjudanden har vi inlett en utveckling mot fler standardiserade produkter och skalbara produktionsprocesser.

Vi utvärderar vår leveranskedja löpande för att säkerställa kraven på närhet till kunderna, vilket underlättar anpassning och service och minskar ledtiderna. Samtidigt innebär det lägre logistikkostnader och mindre påverkan på miljön och klimatet.

STRATEGISKT PLACERADE ANLÄGGNINGAR

Munters har 18 fabriker och sex anläggningar för slutmontering och kundanpassning, strategiskt placerade nära våra viktigaste marknader. Generellt sett är våra anläggningar i USA och Europa specialiserade på produkter inom ett av Munters affärsområden, medan anläggningar i andra delar av världen tillverkar och monterar produkter för mer än ett affärsområde. Detta minskar koncernens exponering för

förändringar i lokal, regional eller global handelspolitik. Vi utvecklar kontinuerligt vår produktionsstruktur utifrån förändrade marknadsförutsättningar.

STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

Hela vår produktionsplattform bygger på Munters Production System (MPS) som till stora delar baseras på Lean-principer. Syftet är att förbättra säkerhet, kvalitet, effektivitet och leveransprecision. MPS effektiviserar hela vår leveranskedja genom att övervaka, organisera, styra och dokumentera processer för produktion, inköp, distribution och eftermarknad.

För att stärka implementeringen av MPS i våra fabriker, utsågs en VP Global Quality i oktober 2018, samt en Global



Katarina Lindström,
Group Vice President
Global Operations

Director Production Development tillträder i januari 2019. Målet är att alla enheter ska arbeta enligt MPS vid slutet av 2021.

INVESTERINGAR FÖR ÖKAD KUNDNYTTA

Under 2018 gjorde Munters betydande investeringar till ett samlat värde av omkring 100 Mkr för att öka kapaciteten i befintliga anläggningar.

I Tobo, Sverige, har kapaciteten för rotorerna ökat, samtidigt som vi investerat i ett effektivare produktionsflöde. I Italien påbörjade fabriken i Pieve produktion av CELdek evaporativa kyldynor under året.

Den nya fabriken i Jiang Yin i Kina, som producerar varor för Air Treatment, AgHort och Data Centers, togs i drift under året. Vi bygger samtidigt en testanläggning i anslutning till fabriken för att säkerställa kvalitet och leverans.

Ett systematiskt förbättringsarbete har skapat effektivitet och stabilitet i Monterrey, Mexiko. Tidigare produktionsproblem har åtgärdats och leveransen av evaporativa kyldynor, som främst exporteras till den amerikanska marknaden, fungerar väl.

HÅLLBARHET I PRODUKTIONEN

Samtliga Munters fabriker är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 och sju anläggningar är även certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Miljö, hälsa och säkerhet är prioriterat och vår EHS-policy gäller alla enheter inom koncernen.

Vi arbetar med en systematisk riskutvärdering av produktionsenheterna i syfte att preventivt minska miljöpåverkan samt öka fokus på hälsa och säkerhet. Andra områden som omfattas av riskutvärderingen är till exempel brandskydd, hantering av avfall och kemikalier samt översyn av elektriska installationer. Alla produktionsenheter bedöms i ett rullande treårsschema. Under 2018 utfördes riskutvärderingar på 10 fabriker, som resulterat i ett antal åtgärder med fokus på brandskydd.

ARBETSPLATSOLYCKOR

Munters har en nollvision när det gäller allvarliga arbetsplatsolyckor och att minska antalet olyckor är en av våra viktigaste prioriteringar.

Ett systematiskt arbetsmiljöarbete ingår i Munters MPS-system, som inkluderar rapportering av incidenter, kontinuerliga inspektioner samt åtgärdande av riskområden. Målet är att kontinuerligt minska antalet arbetsolyckor genom att arbeta proaktivt. Vi ser att det förebyggande arbetet gett resultat och under 2018 rapporterades färre olyckor än året innan*. Säkerhetsarbetet är fortsatt mycket högt prioriterat och vi

arbetar hårt för att minska antalet olyckor. För mer information se sidorna 58 och 61.

Alla olyckor rapporteras omedelbart till koncernledningen och varje enskilt fall följs upp av chefen för Operations, som säkerställer att orsaksanalys och åtgärder vidtas lokalt.

ENERGI

Klimatpåverkan från våra tillverkande enheter kommer främst från energi för uppvärmning, ventilation, kyla och produktionsprocesser. Vi arbetar aktivt med att effektivisera våra produktionsprocesser genom ökad tillgänglighet och med ny, energisnål produktionsutrustning, utnyttja spillenergi och installera LED-belysning och sensorer. Vi ser också över möjligheten att öka andelen förnybara energikällor och våra anläggningar i Belgien och Tyskland bytte elavtal under året och köper nu enbart förnybar el.

Målet är att minska energianvändningen kontinuerligt och göra fabriken och processerna mer energieffektiva. Vi följer upp energieffektiviteten genom att ställa elförbrukningen i relation till produktionsvärde. 2018 uppgick den till 1,11 procent (1,15). Förnybar el svarade för 31 procent (29) av den el som används av våra produktionsanläggningar.

AVFALL

Vi arbetar ständigt för att minska fabrikenas avfall och förbättra återvinningsgraden. En grundbult i detta arbete är ett kontinuerligt kvalitetsarbete, som minskar kassationen och sparar både kostnader och miljö.

2018 var återvinningsgraden 60 procent (57). Målet är att kontinuerligt minska den andel som inte kan återanvändas eller återvinnas.

VATTEN

Minskad vattenförbrukning och rening av vatten i våra produktionsprocesser är en viktig del av vårt bidrag till en minskad miljöpåverkan. Vi avskiljer både kemikalier och partiklar i spillvatten från våra anläggningar. Vårt mål är att successivt minska vattenförbrukningen i fabriken och processerna.

*Vi mäter antalet olyckor där den anställde behövt uppsöka läkarvård, ställt i relation till antal arbetade timmar.

Frågor till Katarina

Hur ser du på Munters möjligheter att effektivisera produktionen?

Inom Munters har vi många förbättringsmöjligheter. Genom att sätta tydliga mål och följa upp dessa på arbetslagsnivå, driver vi arbetet framåt.

För Munters är en effektiv produktion, baserad på ständiga förbättringar, samt en stabil och hållbar leveranskedja, viktiga framgångsfaktorer. Vi bygger vår kultur genom att arbeta tvärfunktionellt, ta bort förluster och förbättra vår verksamhet och leveransförmåga.

Vilka är de största utmaningarna för Munters produktion och inköp idag?

Munters har kunder i över 100 länder, produktionsanläggningar i 11 och leverantörer av råmaterial och komponenter i 28 länder. En effektiv och hållbar leveranskedja gör det möjligt för oss att möta kundernas varierande behov med bra erbjudanden och värdefull service.

Vilken roll har medarbetarna i denna omställning?

Medarbetarnas kompetens, engagemang och involvering i förbättringsarbetet är nyckeln till att vi varje dag möter och överträffar våra kunders behov och förväntningar.

KATARINA LINDSTRÖM

Group Vice President
Global Operations

MUNTERS PRODUCTION SYSTEM

Vårt arbetssätt, Munters Production System, MPS, är till stora delar baserat på Lean-principer och World Class Manufacturing. Arbetssättet används i Munters globala leveranskedja – produktion, inköp och transporter – för att standardisera och förbättra processerna genom ett ständigt förbättringsarbete. Målet är ett konkurrenskraftigt kunderbudande och bästa kundservice. Vi har en nollvision vad gäller säkerhet, kvalitet och arbetsolyckor.

Genom att involvera medarbetare på alla nivåer säkerställer vi en kultur som bidrar till nytänkande, erfarenhetsutbyte mellan fabriker och funktioner och ett systematiskt förbättringsarbete.

Säkerhet är numera en ständigt punkt på de kvartalsvisa mötena i koncernledningen.

EN STARK LEVERANTÖRSKEDJA

Vårt leverantörsnät är värdefullt för oss och bygger på ett ömsesidigt förtroende och långvarigt samarbete. Munters köper in varor och tjänster från cirka 2 000 leverantörer i 28 länder. En global inköpsorganisation effektiviserar och samordnar inköpen, i syfte är att nå en ökad standardisering och konsolidering av inköpsvolymen till färre leverantörer. Samtidigt blir inköpen alltmer regionala, en utveckling som drivs på av ökad protektionism och nya handelshinder.

Direkt material svarar för cirka två tredjedelar av produktens totala kostnader. Vi ställer höga krav på kvalitet, effektivitet och hållbarhet. Marginalförbättringar och kortare ledtider är också prioriterade områden. Tillsammans med leverantörerna finner vi nya tekniska lösningar som minskar kostnaderna. Större delen av inköpsvolymen förhandlas årligen, men vi strävar efter att öka andelen flerårsavtal för att trygga leveranserna, korta ledtiderna, säkerställa kvalitet och stabila prisnivåer.

De 25 volymmässigt största leverantörerna för direkt material svarade för 26 procent av den totala inköpsvolymen. Målet som sattes 2015 var att minska antalet leverantörer med 10 procent per år över en konjunkturcykel. Under 2018 minskade antal leverantörer med 8 procent. Ett nytt mål har satts för perioden 2019–2021, att halvera antalet leverantörer.

NYA HANDELSHINDER

Handelskonflikter mellan framför allt USA och Kina har präglat året och importtullar på stål och aluminium och andra råvaror ökade produktkostnaderna i USA.

För att säkerställa snabba och trygga leveranser har Munters flera huvudleverantörer inom varje produktgrupp och en detaljerad plan tas fram för varje enskild fabrik.

PARTNERSKAP FÖR INNOVATION

Vår inköpsorganisation lägger stort fokus på att skapa innovationskraft tillsammans med våra strategiska partners. Under 2018 genomfördes sju Supplier Innovation Summits, där leverantörer från hela världen samlas för att finna värdefulla förbättringar, som bidrar till ökad effektivitet och hållbarhet i hela leverantörskedjan.

ANSVARSFULLA INKÖP

Vi arbetar för att säkerställa hållbarhet i hela leverantörskedjan och alla leverantörer förväntas leva upp till Munters etiska riktlinjer. Under 2018 hade 66 procent av våra leverantörer, som svarade för cirka 80 procent av våra inköp av direkt material, skrivit under den reviderade uppförandekoden. Koden har också undertecknats av koncernens IT- och fraktleverantörer.

Efterlevnaden av uppförandekoden kommer att följas upp genom besök och revisioner utförda av Munters eller av tredje part. I de fall leverantören inte uppfyller kraven ska en åtgärdsplan upprättas och om tidplanen inte följs kommer relationen att avslutas. Inga uppföljningar har gjorts under 2018. Vi utvärderar olika digitala verktyg för att underlätta detta arbete.

INKÖPT RÅMATERIAL

Direkt material svarar för cirka två tredjedelar av produktens totala kostnader, varav råmaterial stod för 30 procent. Koppar är den viktigaste råvaran och ingår också i till exempel elkomponenter och fläktmotorer. Munters har verktyg som koncernen använder för att minimera påverkan av prisfluktuationer.

HÅLLBARA TRANSPORTER HELA VÄGEN

Under 2018 har vi fortsatt våra ansträngningar att hitta kostnadseffektiva och hållbara logistiklösningar som kortar ledtiderna, samtidigt som vi strävar efter att minska klimat- och miljöpåverkan från transporter i hela kedjan – från leverantörer till våra anläggningar, distributionscentraler och ut till kund. Vi står bara i början av detta arbete, där vi ser stora möjligheter till förbättring. Ett stabilt produktionsflöde ger möjlighet till samordnade transporter och en bättre process och styrning minskar behovet av snabba flygtransporter.

Vi väljer aktivt leverantörer som erbjuder hållbara transportlösningar och byter från väg- och flygtransporter till båt och tåg där det är möjligt. ■

VÅRT ARBETSSÄTT – OHS

OHS (Occupational Health and Safety Program), är vårt arbetssätt för att främja säkerhet och hälsa på arbetsplatserna. Här ingår:

- Ett globalt hälso- och säkerhetsprogram.
- Visuella standards för arbetsfunktioner baserade på säkerhets- och riskanalys.
- Revisioner där personalens säkerhet är en nyckelkomponent. Vi kompletterar OHS med utbildning och träning för att bygga in säkerhet i våra processer.



// **Temat för höstens workshop med ett stort antal viktiga leverantörer i Amesbury, USA var transporter, energi och hållbarhet**

ICKE PRODUKT-RELATERADE INKÖP

Munters spenderar cirka 1 miljard kronor per år på icke produktrelaterade material och tjänster (indirekt material). Koncernen har växt snabbt genom förvärv och vi arbetar nu fokuserat för att säkerställa att vi genom gemensamma inköp och fördelaktiga avtal utnyttjar volymer och andra ekonomiska skalfördelar, med fokus på frakt och IT.



Ökat engagemang och bättre ledarskap

Vår kultur präglas av förtroende för varandras förmågor och samarbete över gränserna i mångkulturella team. En färgstark blandning av engagerade och kompetenta medarbetare gör Munters till ett kvalitetsinriktat och innovativt företag. Vi har tillverkning och försäljningskontor i mer än 30 länder samt 3 700 medarbetare.

MEDELTA ANSTÄLLDA PER REGION



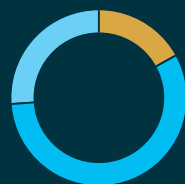
■ EMEA 40%
■ AMERICAS 40%
■ ASIA 20%

KÖNSFÖRDELNING



■ Män 80%
■ Kvinnor 20%

ÅLDERSTRUKTURER



■ < 30 år 17%
■ 30-50 år 57%
■ > 50 år 26%

VÅRA VÄRDERINGAR

- Hållbart värdeskapande
- Passion för resultat
- Det finns alltid ett bättre sätt
- Laganda

Sofia Gellar
Group Vice President HR,
Communications och CSR

// Vår kultur präglas av förtroende för varandras förmågor och samarbete över gränserna i mångkulturella team

Munters kultur bygger på en gemensam värdegrund för att säkerställa att vi levererar vårt varumärkeslöfte, "Your Perfect Climate", till varje kund och att alla medarbetare är engagerade, trivs och utvecklas.

Vi arbetar utifrån fyra värderingar: Hållbart värdeskapande, Passion för resultat, Det finns alltid ett bättre sätt och Laganda.

Våra värderingar ska genomsyra allt vi gör. Tillsammans med vår uppförandekod styr det vårt förhållningssätt, både mot varandra och i relationer med kunder och andra intressenter.

Alla Munters produkter och lösningar innebär stora miljömässiga och ekonomiska fördelar för våra kunder och bidrar därmed till ett långsiktigt hållbart samhälle. Vi strävar också efter att vår egen verksamhet ska ha så liten miljöpåverkan som möjligt, att vi ska kunna erbjuda våra medarbetare en inkluderande och säker arbetsmiljö samt säkerställa att vi agerar på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

JÄMSTÄLLT OCH INKLUDERANDE

Vi välkomnar och uppmuntrar mångfald och individualitet och Munters har en stor blandning av medarbetare med olika styrkor och drivkrafter. Vi vet att olika perspektiv ger oss värdefulla insikter, som hjälper oss att förbättra vårt företag och vårt erbjudande.

Vi eftersträvar en jämnare könsfördelning och i vår rekryteringsprocess lägger vi stor vikt vid genusfrågor. 2018 var andelen kvinnor 20 procent (18) och andelen kvinnliga ledare 20 procent (17). 2020 är målet 23 procent kvinnor och kvinnliga ledare. 2025 ska andelen kvinnor uppgå till 30 procent och andelen kvinnliga ledare till 30 procent.

Vårt hållbarhetsarbete bygger på FN:s Global Compact och föreskriver bland annat att alla medarbetare ska behandlas lika, ha lika rättigheter och möjligheter. I vårt ledarskapsprogram ingår utbildning kring omedvetna fördomar för att vi alla ska bli mer medvetna om hur vi ska identifiera och hantera sådana. Löner och ersättningar ska självklart vara sakliga och rättvisa.

Under 2018 har endast ett fåtal fall av diskriminering eller trakasserier rapporterats, men resultatet från medarbetarundersökningen visar att fyra procent av våra medarbetare anser att de utsatts för diskriminering och sex procent att de utsatts för trakasserier. Att förebygga detta är därför ett fokusområde i medarbetarundersökningens aktivitetsplanering. Målet är att vara en 100 procent diskriminerings- och trakasserifri arbetsplats.

Våra medarbetare kan även anonymt slå larm om allvarliga oegentligheter i koncernen via en webbaserad visselblåsarkanal som tillhandahålls av en oberoende extern leverantör.

UTVECKLING OCH KARRIÄRVÄGAR

Munters har ett starkt fokus på innovationer och ständiga förbättringar och vi uppmuntrar våra medarbetare att ta ansvar och utmana sig själva i nya och utvecklande arbetsuppgifter.

Vi letar alltid internt efter talanger, vi stödjer en individuell karriärväg och våra tjänster utannonseras internt. Det årliga utvecklingssamtalet med närmaste chef är grunden för varje medarbetares utveckling. Här följs de personliga målen upp och en utvecklingsplan tas fram. Under 2018 hade 100 procent av våra medarbetare ett utvecklingssamtal med sin närmaste chef.

Frågor till Sofia

Vad är du mest stolt över under 2018?

Jag blev väldigt glad när vi fick resultatet av vår årliga medarbetarundersökning. Under alla mina år inom HR har jag aldrig sett ett så positivt resultat. Det visade en positiv trend inom nästan varje område, framför allt i engagemang, ledarskap och teamarbete. I en jämförelse med tvåhundra organisationer, ligger vi över snittet i varje fråga.

Vad var de viktigaste globala initiativen som genomfördes under året?

På Munters vill vi på olika sätt stödja våra medarbetare i deras utveckling, stärka kulturen och det tvärfunktionella samarbetet. Ett exempel på det är vårt globala mentorprogram där 322 personer från 22 länder deltog under året.

Ett annat globalt initiativ, som syftar till kunskapsdelning och samarbete över gränserna, är Munters United. Under 2018 genomfördes flera framgångsrika aktiviteter, bland annat nio workshops med diskussioner om gemensamma strategier.

Vi har också implementerat en global policy som möjliggör en mer flexibel arbetstid.

Under 2018 har vi anslutit oss till FN:s Global Compact och därmed har vi åtagit oss att stödja och implementera dess tio principer.

Munters är ett mångkulturellt, engagerat och drivet företag. Jag ser med tillförsikt fram emot fortsatt utveckling och flera nya spännande aktiviteter under 2019.

SOFIA GELLAR

Group Vice President HR,
Communications och CSR



MUNTERS UNITED – FÖRTROENDE OCH SAMARBETE ÖVER GRÄNSER

Munters verksamhet bygger på förtroende och samarbete i globala team för att nå gemensamma mål. Vi behöver ständigt anpassa oss och utvecklas för att fortsatt vara framgångsrika på en dynamisk marknad. Att arbeta med människor som har olika perspektiv och kunskaper leder till bättre idéer och resultat – men kräver förstås ett gott samarbete, kunskapsöverföring,

konflikthantering samt tydliga mål, strategier och processer.

För att åstadkomma detta har vi startat ett globalt initiativ, Munters United, med aktiviteter som förbättrade mätmetoder, arbetsrotation, delning av framgångshistorier och workshops med fokus på ömsesidigt förtroende och gemensamma strategier.

Under 2018 genomfördes nio lyckade Munters United workshops i USA, Mexiko, Japan, Australien, Tyskland, Belgien, Nederländerna och Sverige.

LEDARE MED KOMPETENS OCH FÖRMÅGA

Vi förväntar oss att Munters ledare bidrar till en inkluderande arbetsmiljö, där medarbetarnas alla olikheter välkomnas och tas tillvara. Våra ledare ska skapa tillit, motivera och inspirera sina medarbetare att forma effektiva arbetsgrupper. De ska även stötta medarbetarnas utveckling, genom att sätta tydliga mål som är direkt kopplade till affärsstrategin och genom regelbunden återkoppling. De flesta av våra chefer är internt rekryterade och vi erbjuder olika utvecklingsprogram för att förbättra deras kompetenser och stärka viktiga ledarskapsförmågor.

Alla nya chefer deltar i ett tvådagars introduktionsprogram som heter Manager at Munters. Som ett nästa steg finns Munters Leadership Development Program, där särskild vikt läggs vid ett inkluderande ledarskap samt att stärka kvinnliga ledares synlighet, självkänsla och nätverk.

För första linjens chefer, framför allt inom produktion och service, finns ett särskilt ledarskapsprogram, Supervisor Development Program. Programmet stärker chefernas förmåga att engagera sina medarbetare genom att skapa en god arbetsmiljö med tydliga mål och förväntningar.

HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE

Munters har en policy för miljö, hälsa och säkerhet (EHS) som gäller alla medarbetare. Vi har en nollvision för arbetsolyckor och strävar efter att ständigt förbättra säkerheten på våra arbetsplatser. Inom ramen för hållbarhetsarbetet följer vi upp Total Recordable Incident Rate (TRIR) som beräknas genom att antalet olyckor ställs i relation till antalet arbetade timmar. För ytterligare information om detta se sidorna 58 och 61.

För att kunna prestera och utvecklas är det viktigt att ha en bra balans mellan privat- och arbetsliv. Under 2018 implementerade vi en global policy som uppmuntrar ledare att erbjuda sin personal att arbeta flexibelt, till exempel att arbeta hemifrån och tillämpa flextider. ■

MUNTERS LEADERSHIP DEVELOPMENT PROGRAM

”Munters Leadership Development Program är precis vad det heter – det hjälper dig verkligen att förstå hur din ledarskapsstil behöver förändras för att nå nästa nivå. Programmet fokuserar inte bara på att utveckla chefer till ledare utan också på att bygga inkludering, mångfald och samarbete.”



Punit Nahar, Director of Strategic Sourcing APAC, Peking, Kina

MEDARBETARUNDERSÖKNING

Den årliga medarbetarundersökningen ger oss mycket god överblick över organisationens styrkor och förbättringsområden. Det viktiga är dock inte resultaten i sig, utan de förbättringsåtgärder varje grupp och chef genomför baserat på undersökningen. Över 1 000 åtgärder genomförs varje år och har resulterat i följande förbättringar:

	Benchmark	2016	2017	2018
Svarsfrekvens	82	97	98	97
Medarbetarindex	74	77	77	80
Ledarskapsindex	76	79	78	82
Engagemangsindex	77	80	80	81
Net Promoter Score	9	16	10	15

■ Över benchmark

Varje chef får en rapport med resultatet för sin egen enhet och stöd av HR-avdelningen för att arbeta med de viktigaste förbättringsområdena. Medarbetarundersökningen genomförs av vår externa partner Netsurvey.

MÅNGA FÖRDELAR MED FLEXTID

I USA genomfördes under 2018 en pilot för ett flexibelt arbetssätt. Resultatet var positivt för både chefer och medarbetare. Bland annat ökade både förtroendet och kommunikationen. Stressen minskade, koncentrationen förbättrades och medarbetarna blev mer produktiva. Hela 83 procent av medarbetarna upplevde att de var mer produktiva när de arbetade flexibelt än när de inte gjorde det.



Hållbarhetsrapport 2018

Resurseffektivitet, Ansvarsfullt företagande och Människor och samhälle är delar av Munters hållbarhetsagenda. På de kommande sidorna beskrivs de tre områdena i detalj, vilka möjligheter och utmaningar vi ser, aktiviteter som genomförts under året samt våra planer framåt.

Munters omfattas av årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering och rapporteringen är en integrerad del i årsredovisningen, se sidorna 52–61, Risker och riskhantering sidorna 62–65 och mångfald sidan 73. Dessa sidor utgör även vår så kallade Communication on Progress enligt FN:s Global Compact. Med hållbarhetsrapporteringen vill vi skapa transparens kring våra prioriteringar, aktiviteter, utmaningar och målsättningar inom hållbarhetsområdet. Rapporten omfattar hela koncernens verksamhet.



RESURSEFFEKTIVITET

SID 54



**ANSVARSFULLT
FÖRETAGANDE**

SID 56



MÄNNISKOR OCH SAMHÄLLE

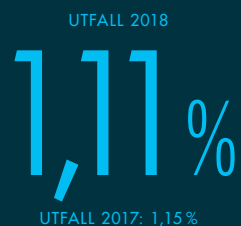
SID 58

RESURSEFFEKTIVITET

Mål och måluppfyllelse

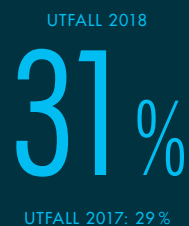
ENERGIEFFEKTIVITET

Elkonsumtionen i våra produktionsanläggningar ska minska kontinuerligt. (MWh/produktionsvärde Tkr)



GRÖN EL

Andelen el från förnybara källor i våra produktionsanläggningar ska öka kontinuerligt.



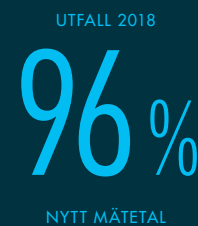
ÅTERVINNINGSGRAD

Andelen avfall som återanvänds eller återvinns av totala mängden avfall ska öka kontinuerligt.



MEDARBETARNAS BEDÖMNING

Andel i procent av Munters medarbetare som i medarbetarundersökningen anser att Munters är ett hållbart och miljömässigt ansvarsfullt företag. Målet är 100 procent.



MILJÖBÖTER

Erhållna miljöböter till följd av brister i efterlevande av lagar och föreskrifter på miljöområdet. Målet är att inte ha några sådana böter.



SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)

De aktiviteter som Munters genomför inom området resurseffektivitet stödjer följande områden inom FN:s Agenda 2030 för en hållbar utveckling.



Under 2018 har våra produktionsanläggningar i Belgien och Tyskland tecknat gröna elavtal



STYRNING

- Policy för miljö, hälsa och säkerhet: Munters åtagande för en miljövänlig och säker produktion.
- ISO 14001: sju av arton anläggningar är certifierade enligt ISO 14001.
- Granskningsförfarande: styrning för att uppnå Munters mål i hållbarhetsfrågor, se sidan 60.
- Uppförandekoden för leverantörer: beskriver de krav som Munters ställer på sina samarbetspartners, t ex leverantörer och distributörer, inom områdena miljömässigt och socialt ansvarstagande samt affärsetik.

Fokusområden

HÅLLBARA PRODUKTER OCH ERBJUDANDEN

1 Vi eftersträvar att erbjuda energi- och resurseffektiva lösningar till våra kunder så att de kan minska sin miljöpåverkan.

Resurseffektivitet, och i synnerhet energieffektivitet, har varit ledord för Munters produktutveckling sedan bolaget startades. Energieffektiva produkter och lösningar är inte bara bra för miljön och klimatet utan medför även lägre driftkostnader för kunden. Lyckas vi tillhandahålla de mest energieffektiva lösningarna ger det oss stora konkurrensfördelar. Vi ser också att allt fler av våra kunder tar fram egna hållbarhetsagendor med fokus på energieffektivitet, vilket ger oss nya affärsmöjligheter.

Utmaningarna kretsar kring att prioritera vilka projekt som ska drivas för att göra produkterna ännu mer energieffektiva, men också mer hållbara ur ett bredare perspektiv. Materialval och eko-design är till exempel något som kunderna sannolikt kommer att efterfråga mer framöver.

EN HÅLLBAR PRODUKTION

2 Vi minskar vår egen miljöpåverkan genom energi- och resurseffektiva produktionsanläggningar.

Den pågående klimatförändringen är något vi alla måste förhålla oss till och på Munters vill vi minimera miljö- och klimatpåverkan av vår verksamhet. Koncernen har 18 produktionsanläggningar i 11 länder. Lyckas vi göra produktionen mer energieffektiv innebär det också lägre kostnader. Vi får många frågor från kunder kring hur vi arbetar med miljö- och säkerhetsfrågor och dessutom har vi många engagerade medarbetare som vill göra skillnad och engagera sig i arbetet med att genomföra hållbarhetsagendan. Allt detta sammantaget skapar ett naturligt internt fokus på frågorna.

Bland utmaningarna ser vi att tillgången på el från förnybara källor, som vatten och sol, är begränsad i de flesta områden där vi har produktion.

HÅLLBARA TRANSPORTER

3 Vi begränsar miljöpåverkan av de transporter vi använder oss av genom att välja alternativ med låga utsläpp och genom logistikplanering.

Munters har kunder och leverantörer i stora delar av världen och frakt av material och produkter samt våra tjänsteresor innebär en betydande miljöpåverkan. För tjänsteresor så ger ny förbättrad teknik för virtuella möten möjligheter att mötas utan att resa. Vi har gjort stora satsningar på området under 2018, vilket vi hoppas ska leda till färre tjänsteresor framöver. För frakter har vi identifierat möjligheter att förbättra vår interna process och styrning för att säkerställa att vi till exempel minimerar mängden varor som transporteras via flyg.

En utmaning vi ser är att el- och hybridbilstekniken behöver förbättras för att det ska vara motiverat att helt gå över till denna typ av bilar. Då batteriernas räckvidd fortfarande är relativt kort är det svårt att hitta modeller som passar våra servicetekniker och säljare. Frakter av material och produkter upphandlas från olika fraktföretag och vi behöver ställa tydliga krav på dessa leverantörer kring miljöpåverkan av transporterna. Detta är ett område som vi kan arbeta mer med.

AKTIVITETER 2018

■ CO₂ beräkning har genomförts för att förstå nuläget på tre av våra anläggningar (Australien, Italien och Sverige).

■ En leverantörsdag (Supplier Summit) med hållbarhetsfokus genomfördes för amerikanska leverantörer av el- och transporttjänster.

■ Munters produktionsanläggningar i Italien, Kina och Sverige har genomgått ISO 14001 revision under året.

■ Produktionsanläggningarna i Belgien och Tyskland har under året bytt elavtal så att de nu köper el från förnybara källor.

PLANERADE AKTIVITETER 2019

■ Fortsätta arbetet med CO₂ mätning och utreda möjligheten att sätta relevanta mål.

■ Fortsatt fokus på förnybar energi och möjligheten att byta till elavtal med grön el.

■ Översyn av policyn för miljö, hälsa och säkerhet (EHS).

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Mål och måluppfyllelse

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

Våra största leverantörer står för 80 procent av inköpen. Målet för 2018 var att 66 procent av dessa skulle underteckna uppförandekoden, vilket uppnåddes.

UTFALL 2018

66%

NYTT MÅTETAL

E-UTBILDNINGEN

Andel i procent av Munters tjänstemän som genomgått e-utbildningen kring vår uppförandekod och andra viktiga interna styrdokument. Mål 100 procent.

UTFALL 2018

97%

NYTT MÅTETAL

MEDARBETARNAS BEDÖMNING

Andel i procent av Munters medarbetare som i medarbetarundersökningen uppgav att de anser att Munters är ett etiskt företag. Mål 100 procent.

UTFALL 2018

97%

NYTT MÅTETAL

VISSELBLÅSARFALL

Antal visseblåsarfall via den externa rapporteringskanalen.

UTFALL 2018

7st

NYTT MÅTETAL

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)

De aktiviteter som Munters genomför inom området ansvarsfullt företagande stödjer följande område inom FN:s Agenda 2030 för en hållbar utveckling.



STYRNING

- Uppförandekoden: definierar Munters grundläggande syn på frågor inom områdena miljö, etik och mänskliga rättigheter.
- Uppförandekoden för leverantörer: se beskrivning i avsnittet Resurseffektivitet.
- Anti-korruptionspolicy: Munters åtagande att anställda och samarbetspartners ska följa anti-korruptionslagar och regler.
- Granskningsförfarande: styrning för att uppnå Munters mål i hållbarhetsfrågor, se sidan 60.
- Dataskyddspolicy: ger vägledning kring hur persondata ska hanteras på ett korrekt och laglydigt sätt.
- Efterlevnad av konkurrensregler: förklarar fundamenten i konkurrenslagstiftning för att förebygga överträdelser.
- Visselblåsarpolicy: se beskrivning i avsnittet Människor och Samhälle.
- Efterlevnad av sanktionsregler: definierar de kontroller som anställda behöver utföra i samband med flytt av varor, tjänster och teknologi över nationsgränser för att säkerställa att vi inte agerar i strid med sanktioner.
- Insiderpolicy: ger vägledning till anställda om insiderregler och syftar till att reducera risken för insiderhandel.

Fokusområden

EN HÅLLBAR OCH LÖNSAM VERKSAMHET

4 Vi skapar värde för våra intressenter, såsom aktieägare och medarbetare, genom att bedriva en hållbar och lönsam verksamhet.

Den omfattande pågående debatten kring klimatförändringar och etiska frågor är här för att stanna och det ger Munters stora möjligheter, men även utmaningar. De företag som lyckas bra med att väva in ett långsiktigt hållbarhetstänk i sin affärsmodell kommer belönas genom fler och nöjdare kunder, medarbetare och aktieägare. Under 2018 har ledningen arbetat med att lansera Munters uppdaterade strategi internt och ett tydligt budskap har varit att hållbarhet och digitalisering måste genomsyra det strategiska arbetet de närmaste åren.

Att bedriva en verksamhet hållbart kräver ofta ett mer långsiktigt perspektiv i olika frågor, vilket kan vara utmanande, både internt och externt. Det ställer stora krav på en enhetlig och tydlig kommunikation kring värdet av en långsiktigt hållbar verksamhet.

AKTIVITETER 2018

■ Efter att ha genomfört en intern självutvärdering av våra dotterbolags regelefterlevnad inom områdena miljö, mänskliga rättigheter och affärsetik, anslöt sig Munters till FN:s Global Compact och åtog sig därigenom att stödja och implementera dess tio principer.

■ Munters har publicerat ett ställningstagande i enlighet med UK Modern Slavery Act.

■ Uppförandekoden för leverantörer har skickats ut till våra viktigaste leverantörer och de har blivit uppmanade att intyga att de efterlever den. Leverantörer som inte accepterar uppförandekoden kommer skyndsamt att fasas ut. Vidare har vi utvärderat olika digitala verktyg för att underlätta administrationen och uppföljningen av leverantörernas självutvärderingar av rutiner och processer inom de områden som täcks in av uppförandekoden.

AFFÄRSETIK

5 Vi bedriver vår verksamhet på ett etiskt, ärligt och laglydigt sätt. Sunda beslut och etiska val i vårt dagliga arbete bygger förtroende för varandra och hos våra kunder och samarbetspartners.

Att efterleva lagar och regler är grunden för en etisk och hållbar verksamhet. Vi förväntar oss att våra medarbetare och samarbetspartner inser hur viktigt detta är för Munters varumärke och rykte och inte äventyrar det för kortsiktig personlig vinning. Att agera etiskt ger trovärdighet och starka relationer som skapar möjligheter för givande samarbeten och lönsamma affärer.

Munters bedriver verksamhet i många länder och synen på vad som är moral och etik är olika i olika kulturer. Ett antal länder där Munters har verksamhet ligger relativt långt ner på Transparency Internationals årliga korruptionsindex. I dessa länder ställs det därför extra höga krav på att vi har en fungerande process för att säkerställa att lagar och regler efterlevs samt att mänskliga rättigheter inte äventyras.

■ Ett uppföljningsarbete kring e-utbildningen har gjorts under året där fokus har varit att säkerställa att även nyanställd personal inkluderas i processen.

■ Ett så kallat Ethics Advisory Board har skapats för att hantera olika etiska frågeställningar när dessa dyker upp. Forumet består av personer från Munters koncernledning.

SAMARBETE MED LIKASINNANDE

6 Vi kräver att våra samarbetspartners, såsom leverantörer och distributörer, efterlever motsvarande affärsetiska riktlinjer som vi själva har förbundit oss till.

Om inte våra samarbetspartners agerar laglydigt och affärs-etiskt kan det påverka Munters negativt på flera sätt, t ex i form av negativ publicitet och att kvaliteten på produkter och tjänster blir lidande. Vi ställer därför tydliga krav på våra samarbetspartners i uppförandekoden som de måste ta del av och intyga att de förstår och efterlever. En löpande dialog med våra samarbetspartners kring dessa frågor ger flera fördelar och möjligheter till fördjupade och långsiktiga relationer samt förebyggande av risk på området.

Munters använder ett stort antal leverantörer utspridda i många länder där kulturen och inställningen till frågor som rör mänskliga rättigheter och miljö är väldigt olika. Det krävs bra verktyg, en tydlig process och utbildning av organisationen för att kunna kontrollera att leverantörer lever upp till våra högt ställda krav. Vi har kommit en bra bit på väg, men arbetet med att förfinas processen och verktygen pågår.

PLANERADE AKTIVITETER 2019

■ Vidareutveckling av processen för leverantörers självutvärdering samt våra utvärderingar på plats hos leverantörer av områden som täcks av uppförandekoden. Målet är att investera i och implementera en mjukvara som underlättar och automatiserar detta arbete samt att ta fram en checklista som kan användas när våra inköpare är ute och gör besök på plats hos leverantörer.

■ Påbörja en utvärdering av årlig hållbarhetskontroll. Berörda områden kan exempelvis vara affärsprinciper, diskriminering, trakasserier, konkurrensregler och mutor.

■ Inköpsfunktionen kommer fortsätta arbetet med att alla våra viktigaste leverantörer ska intyga att de efterlever uppförandekoden för leverantörer.

MÄNNISKOR OCH SAMHÄLLE

Mål och måluppfyllelse

ANDEL KVINNOR

Vi strävar efter att andelen kvinnor i arbetsstyrkan ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.

UTFALL 2018
20%

UTFALL 2017: 18 %

KVINNLIGA LEDARE

Vi strävar efter att andelen kvinnliga ledare ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.

UTFALL 2018
20%

UTFALL 2017: 17 %

TOTAL RECORDABLE INCIDENT RATE* (TRIR)

Munters strävar efter att antalet olyckor i vår produktion ska minska kontinuerligt och vi mäter Total Recordable Incident Rate (TRIR).

UTFALL 2018
3,4

UTFALL 2017: 3,5

MEDARBETARNAS BEDÖMNING

Andel i procent av Munters medarbetare som i medarbetarundersökningen ansåg sig vara fria från diskriminering på jobbet. Mål 100 procent.

UTFALL 2018
96%

UTFALL 2017: 95 %

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)

De aktiviteter som Munters genomför inom området människor och samhälle stödjer följande områden inom FN:s Agenda 2030 för en hållbar utveckling.



* Antal olyckor där den anställde behövt uppsöka läkarvård multiplicerat med 200 000 dividerat med antal arbetade timmar.

STYRNING

- Policy för miljö, hälsa och säkerhet: Munters åtagande för en miljövänlig och säker produktion.
- Policy för mångfald och inkludering: Munters åtagande för en jämlik, inkluderade och samverkande arbetsplats som präglas av mångfald.
- Granskningsförfarande: styrning för att uppnå Munters mål i hållbarhetsfrågor, se sidan 60.
- Anti-diskriminering och trakasseripolicy: Munters åtagande att skydda sina medarbetare mot diskriminering, trakasserier och mobbing på arbetsplatsen.
- Policy för flexibelt arbete: uppmaning till ledare inom Munters att, där det är möjligt, erbjuda medarbetare möjligheten att arbeta flexibelt.
- Visselblåsarpolicy: definierar Munters syn på missförhållanden och oegentligheter och processen som medarbetare kan tillämpa för att medvetandegöra koncernledning och styrelsen om dylika situationer.

Fokusområden

EN RÄTTVIS OCH INKLUDERANDE ARBETSMILJÖ

7 Vi erbjuder en rättvis, säker och inkluderande arbetsplats för en arbetsstyrka som präglas av mångfald.

För att säkerställa att vi levererar vårt varumärkeslöfte "Your perfect climate" krävs att alla medarbetare är engagerade, trivs och utvecklas. Vi är övertygade om att mångfald ger oss olika perspektiv och värdefulla insikter som förbättrar vårt företag och vårt erbjudande. Munters har sedan några år tillbaka satt upp ett mål om att 30 procent av både medarbetare och ledare ska vara kvinnor år 2025. Alla aspekter av mångfald är lika viktiga men eftersom vi kunde konstatera att andelen kvinnor i bolaget var låg (endast 16 procent när mätningarna började 2016) valde ledningen att fokusera på jämställdhet först.

Säkerhetsarbetet på våra produktionsanläggningar har under året fått ett tydligt fokus och alla olyckor rapporteras nu löpande till koncernledningen med en tydlig analys av själva olyckan, vad som orsakade den samt vad som behöver ändras för att säkerställa att samma typ av olycka inte upprepas.

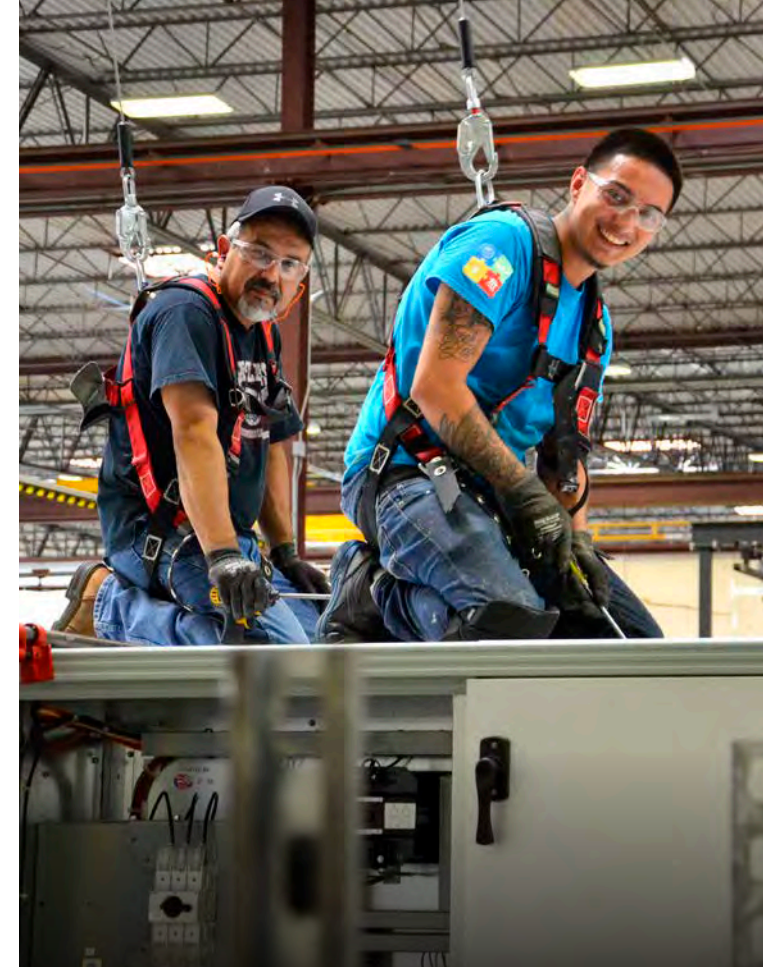
Både vad gäller mångfald och säkerhet så är det ett arbete som aldrig blir färdigt och utmaningarna ligger i att behålla fokus på frågan genom att löpande bedriva olika former av aktiviteter för att se till att ämnet hålls aktuellt.

SAMHÄLLENGAGEMANG

8 Vi har en dialog med våra intressenter och med de lokala samhällen där vi har verksamhet.

Vårt samarbete med andra aktörer på de orter där vi har verksamhet är viktigt för att vi ska kunna attrahera både kunder och arbetskraft. Dessutom skapar många av projekten en gemenskap och stolthet bland våra medarbetare, vilket också skapar värde för Munters. Exempel på aktiviteter som löpande genomförs på våra anläggningar är deltagande i olika typer av arbetsmarknadsdagar anordnade av skolor, samarbeten med skolor där vi erbjuder bland annat mentorskap och projektarbeten, öppet hus för medarbetarnas familjer och olika former av stöd till idrottsföreningar och hjälporganisationer.

Det finns i dagsläget ingen central styrning kring de aktiviteter som genomförs på området utan det är upp till varje anläggning att avgöra vad som är lämpligt just där. Det kan vara en utmaning att hitta projekt som inte bara är ren välgörenhet utan som också bidrar till positiva effekter för Munters ur ett affärsperspektiv.



AKTIVITETER 2018

■ Ett globalt EHS forum (Miljö, hälsa och säkerhet) med representanter från Global Operations, Global Services och Group CSR har etablerats och säkerhet är numera en stående punkt på de kvartalsvisa mötena i koncernledningen.

■ Samtliga dotterbolag har utarbetat en jämställdhetsplan för att konkretisera sitt bidrag till koncernens jämställdhetsmål.

■ Medvetenhet om policyn för flexibelt arbete, till exempel möjlighet att arbeta hemifrån och tillämpa flextider, har ökat och ett flertal pilotprojekt pågår runtom i koncernen.

■ Den externa och anonyma visselblåsarkanal som introducerades 2017 har etablerats som en trovärdig kanal för att rapportera oegentligheter. De fall av diskriminering eller trakasserier som rapporterats härigenom är mycket viktiga i arbetet med att skapa en rättvis och säker arbetsmiljö.

PLANERADE AKTIVITETER 2019

■ Säkerställa att de lokala jämställdhetsplanerna genomförs och hålls uppdaterade genom att en översyn av dessa läggs till som en standardpunkt i agendan på de lokala bolagens styrelsemöten.

■ Revidera globala riktlinjer kring chefsutbildning om diskriminering och trakasserier och säkerställa ett enhetligt koncernbudskap samt fortsätta sprida budskapet om visselblåsarkanal för att fortsätta sträva mot målet om en 100 procent diskriminerings- och trakasserifri arbetsplats.

■ Ytterligare stärka arbetet kring säkerhet på arbetsplatsen och öka fokus på hälsönärvaro genom att till exempel införa regelbundna mätningar.

Intressentdialog och väsentlighet

Hållbarhet är en grundläggande del i Munters strategi och värdeskapande. För att verifiera att vi gör rätt strategiska prioriteringar inom hållbarhetsområdet hämtar vi information och inspiration via olika kanaler. Vi bevakar till exempel de viktigaste omvärldstrenderna på kort och lång sikt samt FN:s och olika länders och företags arbete kring Agenda 2030.

En viktig informationskälla är den löpande dialogen med våra intressenter. Under 2018 har vi diskuterat utfallet av intressentdialogen och väsentlighetsanalysen inom koncernledningen för att säkerställa en intern och extern samsyn kring prioriteringarna på hållbarhetsområdet.

ORGANISATION OCH STYRNING

Munters hållbarhetsagenda är en del av bolagets affärsstrategi. VD är ytterst ansvarig för att integrera hållbarhetsagendan och affärsstrategin samt för att företagets hållbarhetsmål uppnås. Ledningsgruppen ansvarar för att ta fram förslag kring prioriteringar på hållbarhetsområdet, att koordinera och planera det koncernövergripande hållbarhetsarbetet samt att följa upp fastställda mål och regelbundet kommunicera resultatet till styrelsen, koncernledningen och berörda delar av organisationen.

Koncernens inställning i olika frågor på hållbarhetsområdet beskrivs i ett antal policyer och styrdokument. De två mest grundläggande dokumenten är uppförandekoden och den särskilda uppförandekoden för leverantörer. Dessa dokument

bygger på de tio principerna i FN:s Global Compact och beskriver Munters syn på frågor som rör miljö, socialt ansvar, affärsetik samt mänskliga rättigheter. Vi följer upp implementeringen av våra policyer varje år på styrelsemöten i koncernens bolag. Under 2018 har vi även infört ett antal ytterligare åtgärder för att säkerställa efterlevnad av lagar och regler samt Munters interna styrdokument. Årets medarbetarundersökning utökades t ex med ett antal frågor kring miljö, hållbarhet och etiskt företagande. Under hösten genomfördes en kartläggning av samtliga dotterbolags efterlevnad av lokala lagar och regler, globala konventioner avseende mänskliga rättigheter samt deras samhällsengagemang. Under 2018 genomgick dessutom majoriteten av alla tjänstemän en e-utbildning som behandlar uppförandekoden och andra viktiga styrdokument.

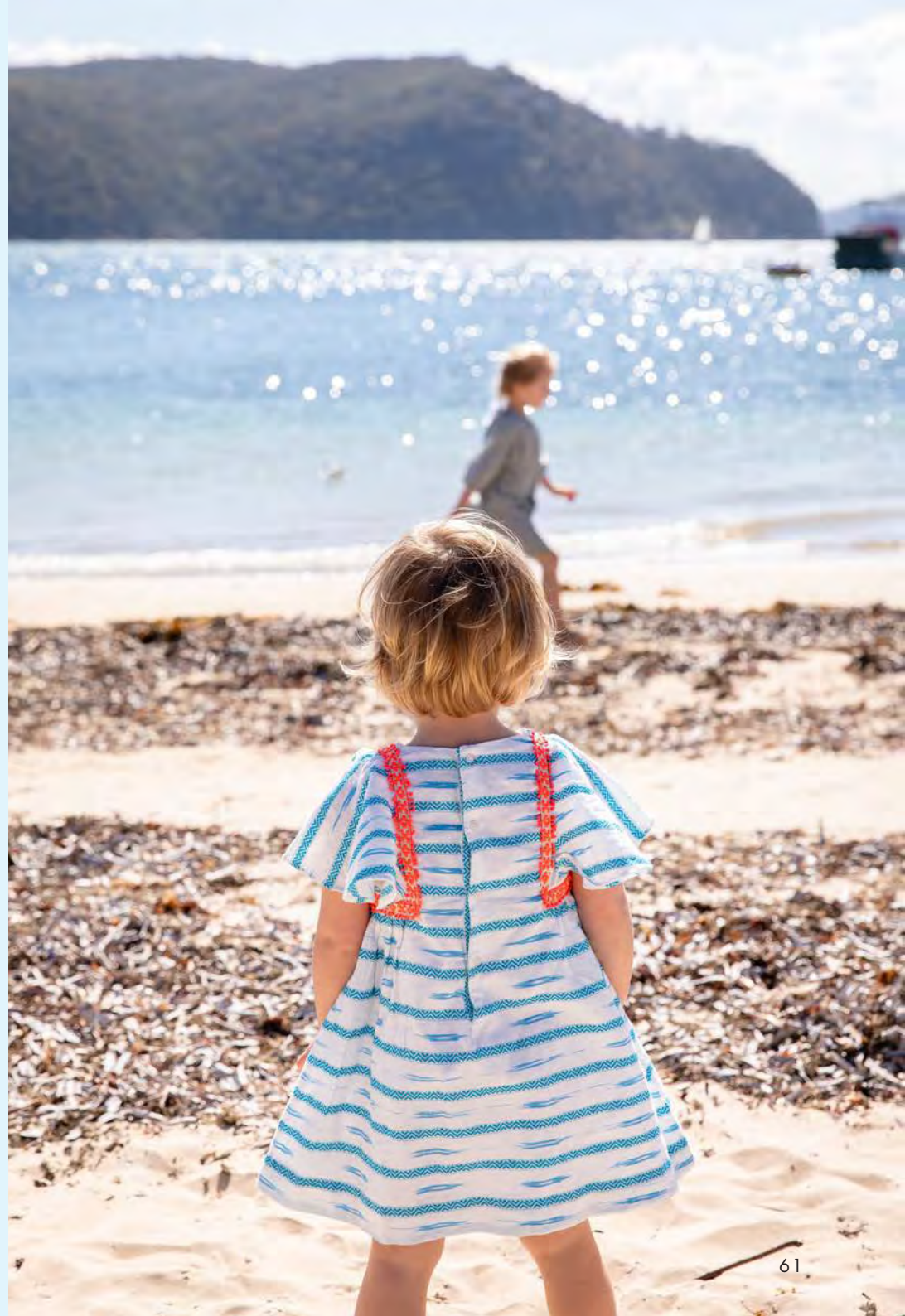
Hållbarhetsriskerna kartläggs och utvärderas inom ramen för den årliga riskutvärderingsprocessen. För mer information kring de mest väsentliga riskerna på hållbarhetsområdet och hur vi hanterar dessa se sidorna 62–65.

INTRESSENTÖVERSIKT

Intressenter	Kanaler för dialog	Väsentliga frågor
Affärspartners		
Kunder Återförsäljare Leverantörer	Frågelistor från kunder avseende miljö, hälsa och säkerhet Årlig kundundersökning Leverantörsdagar	Regelefterlevnad inom miljö, affärsetik och sociala frågor, som arbetsrätt och mänskliga rättigheter Ständig förbättring av våra produkters energi- och resurseffektivitet
Medarbetare		
Nuvarande medarbetare Potentiella medarbetare	Medarbetarundersökningar Undersökningar genomförda i samband med medarbetarträffar och konferenser Anställningsintervjuer Möten med studenter på t ex arbetsmarknadsdagar och mässor Resultat från olika typer av studier	Mångfald och inkludering Hälsa och säkerhet Diskriminering och trakasserier Ytterligare förbättra våra produkter och kunderbjudanden från ett miljöperspektiv
Kapitalmarknaden		
Aktieägare Analytiker Investerare Långrivare	Enskilda möten med ägare och styrelseledamöter Information kring ansvarsfulla investeringar på våra ägares hemsidor Nasdaq's vägledning kring ESG rapportering Road shows och investerarmöten Årsstämman Förfrågningar från investerare	Regelefterlevnad inom miljö, affärsetik och sociala frågor, som arbetsrätt och mänskliga rättigheter Hållbarhetsagenda och fokusområden

KPI:ER MED FÖRKLARING TILL UTVECKLINGEN UNDER ÅRET

Mål	Utfall 2018	Utfall 2017	Utfall 2016	Kommentarer kring utvecklingen
Vår målsättning är att elkonsumtionen i våra produktionsanläggningar ska minska kontinuerligt. (MWh/produktionsvärde Tkr).	1,11%	1,15%	1,31%	I de produktionsanläggningar där elkonsumtionen minskat är byte till LED-belysning, förebyggande underhåll av maskiner samt sensorer för belysning och ventilation vanliga åtgärder.
Vår målsättning är att kontinuerligt öka andelen el som kommer från förnybara källor. I mätningen ingår el som förbrukas i våra produktionsanläggningar.	31%	29%	*	Produktionsanläggningarna i Belgien och Tyskland har under året bytt elavtal så att de nu köper el från förnybara källor. I Brasilien och Italien har andelen grön el i elmixen minskat under 2018 vilket haft en negativ effekt på detta måtet. I dagsläget ingen förnybar el alls i Israel, Mexiko och USA.
Vi strävar efter att kontinuerligt höja vår återvinningsgrad (dvs andel avfall som återvänds eller återvinns av totala mängden avfall).	59%	57%	48%	Positiv trend men klassificeringsutmaningar har under året fortsatt visat på behovet av striktare definitioner för återanvändning och återvinning.
Andel i procent av våra viktigaste leverantörer som har undertecknat Munters uppförandekod för leverantörer.	66%	*	*	Dessa 66 procent motsvarar 80 procent av Munters årliga inköp av direkt material från leverantörer i klass 1 och 2. Leverantörer av direkt material delas upp i tre kategorier, klass 1, 2 och 3. Vi har även uppmanat leverantörer av indirekt material att underteckna uppförandekoden för leverantörer och då utgått från en riskbedömning för att avgöra vilka kategorier som ansågs mest kritiska. Leverantörer av frakter och IT hårdvara valdes ut och 100 procent av dessa efterlever uppförandekoden, vilket motsvarar 29 procent av de indirekta inköpen.
Antal visselblåsarfall via den externa rapporteringskanalen.	7	*	*	Under året har vi mottagit och hanterat sju visselblåsarfall via kanalen. Fallen har avsett misstankar om diskriminering, korruption respektive bedrägeri.
Vi strävar efter att andelen kvinnor i arbetsstyrkan ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.	20%	18%	18%	Positiv trend som befästs i de lokalt upprättade jämställdhetsplanerna för att bidra till koncernens jämställdhetsmål. Andelen kvinnor i våra produktionsanläggningar har varit konstant under året (11%), ökningen har således skett på tjänstemannasidan (28% kvinnor vid årets utgång).
Vi strävar efter att andelen kvinnliga ledare ska öka. Målet är 23 procent 2020 och 30 procent 2025.	20%	17%	17%	Positiv trend, 2 kvinnor i Munters styrelse och nu totalt 3 kvinnor i koncernledningen vilket motsvarar 23 procent. (Sedan februari 2019 är det 2 kvinnor i koncernledningen av totalt 6 personer, vilket motsvarar 30 procent)
Vårt mål är att antalet arbetsolyckor ska minska kontinuerligt och vi mäter Total Recordable Incident Rate (TRIR), vilket beräknas som antal olyckor där den anställda behövt uppsöka läkarvård multiplicerat med 200 000/antal arbetade timmar.	3,4	3,5	3,1	Vårt tydliga fokus på säkerhet där alla olyckor nu löpande rapporteras till koncernledningen med analys, orsak och förebyggande åtgärder har givit resultat och visar sig i ett lägre antal olyckor 2018 (70 arbetsolyckor jämfört med 84 stycken 2017).



Risker och riskhantering

Risker är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet och en effektiv riskhantering är avgörande för att Munters ska uppnå sina affärsmål och driva en långsiktig lönsam och hållbar verksamhet. Risker kan dessutom i vissa fall omvandlas till möjligheter om de hanteras på rätt sätt.

En väl definierad process för identifiering, utvärdering, hantering och rapportering av risker bidrar bland annat till:

- Ett konkurrenskraftigt kunderbjudande
- Efterlevnad av lagar och regelverk
- En sund och säker arbetsmiljö
- En långsiktig hållbar resultat- och värdeutveckling

Koncernens verksamhet riktar sig till kunder inom olika branscher och marknadssegment. Munters har produktions- och monteringsanläggningar kombinerat med försäljning i ett femtontal länder och därutöver rena försäljningskontor i ytterligare lika många länder. Sammantaget ger detta Munters en god underliggande riskspridning, vilket är positivt, samtidigt som en global närvaro skapar utmaningar kopplade till olikheter i kulturer, lagstiftningar och politiskt klimat.

ANSVAR

Hantering av risker är en viktig del av den interna kontrollen. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens riskhantering och godkänner bolagets riskhanteringspolicy. Koncernledningen identifierar, utvärderar och hanterar risker inom sina respektive ansvarsområden. CFO ansvarar för samordningen av riskutvärderingen samt sammanställer underlag som rapporteras till revisionsutskottet och till styrelsen.

ÅRLIG RISKUTVÄRDERING

Munters genomför varje år en koncernövergripande riskutvärdering som ett led i strategiprocessen. Riskutvärderingar inhämtas av affärsområden och gruppfunktioner som identifierar och utvärderar risker utifrån sannolikhet och potentiell påverkan på verksamheten.

Utvärderingarna sammanställs och är sedan föremål för en diskussion i koncernledningen. För varje risk som bedöms kunna ha en betydande påverkan på koncernen utses en ansvarig i koncernledningen som tar fram och driver en åtgärdsplan. Med betydande påverkan avses risker med ett riskvärde på 12 eller högre. Riskvärdet räknas ut genom att faktorerna för sannolikhet och påverkan multipliceras.



RISKKATEGORIER

Riskerna delas in i fyra kategorier: Strategiska, Operativa, Regulatoriska och Finansiella. Det rör sig om både generella risker, som beror på den politiska och makroekonomiska utvecklingen, och specifika risker, som är direkt relaterade till koncernens verksamhet. En del risker ligger utanför Munters direkta kontroll, medan andra kan kontrolleras.

Strategiska risker

Strategiska risker är de som förknippas med beslut som ledningen på olika nivåer inom bolaget tar kring strategisk inriktning, organisationsstruktur, allokering av resurser, större investeringar och förvärv. I denna kategori hamnar även risker förknippade med intern och extern kommunikation.

Operativa risker

Operativa risker är kopplade till bolagets interna resurser, som system, processer och anställda. Det kan till exempel handla om avbrott i verksamheten på grund av brand, maskinhaveri eller extremväder. Exempel på operativa risker som rör personalen är risker kopplade till successionsplanering, förmåga att behålla kärnkompetens och relationen till fackförbund. På IT-området kan det handla om risker förknippade med datasäkerhet.

Regulatoriska risker

Bland de regulatoriska riskerna finns risk för förlorat anseende och kostnader till följd av brott mot lagar och regler. Denna kategori täcker även in risker till följd av brott mot bestämmelser i ingångna avtal med anställda, kunder och andra affärspartners.

Finansiella risker

Koncernens finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte-, och finansieringsrisker. Ingen av dessa bedömdes vara en särskilt stor risk i årets riskutvärdering. En beskrivning av de finansiella riskerna, samt hur dessa kontrolleras och hanteras finns i not 3.

HÅLLBARHETSRIKTER

Koncernen exponeras också för risker relaterade till hållbarhetsområdet, till exempel risker som rör miljöfrågor, klimatförändringar, hälsa och säkerhet, respekt för mänskliga rättigheter, mutor och korruption. Dessa risker finns med och utvärderas bland de strategiska, operativa och regulatoriska riskerna.

Risker förknippade med regelefterlevnad inom områdena korruption och mutor samt sanktioner bedömdes som särskilt prioriterade i årets riskutvärdering och på de kommande sidorna finns information om hur vi arbetar för att hantera dessa risker.

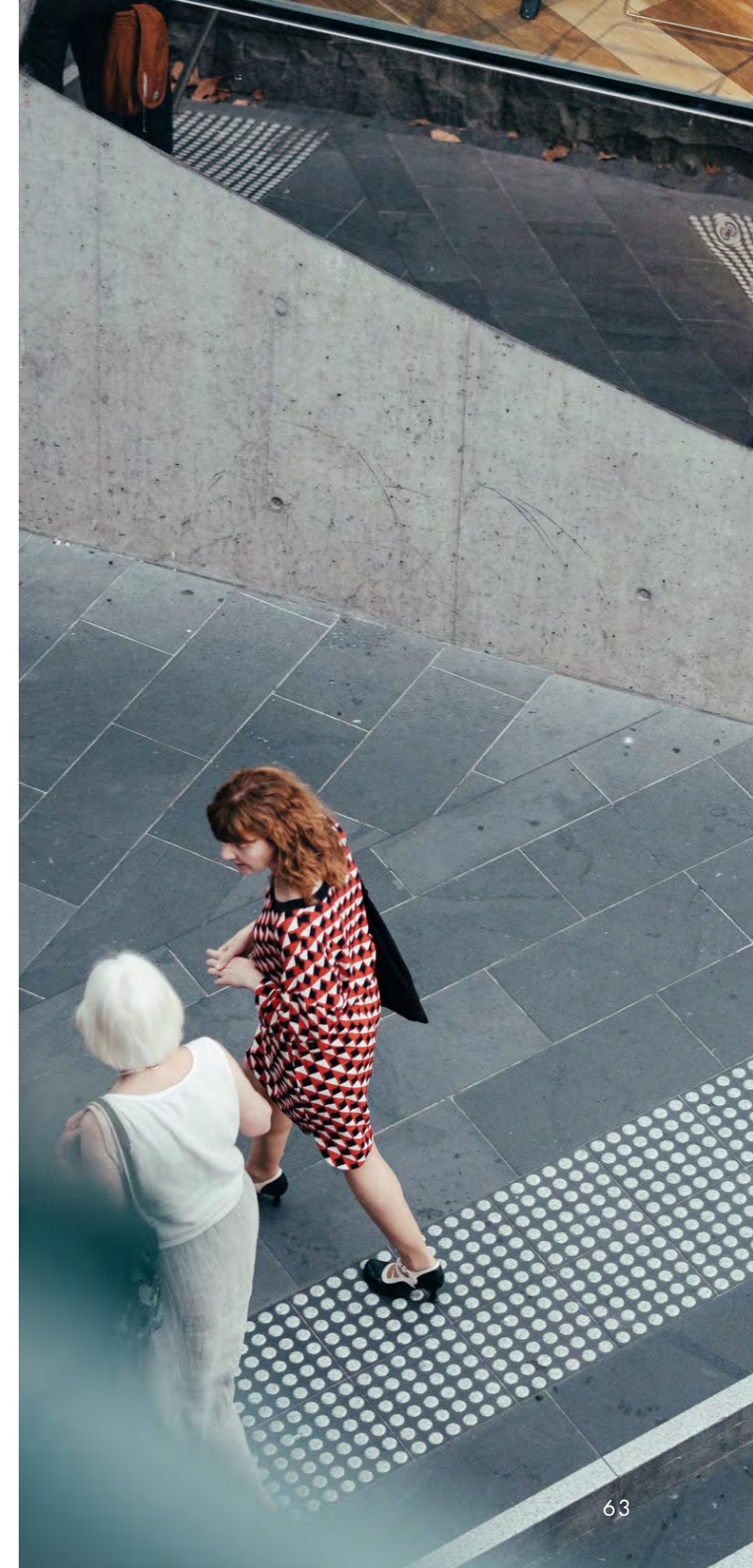
Risker relaterade till miljöområdet, klimatförändringar, hälsa och säkerhet, respekt för mänskliga rättigheter och en ansvarsfull leverantörskedja utvärderades också, men bedömdes inte som särskilt prioriterade risker. För mer information kring hur vi arbetar med dessa områden se hållbarhetsrapporten på sidorna 52–61.

FÖRSÄKRINGSBARA RISKER

Munters arbetar aktivt med försäkringslösningar och koncerngemensamma försäkringar regleras av centrala riktlinjer. Här ingår allmänt ansvar och produktansvar, egendom, avbrott, transporter, förmögenhetsbrott, VD- och styrelseansvar och ansvarsförsäkringar för anställningsrelaterade krav.

MUNTERS LOSS PREVENTION STANDARD

Vi arbetar också förebyggande för att minimera de risker som finns inom brand, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Munters Loss Prevention Standard, LPS, bygger på koncernens standards, men också lokala lagar och andra regler samt försäkringskrav. Munters LPS används vid de riskutvärderingar som genomförs av våra produktions- och monteringsanläggningar. Målsättningen är att alla anläggningar ska utvärderas under en treårscykel och under 2018 genomfördes utvärderingar av tio anläggningar. LPS används också för utvärderingar i samband med företagsförvärv, investeringar och byggnationer. ■



SÄRSKILT PRIORITERADE RISKER 2018

I årets riskutvärdering bedömdes totalt fjorton risker kunna få en betydande påverkan på koncernen. En kortfattad beskrivning av dessa risker och hur de kontrolleras och hanteras följer nedan. Riskerna presenteras per riskkategori i alfabetisk ordning.

STRATEGISKA RISKER

Allokering av produktionskapacitet

Risk att Munters inte har tillräcklig produktionskapacitet för att verkställa sina affärsplaner eller har överkapacitet som inverkar negativt på bolagets möjlighet att generera konkurrenskraftiga vinstmarginaler.

Hantering

Arbetet med att utveckla den så kallade Sales and Operations Planning (S&OP) processen ytterligare har pågått under året och regelbundna S&OP-möten hålls nu med hela koncernledningen.

Change management

Risk för att Munters inte har effektiva processer och projektledning för att genomföra förändringar i organisationen.

Hantering

Den interna projektorganisationen, PMO, har adderat ytterligare resurser under året och dessa resurser arbetar med att stötta affärsområdena i implementeringen av Munters strategi samt projektleder prioriterade förändringsprojekt.

Handelshinder

Politisk instabilitet och höjda tullar på viktiga marknader kan påverka möjligheten att marknadsföra och sälja våra produkter och tjänster.

Hantering

Affärsområdena arbetar tillsammans med Operations dels för att löpande bevaka utvecklingen på området, dels för att säkerställa att inköp och produktion planeras på ett sådant sätt att inverkan av eventuella handelshinder minimeras, till exempel genom att de viktigaste produkterna tillverkas på flera platser runt om i världen.

M&A genomförande, planering och integration

Risk att inte kunna fånga möjligheter till förvärv och avyttringar eller att inte uppnå uppsatta mål för redan genomförda investeringar och förvärv, till exempel avseende synergier.

Hantering

En central funktion med ansvar för att leda M&A-projekt har etablerats. Den interna projektfunktionen, PMO, har under året arbetat med uppföljning av förvärv som gjorts de senaste åren.

Prognoser

Risk för prognosmissar som negativt påverkar resursallokering och rapportering till marknaden.

Hantering

Månatliga uppdateringar av prognoser och noggranna genomgångar av dessa möjliggör snabba åtgärder. Prognoserna analyseras på flera nivåer i organisationen: region, affärsområde och gruppnivå, innan de publiceras och rapporteras internt och externt.

Teknikskifte, IoT

Risker förknippade med den snabba omställningen till digitala och uppkopplade produkter och tjänster.

Hantering

Ett IoT-råd med representanter från alla affärsområden, Global Services och IT-staben träffas regelbundet för att diskutera och koordinera pågående utvecklingsprojekt. En person har utsetts att ansvara för IT-säkerhet rörande uppkopplade produkter.

OPERATIVA RISKER

Beroende av få kunder

Risker förknippade med att vara beroende av ett fåtal stora nyckelkunder (gäller främst inom affärsområdet Data Centers).

Hantering

Ledningen i Data Centers arbetar aktivt med att bredda kundbasen och öka andelen affärer inom eftermarknad, dvs reservdelar och tjänster.

Beroende av få fabriker

Risker förknippade med att viktiga produktkomponenter endast tillverkas i en eller ett fåtal fabriker och att detta till exempel orsakar långa ledtider.

Hantering

Ledningen inom Operations arbetar med att säkerställa att kritiska produkter och komponenter tillverkas på strategiskt utvalda platser med en lämplig geografisk spridning. Detta samordnas med det arbete som görs för att hantera risken förknippad med handelshinder (se ovan under strategiska risker).

Kvalitetskontroll

Risk att inte ha tillräckligt gedigna processer för kvalitetskontroll, vilket kan resultera i att bolagets produkter behöver återkallas eller inte fungerar som utlovat och därigenom påverkar resultat och kundrelationer negativt.

Hantering

En Global Quality Manager position har tillsatts under året. Syftet är att skapa ett effektivt och enhetligt kvalitetsystem inom Munters. En Global Production Development position har utsetts som tillträder i januari 2019. Rollen ansvarar för att utveckla och implementera Munters Production System.

Medarbetare och nyckelkompetens

Risken att Munters inte lyckas attrahera och behålla medarbetare med de kompetenser som behövs för att genomföra bolagets strategier.

Hantering

Under 2018 introducerades ett Long Term Incentive Program. HR arbetar med lönekartläggningar för att säkerställa att Munters erbjuder konkurrenskraftiga löner. Nyblivna chefer, chefer i produktionen och erfarna chefer som vill ta sitt ledarskap till nästa nivå erbjuds ledarskapsutveckling.

Volatilitet

Risk att ordervolatilitet inom det projektbaserade affärsområdet Data Centers kan få stora effekter på både nettoomsättning och resultat.

Hantering

Ledningen för Data Centers har under året arbetat tillsammans med ledningen för Operations för att utreda möjligheterna att till exempel öka flexibiliteten på leverantörssidan, outsourca delar av produktionen och/eller addera produkter från andra affärsområden i Data Centers produktionsanläggningar. Dessutom arbetar ledningen för Data Centers löpande för att öka försäljningen av reservdelar och tjänster och på så sätt bli mindre beroende av produktförsäljningen. I samband med att Q4 rapporten för 2018 släpptes i februari 2019 informerade koncernledningen om avsikten att i fortsättningen i första hand fokusera på USA marknaden när det gäller Data Centers. Avsikten är även att stänga produktionen i Dison, Belgien.

REGULATORISKA RISKER

Avtalsrutiner

Risk att kontrakt med kunder och leverantörer inte är förhandlade och godkända i enlighet med gällande interna rutiner och att detta medför avtalsrisker, som alltför långtgående ansvarsåtaganden.

Hantering

Den interna kontraktsgranskningsprocessen (Contract vetting process) har under året utvidgats till att gälla för samtliga affärsområden (tidigare endast för Data Centers). Samma sak gäller för den interna riskkommittén.

En checklista för kontrakt som inte bygger på standardvillkor har utvecklats och lanserats till affärsområdena.

Mutor och korruption

Risk att koncernens medarbetare och distributörer inte följer lagar mot mutor och korruption och att detta medför juridiska och finansiella konsekvenser samt att koncernens anseende skadas.

Hantering

Policyer på området finns i form av uppförandekoden och en specifik anti-korruptionspolicy.

E-utbildning för alla tjänstemän inom Munters genomförd under 2018.

Kontrakt med distributörer innehåller skrivningar om att distributörerna måste följa lagar och regler kring anti-korruption.

Visselblåsarkanal som möjliggör anonym rapportering.

Självvärderingsformulär för att utvärdera dotterbolagens interna kontrollrutiner.

Sanktioner

Risk att Munters ingår avtal med kunder som strider mot gällande sanktionsregler i USA, EU och FN och att detta medför juridiska och finansiella konsekvenser samt att koncernens anseende skadas.

Hantering

Sanktionspolicy och vägledning finns.

E-utbildning för alla tjänstemän inom Munters genomförd under 2018.

Löpande samarbete med externa rådgivare för bevakning av utvecklingen på området.



Stark position i växande segment skapar värdetillväxt

Munters har starka kundrelationer och marknadsledande produkter inom avancerade lösningar för klimatkontroll. Koncernens position gynnas av en rad starka trender på alla våra marknader som skapar goda förutsättningar för tillväxt. Detta ger möjligheter till långsiktigt värdetillväxt för våra aktieägare.

Ökat fokus på klimat- och miljöpåverkan och knapphet på resurser till följd av befolkningstillväxten i världen, samt en växande urban medelklass som äter mer protein och grönsaker, driver efterfrågan på energi- och resurseffektiva lösningar. Över hela världen ökar kraven på hållbara och energieffektiva lösningar. Munters har överlag de mest energieffektiva lösningarna på marknaden och vi erbjuder klimatlösningar som avskiljning av miljöfarliga ämnen, vilket stärker kundernas hållbarhetsprofil. Ett ökat fokus på hållbarhetsfrågor har även skapat en stor efterfrågan på elbilar. Munters bidrar till denna omställning genom till exempel försäljning av klimatanläggningar till företag som producerar litiumjonbatterier.

Höga krav på produktionsmiljöer och en ökad förståelse för inomhusklimatets påverkan på produktivitet och produktkvalitet ökar efterfrågan på avancerade klimatsystem. Munters erbjuder en exakt kontroll av klimatet, vilket möter kundernas krav på att kunna kontrollera miljön bättre. Vi ser en ökad efterfrågan från exempelvis matindustrin, när kraven på hygien skärps.

INNOVATIVA OCH HÅLLBARA PRODUKTER MÖJLIGGÖR KUNDERNAS VERKSAMHETER

Munters produkter och lösningar ingår ofta i verksamhetskritiska processer med exakt kontroll av temperatur och fukthalt. Det ger garanterad klimatkvalitet i våra kunders processer, med minskad energiåtgång och lägre utsläpp. Vi har ett djupt kunnande om specifika applikationer, stor kunskap om kundens affär och tillgång till unika, ofta egenutvecklade teknologier. Våra produkter säkerställer ett bra klimat som är viktigt för ökad produktivitet, förbättrad matsäkerhet och i djurhållningen för djurens välmående och minskat behov av medicinering. Klimatet är även viktigt för de anställdas arbetsmiljö.

Vårt globala samarbete för utveckling av nya produkter internt och externt, vår organisation och vår djupa kunskap om kundens applikationer är grundstenar i att fortsätta utveckla vår innovationsförmåga. Exempel på nya innovativa produkter är Munters Connected Climate, DryCool Focus och SonarEcho, se mer på sidorna 42–43.



KONTINUERLIGT ARBETE MED EFFEKTIVITET I PRODUKTIONEN

Hela Munters produktionsplattform bygger på en gemensam plattform som till stora delar baseras på Lean-principer. Vi investerar kontinuerligt i en ökad resurseffektivitet och säkerhet i produktionsprocessen. Den nuvarande strukturen är utformad för att balansera kraven på närhet till kunderna, vilket underlättar anpassning och service och minskar ledtider, med globala kostnadsfördelar och minskade logistikostnader.

Munters utvärderar produktionsplattformen löpande i vår strävan att öka effektiviteten och flexibiliteten i produktionsprocessen och förbättra leveranstiderna. Den övervägande majoriteten av Munters produkter tillverkas och monteras i våra egna anläggningar. Läs mer om effektiv produktion på sidorna 44-47.

GOD INTJÄNING I STABILA SEGMENT

Munters har en god intjäning och en balanserad försäljning, med både nyförsäljning och eftermarknad, samt en växande och lönsam serviceaffär. Eftermarknadssegmentet står för en större del av försäljningen och är stabil och mindre påverkad av konjunktursvängningar. Nyförsäljning och nya installationer står för en något mindre del av affären. Service, som står för 11 procent av försäljningen, växer med hög lönsamhet i Munters erbjudande. ■

Aktien

Utvecklingen för Munters aktie var negativ under året. Under 2018 minskade aktiekursen med 38,4 procent samtidigt som Stockholmsbörsen som helhet under samma period minskade med 7,8 procent och branschindex "OMX Stockholm industrials" minskade med 14,2 procent.

Stängningskursen på årets sista handelsdag var 34,00 kronor (55,25), vilket motsvarade ett börsvärde på 6,2 miljarder kronor (10,1). Den högsta kurs som betalades under 2018 var 58,50 kronor (84,75) och den lägsta kursen var 31,90 kronor (49,02).

HANDELN I MUNTERS-AKTIE

Under 2018 omsattes sammanlagt 65,8 miljoner aktier (63,8) till ett värde av 2,99 miljarder kronor (4,08). Den genomsnittliga omsättningen under året uppgick till 263 155 aktier per dag (408 781).

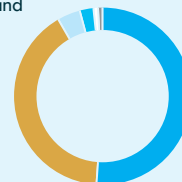
UTDELNING

Enligt den utdelningspolicy som Munters styrelse har antagit ska Munters sträva efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 procent av årets resultat. Beslut om eventuella utdelningsförslag fattas av styrelsen med beaktande av bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet.

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för 2018. ■

ÄGARFÖRDELNING

per land



■	Luxemburg 51 %
■	Sverige 40 %
■	Storbritannien 4 %
■	USA 3 %
■	Belgien 1 %
■	Frankrike 1 %

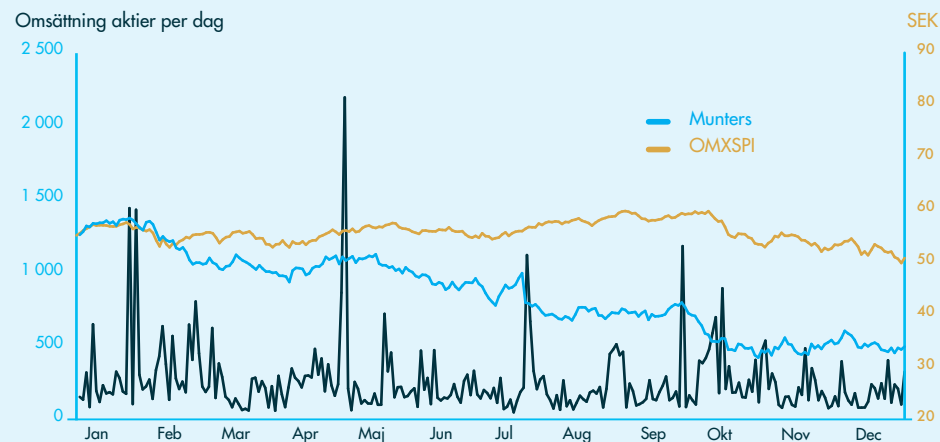
NYCKELTAL

Antal aktier vid årets slut, miljoner	184 (184)
Börsvärde vid årets slut, Mkr	6,2 (10,1)
Antal aktieägare	6 673 (6 514)
Aktiekurs vid årets slut, kr	34,00 (55,25)
Resultat per aktie, kr	-0,57 (1,45)
Kursförändring under året, %	-38,4 (0,45)
Ordinarie utdelning, kr/aktie	0,00* (0,30)
Utdelning i % av resultat per aktie	00 (21)
Andel aktier i Sverige, %	39,97 (33,20)
Andel aktier ägda av de 10 största ägarna, %	86 (86)

* Föreslagen utdelning

MUNTERS-AKTIE

Omsättning aktier per dag



AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2018 fanns det sammanlagt 183 597 802 aktier och rösträtter i Munters. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,03 kronor och aktiekapitalet uppgår till 5 507 934,06 kronor. Munters aktiekapital utgörs av ett aktieslag där varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. Enligt bolagsordningen får antalet aktier inte understiga 150 000 000 och inte överstiga 600 000 000. Bolagets aktiekapital får inte understiga 4 500 000 kronor och inte överstiga 18 000 000 kronor. Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB, som administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna för enskilda personer. Munters Group AB har ett eget innehav av aktier relaterat till Incentive program för anställda om 1 467 000 aktier.

ÄGARE

Antalet aktieägare per den 31 december 2018 uppgick till 6 673 och andelen aktieägare utanför Sverige uppgick till 60 procent vid årets slut. De tio största enskilda aktieägarna hade 86,3 procent av aktiekapitalet vid denna tidpunkt.

Personer i Munters koncernledning ägde vid årsskiftet sammanlagt 520 211 aktier i Munters. Personer i Munters styrelse, exklusive VD, ägde vid samma tidpunkt 177 912 aktier. Totalt motsvarade koncernledningens och styrelsens innehav av aktier i Munters 0,4 procent av totalt utestående aktier i bolaget. Nordic Capital var den största aktieägaren med 50,1 procent av aktiekapitalet.

ANALYTIKER

Nedan finns analytiker som har aktiv täckning av Munters aktie.

Bank	Namn	Telefon
Carnegie	Kenneth Toll Johansson	+46 (0) 8 58 86 89 11
Goldman Sachs	Jack O'Brien	+44 (0) 207 552 2998
Danske Securities	Oscar Stjerngren	+46 (0) 8 568 806 06
Danske Securities	Max Frydén	+46 (0) 8 568 805 23
Nordea	Agnieszka Vilela	+46 (0) 101 572 870
Kepler Cheuvreux	Mats Liss	+46 (0) 8 723 51 18
Jefferies	Peter Reilly	+44 (0) 207 029 8632
Jefferies	Graham Phillips	+44 (0) 207 029 8346
Pareto	Anders Roslund	+46 (0) 8 402 52 88

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Namn	Innehav	Innehav, %
Nordic Capital	91 999 607	50,11
FAM AB	20 967 907	11,42
AMF – Försäkring och Fonder	14 530 048	7,91
Första AP-fonden	11 324 746	6,17
ALECTA Pensionsförsäkring, Ömsesidigt	9 190 000	5,01
JP Morgan Chase Bank N.A.	3 446 931	1,88
Fjärde AP-fonden	2 127 981	1,16
Leesi, John Peter	1 823 829	0,99
State Street Bank and Trust CO	1 661 041	0,90
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W8IMY	1 339 157	0,70

AKTIEINNEHAV, STORLEKSFÖRDELAT

Innehav	Antal aktieägare	Innehav, %	Röster, %
1–500	5 346	0,34	0,34
501–1 000	533	0,25	0,25
1 001–5 000	522	0,68	0,68
5 001–10 000	110	0,48	0,48
10 001–15 000	35	0,24	0,24
15 001–20 000	21	0,21	0,21
20 001–	124	97,80	97,80

Styrelseordförande Magnus Lindquist har ordet

När jag strax före jul valdes till ordförande för Munters kunde jag konstatera att bolaget behövde göra en omstart och förändring. Det första steget bestod i att beakta vad ledning, övriga styrelsen och de större aktieägarna ansåg vara såväl bolagets problemformulering som vad som behövde åstadkommas för att förbättra situationen. I styrelsen fanns en väldigt stark syn på att saker och ting behövde göras annorlunda. Vid mitt tillträde fanns därmed ingen färdig eller given agenda, utan den har sin grund i ett intensivt och brett förankringsarbete.

Min ledstjärna är alltid att vara med och bygga någonting som blir bättre, mer uthålligt, har högre kvalitet och därmed bättre för alla intressenter såsom kunder, anställda, aktieägare och samhället i stort. Att verkligen sträva efter att få ut den fulla potentialen och faktiskt våga satsa på att genomföra det som krävs. Många gånger så kanske man pratar om det men det gäller att omsätta det i praktiken och faktiskt våga genomföra det på ett systematiskt och effektivt sätt. Att ständigt utveckla affärsmannskapet, att ge tydligt helhetsansvar och att alltid utgå från kundens behov, då finns förutsättningarna för att skapa bolag i världsklass, vilket är min ambition med Munters.

För att åstadkomma detta behövs en kombination av att lyssna på människor, såväl medarbetare som kollegor i andra företag, men även personer som har erfarenhet av att göra samma resa som jag ser framför mig att vi nu tillsammans ska göra med Munters.

Munters verkar idag i ett flertal segment som har de stora trenderna med sig, samtidigt är inte bolaget opåverkat av konjunkturcykeln. Självklart påverkas vi på kort sikt av politiska beslut och andra osäkerheter kopplat till rådande konjunkturläge. Därför måste vi leva med öronen nära marknaden för

att förstå de trender som påverkar våra kunder, och på så sätt anpassa oss snabbare än vad vi lyckats göra tidigare.

En del av att vara en del av ett samhälle i förändring är även att omfamna ett hållbart förhållningssätt till vår affär. För ett företag som Munters, som tror på, och arbetar hårt för, hållbarhet, är detta en naturlig drivkraft. Våra medarbetare känner såväl ett ansvar som en stolthet och delaktighet i detta arbete och vårt erbjudande blir än mer relevant för våra kunder. Att anta ledartröjan inom hållbarhet utmanar oss alla till att bidra till ett företag som skapar långsiktigt samhällsvärde, något som krävs för att Munters fortsatt ska vara konkurrenskraftigt.

Inom Air Treatment, som är det affärsområde som utgör själva kärnan i Munters, så har bolaget en mycket stark marknadsposition. Samtidigt finns stor potential att förstärka området ytterligare genom att utveckla nya produkter och tjänster och öka fokus på de kundsegment där bolaget skapar tydligt mervärde. Inom området eftermarknad, med service och underhåll, finns outnyttjad potential. Digitalisering och AI kommer naturligt också att leda till mer intelligenta och smarta lösningar för hanteringen av luftfuktighet och temperaturer i olika former av industrilokaler och livsmedelstillverkningsfaciliteter. I takt med ökade krav blir detta än mer avancerat och här måste Munters vara med och leda utvecklingen.

Inom den andra kärnverksamheten AgHort ser vi stor potential generellt och inte minst för vår uppkopplade lösning, SonarEcho, som har potential att förändra kycklingindustrin fundamentalt. Mjukvarulösningen ger ökad kontroll och effektivitet i hela produktionskedjan och vi ser ett stort intresse från våra kunder.

Den nya affärsmodellen är inte helt klar men ett första steg är att vi ska bygga vidare på att förenkla organisationen och decentralisera ytterligare. Som jag tidigare nämnt kräver en modern värld ett kundnära erbjudande och förståelse för snabbt förändrade behov, och därmed kommer fler beslut att fattas i respektive affärsområde med minimal inblandning från koncernen. Det ökar såväl tydlighet som ansvarsutkrävande, stärker effektiviteten och bidrar till ökad kundkänedom.

I samband med bokslutskommunikén så lanserade vi ett åtgärdsprogram i tre steg. Åtgärdsprogrammet styr Munters mot att återvända till tydliga prioriteringar, för att säkra en samlad intern målbild med en konsekvent och transparent kommunikation såväl internt som externt. Det viktigaste arbetet för styrelsen kortsiktigt är att följa upp åtgärdsprogrammet och tillse att det implementeras på det sätt som överenskommit med ledningen, och att det leder till det resultat som efterfrågas.

Vad gäller bolagets utdelningspolicy så ligger den fast, men mot bakgrund av de stora omställningar som bolaget genomgår finner styrelsen det inte lämpligt att föreslå bolagsstämman någon utdelning. Det hoppas och tror vi att alla aktieägare ska anse vara rätt. För att åter styra Munters i en lönsam riktning krävs en stark balansräkning, för att därefter kunna öka takten i bolagets ambitioner att växa. ■



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningens mål är att säkerställa att bolaget sköts på ett för aktieägarna så effektivt sätt som möjligt. Detta innefattar upprätthållande av en effektiv organisationsstruktur, system för intern kontroll och riskhantering samt transparent intern och extern rapportering.

Munters Group AB (Munters eller bolaget) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, Large Cap-listan. Bolagsstyrningen regleras huvudsakligen av aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och av Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Munters har tillämpat Koden från och med den 19 maj 2017 då bolagets aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm och lämnar här bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2018.

REGELEFTERLEVNAD

Externa styrsystem

De externa styrsystem som utgör ramarna för Munters bolagsstyrning består främst av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Koden samt andra tillämpliga föreskrifter och relevant lagstiftning.

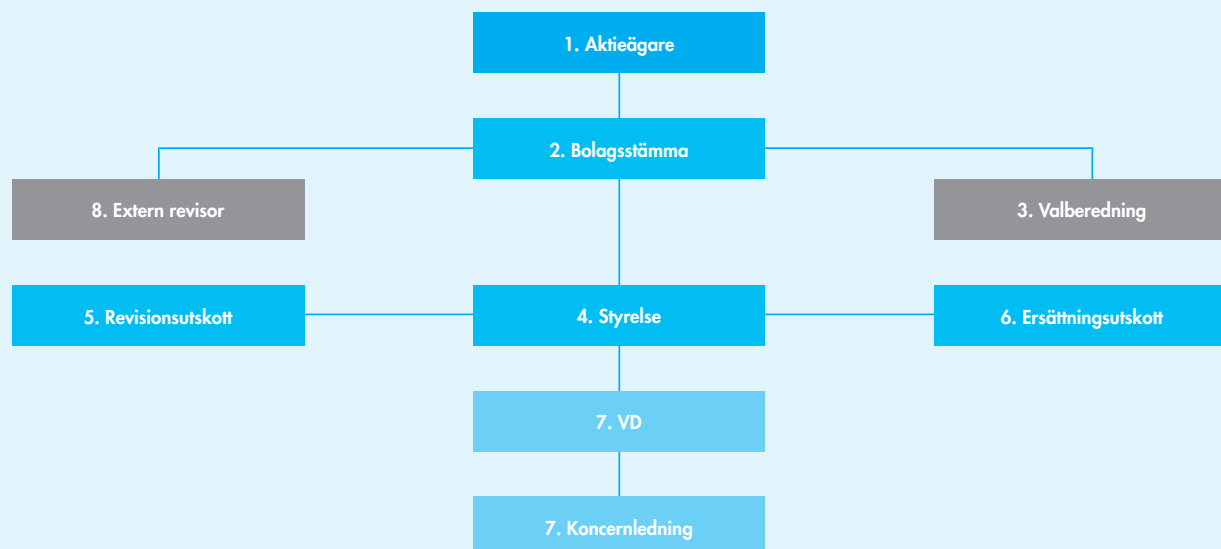
Interna styrsystem

Den av årsstämman fastställda bolagsordningen och de av styrelsen fastställda dokumenten om arbetsordning för styrelsen i Munters, instruktioner för verkställande direktören samt instruktioner för ersättnings- respektive revisionsutskottet utgör de viktigaste interna styrsystemen.

Härutöver har koncernen ett antal policyer och instruktioner med regler och principer för koncernens verksamhet och anställda. Munters styrelse har under 2018 beslutat om följande policyer och instruktioner:

- Arbetsordning för styrelsen
- Instruktioner för verkställande direktör
- Arbetsordning och instruktioner för revisionsutskottet
- Arbetsordning och instruktioner för ersättningsutskottet
- Uppförandekoden
- Styrdokument
- Attestinstruktioner
- Treasury policy
- Policy mot mutor och korruption
- Inköpspolicy
- Kommunikationspolicy
- Insider Policy
- Policy för intern kontroll
- IT-policy
- Riskhanteringspolicy
- Visselblåsarpolicy
- Policy för gåvor
- Policy för intressekonflikter
- Sanktionspolicy

BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR



Avvikelser från Kodan

Koden gäller för alla svenska bolag vilkas aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Kodan anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav.

Koden bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Kodan utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta i bolagsstyrningsrapporten.

Munters avviker från regel 9.7 i Kodan med avseende på det optionsprogram som infördes i samband med noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. I enlighet med villkoren i en av de två optionsserierna kan deltagarna utnyttja sina optionsrätter för teckning av nya aktier efter en tvåårsperiod, en kortare period än den minimiperiod om tre år som föreskrivs i Kodan. Den andra optionsserien ger deltagarna rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier efter en treårsperiod. Erbjudandet av optioner med två års respektive tre års löptid anses vara i linje med Munters långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Hädanefter avser Munters endast att införa treåriga program.

Munters har under 2018 avvikit från regel 9.8 i Kodan på så sätt att fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag för tidigare vd John Peter Leesi, efter en uppsägning från bolagets sida, uppgår till tre års fast lön vilket överstiger två års fast lön som föreskrivs i Kodan. Under uppsägningstiden (12 månader) och den period då avgångsvederlag utgår (24 månader) är vd föremål för en konkurrensklausul, vilket bolaget anser ligger i bolagets och aktieägarnas intresse och därmed motiverade avvikelsen från regel 9.8 i Kodan.

Munters har under 2018 avvikit från regel 1.2 i Kodan på så sätt att Christopher Curtis, tidigare styrelseordförande för Munters, inte närvarade på den extra bolagsstämman den 18 december 2018, vilket är ett krav enligt Kodan. Avvikelsen motiverades av kostnadsskäl då styrelsen varken ansåg det nödvändigt eller motiverat för Christopher Curtis att resa från USA till Sverige för att närvara på den bolagsstämman där han föreslogs ersättas av Magnus Lindquist som styrelseledamot och styrelseordförande.

MUNTERS BOLAGSORDNING

Munters bolagsordning antogs vid en extra bolagsstämman den 7 maj 2017 och innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. För den fullständiga bolagsordningen hänvisas till Munters webbplats.

1. Aktieägare

Munters aktie är sedan den 19 maj 2017 noterad på Nasdaq Stockholm, Large Cap-listan. Aktiekapitalet vid årsskiftet uppgick till 5 507 934,06 kronor, fördelat på 183 597 802 aktier. Alla aktier är av samma slag och har lika rätt i alla avseenden. Den 31 december 2018 hade Munters 6 673 aktieägare (jämfört med 6 514 den 31 december 2017). De största aktieägarna var Nordic Capital (50,1 procent av rösterna) och FAM (11,4 procent av rösterna). Ytterligare information om aktien och aktieägare finns i avsnittet Aktien samt på Munters webbplats.

Återköp av egna aktier

I syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2018, bemyndigades styrelsen av årsstämman att, för tiden fram till nästa årsstämma, besluta om förvärv av högst 1 467 000 egna aktier. Styrelsen beslutade att utnyttja återköpsbemyndigandet den 17 maj 2018, och återköpen genomfördes mellan den 22 augusti 2018 och den 28 augusti 2018. Totalt återköptes 1 467 000 aktier till en genomsnittlig kurs om 40,27 kronor per aktie, vilket är det totala antalet egna aktier som Munters innehar och som uppgår till cirka 0,8 procent av aktiekapitalet.

2. Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Munters angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och har anmält sig till bolagsstämman inom den tid som anges i kallelsen, har rätt att delta på bolagsstämman, personligen eller genom ombud.

Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen en kvalificerad röstmajoritet och i vissa särskilda fall även en viss andel närvarande aktieägare för att uppnå beslutsförmåga.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Munters årsstämmor hålls i Stockholm varje kalenderår före utgången av juni.

Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämman ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Munters webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Utöver årsstämma kan extra bolagsstämman hållas om styrelsen anser att behov finns eller om Munters revisorer eller ägare till minst 10 procent av samtliga aktier i bolaget begär det.

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för det antal aktier de innehar. Utöver att anmäla sig måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att äga rätt att delta i stämman. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran om detta till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2018

Vid årsstämman den 17 maj 2018 på Clarion Hotel Sign i Stockholm var 95 aktieägare företrädare, representerande 87,3 procent av aktiekapitalet. Stämman hölls på svenska och simultantolkades till engelska. Samtliga styrelseledamöter och koncernens huvudansvarige revisor närvarade vid stämman.

Årsstämman beslutade bland annat om följande:

- Utdelning med 0,30 kronor per aktie för räkenskapsåret 2017
- Omval av styrelseledamöterna Christopher Curtis, Helen Fasth Gillstedt, Per Hallius, Joakim Karlsson, John Peter Leesi, Andreas Näsвик, Lena Olving, Kristian Sildeby och Joachim Zetterlund
- Omval av Christopher Curtis som styrelseordförande
- Arvode till styrelsen
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Långsiktigt incitamentsprogram för koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner innefattande beslut om utgivande av personaloptioner samt säkringsåtgärder i anledning därav
- Bemyndigande för styrelsen att för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner, uppgående till totalt 18 359 780 aktier som kan emitteras, som konvertibler kan konverteras till och som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsoptioner.

Extra bolagsstämma 2018

Vid en extra bolagsstämma den 18 december 2018 valdes Magnus Lindquist samt Johan Ek till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma att ersätta Christopher Curtis samt Joakim Karlsson. Vidare valdes Magnus Lindquist till ny styrelseordförande.

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 äger rum den 8 maj 2019 i Stockholm. För vidare information se Munters webbplats.

3. Valberedning

Valberedningens arbete

Valberedningen har till uppgift att på aktieägarnas uppdrag förbereda och lämna förslag till val av ordförande vid årsstämman, val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter jämte ett motiverat yttrande, val av revisor, beslut om arvode till

revisor och till styrelsen (med uppdelning mellan ordförande och övriga styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete) samt (i förekommande fall) föreslå ändringar för valberedningens tillsättande. Därutöver ska valberedningen även bedöma styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare. Bolagets revisionsutskott bistår valberedningen i arbetet med att föreslå val av revisor och valberedningens förslag till bolagsstämman avseende val av revisor ska innehålla revisionsutskottets rekommendation.

Inför avgivandet av valberedningens förslag till styrelse får valberedningen ta del av den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete och dess ledamöter samt informerar sig i övrigt om styrelsens arbete genom bland annat intervjuer med bolagets VD samt utvalda utskotts- och styrelseledamöter.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta till valberedningen via email:valberedningen@munters.se eller via brev: Munters Group AB, Valberedningen, Box 1188, 164 26 Kista.

Valberedningens sammansättning

I enlighet med den valberedningsinstruktion som antogs av årsstämman 2017 och som gäller tills vidare, ska valberedningen utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 31 augusti varje år. I valberedningen ingår även styrelsens ordförande, som även sammankallar valberedningen till dess första sammanträde.

Sammansättningen av valberedningen ska normalt sett offentliggöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning utgår till ledamöterna i valberedningen. Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningen inför årsstämman 2019

Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande och på Munters webbplats den 19 september 2018. Valberedningen inför årsstämman 2019 utgörs av Robert Furuhielm (Nordic Capital), Lars Wedenborn (FAM AB), Tomas Risbecker (AMF Försäkringar och Fonder), Johan Grip (Första AP-fonden) och Magnus Lindquist (styrelseordförande i Munters). Magnus Lindquist utsågs till ledamot av valberedningen i samband med att han ersatte Christopher Curtis som styrelseordförande i Munters vid den extra bolagsstämman den 18 december 2018. Dessförinnan var Christopher Curtis ledamot i valberedningen. Valberedningen har sedan den konstituerades och fram till avgivandet av årsredovisningen haft fem möten.

4. Styrelsen

Styrelsens arbete

Styrelsens uppgifter regleras främst i aktiebolagslagen och Koden. Styrelsens arbete regleras dessutom av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens utskott, styrelsens ordförande och VD. Instruktionerna för VD innehåller även instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och mål, avge delårsrapporter och bokslut, hantera risker samt anta policyer och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och de interna kontrollfunktionerna samt utvärdera koncernens verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Styrelsen ansvarar även för att utse VD. Slutligen fattar styrelsen beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska Munters styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för en mandatperiod som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman 2018 omvaldes samtliga nio styrelseledamöter. De fackliga organisationerna har, i enlighet med svensk lag, rätt till styrelserepresentation och de var under 2018 representerade av två ledamöter och två suppleanter. En presentation av styrelseledamöterna finns i avsnittet Styrelse på sidorna 78–79.

Munters VD ingår i styrelsen och CFO deltar som föredragande vid styrelsemöten. Advokat Johan Lekholm fungerar som

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2019

Namn	Utsedd av	Innehav/röster
Robert Furuhielm, valberedningens ordförande	Nordic Capital	50,1 %
Lars Wedenborn	FAM AB	11,4 %
Tomas Risbecker	AMF Försäkringar och Fonder	7,9 %
Johan Grip	Första AP-fonden	6,2 %
Magnus Lindquist	Styrelseordförande i Munters	

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Namn	Invald år	Arvode kr ¹	Arvode utskott	Oberoende	Närvaro		Ersättningsutskott
					Styrelsemöten	Revisionsutskott	
Christopher Curtis, ordförande ²⁾	2015	618 493	45 833 ³⁾	Ja	14/14	-	3/3
Helen Fasth Gillstedt	2017	400 000	150 000 ⁴⁾	Ja	14/15	5/5	-
Per Hallius	2013	400 000		Ja ⁵⁾	15/15	-	-
Joakim Karlsson ⁶⁾	2010	241 573		Nej	10/14	-	-
John Peter Leesi, VD och koncernchef ⁶⁾	2011	-		Nej ⁷⁾	15/15	-	-
Andreas Näsvik	2011	400 000	150 000 ³⁾ 4)	Nej ⁸⁾	15/15	5/5	4/4
Lena Olving	2017	400 000	100 000 ⁴⁾	Ja	14/15	4/5	-
Kristian Sildeby	2017	400 000		Nej ⁸⁾	15/15	-	-
Joachim Zetterlund	2012	400 000	100 000 ³⁾	Ja	15/15	-	4/4
Magnus Lindquist, ordförande ⁹⁾	2018	431 507	4 167 ³⁾	Ja	1/1	-	1/1
Johan Ek, ff. VD och koncernchef ¹⁰⁾	2018	-		Nej ¹¹⁾	1/1	-	-
Pia Nordqvist ¹²⁾	2004	-		-	15/15		
Robin Hedén ¹²⁾ 13)	2017	-		-	10/11		
Simon Henriksson ¹⁴⁾ 15)	2017	-		-	14/15		
Robert Wahlgren ¹⁴⁾	2009	-		-	13/15		

1) Beslutad ersättning avseende arbetet från årsstämman 2018 till årsstämman 2019.

2) Christopher Curtis lämnade styrelsen den 18 december 2018. Erhöll styrelsearvode pro rata från och med årsstämman 2018 till och med den 18 december 2018.

3) Arvode Ersättningsutskott

4) Arvode Revisionsutskott

5) Per Hallius har ett konsultavtal med Nordic Capital Limited och Nordic Capitals Fonder.

6) Joakim Karlsson lämnade styrelsen den 18 december 2018. Erhöll styrelsearvode pro rata från och med årsstämman 2018 till och med den 18 december 2018.

7) Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte till bolaget och bolagsledningen.

8) Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till bolagets större aktieägare.

9) Magnus Lindquist valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 18 december 2018. Erhöll styrelsearvode pro rata från och med den 18 december 2018 till och med årsstämman 2019.

10) Johan Ek valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 18 december 2018. Utsågs samma dag till ff. VD och erhåller inget styrelsearvode under tiden han är ff. VD.

11) Ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och inte heller i förhållande till bolagets större aktieägare.

12) Arbetstagarrepresentant.

13) Robin Hedén lämnade styrelsen som ordinarie arbetstagarrepresentant den 1 november 2018.

14) Arbetstagarrepresentant, suppleant.

15) Simon Henriksson utsågs till ordinarie arbetstagarrepresentant den 1 november 2018.

16) VD och koncernchef till och med 18 december 2018.

styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2018 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2018 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag. Valberedningen konstaterade vid framtagandet av sitt förslag att könsfördelningen i den föreslagna styrelsen inte var tillfredsställande. Valberedningen gjorde dock bedömningen att kontinuitet i styrelsearbetet vid tillfället var av stor betydelse och föreslog mot den bakgrunden omval av samtliga ledamöter. I sitt motiverade yttrande betonade valberedningen vikten av att framtida valberedningar fortsatt bedriver ett aktivt arbete för att uppnå en större mångfald inom styrelsen och särskilt eftersträvar en jämn könsfördelning bland ledamöterna. Vid årsstämman 2018 valdes nio ledamöter, varav två kvinnor och sju män.

Förändringar i styrelsens sammansättning under 2018

Vid extra bolagsstämma den 18 december 2018 valdes Magnus Lindquist samt Johan Ek till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma att ersätta Christopher Curtis och Joakim Karlsson. Vidare valdes Magnus Lindquist till ny styrelseordförande. Genom ett pressmeddelande den 18 december 2018 meddelade styrelsen för Munters att John Peter Leesi lämnar sin roll som koncernchef och VD. I samband med detta avgick John Peter Leesi även från sitt uppdrag som styrelseledamot. Den 1 november 2018 lämnade Robin Hedén sitt uppdrag som ordinarie arbetstagarrepresentant i styrelsen. I samband med detta utsåg IF Metall Simon Henriksson, tidigare arbetstagaruppleant, till ny ordinarie arbetstagarrepresentant.

Styrelsens oberoende

Bolaget uppfyller kraven i Koden genom att en majoritet av de årsstämموvalda ledamöterna är oberoende av bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa är oberoende i förhållande till större aktieägare. Styrelseledamöternas oberoende vid tidpunkten för publiceringen av denna rapport framgår av tabellen Styrelsens sammansättning.

STYRELSEMÖTEN 2018

Under 2018 har styrelsen hållit 15 sammanträden. Nedan finns en översikt över de viktigaste frågorna som avhandlats på dessa möten.

■ ■ Februari

Beslut om utdelningsförslag avseende räkenskapsåret 2017
Godkännande och offentliggörande av bokslutskommunikén (Q4-rapport).

■ ■ April

Godkännande av årsredovisningen för 2017
Godkännande och offentliggörande av Q1-rapport.

■ Augusti

Beslut om återköp av egna aktier med stöd av bemyndigande från årsstämman 2018 för säkerställande av åtaganden enligt incitamentsprogram.

■ November

Beslut om kallelse till extra bolagsstämma för att besluta om förslag till styrelseändringar.

■ ■ ■ Maj

Godkännande av föreslagna policyer från ledningen
Omval av samtliga ledamöter i ersättnings- och revisionsutskottet
Beslut om antagande av styrelsens arbetsordning samt arbetsordningar för ersättnings- och revisionsutskottet.

■ Juli

Godkännande och offentliggörande av Q2-rapport.

■ September

Strategiplaner för affärsområdena för perioden 2019-2021.

■ ■ December

Nyval av Magnus Lindquist till ledamot i ersättningsutskottet
Nyval av Johan Ek som tillförordnad vd och koncernchef
Finansiell plan 2019.

■ ■ Oktober

Godkännande och offentliggörande av Q3-rapport
Uppdaterad plan för ökad lönsamhet inom affärsområdet Data Centers.

■ Antal möten

Styrelseordförandens ansvar

Styrelsens ordförande leder och styr arbetet i styrelsen och säkerställer att aktiviteterna bedrivs effektivt. Styrelseordföranden säkerställer även att den svenska aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar efterföljs samt att styrelsen får den utbildning som krävs och förbättrar sina kunskaper om Munters. Ordföranden följer verksamheten i nära dialog med VD, förmedlar åsikter från aktieägare till andra styrelseledamöter och fungerar som talesperson för styrelsen. Styrelsens ordförande är ansvarig för att övriga styrelseledamöter får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt och för att säkerställa att styrelsens beslut verkställs. Styrelsens ordförande ansvarar också för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete.

Styrelsens arvode

På årsstämman 2018 beslutades att arvode skulle utgå med 1 050 000 kronor till styrelsens ordförande och med 400 000 kronor vardera till övriga stämvalda ledamöter. Vidare beslutades att arvode skulle utgå med 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet, med 50 000 kronor var till var och en av övriga ledamöterna av revisionsutskottet, och 100 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet, med 50 000 kronor till var och en av övriga ledamöter av ersättningsutskottet.

Utvärdering av styrelsens arbete

Varje år ska en utvärdering genomföras för att säkerställa kvaliteten på styrelsens arbete samt kartlägga eventuellt behov av ytterligare kompetens eller erfarenhet. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärderingen genomförs och att den tillhandahålls valberedningen. På begäran av valberedningen ska styrelseledamöterna delta i intervjuer med valberedningen för att underlätta utvärderingen.

Under 2018 genomförde styrelsen en styrelseutvärdering varigenom styrelsens ledamöter fick besvara ett omfattande frågeformulär rörande bland annat strategier och mål, investeringar, rapportering och kontroll, organisation och verkställande ledning, styrelsens arbetsformer, styrelsens sammansättning och övergripande funktion, samt kompetens och eget arbete i styrelsen. Valberedningen delgavs utfallet av styrelseutvärderingen i december 2018.

Styrelsens utskott

Styrelsen har två utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Rapporterna till styrelsen i frågor som behandlats vid utskottens möten sker antingen skriftligen eller muntligen. Arbetet i

respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga riktlinjer och den arbetsordning som fastställts av styrelsen. Protokoll från utskottssammanträden ska tillhandahållas samtliga styrelseledamöter.

5. Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att tillse att styrelsen uppfyller kraven på övervakning av intern kontroll, revision, hantering av finansiella risker, redovisning och finansiell rapportering, att bereda frågor om upphandling av revision och andra tjänster från revisorn samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor som ska behandlas av styrelsen.

Revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för de ovan nämnda områdena. Revisionsutskottet ska lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och efterlevnad av god redovisningssed samt fortlöpande föra en diskussion med Munters revisorer och koncernledningen beträffande bolagets redovisningsprinciper och finansiella kontroll och överväga rekommendationer avseende förbättringar av den interna kontrollen. Därutöver ska revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera samarbetet mellan revisorn och bolagets internkontrollfunktion. Revisionsutskottet ska även bistå valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och förslag till revisionsarvode genom att lämna rekommendationer till valberedningen.

Revisionsutskottet ska under perioden mellan två på varandra följande årsstämmor hålla minst fem möten, normalt i samband med ordinarie styrelsemöten.

Revisionsutskottet har under 2018 utgjorts av Helen Fasth Gillstedt (ordförande), Andreas Näsvik och Lena Olving. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens enligt aktiebolagslagen. Revisionsutskottet hade fem sammanträden under 2018. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen Styrelsens sammansättning på sidan 73.

6. Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning till VD och Munters andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet bereder förslag på riktlinjer för bland annat fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag. Ersättningsutskottet bereder också förslag till individuella kompensationspaket för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet

ska vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Munters följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet har under 2018 utgjorts av: Joachim Zetterlund (ordförande), Christopher Curtis (t.o.m. den 18 december 2018), Andreas Näsvik och Magnus Lindquist (fr.o.m. den 18 december 2018). Ersättningsutskottet hade fyra sammanträden under 2018. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen Styrelsens sammansättning på sidan 73.

7. Koncernledning och VD

Koncernledningen bestod under 2018 av, utöver VD och koncernchef, fyra affärsområdeschefer samt CFO, och sju chefer ansvariga för de centrala funktionerna Global Operations, Global Services, Innovation and Technology, HR & Communications, Strategy & Business Development, CSR och Investor Relations.

VD är ansvarig för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och instruktioner. VD ansvarar däribland för att vidta alla nödvändiga åtgärder för att organisationen och kontrollen av bolagets bokföring ska ske i enlighet med gällande regler och föreskrifter. VD ska även förbereda all nödvändig information och stöddokument för styrelsemöten och, om styrelsens ordförande begär det, sammankalla styrelsen. VD rapporterar på styrelsemötena och ska lämna motiverade förslag till beslut till styrelsen.

VD ska säkerställa att styrelseledamöterna kontinuerligt får all information som är nödvändig för att bedöma bolagets ekonomiska situation. Rapporteringen ska vara av sådan kvalitet att det tillåter styrelsen att göra en välgrundad bedömning.

Förändringar i koncernledningen under 2018

Katarina Lindström tillträdde i maj 2018 som chef för Global Operations. Sofia Gellar utsågs till HR & Communications chef i oktober 2018. Hon ersatte Per-Arne Håkansson som gick i pension. Mikael Gantert utsågs till affärsområdeschef för Data Center i oktober 2018. Han ersatte Neil Yule som lämnar bolaget i juni 2019. Johan Ek utsågs till tillförordnad VD och koncernchef för Munters i december 2018, dessförinnan var John Peter Leesi VD och koncernchef.

Förändringar i koncernledningen under 2019

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2018 meddelade Munters att Jonas Ågrup, CFO, lämnar Munters i slutet av 2019 och att rekryteringen av en ny CFO har initierats. Vidare meddelades att Peter Lindquist

utsetts till Group Vice President Air Treatment från och med den 13 februari 2019 att ersätta Scott Haynes. Som ett resultat av vissa strukturella förändringar inom Munters meddelades även att Munters koncernledning ska bestå av sex medlemmar jämfört med tidigare 13. Den nya koncernledningen kommer att bestå av VD och koncernchef, Group Vice President och CFO, Group Vice President Air Treatment, Group Vice President AgHort, Group Vice President Global Operations och Group Vice President HR, Communications och CSR.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utvärderas och läggs årligen fram av styrelsen på årsstämman för godkännande. Ersättning till VD och CFO bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare förbereds av VD och beslutas av ersättningsutskottet.

Munters ska sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig i förhållande till det som gäller i respektive koncernledningsmedlems anställningsland eller region och som ska ge Munters möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

Ersättningen kan bestå av:

- Fast lön
- Rörlig lön
- Andra förmåner såsom pensioner och försäkringar

Styrelsen kommer på årlig basis att utvärdera huruvida ett långsiktigt incitamentsprogram ska föreslås till årsstämman eller inte. Årsstämman 2018 beslutade om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett personaloptionsprogram för koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner.

För ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare, långsiktiga incitamentsprogram samt pensionsförmåner, se not 31 och 32.

8. Extern revisor

Munters externa revisor utses av årsstämman. Revisorn granskar årsredovisningen och koncernredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige.

Revisionen avrapporteras löpande under året till bolagets revisionsutskott. Revisorn har under året deltagit i samtliga revisionsutskottsmöten samt på det styrelsemöte då årsbokslutet

behandlades. Revisorn deltar vid årsstämman och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i revisionsberättelsen.

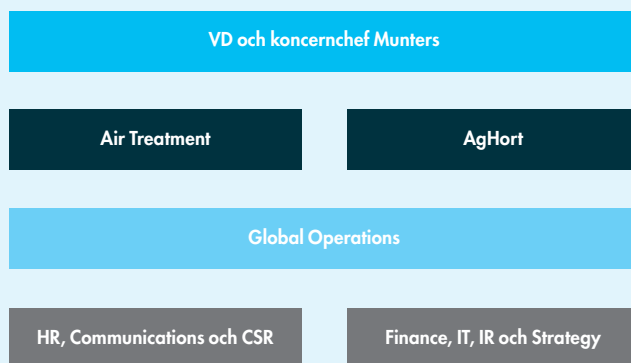
Arvode till revisor för revisionsarbetet utgår löpande enligt godkänd räkning. Utöver revisionsarbetet har Munters revisionsbyrå EY under året tillhandahållit andra tjänster, främst inom förvärv och skattemässiga frågeställningar. För information om ersättning till EY se not 33.

EY är Munters revisor sedan 2010 och Erik Sandström, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor sedan 2012. Vid Munters årsstämma 2016 omvaldes EY som revisorer på en mandattid om fyra år, till och med årsstämman 2020.



Erik Sandström
auktorerad revisor, EY

KONCERNSTRUKTUR



INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

Intern kontroll handlar om tydlighet, ordning och reda samt att säkra att det som ska göras blir gjort på det sätt som det är tänkt. Intern kontroll är det samlade begreppet för den organisation och de system, processer och rutiner som bidrar till detta.

Munters interna kontroll av den finansiella rapporteringen baseras på det ramverk som har utgivits av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Detta ramverk omfattar fem olika huvudområden; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Intern kontroll formas av den övergripande kontrollmiljön. Styrelsen ansvarar för att fastställa ett effektivt system för intern kontroll och styr arbetet genom VD. Koncernledningen anger tonen för verksamheten och påverkar medarbetarnas medvetenhet gällande kontroll. En förutsättning för en stark kontrollmiljö är att det finns tydligt definierade värderingar i termer av etik och integritet och att dessa kommuniceras genom styrdokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder. För den finansiella rapporteringen utfärdar koncernledningen inom Munters policyer och riktlinjer till alla dotterbolag, vilket följs upp med nyhetsbrev, telefonkonferenser och direkta kontrollaktiviteter. För många redovisningsområden, interna rapporteringskrav och system hålls även utbildningar.

Riskbedömning

En riskbedömning genomförs årligen i enlighet med koncernens policy för riskhantering. Syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser som inträffar innebär att Munters mål inte kan uppnås kan inträffa. Riskbedömningen innefattar identifiering och utvärdering av strategiska, operativa, finansiella samt legala och regulatoriska risker. Vidare upprättas en åtgärdsplan för de mest väsentliga riskerna. För mer information kring Munters riskarbete se sidorna 64–67.

Kontrollaktiviteter

Utifrån identifierade risker har kontroller utformats för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollerna sker dels på transaktionsnivå, dels som företagsövergripande kontroller och dels som IT-generella kontroller. Kontrollaktiviteter genomförs i hela organisationen, på alla

nivåer och för alla funktioner. Transaktionsbaserade kontroller, som kan vara antingen manuella eller automatiserade, utförs för att hantera risken för fel i den finansiella rapporteringen. Exempel på sådana kontroller är avstämningar och analyser. Företagsövergripande kontroller avser bland annat att säkerställa att instruktioner för attesträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning efterlevs. Exempel på IT-generella kontroller är ändringshantering, back-up rutiner och behörigheter. Bolagets CFO ansvarar för att säkerställa att identifierade risker relaterade till den finansiella rapporteringen på koncernnivå hanteras. Inom varje rapporterande enhet ansvarar ekonomipersonalen för att nödvändiga kontrollaktiviteter finns på plats samt att bokföringen och boksluten är korrekta och rättvisande. Globala controllers samt ekonomichefer i respektive enhet uppdaterar prognoser samt genomför analyser av utfall. Samtliga affärsområden presenterar sina finansiella resultat i skriftliga rapporter på månadsbasis för CFO som i sin tur föredrar dessa för koncernledningen.

Information och kommunikation

Munters har informations- och kommunikationskanaler som syftar till att säkerställa att information identifieras, samlas in och kommuniceras på ett sätt och inom en tidsram som möjliggör för medarbetare och chefer att utföra sina uppgifter. Instruktioner för rapportering och redovisningsriktlinjer förmedlas till berörda medarbetare genom månatliga nyhetsbrev och kvartalsvisa telefonkonferenser. Koncernen använder ett gemensamt system för rapportering och konsolidering av ekonomisk information. Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer för den finansiella rapporteringen kommuniceras framförallt via intranätet och koncernens ekonomihandbok som uppdateras vid behov. Information till externa parter kommuniceras på Munters webbplats tillsammans med andra nyheter och pressmeddelanden. Kvartalsrapporter publiceras och kompletteras med presentationer och investerarmöten. Årsredovisningen tillhandahålls aktieägare och andra intressenter genom publicering på Munters webbplats samt i tryckt version på förfrågan.

Uppföljning

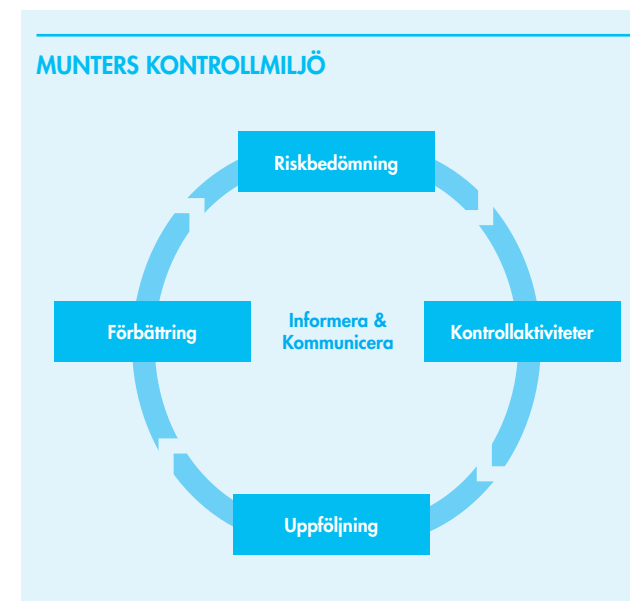
Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risken har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Kontroller som fallerat måste åtgärdas, vilket innebär att åtgärder

måste vidtas och implementeras för att rätta till bristerna. Avrapportering sker till revisionsutskottet två gånger per år. Styrelsen har det yttersta ansvaret för samtliga beslut avseende regelefterlevnad inom Munters. Styrelsen granskar och godkänner årligen policyer för intern kontroll. Vid behov genomförs granskning och godkännande oftare.

Varje enhetschef är ytterst ansvarig för den finansiella informationen för respektive enhet. Informationen följs vidare upp på affärsområdesnivå, av koncernledningen och slutligen av styrelsen. Munters finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med den externa revisionen.

Utvärdering av behovet av en separat internrevisionsfunktion

Munters har ingen internrevisionsfunktion då styrelsens bedömning är att företagets interna organisation och processer för uppföljning fyller denna funktion på ett tillfredsställande sätt. För vissa specialgranskningar kan även externa insatser göras. ■



Styrelse

MAGNUS LINDQUIST



Född 1963. Styrelseordförande sedan december 2018.¹

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Mer än 20 års erfarenhet av ledande befattningar i globala industriföretag, främst som Group Vice President i Autoliv och Perstorp-koncernen. Mångårig erfarenhet som Senior Partner på Triton.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Ryds Bilglas.

Urval av tidigare uppdrag: Ordförande i Norma, Ambea, Alimak och Polygon samt styrelseledamot i Bravida, Mycronic och Ovako.

Innehav i Munters Group AB: 3 000 000 köpoptioener.³

¹ Styrelseordförande till och med 18 december 2018 var Chris Curtis.

JOHAN EK



Född 1968. Tillförordnad VD och koncernchef.² Styrelseledamot sedan december 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Hanken School of Economics i Helsingfors, Finland. Bred erfarenhet av både ledande positioner och styrelsearbete. President och CEO i Relacom samt President för Powerwave Technologies Inc och LGP Allgon.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Sunrise Medical. Styrelseledamot i Handicare.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Handicare, Saferoad och Corob Engineering samt styrelseledamot i Acino och Ramirent.

Innehav i Munters Group AB: 3 000 000 köpoptioener.³

² Sedan 18 december 2018. VD och koncernchef till och med 18 december 2018 var John Peter Leesi.

PER HALLIUS



Född 1962. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: MBA, Harvard Business School. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Oberoende rådgivare, styrelseledamot och investerare. Närmare 25 år inom management-konsultbranschen, senast som Senior Partner i Boston Consulting Group.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Nefab Group AB. Vice styrelseordförande i Ruukki Construction Oy. Styrelseledamot i PMH Affärsutveckling AB, Kemetyl Holding AB, Beowulf AB och Quant AB. Industriell rådgivare till Nordic Capitals Fonder. Rådgivare till ledande befattningshavare i stora industriella multinationella företag.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseordförande i United Minds Samhällsanalys AB och My Academy Sweden AB.

Innehav i Munters Group AB: 84 031 aktier.³

HELEN FASTH GILLSTEDT



Född 1962. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Studier i hållbar utveckling, Stockholm Resilience Centre vid Stockholms Universitet och KTH. Över tjugo års erfarenhet i ledande positioner vid Statoil och SAS Group.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB, Samhall AB, Humana AB, PowerCell AB och VD i Blong AB.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseledamot i AcadeMedia AB, Lindorff Group AS, Intrum Justitia AB, Swedesurvey AB, Svefa Holding AB (publ).

Innehav i Munters Group AB: 3 000 aktier.³

ANDREAS NÄSVIK



Född 1975. Styrelseledamot sedan 2011. Medlem i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Arbete med corporate finance, private equity, mezzanininvestering samt skuldsanering vid Deutsche Bank, Goldman Sachs Investment Banking och Goldman Sachs Capital Partners.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Ryds Bilglas, Partner i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder och styrelseledamot i Intrum AB.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Lindorff AB.

Innehav i Munters Group AB: –³

KRISTIAN SILDEBY



Född 1976. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Investment Manager och CFO i FAM AB. Tidigare Vice President, Head of Finance and Risk Management på Investor AB.

Pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i 82an Invest AB, styrelseledamot i Höganäs AB, Nefab Holding AB, Sol Voltaics AB, QuNano AB och Kivra AB.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Blasieholmen 54 Restaurang AB. Styrelseledamot i Lindström & Göthberg Executive Development AB, Power Wind Partners AB, Elk Holding AB och Mathias Dahlgren Innovations AB.

Innehav i Munters Group AB: 6 000 aktier.³

³ Inget indirekt innehav.

LENA OLVING



Född 1956. Styrelseledamot sedan 2017. Medlem i revisionsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. VD och koncernchef för Mycronic AB (publ). Flera ledningsuppdrag inklusive koncernledningen för Volvo Cars. COO och Deputy CEO på Saab AB (publ) och VD på Samhall Högland AB.

Pågående uppdrag/befattningar:

Styrelseordförande för Kungliga Operan AB. Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB (publ), Investment AB Latour (publ), IVA:s Näringslivsråd, Teknikföretagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Urval av tidigare uppdrag:

Styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ), Gunnebo AB (publ), Norsk Hydro A/S (publ) och Novozymes A/S (publ).

Innehav i Munters Group AB:

500 aktier.³

JOACHIM ZETTERLUND



Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012. Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Executive Vice President Europe Corechange, Managing Director Preferred Accounts Division Dell UK, Vice President Northern Europe Cambridge Technology Partners och Business Area Manager Digital Medias Expressen.

Pågående uppdrag/befattningar:

Styrelseordförande i One Agency AB och FörlagsSystem AB. Styrelseledamot i MHI Investments AB, JZ Business Development AB, Quant AB och Xpeedio Support Solutions AB.

Urval av tidigare uppdrag:

Styrelseordförande i Office IT-Partner i Sverige AB. Styrelseledamot i Basset AB och Tailormade Consulting Group Sweden AB.

Innehav i Munters Group AB:

84 031 aktier.³

PIA NORDQVIST



Född 1973. Styrelseledamot sedan 2004. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

Befattning i Munters: Senior Business Application Specialist i Munters AB.

Innehav i Munters Group AB: –³

ROBERT WAHLGREN



Född 1969. Suppleant sedan 2009. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

Befattning i Munters: Customized Project Engineering Coordinator i Munters Europe AB.

Innehav i Munters Group AB: –³

SIMON HENRIKSSON



Född 1984. Suppleant sedan 2017. Arbetstagarrepresentant utsedd av IF Metall.

Befattning i Munters: Materialförsörjning, Tobofabriken.

Innehav i Munters Group AB:

350 aktier.³

³ Inget indirekt innehav

Ledning

JOHAN EK



Född 1968. Tillförordnad VD och koncernchef sedan december 2018.¹

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Hanken School of Economics i Helsingfors, Finland. Bred erfarenhet av både ledande positioner och styrelsearbete. President och CEO i Relacom samt President för Powerwave Technologies Inc och LGP Allgon.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Sunrise Medical. Styrelseledamot i Handicare.

Urval av tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Handicare, Saferoad och Corob Engineering samt styrelseledamot i Acino och Ramirent.

Innehav i Munters Group AB: 3 000 000 köpoptioner.²

JONAS ÅGRUP



Född 1960. Group Vice President och Chief Financial Officer sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Stockholms universitet. Diverse befattningar inom ÅF, WM-data, Cardo och Atlas Copco.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Handelsbanken Kista.

Innehav i Munters Group AB: 319 035 aktier och 415 000 teckningsoptioner.

SOFIA GELLAR



Född 1971. Group Vice President HR, Communications och CSR sedan 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i Human Resources Development and Labor Relations från Stockholms Universitet. Mer än 20 års erfarenhet inom HR-området, bland annat som Head of Corporate HR and Head of HR Support på Scania, Head of Talent Management SSAB EMEA och VP Human Resources Ruukki Construction.

Innehav i Munters Group AB: 35 770 teckningsoptioner.

PETER GISEL-EKDAHL



Född 1970. Group Vice President AgHort sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i Kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan. MBA, Handelshögskolan i Köpenhamn. Diverse befattningar inom Wedholms och Hackman.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i ABECE AB och Wedcooling AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseuppseant i Drivec AB.

Innehav i Munters Group AB: 191 176 aktier och 295 000 teckningsoptioner.

PETER LINDQVIST



Född 1961. Interim Group Vice President Business Area Air Treatment sedan februari 2019.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen i finansiell ekonomi från Schiller University, London. Mer än 25 års erfarenhet av ledande befattningar, bland annat som Executive Vice President Handicare AB, Sales & Marketing. VD för AxIndustries AB och VD för Human Care AB. Styrelseerfarenhet från flera bolag.

Innehav i Munters Group AB: –

KATARINA LINDSTRÖM



Född 1965. Group Vice President Global Operations sedan 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Olika ledande befattningar inom Volvo sedan 1988, bl a som Senior Vice President International Manufacturing, Volvo Group Trucks Operation samt Chef för Operations och Supply Chain Management hos Volvo Group Trucks Operation.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot Gränges och medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Innehav i Munters Group AB: 10 000 aktier.

¹ VD och koncernchef till och med 18 december 2018 var John Peter Leesi.

² Inget indirekt innehav.

Revisorns yttrande

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.),
org.nr 556819-2321

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten vars omfattning framgår på sid 52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 12 april 2019
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.),
org. nr 556819-2321

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2018-01-01–2018-12-31, på sidorna 70–77 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsned i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm 12 april 2019
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Munters Group AB (publ), organisationsnummer 556819-2321 med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018. Med "Munters Group AB" eller "Moderbolaget" avses Munters Group AB (publ) och med "Munters" eller "Koncernen" avses Munterskoncernen, omfattande Munters Group AB och dess koncernföretag.

Årsredovisningen har av styrelsen godkänts för utfärdande den 9 april 2019. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar ska fastställas på årsstämman den 8 maj 2019.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Munterskoncernen är en världsledande leverantör av energieffektiva lösningar för avfuktning och luftbehandling. Genom innovativ teknik skapar Munters experter ett perfekt klimat för kunder i våra fokuserade branschområden. Våra största kunder finns inom branscherna livsmedel, läkemedel, detaljhandel, datacenter, djuruppfödning och kraftindustri. Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Verksamheten är organiserad i fyra affärsområden; Air Treatment, AgHort, Data Centers och Mist Elimination.

Fem år i sammandrag	2018	2017	2016	2015	2014
Orderingång, Mkr	6 914	7 197	6 373	5 420	4 323
Nettoomsättning, Mkr	7 122	6 604	6 040	5 399	4 216
Organisk tillväxt, %	5	6	8	12	7
Rörelseresultat, Mkr	134	453	577	384	-104
Rörelsemarginal, %	2	7	10	7	-2
Resultat efter finansiella poster, Mkr	7	152	153	13	-513
Årets resultat, Mkr	-94	173	85	-18	-435
Nettoskuld, Mkr 1)	2 843	2 661	2 724	2 617	2 148
Soliditet, % 1)	40	41	38	37	39
Totala tillgångar, Mkr	9 268	9 198	8 991	8 008	7 271
Investeringar, Mkr	231	170	184	113	104
Antal anställda, genomsnittligt	3 653	3 559	2 953	2 874	2 635

1) Nettoskuld och soliditet för åren 2014 – 2016 beräknas exklusive aktieägarlån.

Orderingång och nettoomsättning Koncernen

Orderingången för helåret minskade med 4 % till 6 914 Mkr (7 197) och minskade med 7 % organiskt till följd av lägre orderingång i Data Centers.

Nettoomsättningen för helåret ökade med 8 % till 7 122 Mkr (6 604) och med 5 % organiskt, drivet av samtliga affärsområden utom Mist Elimination.

Air Treatment

Orderingången för hela året var oförändrad och minskade med 3 % organiskt, som en följd av en låg investeringsnivå inom slutmarknaden för Supermarket i USA, i kombination med en strategisk exit från allmänna luftreningssystem som påverkade orderingången inom andra verksamhetsområden inom det kommersiella undersegmentet. Orderingången inom Service har fortsatt att öka under 2018.

För helåret ökade nettoomsättningen med 5 % och med 2 % organiskt. Undersegmentet Industri, försäljningen av komponenter till OEM-tillverkare, och Service växte, men den låga efterfrågan från slutmarknaden för Supermarket och vår exit från allmänna luftreningssystem hade en negativ inverkan på nettoomsättningen 2018.

AgHort

Orderingången för helåret ökade med 13 % och 10 % organiskt. Tillväxten drevs framför allt av ett starkt resultat från grissegmentet i Kina, men också av två stora order för SonarEcho. Orderingången i EMEA och i Nord- och Sydamerika låg på en oförändrad nivå jämfört med föregående år. Orderingången minskade på den största marknaden, USA, framför allt till följd av en låg försäljning av kyldynor.

Nettoomsättningen för helåret ökade med 10 % och med 7 % organiskt. Tillväxten drevs främst av grissegmentet i Kina.

Data Centers

Orderingången för hela året minskade med 48 %, och minskade med 52 % organiskt, framför allt till följd av en lägre orderingång från stora digitala kunder i Europa. Nedgången i Europa uppvägdes delvis av en högre orderingång i Nord- och Sydamerika och Asien under året.

Nettoomsättningen för året ökade med 25 % till följd av högre volymer genom två stora order från en digital kund i Europa, vilket delvis motverkades av lägre volymer i USA jämfört med 2017.

Mist Elimination

Orderingången för helåret ökade med 13 % och 8 % organiskt. Stora uppgångar sågs i undersegmenten Marin i Europa och Process i APAC och i Nord- och Sydamerika.

Nettoomsättningen för helåret minskade med 1 % och minskade med 6 % organiskt, påverkat av låga volymer för projekt för rening av rökgaser i Kina, som dock till stor del kompensterades av tillväxt i båda undersegmenten Marin och Process. Europa redovisade en ökad nettoomsättning inom flera undersegment, med den största ökningen inom Marin.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 2 271 Mkr (2 146) och bruttomarginalen till 31,9 % (32,5).

Indirekta kostnader

Försäljnings- och administrationskostnader uppgick till 1 929 Mkr (1 566) vilket motsvarade 27,1 % (23,7) av nettoomsättningen.

Försäljningskostnaderna 2018 påverkades av en nedskrivning av goodwill uppgående till 323 Mkr.

Rörelseresultat (EBIT) justerad EBITA

Koncernen

Rörelseresultatet för helåret 2018 uppgick till 134 Mkr (453) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -99 Mkr (-79) samt av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -503 Mkr (-209), varav -133 Mkr (-189) avsåg övervärden från förvärv och -323 Mkr (0) var nedskrivning av goodwill inom Data Centers.

Justerad EBITA för helåret 2018 uppgick till 676 Mkr (675), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 9,5 % (10,2).

Air Treatment

EBIT uppgick till 496 Mkr (511) och justerad EBITA ökade till 497 Mkr (466). En gynnsam utveckling av bruttomarginalerna, inkluderande de förbättrade resultaten inom den mexikanska produktionen, ökade årets lönsamhet.

AgHort

EBIT uppgick till 244 Mkr (225) och justerad EBITA uppgick till 249 Mkr (236). Den justerade EBITA-marginalen var något lägre än motsvarande period föregående år. Marginalen påverkades positivt av högre volymer men tyngdes av en mindre gynnsam produktmix, färre stora projekt samt investeringar i mjukvaru- och digitalerbjudandet. Dessutom har huvuddelen av tillväxten 2018 skett i Asien och den ökade volymen har krävt investeringar i den lokala organisationen.

Data Centers

EBIT uppgick till -440 Mkr (-13) och inkluderade en nedskrivning av goodwill om 323 Mkr (0). Justerad EBITA minskade till -80 Mkr (-9). Ökade volymer i Europa motverkades av avvikelser i marginalerna och en förlust på driftsättningsdelen av ett stort kontrakt, liksom av lägre volymer i Nord- och Sydamerika under året jämfört med 2017.

Mist Elimination

EBIT uppgick till 52 Mkr (34) och justerad EBITA uppgick till 52 Mkr (36), huvudsakligen relaterat till lägre overheadkostnader och till minskade garantiavsättningar.

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader för helåret uppgick till -127 Mkr (-301). Första delen av 2017 påverkades av räntekostnader för det tidigare aktieägarlån och en större engångskostnad för att avsluta det tidigare lånearrangemanget.

Den sammanlagda genomsnittliga viktade räntan inklusive avgifter vid utgången av helåret uppgick till 4,6 % (3,5).

Skatter

Inkomstskatten för helåret uppgick till -101 Mkr (21). Nedskrivning av ej avdragsgill goodwill påverkade skattekostnaden för helåret negativt med 71 Mkr.

Jämförelsestörande poster

Under helåret uppgick de jämförelsestörande posterna till 39 Mkr, varav 22 Mkr hänförs till bytet av VD och 16 Mkr är kostnader i samband med ett program för lönsamhetsförbättringar inom Data Centers.

År 2017 avsåg de jämförelsestörande posterna om 73 Mkr förberedelse för notering, en vinst om 7 Mkr hänförlig till en fastighetsförsäljning samt avtalet om tilläggsköpeskillingen för HB

Group, vilket ledde till en vinst om 53 Mkr. Totalt under 2017 uppgick de jämförelsestörande posterna till -13 Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 148 Mkr (126). En stor del avser maskiner och inventarier till fabriksenheter i Mexiko, Italien, USA, Kina och Tyskland. Av- och nedskrivningar uppgick till 99 Mkr (79).

Investeringar i immateriella tillgångar exklusive goodwill och övriga förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 84 Mkr (44) Av- och nedskrivningar uppgick till 503 Mkr (209), varav 323 Mkr avsåg nedskrivning på goodwill inom Data Centers.

Goodwill

Goodwill uppgick per den 31 december 2018 till 4 218 Mkr (4 251). Minskningen är huvudsakligen hänförlig till nedskrivning om 323 Mkr (0) inom Data Centers där de ekonomiska framtidsutsikterna har försämrats, men vilken i stort sett motverkades av positiva valutaeffekter från en svagare SEK mot USD jämfört med föregående år.

Finansiell position och likviditet

Munters huvudsakliga finansiering är genom ett Term loan (lån med bestämd löptid) om 250 MUSD och en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfallodag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell kovenant (koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA). Av den revolverande kreditfaciliteten är 20 MEUR allokerat till separata faciliteter för checkräkningskredit och garantisyften. Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december uppgick till 918 Mkr (811). Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 3 013 Mkr (2 855). Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 404 Mkr (402).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Vid extra bolagsstämma i Munters Group AB den 18 december valdes Magnus Lindquist och Johan Ek som ordinarie styrelseledamöter och ersatte Christopher Curtis och Joakim Karlsson. Vidare valdes Magnus Lindquist till styrelsens ordförande. John Peter Leesi lämnade den 18 december sin roll som koncernchef och VD. Rekryteringen av en ny VD för Munters har inletts. Styrelsen utsåg den 18 december Johan Ek som tillförordnad VD och koncernchef under en övergångsperiod. Katarina Lindström har

utnämnts till President Global Operations och Michael Gantert har utnämnts till ny chef för affärsområdet Data Centers.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman den 17 maj 2018 beslutades det i enlighet med styrelsens förslag att införa ett långsiktigt incitamentsprogram. Programmet får omfatta högst 1 257 000 personaloptioner att tilldelas anställda inom koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner, totalt ungefär 75 personer. Deltagande i programmet beslutas av styrelsen och ingen individ har kontraktsslig rätt att delta i planen eller få några garanterade förmåner. Optionerna i planen delas ut utan ersättning och medför ingen rätt till utdelning eller rösträtt.

Varje personaloption som ej är kontantavräknad berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 55 kronor. Varje kontantavräknad personaloption berättigar innehavaren att erhålla ett kontantbelopp motsvarande värdet av en aktie i bolaget, beräknat som den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under en period om tio handelsdagar omedelbart före utnyttjandet av optionen, med avdrag för ett lösenpris av 55 kronor.

Programdeltagare ska kunna utnyttja personaloptionerna från och med treårsdagen från tilldelning, till och med fyraårsdagen från tilldelning. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter som huvudregel att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen. Kostnaderna för programmet beräknas uppgå till cirka 7,4 Mkr och kommer att belasta resultatet över den treåriga intjäningsperioden.

Styrelsen i Munters Group AB ("Munters") beslutade med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 17 maj 2018 att förvärva egna aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet med återköpet var att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i Munters långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2018, samt säkra kassaflöden relaterade till programmet. Återköpet skulle bestå av högst 1 467 000 aktier vid ett eller flera tillfällen och göras på NASDAQ Stockholm i enlighet med dess regelbok för emittenter. Återköpen skedde till ett pris per aktie inom det vid var tids kursintervall. Betalning av aktierna erlades kontant och uppgick till 59 Mkr. Munters Group AB innehar 1 467 000 aktier i eget förvar, vilket utgör 0,7 % av totalt utestående aktier.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Förekomsten av finansiella instrument i koncernen, utöver de som uppkommit i den löpande verksamheten, utgörs av räntebärande

bankupplåning samt valutaderivat. Ytterligare information om finansiella instrument återfinns i not 3, 19 och 20.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Sammantaget uppgick kostnaderna för forskning och utveckling i koncernen till 217 Mkr (167), motsvarande 3,0 % (2,5) av nettoomsättningen. Aktivisering av internt upparbetade immateriella tillgångar uppgår till 60 Mkr (31). Aktiviteterna inom området omfattar forskningssamarbeten, teknik- och produktutveckling samt produktägarskap. För att säkerställa ett uthålligt och långsiktigt värdeskapande balanseras aktiviteterna innovation, utveckling och produktanseringar. En tydlig trend har varit att fokusera på digitalisering och smartare produkter vilket kommer generera stora möjligheter i de båda affärsområdena. Hållbarhet och energi-effektivitet är något som vi anser mycket viktigt och en stor del av våra forskningsresurser används för nyutveckling av teknologier inom dessa områden.

ANSTÄLLDA

Antalet fast anställda var vid årets slut 3 518 personer (3 496). Ökningen av antalet fast anställda är främst hänförlig till ökad produktionspersonal inom Data Centers. Medelantalet anställda, var under perioden 3 653 personer (3 559), en ökning med 2,5 % jämfört med följåret. Andelen kvinnor uppgår till 19 % (18).

Personalomsättningen uppgick till 19 % (20). Den höga personalomsättningen avser främst USA och Mexiko där Munters har stor produktionsverksamhet. Medelåldern var 42 år (42).

Ersättningar till ledande befattningshavare samt fastställda riktlinjer för dessa ersättningar framgår av not 31.

FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin inklusive förändring av räntor och valutor är en osäkerhetsfaktor för framtida resultatutveckling. En utförligare beskrivning av verksamhetens finansiella risker samt hur dessa kontrolleras och hanteras återfinns i not 3.

MODERBOLAGET

Moderföretaget har ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 77 Mkr (134). Moderbolaget har två fast anställda, en man och en kvinna.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN I MUNTERS GROUP AB

Aktiekapitalet 5 507 934 kronor utgörs av 183 597 802 aktier, varav 1 467 000 i eget förvar, med ett kvotvärde om 0,03 kronor per aktie, vilket utgör 0,7 %. Aktierna i Munters Group AB är noterade på Nasdaq Stockholms storbolagslista under namnet MTRS. Munters Group AB:s tio största ägare innehar totalt 86,3 % (83,2) av antalet utestående aktier. Av dessa innehar Nordic Capital indirekt, via dess fond Nordic Capital VII 50,1 % (50,1) följt av FAM AB 11,4 % (11,4). Ingen annan aktieägare innehar, direkt eller indirekt, mer än tio procent.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel; 4 149 872 124 kronor. Styrelsen för Munters Group AB föreslår att årsstämman 2019 beslutar om att ingen utdelning lämnas.

BESTÄMMELSER I BOLAGSORDNINGEN

Årsstämman har i uppdrag att utse och entlediga styrelseledamöter. Årsstämman beslutar även om bland annat ändring av bolagsordning.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt under 2018 framgår av not 31. Bolagets revisorer har granskat att de av årsstämman beslutade riktlinjerna följts.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden fram till årsstämman 2020, enligt följande.

Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är VD och övriga medlemmar i koncernledningen, samt styrelseledamot i bolaget i den mån anställnings- eller konsultavtal ingås. Riktlinjerna gäller för ersättning enligt avtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och förändringar i befintliga avtal som görs därefter.

Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

Fast lön

Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare revideras årligen.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Rörlig lön

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 % av den årliga fasta lönen för VD och 70 % för övriga medlemmar av koncernledningen.

Kriterierna för rörlig kontant lön sätts i syfte att nå bolagets/-koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig kontant lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

Långsiktiga incitamentsprogram

Målet med att ha långsiktiga incitamentsprogram ska vara att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en ökad intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna.

I den mån det finns långsiktiga incitamentsprogram ska dessa utgöra ett komplement till fast lön och rörlig kontant lön, med deltagare som nomineras efter bl.a. kompetens och prestation.

Pension

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

Övriga förmåner och ersättningar

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år för VD och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmässiga förmåner, exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan t.ex. inkludera en kontant engångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Förändringar i organisation och ledning

Jonas Ågrup, CFO lämnar Munters i slutet av 2019 och rekryteringen av ny CFO har initierats. Vidare har Peter Lindquist utsetts till interim President för affärsområde Air Treatment och ersätter Scott Haynes från och med 13 februari 2019. Munters nya koncernledning kommer att bestå av sex medlemmar (tidigare 13); VD och koncernchef, CFO, President Air Treatment, President AgHort, President Global Operations och Vice President HR.

Affärsområden

Data Centers och Mist Elimination, som drivits som separata affärsområden, kommer under första kvartalet 2019 att integreras i Air Treatment.

Plan i tre faser för att tillvarata Munters fulla potential

Styrelsen och ledningsgruppen är fast beslutna att stärka koncernens prestation och resultat. Under de senaste två åren har nettoomsättningstillväxten legat på en relativt god nivå, medan vinster och marginaler har legat under förväntningarna inom alla Munters affärsområden, och framför allt inom Data Centers. Grundorsakerna har identifierats och vi har tagit fram en omfattande och ambitiös plan för att öka bolagets övergripande prestanda.

Den 13 februari lanserades en trestegsplan för att ta tillvara Munters fulla potential, för att öka kundfokus och för att förbättra koncernens resultat.

Därutöver har ledningen en avsikt att stänga Munters europeiska Data Center fabrik i Dison, Belgien. Detta är föremål för informationsgivning och förhandling med relevanta fackliga organisationer. Munters analys av Data Centers verksamhet har övertygat

styrelsen och ledningen om att utsikterna för etablering av en lönsam Data Centers-verksamhet i Europa är begränsade på en marknad som präglas av överkapacitet och pågående prispress. Munters fokus framåt kommer primärt att vara på den amerikanska Data Centers-marknaden där det finns en affärsmässigt stabilare bas för att uppnå en lönsam tillväxt. Detta inkluderar etablerade kundrelationer samt ett bra affärsmässigt track-record.

Kostnadsbesparingen från programmet beräknas till 160 Mkr med 80 Mkr i lägre kostnad under 2019 och med full årlig besparing på 160 Mkr under 2020. Därutöver medför en nedläggning av Data Center fabriken i Europa, villkorad fackliga förhandlingar, en årlig besparing på 50 Mkr, trots att nettoomsättningen i Data Centers minskar med 600 Mkr varav cirka 80 % under 2019. Totalt förväntas en positiv justerad EBITA effekt på 105 Mkr under 2019 och 210 Mkr i årlig effekt från och med 2020.

Engångskostnader för Munters Full Potential-programmet uppgår till 350 Mkr varav 60 % tas under första halvåret 2019 och resterande 40 % under andra halvåret. Munters Full Potential Program kommer tillfälligt att öka Munters skuldsättningsgrad under 2019 och dispenser har erhållits från långivande banker.

Koncernens skuldsättningsgrad förväntas ligga i linje med Munters skuldsättningsmål på medellång sikt under 2020. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2018 med hänsyn till kostnaderna för Munters Full Potential-programmet.

Ändrat finansiellt mål för omsättningstillväxt på medellång sikt

Munters har ändrat sitt finansiella mål för omsättningstillväxt till 5 % på medellång sikt (tidigare 7-10 %), för att spegla den nya affärsmixen.

Munters finansiella mål på medellång sikt är:

Nettoomsättningstillväxt – Munters målsättning är en årlig organisk nettoomsättningstillväxt på 5 %, som kompletteras med utvalda tilläggsförvärv.

Justerad EBITA-marginal – Munters målsättning på medellång sikt är en justerad EBITA-marginal om 14 %.

Kapitalstruktur – Munters målsättning är en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, som tillfälligt kan komma att överstiga målnivån (t.ex. i samband med förvärv).

Utdelningspolicy – Munters strävar efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 % av årets resultat. Beslut om eventuella utdelningsförslag kommer att fattas av styrelsen med beaktande av finansiell ställning, investeringsbehov, förvärv och

likviditet. Det kan dock inte garanteras att utdelning kommer att föreslås eller lämnas under ett visst givet år.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT OCH HÅLLBARHETSRAPPORT

Munters Group AB har valt att upprätta bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport som en från årsredovisningen skild handling. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 70-77 och hållbarhetsrapporten på sidorna 52-61. Beskrivning av risker och kontroller i samband upprättandet av koncernredovisningen framgår av bolagsstyrningsrapporten.

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Koncernens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande rapporter över totalresultat, finansiell ställning, kassaflöden och förändringar i eget kapital samt noter. Moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, förändringar i eget kapital samt kassaflödesanalys och noter. Samtliga belopp anges i Mkr om inte annat anges.

Rapport över totalresultat

KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4, 6	7,122	6,604
Kostnad för sålda varor		-4,851	-4,458
Bruttoresultat		2,271	2,146
Övriga rörelseintäkter	7	14	53
Försäljningskostnader		-1,362	-978
Administrationskostnader		-567	-588
Forsknings- och utvecklingskostnader		-217	-167
Övriga rörelsekostnader	7	-6	-14
Rörelseresultat	5, 8, 9	134	453
Finansiella intäkter	10	5	8
Finansiella kostnader	10	-131	-309
Resultat efter finansiella poster		7	152
Skatt	11	-101	21
Årets resultat		-94	173
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-105	174
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		11	-1
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning		183,165,852	119,658,011
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning		183,165,852	119,720,995
Resultat per aktie före utspädning, SEK	21	-0.57	1.45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	21	-0.57	1.45
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		193	-89
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>			
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl. löneskatt	24	-17	-13
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	11	4	3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		179	-99
Årets totalresultat		85	74
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		75	75
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		10	-2

Resultat per aktie, före och efter utspädning, har baserats på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Rapport över kassaflöden

KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		134	453
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;			
Av- och nedskrivningar	8	602	288
Avsättningar		-15	13
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter		19	-24
Kassaflöde före räntor och skatt		740	730
Betalda finansiella poster		-109	-176
Betald skatt		-123	-109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		507	445
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-67	-210
Kassaflöde från den löpande verksamheten		441	235
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av verksamheter	12	-37	-268
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	1
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		1	1
Avyttring av verksamheter	12	-0	-27
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13	-148	-126
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-84	-44
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-266	-464
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		-	99
Teckningsoptioner		-	18
Upptagna lån	20	407	3 749
Amortering av låneskulder	20	-472	-3 662
Återköp av aktier	23	-59	-
Utdelning	23	-55	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-180	205
Årets kassaflöde		-5	-24
Likvida medel vid årets början		402	432
Omräkningsdifferens i likvida medel		8	-6
Likvida medel vid årets utgång	19	404	402

Erhållna räntor uppgår till 3 (8). Betalda räntor på banklån uppgår till -124 (-123).

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN

Belopp i Mkr den 31 december

	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	8, 15	4 218	4 251
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	8, 14, 15	1 480	1 456
Byggnader och mark	8, 13	168	155
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8, 13	270	219
Inventarier, verktyg och installationer	8, 13	137	142
Pågående nyanläggningar	13	62	48
Andra finansiella tillgångar	19	11	14
Uppskjutna skattefordringar	11	227	242
Summa anläggningstillgångar		6 575	6 526
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Råvaror och förnödenheter		391	386
Varor under tillverkning		106	135
Färdiga varor och handelsvaror		288	259
Förskott till leverantörer		20	18
Kundfordringar	3, 17, 19	1 095	1 204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	224	106
Derivatinstrument	19	3	2
Aktuella skattefordringar		53	35
Övriga fordringar	19	109	126
Likvida medel	19	404	402
Summa omsättningstillgångar		2 693	2 672
SUMMA TILLGÅNGAR		9 268	9 198

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN

Belopp i Mkr den 31 december

	Not	2018	2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	23		
Aktiekapital		6	6
Övrigt tillskjutet kapital		5 083	5 083
Reserver		543	351
Balanserade vinstmedel		-1 912	-1 691
		3 719	3 748
Innehav utan bestämmande inflytande		-4	0
Summa eget kapital		3 716	3 748
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	19, 20	3 002	2 848
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	24	230	207
Övriga avsättningar	25	16	22
Övriga skulder	19	137	137
Uppskjutna skatteskulder	11	421	394
Summa långfristiga skulder		3 805	3 607
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	19, 20	11	7
Förskott från kunder		285	382
Leverantörsskulder	19	535	581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	590	486
Derivatinstrument	19	1	2
Aktuella skatteskulder		28	52
Övriga skulder	19	181	212
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	24	8	8
Övriga avsättningar	25	107	114
Summa kortfristiga skulder		1 746	1 843
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 268	9 198

Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	Summa		
Belopp i Mkr							
Ingående balans 1 januari 2018	6	5 083	351	-1 691	3 748	0	3 748
Förändringar i eget kapital 2018							
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande				-4	-4	-	-4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				14	14	-14	0
Utdelning*				-55	-55	-	-55
Återköp av aktier				-59	-59	-	-59
Personaloptioner				1	1	-	1
Årets resultat				-105	-105	11	-94
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			193	-13	180	-1	179
Årets totalresultat			193	-118	75	10	85
Utgående balans 31 december 2018	6	5 083	543	-1 912	3 719	-4	3 716
Ingående balans 1 januari 2017	0	2 167	439	-1 850	756	11	767
Förändringar i eget kapital 2017							
Kvittningsemission **	6	2 798			2 803	-	2 803
Teckningsoptioner		18			18	-	18
Nyemission		99			99	-	99
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-	-	-10	-10
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande				19	19	-	19
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-24	-24	1	-23
Årets resultat				174	174	-1	173
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-89	-10	-98	-1	-99
Årets totalresultat			-89	164	75	-2	74
Utgående balans 31 december 2017	6	5 083	351	-1 691	3 748	0	3 748

*Utdelning uppgår till 0,30 kronor per aktie.

**Nyemissionen tillförde koncernen 103 Mkr, tillsammans med transaktionskostnader om 4 Mkr, netto 99 Mkr.

Rapport över resultaträkningen

MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2018	2017
Nettoomsättning		-	-
Bruttoresultat			
Administrationskostnader		-11	-77
Rörelseresultat		-11	-77
Finansiella kostnader	10	-0	-84
Resultat efter finansiella poster		-11	-161
Koncernbidrag		-	86
Resultat före skatt		-11	-75
Skatt	11	0	-
Årets resultat		-11	-75

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Not	2018	2017
Årets resultat		-11	-75
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
Årets totalresultat		-11	-75

Balansräkning

MODERBOLAGET

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andelar i dotterbolag	16	4 086	4 086
Summa anläggningstillgångar		4 086	4 086
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	0	0
Aktuella skattefordringar		0	-
Fordringar hos dotterbolag		0	86
Övriga fordringar		-	0
Likvida medel		77	134
Summa omsättningstillgångar		77	220
SUMMA TILLGÅNGAR		4 163	4 306
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>	23		
Aktiekapital		6	6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		4 074	4 074
Övrigt tillskjutet kapital		18	18
Balanserade vinstmedel		68	257
Årets resultat		-11	-75
Summa eget kapital		4 155	4 281
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		0	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	2	2
Skulder till dotterbolag		3	20
Övriga skulder		2	2
Summa kortfristiga skulder		8	25
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 163	4 306

Kassaflödesanalys

MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster			
Ej likviditetspåverkande resultatposter		-11	-161
Betald skatt		0	82
		-0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital		-12	-78
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-1	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12	-74
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		-	99
Teckningsoptioner		-	18
Koncernbidrag		89	27
Upptagna lån		-	20
Amortering av låneskulder		-20	-
Återköp av aktier	23	-59	-
Utdelning	23	-55	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-45	165
Årets kassaflöde		-57	90
Likvida medel vid årets ingång		134	44
Likvida medel vid årets utgång		77	134

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Summa
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Övrigt till-skjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
Ingående balans 1 januari 2018	6	4 074	18	257	-75	4 281	
Förändringar i eget kapital 2018							
Balanseras i ny räkning				-75	75	-	
Utdelning				-55		-55	
Återköp av aktier				-59		-59	
Årets resultat					-11	-11	
Utgående balans 31 december 2018	6	4 074	18	68	-11	4 155	
Ingående balans 1 januari 2017	0	1 177	-	437	-180	1 434	
Förändringar i eget kapital 2017							
Kvittningsemission	6	2 798				2 804	
Teckningsoptioner			18			18	
Nyemission	0	99				99	
Balanseras i ny räkning				-180	180	-	
Årets resultat					-75	-75	
Utgående balans 31 december 2017	6	4 074	18	257	-75	4 281	

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Munters Group AB med organisationsnummer 556819-2321, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Munters Group AB, Box 1188, 164 26 Kista. Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 9 april 2019 undertecknats av styrelsen för Munters Group AB och samma datum godkänns av styrelsen för offentliggörande. De i årsredovisningen och koncernredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen är föremål för fastställande av årsstämman den 8 maj 2019. De mest väsentliga redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna återges nedan. Huvudsakligen tillämpas samma principer i moderbolaget som i koncernen. I den mån moderbolagets redovisningsprinciper skiljer sig från koncernens, eller det anses viktigt att klargöra tillämpad princip i moderbolaget, anges det under särskild rubrik i slutet av denna not.

GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper.

Värderingsgrund

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivatinstrument, förväroptioner och tilläggsköpeskillningar.

Nya och ändrade IFRS som tillämpas från 1 januari 2018

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 *Finansiella instrument* är den nya standarden för redovisning av finansiella instrument och har ersatt IAS 39. Standarden omfattar klassificering, värdering och nedskrivning av finansiella instrument samt även säkringsredovisning. IFRS 9 har haft en begränsad effekt på Munters finansiella rapporter. IFRS 9 har introducerat nya kategorier av finansiella instrument, däremot är värderingen av de nya klassificeringarna de samma som enligt tidigare klassificeringar och de nya kategorierna har därmed inte haft någon effekt på de finansiella rapporterna. Föregående års klassificering som "*Lånefordringar och kundfordringar*" är klassificerade som "*Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*", däremot är klassificeringarna "*Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet*", "*Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*" och "*Finansiella skulder till verkligt värde över resultatet*" oförändrade.

Den del av IFRS 9 som påverkar koncernen är den nya nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster. Påverkan är emellertid inte väsentlig eftersom den modell som används för närvarande

har likheter med kraven i IFRS 9 och därmed har ingen omräkning av öppningsbalansen den 1 januari 2018 krävts.

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 har ersatt 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 särskilda prestationsåtaganden som redovisas separat. I vissa fall kan varan/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 varan/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, 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.

Munters har använt den fulla retroaktiva metoden för övergång till den nya intäktsstandardens, vilket betyder att tidigare perioder ska omräknas om det föreligger skillnader, men den nya intäktsstandardens har inte haft någon väsentlig påverkan på Munters historiska finansiella ställning, på grund av att Munters per sista december 2017 inte hade projekt/avtal av väsentlig karaktär som enligt nya regler skulle hanterats annorlunda intäktsmässigt om IFRS 15 tillämpats, och Munters har därmed inte rapporterat några omräknade tidigare perioder.

Även om den nya intäktsstandardens inte har någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna introducerar i IFRS 15 ett antal nya kvalitativa och kvantitativa upplysningskrav jämfört med tidigare principer. Upplysningskrav inkluderar uppdelning av intäkter i kategorier, information om när koncernen uppfyller prestationsåtagande, väsentliga betalningsvillkor i kontrakten, förklaring av hur uppfyllande av prestationsåtagande hänger ihop med betalningsvillkor, fördelning av transaktionspriset och för prestationsåtagande som uppfylls över tid, vilken metod som används för intäktsredovisning, samt vilken metod som används för att fastställa och allokerat transaktionspriser. Dessa upplysningar återfinns i not 4.

Nya och ändrade IFRS som inte har börjat tillämpas

IFRS 16 *Leasingavtal* är den nya redovisningsstandardens för leasingavtal som gäller för verksamhetsår som börjar efter den 1 januari 2018 och den har inte tillämpats vid framtagandet av dessa finansiella rapporter.

IFRS 16 publicerades i januari 2016. Implementeringen av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i leasetagarens balansräkning, då ingen åtskillnad

längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld (avseende skyldigheten att betala leasingavgifter) redovisas. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Munters kommer att tillämpa standarden från det att den blir obligatorisk den 1 januari 2019 och kommer att använda den förenklade övergångsmetoden och kommer därmed inte att räkna om jämförelsetalen. Nyttjanderätter kommer att värderas till leasingkuldens belopp när standarden tillämpas (justerat för ev. förutbetalda eller upplupna leasingkostnader). Munters kommer att tillämpa lätttnadsregeln enligt IFRS 16 i samband med övergången och inte göra någon ny bedömning om ett avtal utgör eller innehåller delar som utgör ett leasingavtal och kommer därför att tillämpa standarden för samtliga avtal som tidigare identifierats som leasingavtal, eller delar som utgör leasingavtal enligt IAS 17 och IFRIC 4. Munters kommer att använda den marginella låneräntan som diskonteringsränta för leasingkulden. Den marginella låneräntan kommer att fastställas utifrån avtalets längd och transaktionsvaluta. Munters kommer också att tillämpa lätttnadsregeln att utesluta initiala direkta kostnader vid beräkning av rätten att använda tillgången när IFRS 16 börjar tillämpas för första gången.

Inför införandet av den nya standarden, bildades en projektgrupp för att se över alla koncernens leasingavtal mot bakgrund av de nya redovisningsreglerna i IFRS 16. Standarden kommer att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Vid balansdagen har Munters icke uppsägning-sbara operationella leasingåtaganden om 451 Mkr. Av dessa åtaganden är ungefär 101 Mkr relaterade till korttidsavtal eller leasingavtal där den underliggande tillgången har ett mindre värde, vilka båda kommer att redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen. För de återstående leasingåtagandena väntas Munters ta upp nyttjanderättstillgångar till ett värde av ungefär 475 Mkr per den 1 januari 2019, leasingkulder på 458 Mkr (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingbetalningar redovisade per den 31 december 2018) och en avsättning för återställningskostnader om 18 Mkr.

Nettoresultatet efter skatt väntas minska, under förutsättning att inga nya avtal tillkommer, med ungefär 13 Mkr för 2019 som ett resultat av tillämpningen av de nya reglerna. EBITDA väntas öka med ungefär 109 Mkr i och med att betalningarna för de operativa leasingavtalen inkluderades i EBITDA medan avskrivningarna för nyttjanderättstillgångarna och räntan på leasingkulden är exkluderade från detta mått. Justerad EBITA väntas öka med ungefär 1 Mkr eftersom betalningarna för de operationella leasingavtalen inkluderades i EBITA medan räntan på leasingkulden exkluderas från detta mått. Tidpunkter för kassaflöden kommer inte att påverkas.

Munters har ingen påtaglig verksamhet som leasegivare och därför förväntar sig koncernen inte någon betydande påverkan på den finansiella redovisningen.

Avstämning åtagande operationell leasing	SEKm
Åtagande för operationell leasing den 31 december 2018, Not 9	451
Avtal avseende korttidsleasing och tillgångar av lågt värde som kostnadsförs	-101
Justering avseende förlängningsoptioner eller uppsägningsklasuler	186
	536
Åtagande för operationell leasing den 31 december 2018 före diskontering	536
Diskonteringseffekt från marginell låneränta	-78
Leasingkund den 1 januari 2019	458

Inga andra IFRS- eller IFRIC-ändringar som ännu inte har antagits förväntas ha någon betydande effekt på koncernens finansiella rapporter.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar Munters Group AB (moderföretaget) och dess dotterföretag.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då bestämmande inflytande överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Rörelseförvärv

Koncernredovisningen har upprättats med tillämpning av förvärvsmetoden vilket innebär att anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag elimineras mot deras egna kapital vid förvärvstillfället. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs löpande. Det förvärvade egna kapitalet i dotterföretagen fastställs utifrån en marknadsmässig värdering av tillgångar, skulder och eventualförpliktelser vid förvärvstidpunkten. I koncernens egna kapital inkluderas således endast den del av dotterföretagens egna kapital som uppkommit efter förvärvstidpunkten. Vid rörelseförvärv där summan av (i) anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag, (ii) värdet på innehav utan bestämmande inflytande och (iii) det verkliga värdet på tidigare innehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten avseende koncernens andel av förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill. En eventuell negativ skillnad, negativ goodwill, intäktsförs omedelbart efter fastställande.

Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång fastställs och denna skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden. Om denna period bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antas obestämbar och ingen avskrivning görs på goodwill.

Om den första redovisningen av ett rörelseförvärv är ofullständig vid slutet av redovisningsperioden då rörelseförvärvet inträffade, redovisas preliminärt belopp för poster där redovisningen är ofullständig. Dessa preliminära belopp kan justeras under värderingsperioden, eller ytterligare tillgångar eller skulder kan redovisas, för att reflektera ny information som erhållits om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten och skulle ha påverkat de redovisade beloppen vid den tidpunkten om informationen funnits.

Villkorade köpeskillningar klassificeras som finansiella skulder och omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga

värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Munters innehar köpoptioner och har ställt ut säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande, vilka avtalats om i samband med rörelseförvärv. Beroende på villkoren i optionerna samt i aktieägaravtalen klassificeras och redovisas var och en av optionerna utifrån en av de två följande principerna;

- I de fall villkoren bedöms innebära att samtliga ekonomiska för- och nackdelar tillfaller Munters redan vid förvärvstillfället redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande men däremot en skuld motsvarande det verkliga värdet på det framtida lösenpriset, värdeförändringar hänförliga till skulden redovisas över resultaträkningen. Munters redovisar per 31 december 2018 ingen option utifrån denna princip.
- I de fall villkoren i förvärvsoptionen inte bedöms innebära att samtliga ekonomiska för- och nackdelar tillfaller Munters redan vid förvärvstillfället redovisar Munters initialt andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionerna elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avser redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital. Även upplösning av diskonteringseffekten redovisas således direkt mot eget kapital. Munters redovisar optionen hänförlig till MTech Systems, USA, utifrån denna princip.

Intresseföretag

Med intresseföretag avses bolag där moderföretaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt innehav som motsvarar minst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Munters har inga innehav i intresseföretag.

Innehav utan bestämmande inflytande

Vid förvärv under hundra procent men där bestämmande inflytande uppnås, bestäms innehav utan bestämmande inflytande antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill eller till verkligt värde. Detta principval görs för varje enskilt rörelseförvärv.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som särskild post i koncernens egna kapital. Koncernens resultat och varje komponent i övrigt totalresultat är hänförligt till moderbolagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande. Eventuella förluster hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas även om det innebär att andelen blir negativ. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som eget kapitaltransaktioner, dvs som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehaven med och utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretaget. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när det bestämmande inflytandet förloras. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång.

Omräkning av utländska koncernföretags bokslut, funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta).

Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande;

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs,
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning eller andra finansiella instrument som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat, och klassificeras som omräkningsreserv i eget kapital. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Följande valutakurser har använts vid omräkningar:

Valuta	Land	Genomsnittlig kurs		Balansdagskurs	
		2018	2017	2018	2017
AUD	Australien	6,49	6,54	6,32	6,42
CAD	Kanada	6,71	6,58	6,59	6,56
CNY	Kina	1,31	1,26	1,31	1,26
DKK	Danmark	1,38	1,29	1,38	1,32
EUR	Euroområdet	10,26	9,63	10,28	9,85
GBP	Storbritannien	11,59	10,99	11,35	11,10
JPY	Japan	0,08	0,08	0,08	0,07
NOK	Norge	1,07	1,03	1,02	1,00
SGD	Singapore	6,44	6,18	6,56	6,16
THB	Thailand	0,27	0,25	0,28	0,25
USD	USA	8,69	8,54	8,97	8,23
ZAR	Sydafrika	0,66	0,64	0,62	0,67

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser avseende rörelsefordringar och -skulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder redovisas som en finansiell intäkt eller en finansiell kostnad. Såväl realiserade som orealiserade kursdifferenser redovisas således i poster inom årets resultat.

SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på det sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat. I Munters har denna funktion identifierats som koncernledningen. Koncernledningen följer upp verksamheten ur ett produktbaserat perspektiv vilka också utgör Munters rörelsesegment, vilka är Air Treatment, Data Centers, AgHort samt Mist Elimination.

Samma redovisningsprinciper tillämpas i segmenten som för koncernen.

INTÄKTSREDOVISNING

Munters tillhandahåller varor såsom utrustning, komponenter, och reservdelar till kunder inom fyra affärsområden. Kundkontrakt kan bestå utav ren utrustnings- eller komponentförsäljning till försäljning av utrustning inkluderat installation, driftsättning och injusteringstjänster. Både utrustning, installation, driftsättning och injusteringstjänster 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 intäkten för prestationsåtagandet att leverera utrustning redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt (när kontroll av utrustning övergår). Intäkt redovisades redan tidigare vid en viss tidpunkt (när kontroll övergick) och IFRS 15 innebar därmed inte någon skillnad mot tidigare principer.

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 redovisas därmed över tid baserat på färdigställandegraden. Intäkter från kundkontrakt inom Data Centers redovisades redan tidigare över tid och IFRS 15 innebar därmed inte någon skillnad mot tidigare principer. Koncernen använder en utdatametod för att mäta färdigställandegraden (antal producerade enheter som har passerat den interna kvalitetsgranskningen), dvs antal producerade enheter i förhållande till totala enheter i kontraktet.

Inom Air Treatment, AgHort och Mist Elimination finns det ett antal kundkontrakt som uppfyller kraven att redovisa intäkter över tid enligt kriterierna omnämnda ovan.

Kundkontrakt som inkluderar installations-, driftsättnings- och injusteringsaktiviteter (paketerade försäljningar) innebär flera separata prestationsåtagande och prestationsåtagande att utföra installation, driftsättning och injustering uppfylls över tid innebärande att intäkter från dessa aktiviteter redovisas i takt med att de utförs.

I ett kundkontrakt med flera prestationsåtagande (paketerad försäljning) fördelas det totala transaktionspriset till samtliga identifierade prestationsåtagande enligt deras relativa fristående försäljningspriser.

Det finns i allmänhet inga betydande rörliga ersättningar i kundkontrakten, men vissa avtal inkluderar volym och kassarabatter. I sådana fall görs en uppskattning av den rörliga ersättningen som förväntas återbetalas till kund, vilken skuldförs i sin helhet.

Tillhandahållande av service

I tillägg till installation, driftsättning och injusteringstjänster som kommer från paketerade försäljningar erbjuder Munters andra typer av tjänster såsom underhållsservice. Intäkter från tjänster redovisas över tid då kunden simultant erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls. Dessa tjänster redovisades redan innan IFRS 15 över tid och det föreligger därmed ingen skillnad mot tidigare principer.

Garantier

Munters tillhandahåller försäkringsmässiga garantier där garantin innebär en produktgaranti avseende kvalitet. Dessa typer av garantier redovisas i enlighet med IAS 37, *Avsättningar, eventuellförpliktelser och eventuelltillgångar*. Munters åtagande att reparera eller ersätta defekta produkter i enlighet med normala garantiregler redovisas som en avsättning, se not 25 för detaljer.

En del kundkontrakt innefattar även utökade garantier. Dessa garantier innebär en distinkt tjänst och utgör ett separat prestationsåtagande där intäkter redovisas över tid.

Ränteintäkter

Ränteintäkter på fordringar med en lång löptid beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som intäkter när rätten att erhålla betalning har fastställts. Detta gäller även om utdelningarna utbetalas från vinster uppkomna före förvärvstidpunkten. Som en konsekvens behöver investeringen testas för nedskrivning.

GARANTIÅTAGANDEN

Garantikostnader belastar kostnad för sålda varor. Beräkning av avsättning för garantikostnader sker schablonmässigt med ett belopp som motsvarar den genomsnittliga kostnaden för garantikostnader i förhållande till omsättningen under den senaste 24-månadersperioden, justerat med belopp för kända garantianspråk överstigande schablonavsättningen. Avsättning för garantiåtaganden är relaterad till den givna garantitiden.

INKOMSTSKATTER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller övrigt totalresultat, varvid tillhörande skatt också redovisas i eget kapital eller övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skattekuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattekuld redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv, och som, vid tidpunkten för transaktion, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av de skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller en uppskjuten skattekuld regleras. Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida överskott.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, intresseföretag eller joint ventures, redovisas endast i den omfattning moderföretaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna samt att det är sannolikt att en sådan återföring inte sker inom en överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Tillgångar i förvärvade bolag redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Tillgångens anskaffningsvärde skrivs av linjärt ner till det beräknade restvärdet under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Förväntade nyttjandeperioder framgår av not 8 Avskrivningar och nedskrivningar. Tillgångarnas kvarvarande nyttjandeperiod prövas vid varje balansdag och justeras vid behov.

Byggnader, maskiner och inventarier

Mark är inte föremål för avskrivning eftersom den bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod. Normala underhålls- och reparationsutgifter kostnadsförs när de uppkommer. Mer omfattande renoverings- och uppgraderingsutgifter redovisas som tillgång och skrivs av under respektive objekts återstående nyttjandeperiod.

Leasing

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasetagare i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång klassificeras som finansiell leasing. Leasing där en väsentlig del av riskerna och förmåner med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Redovisning av finansiell leasing medför att anläggningstillgångar upptas som tillgångspost i rapport över finansiell ställning, till det lägre av beloppet av tillgångens marknadsvärde eller det beräknade nuvärdet av de underliggande leasingbetalningarna, och att en motsvarande skuld redovisas initialt. Tillgången skrivs av enligt plan över nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulden. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingbetalningarna över leasingperioden i resultaträkningen.

Goodwill

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det egna företaget och verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförs i steg) överstiger verkligt värde på identifierade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Goodwill skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållande indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

Patent, licenser samt liknande immateriella rättigheter

Direkta externa utgifter för utveckling av programvara för eget administrativt bruk aktiveras, under förutsättning att framtida effektivitetsvinster är sannolika och överstiger nedlagda utgifter. Aktiviteter under förstudiefasen samt underhålls- och utbildningsinsatser kostnadsförs löpande.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utvecklingsutgifter tas upp som immateriell tillgång i rapport över finansiell ställning under förutsättning att det är tekniskt möjligt, och också koncernens avsikt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas. Vidare ska det finnas förutsättningar för att använda och sälja tillgången och framtida ekonomiska fördelar ska kunna påvisas. Dessutom krävs att det finns adekvata resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången. Utgifter som uppkommer innan de nämnda kriterierna är uppfyllda kostnadsförs. Aktiverade utvecklingsutgifter börjar skrivas av i samband med att tillgången är färdigutvecklad och kan tas i bruk. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden, vanligen 3–5 år och rapporteras i rapport över totalresultat som forsknings- och utvecklingskostnader.

Nedskrivningsprövning

När det finns en indikation på att en anläggningstillgångs bokförda värde minskat görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod prövas värdet årligen, eller oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat.

Nedskrivningsprövning av enskilda tillgångar

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Bedömningen av återvinningsvärdet görs per kassagenere-
rande enhet.

Med verkligt värde avses det mest sannolika priset vid en försäljning på en normalt fungerande marknad. Med nyttjandevärde avses nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena som förväntas genom att använda tillgången samt det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden.

Nyttjandevärde beräknas normalt med hjälp av diskonterade kassaflödesmodeller, vilket kräver att antaganden görs om bland annat diskonteringsränta, framtida kassaflöden och de utgifter som är nödvändiga för att skapa de bedömda kassaflödena. Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Nedskrivningsprövning av goodwill

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvat i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnande av synergier i förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Den är inte en större del av koncernen än ett segment, det vill säga ett affärsområde enligt koncernens segmentrapportering. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

VARULAGER

Varulager (råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning och färdiga varor och handelsvaror) värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för tillämpliga rörliga

försäljningskostnader. För egentillverkade produkter består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena. Vid värdering tas hänsyn till normalt kapacitetutnyttjande. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-metoden. Alternativt kan vägd genomsnittlig kostnad tillämpas om denna metod är en god approximation av först-in-först-ut-metoden. Erforderliga nedskrivningar för inkurans baseras på artiklarnas ålder och omsättningshastighet.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag.

Klassificering

Från den 1 januari 2018 klassificerar Munters sina finansiella tillgångar och finansiella skulder i följande kategorier;

- de som värderas till verkligt värde via resultatet
- de som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Värdering

Finansiella instrument värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall instrumentet inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Efterföljande värdering beror på koncernens affärsmodell för hantering av instrumentet och vilket slag av kassaflöden instrumentet ger upphov till. Det finns tre värderingskategorier enligt IFRS 9:

- **Upplupet anskaffningsvärde:** Instrument som innehas med syfte att inkassera/utbetala avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter/kostnader från sådana finansiella instrument redovisas som finansiella intäkter/kostnader genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.
- **Verkligt värde via övrigt totalresultat:** Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och för försäljning, där tillgångarnas kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Förändringar i redovisat värde redovisas via övrigt totalresultat, med undantag för redovisning av, ränteintäkter, valutakursdifferenser och nedskrivningar vilka redovisas i resultaträkningen. När den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen, omförs den ackumulerade vinsten eller förlusten, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, från eget kapital till resultaträkningen. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakursvinster och -förluster ingår i

övriga vinster och förluster. Kostnader för nedskrivningar redovisas på enseparat rad i resultaträkningen.

- Verkligt värde via resultaträkningen: Instrument som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Per den 31 december, 2018 hade Munters endast finansiella instrument i kategorierna de som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och de som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar och övriga fordringar

Då kundfordringars förväntade löptid är kort sker redovisning till det belopp som förväntas inflyta baserat på bedömda kreditförluster där hänsyn tas till historiska förluster. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar rörelseresultatet. Kundfordringar och övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat

Derivat redovisas i rapporten över finansiell ställning på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen och ingen säkringsredovisning tillämpas.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa, banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader och utnyttjad checkräkningskredit. Utnyttjad checkräkningskredit redovisas i rapporten över finansiell ställning som kortfristiga skulder.

Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder och övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde så som beskrivits ovan under *Leverantörsskulder och övriga skulder* och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela

kreditutrymmet kommer att utnyttjas redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Tilläggsköpeskillningar och förvärvsoptioner

Tilläggsköpeskillningar och förvärvsoptioner värderas initialt och därefter, till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Nedskrivningar

Koncernen värderar från och med 1 januari 2018 de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte. För kundfordringar tillämpar koncernen i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. För mer information se not 17.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas mot varandra och nettoredo visas i koncernredovisningen i de fall Munters har avtalat med motparten om att tillgångarna och skulderna ska regleras netto. Ingen kvittning har skett i rapporter över finansiell ställning. Det finns ingen kvittning per den 31 december 2018.

Redovisningsprinciper tillämpade till och med 31 december 2017

IFRS 9 har introducerat nya kategorier av finansiella instrument, däremot är värderingen av de nya klassificeringarna de samma som enligt tidigare klassificeringar och de nya kategorierna har därmed inte haft någon effekt på de finansiella rapporterna. Föregående års klassificering som "*Lånefordringar och kundfordringar*" är klassificerade som "*Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*", däremot är klassificeringarna "*Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet*", "*Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*" och "*Finansiella skulder till verkligt värde över resultatet*" oförändrade.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsvärde av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventalförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom Munters kontroll, inträffar eller uteblir. Eventalförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Ersättningar efter avslutad anställning

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner samt övriga långfristiga ersättningar till anställda, varav vissa mindre pensionsplaner med förvaltningstillgångar.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte visar sig ha tillräckliga tillgångar när ersättning till anställda ska betalas. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som avgiften avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Alla övriga planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda pensionsplaner är förmånsbestämda planer. Den skuld eller tillgång som redovisas i rapporten över finansiell ställning avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minskat med verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer-/bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsen. Avseende svenska planer motsvaras diskonteringsräntan av räntan på bostadsobligationer. Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnader i resultaträkningen.

Omvärderingsvinster och -förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår. De ingår i balanserad vinst i rapport över förändringar av eget kapital samt i rapporten över finansiell ställning. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen. Årets kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år redovisas inom administrationskostnader och räntekostnaden för den förmånsbestämda nettoskulden redovisas inom finansiella kostnader i resultaträkningen.

Särskild löneskatt i Sverige beräknas på mellanskillnaden mellan pensionsförpliktelsen fastställd enligt IAS 19 och enligt de regler som tillämpas i de juridiska personerna. Den beräknade framtida löneskatten redovisas i rapporten över finansiell ställning som en del av pensionsförpliktelsen. Förändringen i avsättningen redovisas, till den del den avser effekter av omvärderingar, i övrigt totalresultat.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatorisk inlösenbara preferensaktier klassificeras som skulder. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

UTDELNINGAR

Utdelningar till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, exklusive utdelningar som är hänförligt till preferensaktier, med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Som närstående företag till Munters definieras moderföretag, dotterföretag och intresseföretag samt andra företag som förvaltas av Nordic Capital. Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till sådana personer. Även företag där någon av nämnda fysiska personer innehar ett betydande inflytande definieras som ett till Munters närstående företag. Upplysninger ges om transaktioner som medför att resurser, tjänster eller förpliktelser överförs mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte. Informationen innehåller en upplysning om karaktären på närstående relationen och information om den effekt relationen har på de finansiella rapporterna.

HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

Om det inträffar händelser som är väsentliga, men som inte ska beaktas när beloppen i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning fastställs, kommer upplysninger att lämnas om

händelsens karaktär och om möjligt en uppskattning av den finansiella effekten i förvaltningsberättelse och not. Med väsentlighet avses att ett utelämnande av uppgiften skulle kunna komma att påverka de ekonomiska beslut som fattas av användare av de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen och som inträffar efter balansdagen men före årsredovisningens påskrift leder till att beloppen i årsredovisningen justeras.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser och tillägg som framgår nedan.

Finansiella rapporter

Moderbolagets finansiella rapporter avviker, i enlighet med kraven i RFR 2 från de som presenteras för koncernen. Detta innebär att moderbolaget har följande fem räkningar i årsredovisningen; resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, kassaflödesanalys samt rapport över förändringar i eget kapital.

Finansiella instrument – Redovisning och värdering

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, värdering sker istället med utgångspunkt från anskaffningsvärdena på finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Andelar i dotterföretag

Ägarandelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Om indikationer på värdeminskning finns, provas värdet och om erforderligt skrivs andelarna ned.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar samtliga koncernbidrag, såväl lämnade som erhållna, som bokslutsdispositioner.

Aktieägartillskott

Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos moderbolaget, i den mån nedskrivning ej erfordras.

NOT 2 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar bokslutet samt lämnad information. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar skulle finnas.

De uppskattningar och bedömningar som anses ha störst inverkan på Munters resultat och ställning diskuteras nedan.

Värdering av goodwill

Koncernen prövar varje år om det föreligger nedskrivningsbehov för goodwill. Prövningen kräver en uppskattning av parametrar som påverkar det framtida kassaflödet samt fastställande av en diskonteringsfaktor. Därefter fastställs återvinningsvärden för varje enskild kassagenererande enhet genom beräkning av nyttjandevärden. I not 15 redogörs för gjorda väsentliga antaganden vid prövning av goodwill samt en beskrivning av effekten av rimligt möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna. Vid utgången av 2018 redovisar koncernen goodwill om 4 218 Mkr (4 251).

Förvärvade immateriella tillgångar och fastställande av nyttjandeperioder

Vid företagsförvärv värderas förvärvade immateriella tillgångar till verkligt värde. I de fall det finns en aktiv marknad för de förvärvade tillgångarna bestäms det verkliga värdet utifrån priserna på denna marknad. Ofta saknas aktiva marknader för dessa tillgångar och därför har värderingsmodeller utvecklats för att uppskatta verkliga värden. Exempel på värderingsmodell är diskontering av framtida kassaflöden. Avskrivning av dessa tillgångar sker baserat på fastställda nyttjandeperioder. Vid fastställande av nyttjandeperioder gör företagsledningen antaganden och bedömningar rörande hur länge respektive tillgång kommer att generera ekonomisk nytta för koncernen. Vid utgången av 2018 redovisade koncernen Teknik, Kundrelationer och Varumärken till ett värde av 1 326 Mkr (1 341).

Utgifter för utveckling

För att avgöra huruvida en immateriell tillgång som uppstår genom utveckling ska redovisas som tillgång eller inte krävs bedömningar avseende i vilken utsträckning vissa bestämda förutsättningar är uppfyllda. Avseende aktiverade utvecklingsprojekt har ledningen bedömt att dessa är tekniskt och ekonomiskt genomförbara. Vid utgången av 2018 redovisade koncernen immateriella tillgångar avseende utveckling av produkter till ett värde av 105 Mkr (72).

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida överskott. Det verkliga utfallet kan avvika från gjorda bedömningar på grund av till exempel förändrat affärsklimat samt ändrade skatteregler.

Per balansdagen 2018 uppgår koncernens samlade underskott till 951 Mkr (968). I koncernens balansräkning redovisas ett skattemässigt värde av underskottsavdrag om 101 Mkr (120) och dessa underskott avser huvudsakligen Australien, Nederländerna, Mexiko, Tyskland och Sverige.

Villkorade tilläggsköpeskillningar

En villkorad tilläggsköpeskillning i samband med förvärv är ofta beroende av framtida finansiell utveckling kopplad till den förvärvade verksamheten. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa antaganden vilket innebär att tidigare redovisad villkorad köpeskillning ändras.

Rättstvister

Avsättningar för tvister är uppskattningar av det framtida kassaflöde som krävs för att reglera förpliktelserna. Tvisterna avser främst kontraktuella åtaganden hänförliga till avtal med kunder och

leverantörer, men även andra typer av tvister förekommer i den normala affärsverksamheten. Ledningen bedömer det osannolikt att någon av de per dagens datum kända tvister som Munters är inblandade i kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på koncernens räkenskaper.

Intäktsredovisning

En del kundkontrakt inom koncernen redovisas över tid utifrån dess färdigställandegrad. Prognoserna för varje uppdrag utgör en uppskattning vad gäller slutliga intäkter och utgifter.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Genom sin verksamhet i en global miljö är Munters utsatt för flera olika typer av finansiella risker, såsom; valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

De finansiella riskerna kontrolleras och hanteras utifrån en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Policyn avser hela koncernen och uppdateras årligen. Syftet med policyn är att skapa ett ramverk för hanteringen av de finansiella riskerna. Riskhantering och finansieringsverksamhet hanteras centralt av CFO och koncernens Treasury-funktion under styrning och övervakning av styrelse, revisionsutskott och CEO. Den övergripande målsättningen är att begränsa den finansiellt hänförliga volatiliteten i resultat- och balansräkning, skydda finansiella tillgångar och framtida kassaflöden, optimera koncernens finansiering samt möta kraven i lånevillkor. Treasury-funktionen, vilket agerar som koncernens internbank, identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

Valuta	Andel av intäkterna, %		Andel av kostnaderna, %	
	2018	2017	2018	2017
USD	38,4%	43,3%	34,2%	38,4%
EUR	28,2%	26,1%	33,6%	29,7%
CNY	12,0%	9,8%	9,3%	7,3%
DKK	4,7%	3,5%	1,5%	1,5%
SEK	2,7%	3,3%	7,3%	8,9%
JPY	2,2%	2,2%	2,0%	2,1%
GBP	1,9%	1,7%	2,8%	2,3%
BRL	1,6%	1,7%	1,5%	2,1%
KRW	1,3%	1,5%	0,6%	0,7%
AUD	1,8%	1,5%	1,3%	1,1%
THB	1,3%	1,2%	0,7%	0,7%
SGD	0,9%	0,9%	0,7%	0,5%
Övrigt	3,0%	3,2%	4,5%	4,8%
Summa	100	100	100	100

Valutarisk

Munters verksamhet bedrivs globalt och därigenom är koncernen exponerad för valutarisker, såväl via transaktioner i utländsk valuta som via omräkning av resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

Transaktionsexponering

Intern försäljning i utländsk valuta sker främst via koncernens produktionsbolag, vilka i sin tur fakturerar koncernens säljbolag i deras funktionella valuta. På så sätt koncentreras transaktionsexponeringen och säkringsverksamheten till ett fåtal bolag inom koncernen.

I första hand ska säkring av valutaexponeringen ske genom så kallade naturliga säkringar, där ingående och utgående kassaflöden i utländsk valuta matchas så att nettoexponeringen minimeras. Munters har till exempel valt att ha sina externa lån i USD för att få en naturlig valutasäkring mot det stora inflöde i USD som tabellen ovan visar. I övrigt ska säkringen främst ske genom försäljning av valuta på termin. Värdet av valutatermins-kontrakt vid utgången av året uppgick till cirka till 1,7 Mkr (-0,1), se not 19. Munters tillämpar inte säkringsredovisning för dessa finansiella instrument.

En betydande andel av Munters intäkter och kostnader genereras i utländska valutor, varav de väsentliga framgår av tabellen ovan. Den geografiska spridningen av Munters produktionsanläggningar resulterar i en matchning av intäkter och kostnader i lokala valutor, vilket begränsar valutaexponeringen.

Munters känslighet mot variationer i valutakurser framgår av tabellen nedan. Analysen innefattar transaktionsexponering och grundar sig på rörelseresultatet 2018. I kalkylen förutsätts att alla andra faktorer som kan påverka resultatet är oförändrade.

SEK +10% jämfört med	Uppskattad effekt på rörelseresultatet	
	Mkr	%
USD	-54,0	-11%
CNY	-27,6	-6%
DKK	-28,1	-6%
KRW	-6,5	-1%
THB	-5,0	-1%
AUD	-4,9	-1%
SGD	-1,5	0%
CAD	-1,0	0%
TRY	-2,3	0%
CZK	3,1	1%
ILS	6,8	1%
MXN	8,6	2%
EUR	28,1	6%
Övriga valutor	-3,3	-1%
Summa	-87,7	-18%

Omräkningsexponering

En stor del av Munters dotterbolag har nettotillgångar i en funktionell valuta som avviker från koncernens redovisningsvaluta. I samband med att dessa räknas om till SEK uppkommer omräkningsdifferenser, vilka redovisas i övrigt totalresultat. De omräkningsdifferenser som hänför sig till nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte, men övervakas och beräknas regelbundet i enlighet med finanspolicyn för att kunna bedöma dess påverkan på resultatet och finansiell ställning. Effekten i övrigt totalresultat vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till svenska kronor uppgick under året till 193 Mkr (-89). Detta avser främst dotterbolag med USD, EUR och CNY som funktionell valuta.

Ränterisk

Ränterisk refererar till risken att värdet på finansiella instrument och räntebärande tillgångar och skulder ändras på grund av förändringar i räntenivån. För att säkerställa effektivitet och god riskkontroll hanteras majoriteten av all upplåning utav koncernens Treasury-funktion.

Munters är exponerad för ränterisk genom räntebärande upplåning, som utgör en av koncernens finansieringskällor vid sidan av eget kapital och kassaflöde från den löpande verksamheten. Den räntebärande upplåningen utgörs huvudsakligen av ett långfristigt banklån som löper med rörlig ränta. Utöver det finns ett fåtal individuellt beviljade banklån till dotterbolag. Då koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar utöver banktillgodohavanden, är intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten till stor del oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernen har vid utgången av 2018 inte några utestående räntederivat.

Ränteexponering

Den genomsnittliga räntebindningstiden avseende koncernens externa lån uppgick vid slutet av 2018 till 2 månader (2). Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där Munters har lån eller placeringar, blir effekten på finansnettot cirka 25 Mkr (24). Känslighetsanalysen förutsätter att alla andra faktorer, såsom till exempel valutakurser, förblir oförändrade.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Munters ådrar sig förluster till följd av att en motpart inte betalar.

Kreditexponering

Den övervägande delen av kreditrisken inom Munters avser fordringar på kunder. Munters arbetar aktivt för att begränsa denna risk. För att en motpart ska godkännas krävs en godkänd kreditvärdering. Förskottsbetalning uppmuntras generellt och en partiell förskottsbetalning är ett krav när ordervärdet uppgår till väsentliga belopp och leveransen sträcker sig över en längre tid. Fordringarna är dessutom till övervägande del spridda på ett stort antal kunder, främst företag i olika branscher, med stor geografisk spridning, vilket begränsar koncentrationen av kreditrisken. De fem största kunderna i koncernen stod beräknat på helår för 15 % (14) av de totala intäkterna. Av de totala utestående kundfordringarna per 31 december 2018 stod de fem största kunderna för 13 % (17).

För att säkerställa att koncernens kundfordringar blir betalda regleras hanteringen av dessa i en särskild policy. Policyn innebär att varje affärsenhet ska ha fastställda och dokumenterade processer för sin hantering av obetalda fordringar. De dokumenterade processerna föreskriver bland annat tidpunkt för vidtagande av olika åtgärder, inklusive legala insatser samt vem som är ansvarig vid olika steg i processen. Dokumentation av vidtagna åtgärder säkerställer möjlighet till uppföljning. Åtgärderna är anpassade

efter belopp, samt till olika grupper av kunder och verksamhetsområden, på ett sätt som ska medföra en effektiv hantering av förfallna kundfordringar.

Motpartsexponering

En lista över godkända motparter samt maximal exponering gentemot varje godkänd motpart upprätthålls i finanspolicyn. Godkända motparter ska karaktäriseras av högt stående etiska värderingar och ha ett kreditbetyg på minst A-/A2 enligt kreditbedömningar från Standard & Poor eller Moodys. Undantag kan ibland göras för lokala banker, efter godkännande av CFO.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Munters vid en given tidpunkt inte har tillräcklig likviditet för att täcka förväntade eller oförutsedda kostnader.

Likviditetsreserven definieras som likvida medel som är tillgängliga inom två bankdagar utan extra kostnad samt outnyttjade kreditfaciliteter, kontrakterade för minst 12 månader justerat för utestående kortfristig skuld. Ledningen följer kontinuerligt prognoser över koncernens kassaflöden för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att bemöta behovet i den löpande verksamheten samt täcka räntebetalningar och amorteringar. Enligt finanspolicyn ska den långsiktiga likviditetsreserven inte underskrida ett värde motsvarande 1,5 månaders löpande kostnader (både direkta och indirekta). Kortsiktigt tillåts likviditetsreserven att gå ner till 350 Mkr. Omedelbara åtgärder vidtas om likviditetsreserven faller under de tillåtna gränsvärdena. Vid utgången av 2018 innehar koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om 918 Mkr (811). Koncernens totala likviditetsreserv minus likvida medel som inte är tillgängliga för användning av koncernen uppgick vid utgången av 2018 till 1 275 Mkr (1 085).

Group Treasury arbetar aktivt för att säkerställa att koncernen har en effektiv cash management struktur för koncernen genom att likviditeten centraliseras till moderbolaget via cash pools eller andra typer av sveplösningar. Överskottslikviditet ska i första hand användas till minskning av koncernens skuldsättning. Placering av koncernens likvida medel ska ske på bankkonto eller i räntebärande instrument med hög likviditet. Dotterbolagens överskjutande likvida medel ska placeras med Group Treasury. Genom att säkerställa tillgänglighet till garanterade långfristiga kreditfaciliteter samt sprida förfalltidpunkter och finansieringskällor avseende upplåningen ska koncernen undvika dyr finansiering och svårigheter med refinansiering. För mer information avseende koncernens upplåning, se not 20.

Kapitalstruktur

Munters målsättning är att ha en kapitalstruktur som säkerställer långsiktighet i verksamheten, uppfyller olika investeringskrav samt bevarar koncernens värde. Munters eftersträvar att koncernens dotterbolag ska ha en optimal kapitalstruktur, med hänsyn till finansieringsbehov samt valuta och skatteregler i respektive jurisdiktion. Finansieringen ska huvudsakligen ske genom interna lån eller kapitaltillskott. Vid beslut av dotterbolagens finansieringsform ska krav som föreligger i koncernens externa låneavtal samt det individuella dotterbolagets typ av verksamhet och land tas i beaktande. En analys av dotterbolagens kapitalstruktur ska göras på årlig basis för att säkerställa att de olika behoven möts.

NOT 4 NETTOMSÄTTNING
Uppfyllelse av prestationsåtagande och betalningsvillkor

Munters generella utbud består av varor, såsom utrustning, komponenter och reservdelar och tjänster, såsom installation, driftsättning och injusteringstjänster, inom fyra olika operativa segment Air Treatment, AgHort, Data Centers and Mist Elimination.

Kundkontakten sträcker sig från rena komponentleveranser, främst inom AgHort och Mist Elimination, till kontrakt bestående av utrustning, installation, driftsättning och injusteringstjänster, främst inom Air Treatment och Data Centers.

Prestationsåtagandet att leverera varor inom Air Treatment, AgHort and Mist Elimination uppfylls i de allra flesta kontrakt när Munters levererar varorna enligt leveransvillkoren i avtalet, även om det finns avtal inom Air Treatment som uppfylls över tid i takt med att Munters producerar varan. Prestationsåtagandet att leverera varor inom Data Centers uppfylls över tid i takt med att Munters producerar varan. Detta eftersom kundkontrakt inom Data Centers är kundspecifika leveranser utan alternativ användning för Munters och med rätt till betalning för hittills nedlagda utgifter i det fall kunden skulle besluta sig för att säga upp avtalet.

Installation, driftsättning och injusteringstjänster är tjänster som intäktsredovisas över tid i takt med att Munters tillhandahåller tjänsterna. Detsamma gäller eftermarknadstjänster, såsom underhållstjänster och ökade garantier samt tjänster och abonnemangsavtal inom Munters mjukvaruleveranser.

Betalningsvillkor inom AgHort och Mist Elimination är i allmänhet vid tidpunkten för leverans, vilket också korrelerar med tidpunkten för intäktsredovisning. Inom Air Treatment och Data Centers uppmuntras i allmänhet förskottsbetalningar och partiell förskottsbetalning krävs när värdet på ordern är av ett betydande belopp och leveransen sträcker sig över en lång tidsperiod. I dessa kundkontrakt finns det sällan en direkt korrelation mellan betalningsvillkor och intäktsredovisning, vilket skapar avtalsaldon i de finansiella rapporterna.

Allokering av nettoomsättning

Majoriteten av kundkontrakt inom Munters affärsområden Air Treatment, AgHort och Mist Elimination uppfyller kraven att redovisa nettoomsättning vid en viss tidpunkt, även om det finns ett antal kundkontrakt inom dessa affärsområden som kräver att nettoomsättning redovisas över tid, vilket framgår av tabellen nedan. Däremot krävs att majoriteten av kundkontrakt inom affärsområdet Data Centers redovisar nettoomsättning över tid.

Förutom försäljning av utrustning säljer Munters även olika typer av tjänster såsom installations-, driftsättnings-, injusteringstjänster samt serviceavtal. Nettoomsättning från tjänster redovisas över tid i takt med att dessa tjänster utförs.

Fördelning av transaktionspris i ett kundkontrakt med flera prestationsåtagande sker baserat på fristående försäljningspriser.

2018	AirT	DC	AgH	ME	Summa
Fördelning på när i tiden intäkt redovisas					
Varor redovisade vid en viss tidpunkt	2 787	13	1 851	385	5 035
Varor redovisade över tid	628	985	1	-	1 614
Tjänster redovisade över tid	309	22	139	4	473
Summa	3 723	1 019	1 991	389	7 122

2017	AirT	DC	AgH	ME	Summa
Fördelning på när i tiden intäkt redovisas					
Varor redovisade vid en viss tidpunkt	2 726	-	1 670	394	4 790
Varor redovisade över tid	592	804	-	-	1 397
Tjänster redovisade över tid	251	28	137	1	418
Summa	3 569	833	1 808	395	6 604

Avtalsaldon

Kundfordringar är icke räntebärande fordringar med en allmän betalningstid på 30-90 dagar. Inom AgHort och Mist Elimination sker intäktsredovisning och fakturering i allmänhet samtidigt. Inom AgHort finns det emellertid kontrakt där fakturering sker årligen i förskott. Dessa kontrakt intäktsredovisas över tid och därför uppstår upplupna intäkter i de finansiella rapporterna. Inom AgHort finns även andra kontrakt som kvalificerar för över tids redovisning där betalningsvillkoren avviker från intäktsredovisning, vilket resulterar i både förutbetalda och upplupna intäkter i de finansiella rapporterna.

Inom Air Treatment och Data Centers är det vanligt med förskotts fakturering, vilket skapar förskottsbalanser i de finansiella rapporterna. Inom Air Treatment uppfyller majoriteten av kundkontakten intäktsredovisning vid en viss tidpunkt, vilket normalt sker när utrustning levereras. Vid detta tillfälle intäktsredovisas de intäkter som är allokerade till prestationsåtagandet att leverera utrustning i sin helhet och vid det tillfället justeras förskotten och återstående belopp faktureras och redovisas som en kundfordring.

Inom Data Centers uppfyller dock majoriteten av kundkontakten intäktsredovisning över tid vilket innebär att så fort färdigställandegraden av ett prestationsåtagande överstiger erhållna förskott uppstår avtalsstillgångar i de finansiella rapporterna eftersom betalningsvillkoren i kontrakten inte berättigar till fakturering förrän ytterligare milstolpar uppfyllts.

Avtalsbalanser	2018	2017
Kundfordringar (Not 17)	1 095	1 204
Upplupna intäkter (Not 18)	139	35
varav Avtalsstillgång	125	0
Avtalsskulder		
Förskott från kunder	285	382
Förutbetalda intäkter (Not 23)	55	61

Transaktionspriset som allokerats till kvarstående prestationsåtagande

För information om det sammanlagda beloppet för de transaktionspris som allokerats till uppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtagande vid slutet av rapportperioden (Orderstocken), se not 6.

NOT 5 KOSTNADSLAG

	Kostnad sålda varor	Försäljnings- kostnader	Administra- tionskostnader	F&U kostnader	Övriga rörelse- kostnader
2018 Koncernen					
Materialkostnader	-3 083	-	-	-	-
Övriga produktionskostnader	-906	-	-	-	-
Personal och övrigt administration	-707	-894	-546	-180	-
Avskrivningskostnader	-72	-6	-18	-3	-
Av- och nedskrivningar på övervärden	-4	-462	-3	-35	-
Övriga kostnader	-78	-	-	-	2
Summa	-4 851	-1 362	-567	-217	2
	Kostnad sålda varor	Försäljnings- kostnader	Administra- tionskostnader	F&U kostnader	Övriga rörelse- kostnader
2017 Koncernen					
Materialkostnader	-2 797	-	-	-	-
Övriga produktionskostnader	-896	-	-	-	-
Personal och övrigt administration	-706	-781	-570	-153	-
Avskrivningskostnader	-60	-8	-18	-13	-
Av- och nedskrivningar på övervärden	-	-189	-	-	-
Övriga kostnader	0	-	-	-	-14
Summa	-4 458	-978	-588	-167	-14

NOT 6 RÖRELSESEGMENT

Munters är en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll, luftbehandling och ventilation.

Rapporterbara rörelsesegment

Koncernens rörelsesegment har identifierats med utgångspunkt från ledningens perspektiv. Detta innebär att redovisad segmentsinformation är baserad på den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren, vilken inom Munters har likställts med koncernledningen. Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per fyra affärsområden enligt nedan.

Air Treatment tillverkar och marknadsför produkter och kompletta lösningar för att kontrollera luftfuktighet samt förbättra kvaliteten på inomhusluft. Kundernas tillverkningsprocesser och lagringsmöjligheter blir effektivare och produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras.

Data Center-verksamheten är världsledande inom system för klimatkontroll för mellanstora till stora datacenter.

AgHort tillverkar och marknadsför energieffektiva produkter och system för att skapa rätt inomhusklimat för djuruppfödning- och växthusindustrier.

Mist Elimination tillverkar och marknadsför miljövänliga lösningar och produkter för droppavskiljning, bland annat för rening av rökgas.

Affärsområdena konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Transaktioner mellan affärsområdena baseras på marknadsmässiga villkor. Centrala styrnings- och rapporteringsbegrepp är Ordergång, Nettoomsättning, Rörelseresultat och Operativt rörelsekapital. Ingen enskild extern kund stod för 10 % eller mer av Munters omsättning.

Under 2019 kommer Data Centers och Mist Elimination integreras med Air Treatment.

	Air Treatment		Data Centers		AgHort		Mist Elimination		Övrigt och Elimineringar 1)		Summa	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Orderstock	1 158	1 079	470	792	518	368	171	127	0	0	2 317	2 365
Varav intäktsredovisas inom ett år 2)	1 102		461		371		155		0		2 088	
Ordergång	3 798	3 787	660	1 261	2 107	1 866	445	394	-96	-112	6 914	7 197
Omsättning från externa kunder	3 723	3 569	1 019	833	1 991	1 808	389	395	0	0	7 122	6 604
Transaktioner mellan segment	29	19	49	23	27	30	14	11	-118	-83	0	0
Nettoomsättning	3 752	3 588	1 068	856	2 018	1 837	403	406	-118	-83	7 122	6 604
Rörelseresultat	496	511	-440	-13	244	225	52	34	-217	-303	134	453
Förändringar i kundfordringar	-24	-11	206	-13	-11	-51	-12	3	3	-4	164	-76
Förändringar i lager	1	18	44	-98	-14	-50	-1	-5	0	0	30	-135
Förändringar i leverantörsskulder	80	-17	-94	50	-36	52	-7	3	-18	-28	-74	59
Förändringar i förskott från kunder	-32	-4	-60	42	-18	40	-8	4	0	-3	-117	79
Förändring av operativt rörelsekapital	26	-13	96	-20	-78	-9	-28	4	-14	-35	2	-72
Interna omfördelningar	-10	5	-5	0	-7	-0	-1	1	23	-5	0	0
Investeringar	-127	-83	-20	-23	-66	-50	-7	-4	-10	-10	-231	-170
Återläggning av- och nedskrivningar	54	42	359	13	45	37	7	6	137	189	602	288
Operativt kassaflöde	438	462	-9	-43	138	203	22	41	-82	-165	507	498
Övriga upplysningar												
Antal fast anställda vid årets utgång	1 856	1 886	413	452	875	770	290	318	84	70	3 518	3 496

1) Avser koncerninterna elimineringar samt koncernposter som inte allokeras till något rörelsesegment.

2) Enligt övergångsreglerna i IFRS 15 upplyses inte om fördelning av transaktionspriset på återstående prestationsåtagande per 31 december 2017.

GEOGRAFISK INFORMATION

Informationen nedan baseras på var kunderna har sitt säte registrerat.

Extern nettoomsättning	2018	2017
Sverige	160	155
USA	2 338	2 413
Tyskland	521	424
Kina	904	783
Övriga länder	3 200	2 829
Summa intäkter från externa kunder	7 122	6 604
Anläggningstillgångar	2018	2017
Sverige	499	484
USA	3 922	3 654
Euroländer	1 621	1 889
Övriga länder	294	243
Summa anläggningstillgångar	6 336	6 270

Informationen avseende anläggningstillgångar ovan är baserad på var tillgångarna är lokaliserade, det vill säga där företaget bedriver sin produktion av varor och tjänster. Anläggningstillgångar består av byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier, verktyg och installationer, pågående nyanläggningar, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter och goodwill.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen	
	2018	2017
Övriga rörelseintäkter		
Förändring tilläggsköpeskilling	-	53
Övrigt	14	0
Summa	14	53
Övriga rörelsekostnader		
Övrigt	-6	-2
Valutakursdifferenser	0	-12
Summa	-6	-14

NOT 8 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningar. På periodens anskaffade

tillgångar beräknas avskrivningar från anskaffningstidpunkten. Avskrivningar görs i huvudsak linjärt med följande beräknade nyttjandeperioder.

Förbättringsutgifter i hyrda lokaler	3-7 år
Forsknings- och utvecklingsarbete	3-5 år
Patent, licenser, varumärken (med bestämbar nyttjandetid)	3-10 år
Kundrelationer	7-12 år
Teknik	6-10 år
Varumärken (med obestämbar nyttjandetid)	skrivs ej av
Maskiner och inventarier	3-10 år
Byggnader	20-33 år
Hyresrättighet	50 år

De varumärken som förvärvades i samband med att Munters Group AB via Munters Holding AB, förvärvade Munters AB bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod medan nyttjandeperioden för kundrelationer samt teknik som också identifierats bedöms uppgå till 6 –12 år. Även det varumärke som uppkommit i samband med förvärvet av Proflute bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod.

Årets av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar belastar årets resultat enligt nedan.

	Koncernen	
	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-76	-60
Försäljningskostnader	-468	-197
Administrationskostnader	-21	-18
Forsknings- och utvecklingskostnader	-37	-13
Summa	-602	-288

En nedskrivning om 323 Mkr gjordes under 2018, vilket var relaterat till goodwill i Data Centers. Dessutom gjordes en nedskrivning om 18,6 Mkr på internt genererade immateriella tillgångar. En nedskrivning om 19,6 Mkr gjordes under 2017, vilket var relaterat till kundrelationer i MTech. Avskrivningar av övriga förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 133 Mkr (189) och ingår i försäljningskostnader.

	Koncernen	
	2018	2017
Nedskrivning av varulager		
Belopp vid årets ingång	-77	-71
Årets nedskrivning	-5	-13
Återföring av tidigare års nedskrivningar	6	5
Organisatoriska förändringar	-	1
Valutakursdifferenser	-1	1
Belopp vid årets utgång	-77	-77

FINANSIELL RAPPORTERING NOTER

Merparten av nedskrivningar samt återföring av tidigare års nedskrivningar avser den inkuransbedömning som görs vid varje periodslut.

NOT 9 LEASING

Operationell leasing

Periodens kostnad för operationell leasing av tillgångar såsom förhyrda lokaler, maskiner samt större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnaderna och uppgick till 143 Mkr (106). Framtida minimileasingavgifter för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt förfaller enligt följande:

2019	139
2020-2023	276
2024 och senare	36
Summa	451

Finansiell leasing

I likhet med föregående år har ingen finansiell leasing av väsentliga belopp förekommit.

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter dotterbolag	0	-	-	-
Ränteintäkter övriga	5	8	-	-
Övriga finansiella intäkter	0	0	-	-
	5	8	-	-
Finansiella kostnader				
Räntekostnader dotterbolag	0	-	-	-
Räntekostnader på lån	-132	-224	-0	-83
Finansieringskostnader	-8	-69	-	-
Valutakursdifferenser	15	-12	-0	-1
Övriga finansiella kostnader	-6	-6	-	-0
	-131	-309	-0	-84
Summa finansnetto	-127	-301	0	-84

NOT 11 INKOMSTSKATTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	-79	-107	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och underskottsavdrag	-22	128	0	-
Skatt som redovisas i årets resultat	-101	21	0	-
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt	7	152	-11	-75
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-1	-33	3	17
Skatteeffekter av:				
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	5	2	-	-
Icke avdragsgilla kostnader 1)	-14	-23	0	-17
Ej avdragsgill nedskrivning på goodwill	-71	-	-	-
Icke skattepliktiga intäkter	4	17	-	-
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	2	1	-	-
Förändring i värdering av uppskjuten skatt på temporära skillnader och underskott	-26	-1	-2	0
Omvärdering av uppskjuten skatt p.g.a. förändring i skattesats 2)	2	69	-	-
Ej inkomstrelaterade skatter	-2	-3	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år/kupongskatter	-1	-6	-	-
	-101	21	0	-

1) Avser främst räntekostnader på aktieägarlån under 2017.

2) Relaterat till sänkta skattesatser i främst USA och Belgien under 2017.

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat

	2018	2017
Uppskjuten skatt hänförlig till:		
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser	4	3
Summa	4	3

	Koncernen	
	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar		
Byggnader	0	0
Maskiner och inventarier	3	3
Lager	31	24
Kundfordringar	6	6
Avsättningar	9	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36	49
Goodwill	4	5
Underskottsavdrag	101	120
Avsättningar pensioner	25	22
Övrigt	10	5
Belopp vid årets utgång	227	242

	Koncernen	
	2018	2017
Uppskjutna skatteskulder		
Byggnader	3	3
Maskiner och inventarier	28	21
Varumärken	301	281
Goodwill	16	11
Övriga immateriella tillgångar	60	74
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	-
Övrigt	1	4
Belopp vid årets utgång	421	394

Avstämning av nettoförändringen i uppskjuten skatt från årets början till årets slut:

	Koncernen	
	2018	2017
Förändringar i uppskjuten skatt		
Belopp vid årets ingång	152	283
Förvärv av dotterbolag (not 12)	4	22
Redovisat i årets resultat	22	-128
Skatt på belopp redovisade i övrigt totalresultat	-4	-3
Årets valutakursdifferenser	20	-22
Belopp vid årets utgång	194	152

Uppskjutna skattefordringar för avsättningar till pensioner avser skillnad mellan beräkning av förmånsbestämda pensionsförpliktelser enligt lokala skatteregler jämfört beräkning enligt IAS 19 "Ersättningar till anställda".

Uppskjutna skattefordringar avseende utnyttjade underskottsavdrag redovisas i den omfattning det bedöms sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott.

De utnyttjade underskottsavdragen uppgick vid årets utgång till 951 Mkr (968), varav 904 Mkr (929) inte är tidsbegränsade. Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats uppgick till 533 Mkr (496), varav 533 Mkr (496) inte är tidsbegränsade. Således är underskottsavdrag om 418 Mkr (472) föremål för redovisning av uppskjuten skattefordran. Dessa underskott är hänförliga till dotterbolag i Australien 17 Mkr (18), Tyskland 62 Mkr (56), Belgien 0 Mkr (97), Brasilien 0 Mkr (5), Mexiko 40 Mkr (17), Nederländerna 33 Mkr (30), Turkiet 0 Mkr (8) och Sverige 266 Mkr (241). Underskott i Mexiko får rullas fram i tio år och underskott i Nederländerna får rullas fram i nio år. I övriga länder får underskottet rullas fram utan tidsbegränsning.

73 Mkr (8) av de totala 418 Mkr (472) som varit underlag för beräkning av uppskjuten skattefordran avser Mexiko och Nederländerna. I Sverige har under 2018 ytterligare uppskjuten skattefordran avseende gamla utnyttjade underskottsavdrag redovisats då de affärsmässiga förutsättningarna har förbättrats och underskotten bedöms därmed kunna utnyttjas. Mexiko, Nederländerna och Tyskland har under året genererat skattemässiga underskott som bedöms kunna utnyttjas och därmed redovisas en uppskjuten skattefordran på dessa.

Uppskjutna skatteskulder är huvudsakligen hänförliga till de övervärden som identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010.

NOT 12 RÖRELSEFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

FÖRVÄRV 2018

Humi-Tech Services Ltd

Den 2 juli 2018 förvärvade Munters UK 100 % av det utfärdade aktiekapitalet i Humi-Tech Services Ltd, ett bolag registrerat i Storbritannien som tillhandahåller tjänster och underhåller luftfuktare främst på den brittiska marknaden. Humi-Tech Services Ltd har ett mycket gott anseende på marknaden för att vara en pålitlig leverantör med hög kvalitet, och den främsta anledningen till förvärvet var att öka Munters tjänsteutbud på den brittiska marknaden. Humi-Tech Services Ltd har tillfört koncernen sju kvalificerade servicetekniker med kunskap om luftfuktningens branschen samt med en stark kundbas.

Köpeskillingen uppgick till 22 Mkr, varav 14 Mkr erlades vid förvärvet med en tilläggsköpeskillning om högst 8 Mkr beroende på EBITDA under räkenskapsåren 2018 och 2019. Munters har beräknat att den totala tilläggsköpeskillningen kommer att betalas ut och har reserverat för den i sin helhet. Identifierade övervärden i samband med förvärvet avser främst kundrelationer. Under 2017 genererade Humi-Tech Services Ltd intäkter om 14 Mkr med en redovisad EBITDA på 5 Mkr. Förvärvskostnaderna uppgick till 0,5 Mkr. Förvärvade likvida medel uppgår till ca 1 Mkr.

MTech Systems

Förvärvsoptionen i MTech utnyttjades där ytterligare 6,4 % förvärvades till en köpeskillning om 23 Mkr. Den ursprungliga förvärvsoption är fortfarande giltig och det finns därmed en förvärvsoption på att förvärva resterade 33,6 %, vilken förfaller i december 2022.

FÖRVÄRV 2017
MTech Systems

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

Bolaget bedriver verksamhet inom affärsområdet AgHort, till vilken kassagenererande enhet förvärvet har fördelats. 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 ökat 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 till 10 Mkr, vilka är rapporterade som administrationskostnader. 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.

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 124 Mkr och en nettovinst på 34 Mkr till koncernen för perioden 1 februari till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 136 Mkr respektive 37 Mkr.

	Enligt definitiv förvärvsanalys
Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill	
Kontant betald köpeskillning	222
Sammanlagd köpeskillning	222
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-161
Goodwill	223

Verkliga värden enligt definitiv förvärvsanalys

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Tillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	10
Kundrelationer	29
Teknologi	97
Varumärke	19
Kundfordringar	51
Övriga kortfristiga tillgångar	12
Likvida medel	35

Summa tillgångar **252**

Skulder	
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

Summa skulder **91**

Netto identifierbara tillgångar och skulder **161**

Kontant erlagd köpeskillning	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35

Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet **187**

Kevin Enterprises

Den 1 april 2017 slutförde Munters förvärv av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som ett inkrämsförvärv, 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, vilket även är den kassagenererande enhet till vilken förvärvet har fördelats. Köpeskillingen, efter rörelsekapital- och nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Verkligt värde för överfört nettorörelsekapital och materiella anläggningstillgångar netto uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värde för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppgick till cirka 23 Mkr. Nettoskuldposter uppgick till cirka 0,2 Mkr. Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 6 Mkr och är redovisade som administrationskostnader. Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 28 Mkr och en nettovinst på -5 Mkr till koncernen för perioden 1 april till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar

konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 38 Mkr respektive -7 Mkr.

	Enligt definitiv förvärsanalys
Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill	
Kontant betald köpeskilling	76
Sammanlagd köpeskilling	76
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	61
Goodwill	15
Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	
Verkliga värden enligt definitiv förvärsanalys	
Tillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	35
Teknologi	6
Orderstock	1
Varumärke	1
Lager	11
Kundfordringar	10
Övriga kortfristiga tillgångar	-
Summa tillgångar	64
Skulder	
Leverantörsskulder	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	-
Summa skulder	3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	61
Kontant erlagd köpeskilling	76
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	76

Edata

Den 30 maj 2017 förvärvade Munters det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för livsmedelsfabriker, främst kycklingproduktion. Förvärvsskillingen uppgick till 5 Mkr. 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 kvalitet och avkastning samt styra avfallet 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 produktions-system. Identifierad goodwill från förvärvet har fördelats till den kassagenererande enheten AgHort.

Förvärvskostnader uppgick till 1 Mkr och är redovisade som administrationskostnader. Edata hade en omsättning på omkring 15 Mkr 2016 samt 34 anställda.

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 8 Mkr och ett nettoresultat på -6 Mkr till koncernen för perioden 1 juni till 31 december 2017. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2017 på 13 Mkr respektive -11 Mkr.

Krako

Munters har avyttrat sin 50 procentiga andel i företaget Hebora SRO för 30 Mkr. I samband med avyttringen av Hebora SRO har Munters förvärvat resterande aktier i HB Krako SRO för 57 Mkr, i vilket Munters sedan tidigare hade bestämmande inflytande. HB Krako SRO ägdes till 100 % av Hebora SRO. HB Krako SRO bedriver verksamhet i lokaler som ägs av Hebora SRO. Ett hyresavtal på 10 år har upprättats mellan HB Krako SRO och Hebora SRO. Den totala kassaflödeseffekten av affären uppgick till -27 Mkr, vilket rapporteras som avyttring i kassaflödesanalysen.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
2018 Koncernen					
Anskaffningsvärden					
Belopp vid årets ingång	371	756	460	48	1 634
Förvärv av dotterbolag (not 12)	0	0	0	0	1
Årets investeringar	2	53	46	48	148
Försäljningar och utrangeringar	0	-8	-13	-0	-21
Omklassificeringar	22	12	-1	-36	-3
Årets valutakursdifferenser	19	42	21	4	86
Belopp vid årets utgång	414	854	514	62	1 844
Akkumulerade avskrivningar					
Belopp vid årets ingång	215	537	319	-	1 070
Förvärv av dotterbolag (not 12)	0	0	0	-	0
Försäljningar och utrangeringar	-	-7	-12	-	-19
Omklassificeringar	7	-14	6	-	-0
Årets avskrivningar	11	40	48	-	99
Årets valutakursdifferenser	12	28	16	-	57
Belopp vid årets utgång	246	584	377	-	1 207
Utgående redovisat värde	168	270	137	62	637

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
2017 Koncernen					
Anskaffningsvärden					
Belopp vid årets ingång	393	731	454	69	1 647
Förvärv av dotterbolag (not 12)	26	6	6	0	38
Årets investeringar	1	42	35	49	126
Avyttring av dotterbolag	-28	-	-	-	-28
Försäljningar och utrangeringar	-15	-38	-33	-	-86
Omklassificeringar	7	48	12	-67	0
Årets valutakursdifferenser	-15	-33	-14	-3	-65
Belopp vid årets utgång	371	756	460	48	1 634
Akkumulerade avskrivningar					
Belopp vid årets ingång	237	559	321	-	1 117
Avyttring av dotterbolag (not 12)	-7	-	-	-	-7
Försäljningar och utrangeringar	-12	-34	-31	-	-77
Omklassificeringar	0	1	-1	-	0
Årets avskrivningar	7	33	39	-	79
Årets valutakursdifferenser	-10	-23	-10	-	-42
Belopp vid årets utgång	215	537	319	-	1 070
Utgående redovisat värde	155	219	142	48	563

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder finns återgivna i not 8. Redovisat värde på mark uppgår till 36 Mkr (35).

NOT 14 PATENT, LICENSER, KUNDRELATIONER OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED BESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD

	Teknik	Kund- relationer	Internt upparbetade immateriella tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2018 Koncernen					
Anskaffningsvärdet					
Belopp vid årets ingång	592	852	116	147	1 707
Förvärv av dotterbolag (not 12)	-	26	-	-	26
Årets investeringar	-	-	60	24	84
Försäljning och utrangeringar	-	-	0	-1	-1
Omklassificeringar	-	-	2	-1	0
Årets valutakursdifferenser	41	56	8	3	106
Belopp vid årets utgång	632	933	185	170	1 921
Akkumulerade avskrivningar					
Belopp vid årets ingång	423	688	44	104	1 260
Årets avskrivningar	57	73	16	14	160
Årets nedskrivningar	-	-	19	-	19
Årets valutakursdifferenser	30	47	2	2	82
Belopp vid årets utgång	510	809	81	120	1 520
Utgående redovisat värde	122	124	105	50	401

Teknik

Posten innefattar teknik om 122 Mkr (169), där merparten relaterar till förvärvet av Munters AB under 2010.

Kundrelationer

Posten innefattar kundrelationer om 124 Mkr (163), där merparten identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010. Nedskrivningen av kundrelationer under 2017 relaterade till segmentet AgHort.

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Internt upparbetade tillgångar avser främst aktiverade utvecklingskostnader inom AgHort, AirT och Data Centers. Under året har aktiverade utvecklingskostnader relaterat till Data Centers skrivits ner med 19 Mkr, där de ekonomiska utsikterna har försvagats, se vidare not 15.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar inkluderar patent, varumärken, licenser och liknande rättigheter i Sverige, Tyskland, USA, Holland och Kina.

	Teknik	Kund- relationer	Internt upparbetade immateriella tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
2017 Koncernen					
Anskaffningsvärdet					
Belopp vid årets ingång	519	864	89	135	1 607
Förvärv av dotterbolag (not 12)	105	30	-	1	136
Årets investeringar	-	-	31	13	44
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	-32	-43	-4	0	-79
Belopp vid årets utgång	592	852	116	147	1 707
Akkumulerade avskrivningar					
Belopp vid årets ingång	375	607	34	89	1 106
Årets avskrivningar	69	93	11	16	189
Årets nedskrivningar	-	20	-	-	20
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	-21	-31	-1	0	-54
Belopp vid årets utgång	423	688	44	104	1 260
Utgående redovisat värde	169	163	72	42	446

**NOT 15 GOODWILL OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR
MED OBESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD**

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod består av varumärken och goodwill.

2018 Koncernen	Varumärken	Goodwill
Anskaffningsvärden		
Belopp vid årets ingång	1 015	4 275
Årets valutakursdifferenser	71	293
Belopp vid årets utgång	1 086	4 569
Ackumulerade nedskrivningar		
Belopp vid årets ingång	6	25
Årets nedskrivningar	-	324
Årets valutakursdifferenser	0	2
Belopp vid årets utgång	6	351
Utgående redovisat värde	1 080	4 218
2017 Koncernen	Varumärken	Goodwill
Anskaffningsvärden		
Belopp vid periodens ingång	1 055	4 253
Förvärv av dotterbolag (not 5)	21	243
Årets valutakursdifferenser	-61	-220
Belopp vid årets utgång	1 015	4 275
Ackumulerade nedskrivningar		
Belopp vid årets ingång	6	26
Årets valutakursdifferenser	-0	-1
Belopp vid årets utgång	6	25
Utgående redovisat värde	1 010	4 251

Redovisade varumärken per kassagenererande enhet	2018	2017
Air Treatment	881	832
Data Centers	-	-
AgHort	133	119
Mist Elimination	66	59
Utgående redovisat värde	1 080	1 010

Redovisat goodwillvärde per kassagenererande enhet	2018	2017
Air Treatment	2 955	2 835
Data Centers	0	300
AgHort	1 121	980
Mist Elimination	143	136
Utgående redovisat värde	4 219	4 251

Goodwill uppgick per den 31 december 2018 till 4 218 Mkr (4 251). Minskningen är huvudsakligen hänförlig till nedskrivning om 323 Mkr (0) inom Data Centers där de ekonomiska framtidsutsikterna har försämrats, vilket motverkades av positiva valutaeffekter från en svagare SEK mot USD jämfört med föregående år.

Under 2017 ökade goodwill genom tre företagsförvärv, se information i not 12. Samtidigt minskade goodwillvärdet beroende på en starkare SEK mot USD.

Varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod då ledningen bedömer att det inte finns någon förutsägbar gräns för den tidsperiod under vilken varumärket väntas generera nettoinbetalningar för företaget.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Värden på goodwill och varumärken testas årligen, för att säkerställa att värdet inte avviker negativt från bokfört värde, men testas oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat. De redovisade värdena på goodwill och varumärken har prövats per den 30 september samt per den 31 december 2018.

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod allokeras på koncernens kassagenererande enheter, vilka är de minsta identifierbara grupperna av tillgångar som vid fortlöpande användning ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Koncernens kassagenererande enheter överensstämmer med koncernens fyra affärsområden, vilka även utgör koncernens rörelsesegment: Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination.

Prövningen av värdet på goodwill och varumärken har utgått från återvinningsvärden för kassagenererande enheter som har fastställts genom beräkning av framtida nyttjandevärden. Framtida kassaflöden för de första fem åren är baserade huvudsakligen på av styrelsen och koncernledningen godkända prognoser och en framskrivning av dessa. Tillväxttakten i terminalperioden efter de första fem åren har bestämts till 2 % (2).

Väsentliga antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärden är utveckling av försäljnings-tillväxt och rörelsemarginal, ianspråktagande av operativt sysselsatt kapital samt diskonteringsränta. Ledningen har fastställt den prognosticerade tillväxttakten baserat på tidigare resultat samt förväntningar på framtida marknadsutveckling per rörelsesegment, vilka för Air Treatment väsentligt överstiger nuvarande omsättningsnivåer. I dessa bedömningar beaktas olika konjunkturindikatorer, samt intern och extern

analys av dessa. Utöver detta beaktas viktiga aspekter kring den finansiella utvecklingen som beskrivs i koncernens strategiska plan.

Nedskrivningstestet har inneburit en nedskrivning av goodwill och övriga immateriella tillgångar om totalt 342 Mkr. Nedskrivningen var relaterad till affärsområdet Data Centers där de ekonomiska utsikt-erna har försvagats.

Vid beräkningarna användes en nominell diskonteringsränta (genomsnittlig vägd kapitalkostnad före skatt) om 11,7 % (9,4). Högre räntekostnad i USA; högre finansieringskostnader och en högre risk-premie inom affärsområdet Data Centers ligger bakom den högre diskonteringsräntan.

En känslighetsanalys för parametrarna diskonteringsränta, försäljningstillväxt och rörelsemarginal har utförts på respektive kassagenererande enhet enligt nedan. Effekterna avser en förändring i den enskilda parametern allt annat lika.

Känslighetsanalys

Diskonteringsränta

Det krävs 3,0 procentenheters ökning (3,9) av diskonteringsräntan för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i den kassagenererande enheten Air Treatment, 4,0 procentenheters ökning (6,6) i Mist Elimination och 6,5 procentenheters ökning (9,0) i AgHort. Goodwill allokerad till Data Centers skrevs ned helt och hållet under 2018.

Försäljningstillväxt

För Air Treatment, AgHort och Mist Elimination kommer inte någon rimlig minskning av försäljnings-tillväxten kräva en nedskrivning.

Rörelsemarginal

Det krävs en minskning av rörelsemarginalen i perioden 2020-2023 med 4,4 procentenheter (5,8) för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i den kassagenererande enheten Air Treat-ment respektive 3,7 procentenheter (5,9) i Mist Elimination. För AgHort kommer inte någon rimlig minsk-ning i rörelsemarginalen kräva en nedskrivning.

NOT 16 ANDELAR I DOTTERBOLAG

Direkta aktieinnehav, 100%	Land	Redovisat värde
Munters Holding AB (org. nr. 556818-9749)	Sverige	4 086
Säte: Stockholm		

4 086

Väsentliga indirekta aktieinnehav	Land	Andel, %
Munters AB (org.nr. 556041-0606)	Sverige	100
AB Carl Munters (org.nr. 556035-1198)	Sverige	100
Munters Europe AB (org.nr. 556380-3039)	Sverige	100
Pro Component Sweden AB (org.nr. 556904-0891)	Sverige	100
Proflute AB (org.nr. 556558-3415)	Sverige	100
Munters Corporation	USA	100
Munters Canada Inc	Kanada	100
Munters de Mexico S de RL de CV	Mexiko	100
Shelf Service Company No 1 S de RL de CV	Mexiko	100
Munters Brasil Industria e Comércio Ltda	Brasilien	100
Munters Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Munters Euroform GmbH	Tyskland	100
Munters GmbH	Tyskland	100
Munters Reventa GmbH	Tyskland	100
Munters Netherlands BV	Nederländerna	100
HB Beheer BV	Nederländerna	100
Munters BV	Nederländerna	100
Munters Spain S.A.U.	Spanien	100
HB KRAKO s.r.o.	Tjeckien	100
Munters France S.A.S.	Frankrike	100
Munters Italy SpA	Italien	100
Munters Ltd	Storbritannien	100

Väsentliga indirekta aktieinnehav	Land	Andel, %
Munters Management Service Ltd	Storbritannien	100
Munters Belgium SA	Belgien	100
HB Drying Belgium	Belgien	100
Munters Finland OY	Finland	100
Munters Israel Ltd	Israel	100
Munters A/S	Danmark	100
Munters (Pty) Ltd	Sydafrika	100
Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayive Ticaret A.Ş.	Turkiet	80
Munters India Humidity Control Private Ltd	Indien	100
Munters Air Treatment Equipment (Beijing) Co., Ltd	Kina	100
Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co Ltd	Kina	100
Munters Korea Co., Ltd	Sydkorea	100
Munters Company Ltd	Thailand	100
Munters (Thailand) Co. Ltd	Thailand	100
Munters K.K.	Japan	100
Munters Pte Ltd	Singapore	100
Munters Pty Ltd	Australien	100
M-Tech Systems USA, LLC	USA	66
M-Tech Systems America Latina Ltda	Brasilien	66
M-Tech Processing, LLC	USA	46
M- Tech Processing Brazil Sistemas Da Informacao, Ltda	Brasilien	46
Humi-Tech Services Ltd	Storbritannien	100

Inga restriktioner föreligger beträffande åtkomst till dotterbolagens tillgångar till följd av regleringar eller minoriteter.

	2018	2017
Anskaffningsvärden, belopp vid årets ingång	4 086	4 086
Ackumulerade anskaffningsvärden, belopp vid årets utgång	4 086	4 086

NOT 17 KUNDFORDRINGAR

Tidsanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna

	2018	2017
Ej förfallet	667	709
< 30 dagar	206	314
30-90 dagar	129	103
91-180 dagar	62	69
> 180 dagar	30	9
Belopp vid årets utgång	1 095	1 204

Avsättning för osäkra fordringar motsvarade 4 % (3) av totala fordringar och har förändrats enligt följande.

Avsättning för osäkra fordringar	2018	2017
Belopp vid årets början	38	42
Avsättning för befarade förluster	31	24
Konstaterade förluster	-4	-8
Återförda outnyttjade belopp	-23	-19
Valutakursdifferenser	2	-1
Belopp vid årets utgång	44	38

Koncernen tillämpar det förenklade tillvägagångssättet enligt IFRS 9 för att mäta förväntade kreditförluster. Denna "förväntade kreditförlustmodell" använder den förväntade förlustrisken för den återstående löptiden för alla kundfordringar och kontraktstillgångar. Modellen baseras på historiska kreditförluster över den förväntade livslängden på kundfordringar justerade för framtida estimat. Baserat på statistik från konstaterade kreditförluster har den historiska förlustrisken en obetydlig effekt på kreditförlusten och därför är avsättningen för osäkra fordringar byggd på individuella uppskattningar.

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	7	7	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	22	18	0	0
Upplupna intäkter	139	35	-	-
Förutbetalda kostnader för varor och tjänster	14	4	-	-
Övriga poster	42	41	0	0
Belopp vid årets utgång	224	106	0	0

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder per kategori	2018	2017
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Andra långfristiga finansiella tillgångar	11	14
Kundfordringar	1 095	1 204
Övriga kortfristiga fordringar	109	126
Likvida medel	404	402
Belopp vid årets utgång	1 619	1 745
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet		
Valutaderivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	3	2
Belopp vid årets utgång	3	2
Summa finansiella tillgångar	1 622	1 747

	2018	2017
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Långfristiga räntebärande skulder	3 002	2 848
Kortfristiga räntebärande skulder	11	7
Leverantörsskulder	535	581
Upplupna kostnader	12	9
Övriga långfristiga skulder	137	1
Övriga kortfristiga skulder	181	212
Belopp vid årets utgång	3 878	3 657
Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet		
Valuta- och räntederivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	1	2
Förvärvsoption MTech, långfristig 1)	128	136
Tilläggsköpeskilling Humi-Tech Services Ltd.	8	-
Belopp vid årets utgång	137	138
Summa finansiella skulder	4 015	3 795

1) Verkligt värde förändringar redovisas över eget kapital. Förvärvsoption löper fram tom den 31 december 2020.

Verkligt värde på tillgångar och skulder

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga värde, bland annat som en följd av förändringar i marknadsräntor. Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den sista december 2018 och att det verkliga värdet på balansdagen därmed i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

För finansiella instrument som kundfordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet på grund av den korta löptiden.

Derivatinstrument

Koncernens derivatinstrument, vilka tagits upp till verkligt värde i rapport över finansiell ställning har värderats enligt IFRS 9 och kategoriserats enligt Nivå 2 enligt IFRS 13 verkligt värde-hierarki. Detta innebär att verkligt värde värderingen baseras på observerbara data för tillgången eller skulden annat än noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder, antingen direkt, som prisnotering eller indirekt, härledda från prisnoteringar.

Vid årets slut fanns det valutatermins kontrakt i gruppen enligt tabellen nedan.

	2018		2017	
	Nominellt belopp		Nominellt belopp	
	lokal valuta	Redovisat värde	lokal valuta	Redovisat värde
CAD/SEK	0	-0,1	-	-
CNH/SEK	-17	-0,4	-17	-0,9
DKK/SEK	-10	-0,0	-15	0,2
EUR/SEK	1	0,3	-5	0,5
JPY/SEK	44	0,1	100	-0,1
SGD/SEK	0	-0,0	1	0,1
USD/SEK	-17	1,9	2	0,6
USD/ILS	-2	-0,1	-	-
ZAR/SEK	-20	0,2	-20	-0,4
Summa		1,7		-0,1

Negativt nettobelopp avser sälj och positivt nettobelopp avser köp. Samtliga terminskontrakt förfaller under 2019.

Finansiella tillgångar respektive skulder som kvittas eller som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal för kvittning eller liknande avtal

Finansiella tillgångar och skulder som kan kvittas mot varandra består av valutaderivat som täcks av juridiskt bindande ramavtal om netting. Ingen kvittning har dock skett vid 2018 års utgång. Redovisade värden på sådana tillgångar respektive skulder finns listade i tabellen ovan.

Villkorade köpeskillningar och förvärvsoptioner

Koncernens förvärvsoptioner och villkorade tilläggsköpeskillningar, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och Nivå 3 i verkligt värde-hierarkin. Ingående värde för perioden var hänförligt till förvärvsoptionen kopplat till förvärvet av MTech Systems under 2017. Ökningen av verkligt värde avsåg tilläggsköpeskillningen hänförligt till förvärvet av Humi-Tech Services Ltd om 8 Mkr (0) i juli 2018 och det verkliga värdet på utnyttjad förvärvsoption i MTech Systems uppgick till 24 Mkr (0) och avsåg förvärv av ytterligare 6,4 % av aktierna i MTech Systems. Utfall av tilläggsköpeskillning i Humi-Tech Services Ltd baseras på justerad EBITA för 2018 och 2019.

Villkorade köpeskillningar	2018	2017
Belopp vid årets ingång	136	51
Bedömda skulder vid förvärv (not 12), odiskonterat	-	162
Tilläggsköpeskillning (not 12)	8	-
Unyttjad förvärvsoption	-24	-
Värdeförändring redovisad i övriga rörelseintäkter	-	-53
Diskontering	2	-13
Årets valutakursdifferenser	14	-11
Belopp vid årets utgång	136	136

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Långfristiga räntebärande skulder

Munters huvudsakliga finansiering består av ett s.k. Term Loan om 250 MUSD och en revolverande kreditfacilitet om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfalldag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell kovenant (konsoliderad nettoskuld i relation till justerad EBITDA). Utav den revolverande kreditfaciliteten är 20 MEUR allokerat till diverse faciliteter för konto- och garantikrediter. Per 31 December uppgick totala räntebärande skulder till 3 013 (2 855) Mkr. Tabellen nedan visar långfristig skuld på grupp nivå tillsammans med lokal banksskuld i dotterbolagen ibland annat Kina, Indien och Brasilien.

Munters finanspolicy reglerar hanteringen av extern upplåning. Ledning och styrelse följer koncernens prognostiserade resultat i förhållande till gränsvärdena i kovenanten. På så sätt säkerställs att koncernen uppfyller sina åtaganden gentemot de externa kreditgivarna och likviditets- och finansieringsrisk minimeras. Per 31 december 2018 var dessa lånevillkor uppfyllda. Munters Full Potential-programmet kommer temporärt att öka skuldsättningen under 2019 och nödvändigt godkännande från bankerna har erhållits.

Den totala genomsnittliga viktade räntesatsen inkluderande både lång och kort upplåning uppgår vid årsskiftet till 4,4 % (3,3) och 4,6 (3,5) % inkluderande finansieringskostnader.

Räntebärande skulder, långfristig del

Förfalloår	Typ av lån	Ränta	Valuta	Bokfört värde	
				2018	2017
2022	Term Loan	Rörlig	USD	2 222	2 030
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter USA	Rörlig	USD	90	189
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	EUR	308	295
2022	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	SEK	380	330
2019-2025	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	2	3
Summa				3 002	2 848

Kortfristiga räntebärande lån

Tabellen visar kortfristig banksskuld i Munters dotterbolag i Brasilien, Kanada, Kina och Indien.

Belopp för Term Loan är reducerat med finansieringskostnader aktiverade i balansräkningen. Dragningar på den revolverande kreditfaciliteten finns under långfristiga lån nedan.

Räntebärande skulder, kortfristig del

Förfalloår	Typ av lån	Ränta	Valuta	Bokfört värde	
				2018	2017
	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	11	7
Summa				11	7
Summa lån				3 013	2 855

Förändring räntebärande lån

Munters har under året amorterat på USD lån tagna under den revolverand kreditfaciliteten. De valutaeffekter som visas i tabellen nedan är framförallt orsakade av förändringar i dollar kursen.

	Belopp vid årets ingång	Kassaflöde	Valutaeffekter	Ej kassa- påverkande förändringar	Belopp vid årets utgång
Långfristiga lån					
Term loan	2 058	0	185		2 243
Revolverande kreditfacilitet	815	-57	20		778
Övriga lån	3	-1			2
Uppläggningskostnader	-28			7	-20
Summa	2 848	-58	205	7	3 002
Kortfristiga lån					
Revolverande kreditfacilitet	0				0
Övriga lån	7	5			11
Summa	7	5	-	-	11
Summa lån	2 855				3 013

NOT 21 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2018	2017
Årets resultat, Tkr	-94 174	172 641
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, Tkr	-104 995	173 853
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande, Tkr	10 821	-1 212
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	183 165 852	119 658 011
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	183 165 852	119 720 995
Varav aktier i egen försvar i genomsnitt	431 950	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,57	1,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,57	1,45

Vid beräkning av resultat per aktie såväl före som efter utspädning tas utgångspunkt i det nettoresultat som är hänförligt till moderbolagets stamaktieägare. Det antal aktier som används i beräkningen utgörs av ett vägt genomsnitt av under perioden utestående stamaktier.

Aktiekursen per 31 december 2018 understeg lösenpriset för både personaloptionsprogrammet och teckningsoptionsprogrammet.

NOT 22 FÖRESLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (tusentals kronor):

Förslag till vinstdisposition, moderbolaget	2018
Fritt eget kapital i moderbolaget är:	
Balanserade vinstmedel	4 161 243
Årets resultat	-11 371
Summa	4 149 872
Styrelsen föreslår följande disposition:	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	4 149 872
Summa	4 149 872

NOT 23 EGET KAPITAL
Aktiekapital

Aktiekapitalet 5 507 934 kronor utgörs av 183 597 802 aktier med ett kvotvärde 0,03 kronor per aktie. Aktierna i Munters Group AB är noterade på Nasdaq under namnet MTRS. Munters Group AB:s tio största ägare innehar totalt 86,3 % av antalet utestående aktier. Av dessa innehar Nordic Capital indirekt, via dess fond Nordic Capital VII 50,1 % och FAM AB 11,4 %. Ingen annan aktieägare innehar, direkt eller indirekt, mer än tio % av aktierna i Munters Group AB.

Tabellen nedan beskriver förändringar av antal aktier.

Antal aktier

Ingående antal 1 januari 2017	2 399 764
Equity shares B	536 981
Preferensaktier A och B	1 862 783
Förändringar 2017:	
Konvertering av preferensaktier A och B samt av stamaktier A till stamaktier B 1:1	0
Aktiesplit, stamaktie B 1:7	14 398 584
Kvittningsemission	164 926 726
Nyemission	1 872 728
Utgående antal 31 december 2017	183 597 802
Stamaktier B	183 597 802
Ingående antal 1 januari 2018	183 597 802
Equity shares B	183 597 802
Förändringar 2018:	-
Utgående antal 31 december 2018	183 597 802
Stamaktier B	183 597 802
Varav i eget förvar	1 467 000
Reserv för valutakursdifferenser	
Ingående balans 1 januari 2017	439
Valutakursdifferenser	-89
Utgående balans 31 december 2017	351
Valutakursdifferenser	193
Utgående balans 31 december 2018	544

Reserven för valutakursdifferenser består av differenser som uppkommer när utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar omräknas till svenska kronor. De positiva valutakurseffekterna under 2018 beror främst på att SEK försvagats mot USD och EUR jämfört med föregående år.

Innehav av egna aktier

Styrelsen i Munters Group AB ("Munters") har med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 17 maj 2018 beslutat att förvärva egna aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet med återköpet är att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i Munters långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2018, samt säkra kostnader relaterade till programmet.

Återköpen skedde till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet. Betalning av aktierna erlades kontant och uppgick till 59 Mkr. Munters Group AB innehar 1 467 000 aktier i eget förvar, vilket utgör 0,7 % av det registrerade aktiekapitalet. Aktierna har ett kvotvärde 0,03 kronor per aktie.

Utdelning under året

En utdelning om 55 Mkr har skett under året i enlighet med beslutet på årsstämman den 17 maj 2018.

NOT 24 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Koncernen	2018	2017
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	215	193
Övriga förmåner till anställda	15	14
Långfristiga	230	207
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	6	6
Övriga kortfristiga ersättningar till anställda	2	2
Kortfristiga	8	8
Summa avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	238	215
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	215	193
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	6	6
Redovisade avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner	221	199

Koncernen finansierar pensionsplaner för sina anställda i ett flertal länder. Planerna följer huvudsakligen respektive lands praxis och kan vara avgiftsbestämda eller förmånsbestämda eller en kombination av båda. De viktigaste förmånsbestämda pensionsplanerna omfattar anställda i Sverige, Italien och Frankrike. I Frankrike och Italien görs avsättningar för obligatoriska ersättningar vid anställningens upphörande. För ledande befattningshavare inom koncernen finns riktlinjer gällande pensionsrätt och pensionsplaner beskrivna i not 31.

De förmånsbestämda pensionsplanerna i Sverige utgör 94 % (93) av koncernens totala avsättningar för pensioner redovisade enligt IAS 19. Beräkningarna baseras i huvudsak på slutlönen och planerna är ofonderade. Pensionsplanerna i Italien och Frankrike, vilka utgör 4 % respektive 1 % (4 respektive 1) av totala pensionsavsättningarna är ofonderade.

De svenska pensionsplanerna, s.k. ITP-plan, är ett tillägg till landets socialförsäkringssystem och är resultat av överenskommelser mellan arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer. ITP-planerna omfattar i huvudsak ålderspension, sjukpension och familjepension.

ITP-planen har två delar, dels ITP1, en avgiftsbestämd pensionsplan som gäller anställda 1979 eller senare, dels ITP2, en förmånsbestämd pensionsplan som gäller anställda födda före 1979. Tjänstemän inom koncernen i Sverige omfattas av båda dessa delar. ITP2-planen hanteras av Munters i egen regi inom det så kallade FPG/PRI-systemet. Finansieringen sker genom en kontoavsättning vilket tryggas av en kreditförsäkring i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti.

Förmånsbestämda pensionsplaner utsätter koncernen för olika typer av risker hänförliga till ökad livslängd, inflation och löneökningar.

Inom koncernen finns även avgiftsbestämda planer som huvudsakligen omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernbolag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Periodens kostnad för dessa avgiftsbestämda planer uppgår till 69 Mkr (69).

Munters redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat i den period de uppstår i den mån dessa avser ersättningar efter avslutad anställning. Aktuariella vinster/förluster uppgår till -17 Mkr (-14) för perioden.

Nedan presenteras redovisade avsättningar för förmånsbestämda pensioner i koncernens balansräkning:

	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltnings- tillgångarna	Nettovärde
2018 Koncernen			
Ingående balans	215	-16	199
Årets kostnader, redovisade i Årets resultat			
Kostnad för tjänstgöring under innevarande år	8	-	8
Räntekostnader/-intäkter	5	0	5
	13	-	13
Omvärderingar, redovisade i övrigt totalresultat			
Vinst/Förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	12	1	13
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	4	-	4
	16	1	17
Transaktioner			
Förmåner betalda av arbetsgivaren	-6	0	-6
Arbetsgivarens inbetalningar till förvaltningstillgångar	-	-2	-2
Reglering	-1	-	-
	-7	-2	-8
Årets valutakursdifferenser	-2	1	-1
Utgående balans	236	-15	221
Varav fonderade planer:			
Belgien	16	-15	1
Varav ofonderade planer:			
Sverige	208		208
Övriga länder	12		12

	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltnings- tillgångarna	Nettovärde
2017 Koncernen			
Ingående balans	195	-16	179
Årets kostnader, redovisade i Årets resultat			
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	6	-	6
Räntekostnader/-intäkter	5	-	5
	11	-	11
Omvärderingar, redovisade i övrigt totalresultat			
Vinst/Förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	13	-	13
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	1	-0	1
	14	-0	14
Transaktioner			
Förmåner betalda av arbetsgivaren	-6	-	-6
Förmåner betalda från förvaltningstillgångar	-5	5	0
Arbetsgivarens inbetalningar till förvaltningstillgångar	-	-2	-2
Årets valutakursdifferenser	6	-3	3
Utgående balans	215	-16	199
Varav fonderade planer:			
Belgien	14	-14	0
Varav ofonderade planer:			
Sverige	189	-	189
Övriga länder	11	-	11

Förvaltningstillgångarna består av försäkringsavtal tecknade hos fristående försäkringsbolag. Ingen del av förvaltningstillgångarna 2018 och 2017 är placerade i företagets eget kapitalinstrument, skuldinstrument, fastigheter eller övriga tillgångar som används av företaget. Koncernen har endast en mindre andel fonderade planer. De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

Väsentliga aktuariella antaganden

Koncernen, viktade värden	2018		2017	
	Sverige	Övriga	Sverige	Övriga
Diskonteringsränta, %	2,45	1,70	2,60	1,30
Framtida inflation, %	2,00	1,50	1,75	1,70
Framtida löneökningar, %	2,50	2,80	2,70	2,80
Pensionsökningar, %	2,00	-	1,75	-
Inkomstbasbelopp, %	2,50	-	2,70	-

Diskonteringsräntan fastställs, per balansdagen utifrån en fungerande marknad baserad på högkvalitativa företagsobligationer med anpassning till förpliktelsens löptid.

Känslighetsanalys

En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka pensionsförpliktelsena med cirka 24 Mkr (22), medan en ökning av räntan med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 21 Mkr (20). Ändrade antaganden avseende lägre inflation med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 16 Mkr (15) och öka förpliktelsen med cirka 18 Mkr (17) vid högre antaganden om 0,5 procentenheter. Känslighetsanalysen utförs genom att ett aktuariellt antagande ändras medan de andra antagandena hålls oförändrade. Metoden visar skuldens känslighet för ett enskilt antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från livslängdsundersökningar i varje land, och sätts i samråd med aktuariell expertis. För de svenska pensionsplanerna tillämpas livslängdsantagande enligt den mest aktuella livslängdsundersökningen DUS14. Munters budgeterade avgifter för de förmånsbaserade åtagandena uppgår till 9 Mkr (5) för 2019.

Löptidsanalys avseende förväntade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning (ej nuvärdesberäknade):

Löptidsanalys - förväntade betalningar	2018	2017
Inom 1 år	5	5
Mellan 1-2 år	5	5
Mellan 2-5 år	16	16
Mellan 5-10 år	34	36
Totalt	61	62

Den vägda genomsnittliga löptiden (durationen) för de förmånsbestämda förpliktelsena uppgår till 20 år (19).

NOT 25 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Garanti- avsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
2018 Koncernen				
Belopp vid årets ingång	115	3	17	136
Tillkommande avsättningar	26	0	27	53
Återförda outnyttjade belopp	-45	0	-4	-49
Valutakursdifferenser	6	0	0	7
Utnyttjat under året	-14	-3	-5	-23
Per 31 december 2018	88	0	35	123

Övriga avsättningar 2018 innefattar en avsättning för förlustkontrakt inom Data Centers uppgående till 21 Mkr.

	Garanti- avsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
2017 Koncernen				
Belopp vid årets ingång	113	4	23	140
Tillkommande avsättningar	36	1	2	38
Återförda outnyttjade belopp	-15	-0	-	-15
Valutakursdifferenser	-5	0	-0	-5
Utnyttjat under året	-14	-1	-7	-22
Per 31 december 2017	115	3	17	136

Avsättningarna består av:	2018	2017
Kortfristig del	107	114
Långfristig del	16	22
Utgående balans	123	136

NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Semesterlöneskuld	86	91	1	1
Sociala avgifter	36	34	0	0
Övriga personalrelaterade kostnader	132	78	-	-
Mottaget ej fakturerat gods m.m.	146	76	-	-
Försäljningsprovisioner till agenter/säljrepr.	48	31	-	-
Räntekostnader	13	9	-	-
Förutbetalda intäkter	55	61	-	-
Övrigt	74	107	0	0
Utgående balans	590	486	2	2

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUELA FÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Anläggningsstillgångar	-	-	-	-
Omsättningstillgångar	-	14	-	-
Bankkonton	-	13	-	-
Fordringar på dotterbolag	-	-	-	-
Övriga nettotillgångar	-	-	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	-	-
Summa	-	27	-	-

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Garantiförbindelser FPG	2	2	-	-
Garantier från bank & försäkringsbolag	205	152	53	21*
Summa	207	154	53	0

*Det fanns två stycken garantier i moderbolaget föregående år som registrerades först 2018. Siffran stämmer därmed inte med föregående års årsredovisning.

Garantiförbindelser FPG avser pensionsskulder i Sverige. Övriga garantier är verksamhetsrelaterade garantier, till exempelvis förskott och fullgörandegarantier.

Juridiska processer

Munters är involverad i ett mindre antal kommersiella tvister. Ingen av dessa tvister bedöms ha någon större negativ effekt på bolagets ekonomiska ställning eller resultat.

NOT 29 MEDELANTAL ANSTÄLLDA OCH KÖNSFÖRDELNING

Medelantal anställda	2018		2017	
	Antal	Varav män, %	Antal	Varav män, %
Koncernen				
USA	1 007	82	1 025	82
Kina	390	79	380	81
Sverige	353	73	324	74
Mexiko	295	71	241	74
Tyskland	226	82	225	84
Belgien	222	90	214	92
Indien	175	90	173	91
Italien	159	83	168	83
Brasilien	148	85	166	84
Israel	129	78	130	78
Storbritannien	87	79	74	80
Nederländerna	67	88	73	92
Tjeckien	65	88	82	88
Japan	63	86	56	82
Danmark	43	67	40	70
Frankrike	34	82	29	83
Australien	33	85	32	84
Singapore	24	79	19	79
Sydafrika	21	81	21	81
Thailand	21	67	17	59
Korea	19	74	18	72
Spanien	14	79	10	80
Finland	12	83	11	82
Turkiet	12	67	10	80
Kanada	5	60	4	75
Polen	4	100	4	100
Österrike	4	75	4	75
Förenade Arabemiraten	4	75	4	75
Colombia	4	50	0	0
Schweiz	3	67	3	67
Vietnam	3	67	3	67
Taiwan	2	50	0	0
Övriga länder	5	100	0	0
Summa	3 653	81	3 559	82

Könsfördelning inom styrelse, koncernledning och moderbolaget

Vid årets utgång bestod styrelsen av sju män och tre kvinnor. Koncernledningen inklusive verkställande direktören, bestod av sju män och två kvinnor.

NOT 30 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Löner och ersättningar	1 548	1 520	5	4
Sociala kostnader	396	381	2	1
Pensionskostnader - avgiftsbestämda	69	69	1	1
Pensionskostnader - förmånsbestämda	8	6	-	-
Summa	2 020	1 976	9	5

NOT 31 ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer

Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

Fast lön

Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare revideras årligen. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Rörlig lön

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 % av den årliga fasta lönen för VD och 70 % för övriga medlemmar av koncernledningen, med undantag för tre medlemmar av koncernledningen, President AgHort, President Data Centers och President Global Services, för vilka rörlig kontant lön istället ska vara maximerad till 210 % av den årliga fasta lönen. Eventuell rörlig kontant lön överstigande 50 % av den årliga fasta lönen för dessa tre koncernledningsmedlemmarna ska villkoras av att 75 % av det överskjutande beloppet (efter avdrag för skatt) investeras i aktier i Munters och att aktierna behålls under minst en ettårsperiod. Om investering i aktier i Munters inte sker, eller om aktier avyttras före utgången av ettårsperioden, ska

återbetalning till Munters ske av den del av den rörliga kontanta lönen som var villkorad av investering i, och vidmakthållande av, aktier i Munters.

Kriterierna för rörlig kontant lön sätts i syfte att nå bolagets/koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig kontant lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

Långsiktiga incitamentsprogram

Målet med att ha långsiktiga incitamentsprogram ska vara att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en ökad intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna. I den mån det finns långsiktiga incitamentsprogram ska dessa utgöra ett komplement till fast lön och rörlig lön, med deltagare som nomineras efter bl.a. kompetens och prestation.

Pension

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

Övriga förmåner och ersättningar

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för tre år för VD och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmässiga förmåner, såsom exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan till exempel inkludera en kontant engångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under året

	2018				
	Styrelse- arvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Belopp i Tkr					
Styrelseledamöter: (2 kvinnor och 6 män)					
Christopher Curtis, ordförande till 18 december 2018	927	-	-	-	927
Magnus Lindqvist, ordförande från 18 december 2018	63	-	-	-	63
Helen Fasth Gillstedt, ledamot samt ordförande i revisionsutskottet	538	-	-	-	538
Joakim Karlsson, ledamot till 18 december 2018	342	-	-	-	342
Andreas Näsvik, ledamot	513	-	-	-	513
Lena Olving, ledamot	475	-	-	-	475
Joachim Zetterlund, ledamot och ordförande i ersättningsutskottet	488	-	-	-	488
Per Hallius, ledamot	400	-	-	-	400
Kristian Sildeby, ledamot	392	-	-	-	392
Johan Ek, ledamot från 18 december	-	-	-	-	-
Verkställande direktör John Peter Leesi, till 18 december 2018	6 529	-	18 683	2 574	27 786
Verkställande direktör Johan Ek, från 18 december 2018	306	-	-	-	306
Andra ledande befattningshavare* (3 kvinnor och 10 män)	27 217	2 924	5 148	5 649	40 938
Summa	38 191	2 924	23 831	8 223	73 169

*Andra ledande befattningshavare har personaloptioner (se not 32). Kostnader för optionerna 2018 uppgår till 245 Tkr.

Belopp i Tkr	2017					Summa
	Styrelse- arvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad		
Styrelseledamöter: (2 kvinnor och 7 män)						
Christopher Curtis, ordförande	1 218	-	-	-	-	1 218
Helen Fasth Gillstedt, ledamot samt ordförande i revisionsutskottet	375	-	-	-	-	375
Joakim Karlsson, ledamot	363	-	-	-	-	363
Andreas Näsvik, ledamot	363	-	-	-	-	363
Lena Olving, ledamot	300	-	-	-	-	300
Joachim Zetterlund, ledamot	442	-	-	-	-	442
Per Hallius, ledamot	404	-	-	-	-	404
Kristian Sildeby, ledamot	280	-	-	-	-	280
Klas Nordin, ledamot	63	-	-	-	-	63
Verkställande direktör John Peter Leesi	6 104	-	297	2 440	-	8 841
Andra ledande befattningshavare (1 kvinna och 11 män)	25 357	864	5 132	6 472	-	37 825
Summa	35 268	864	5 429	8 912		50 473

Ledande befattningshavare avser CEO (verkställande direktör), Chief Financial Officer, Group Vice President Air Treatment, Group Vice President AgHort, Group Vice President Mist Elimination, Group Vice President Munters China, Group Vice President Operations, Group Vice President Business Development & PMO, Group Vice President Human Resources and Corporate Communication, Group Vice President Data Centers, Group Vice President Global Services, Group Vice President Corporate Social Responsibility and Group Vice President Innovation & Technology.

Rörlig ersättning avser för perioden proportionell andel av rörlig ersättning för verksamhetsåret 2017, vilken har utbetalas under 2018. För den tidigare verkställande direktören var den rörliga ersättningen maximalt 140 % av den fasta årslönen. För den nuvarande verkställande direktören utgår ingen rörlig ersättning. För andra ledande befattningshavare var den rörliga ersättningen 40–70 % av fast årslön.

Övriga förmåner avser tjänstebils- och kostförmåner samt förmån för bostad. Kostnaden för övriga förmåner under denna post härrör även från kostnader för boende och skolgång för de fyra medlemmar av koncernledningen som under året varit tillfälligt baserade utanför Sverige. Pensionskostnad inkluderar kostnader för sjukpensionsförsäkring och efterlevandeskydd etc. Beloppen är exklusive särskild löneskatt på pensionskostnader.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och den verkställande direktören ska uppsägningstiden inte vara längre än högst 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 24 månads-löner av grundlön.

Per den 18 december 2018 beslutades det att verkställande direktören John Peter Leesi skulle lämna sin anställning vid Munters Group AB. Beslutet innebar en uppsägningstid på 12 månader och ett

avgångsvederlag på 24 månader av grundlön. Eftersom verkställande direktör är arbetsbefriad har ersättning för uppsägningstid och avgångsvederlag kostnadsförts i sin helhet med ett belopp om 18,2 Mkr, vilket utbetalas under 2019. Rekruteringen av en ny VD inledes omedelbart och under tiden utsåg styrelsen den nyvalda styrelseledamoten Johan Ek som tillfällig VD. Johan Ek har en fast lön om 500 000 SEK per månad, avtalet ger ingen rätt till rörlig del och ingen avsättning till pension görs. Under den tillfälliga perioden finns det en uppsägningstid om 3 månader för båda parter, inget avgångsvederlag utgår.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare ska uppsägningstiden inte vara längre än högst 6 månader. Om uppsägningen sker av bolaget utgår avgångsvederlag på 12 månader av grundlön.

Avgångsvederlag är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från verkställande direktörens och andra ledande befattningshavares sida utgår inget avgångsvederlag.

NOT 32 INCITAMENTSPROGRAM

Vid årsstämman den 17 maj 2018 beslutades det i enlighet med styrelsens förslag att införa ett långsiktigt incitamentsprogram. Programmet får omfatta högst 1 257 000 personaloptioner att tilldelas anställda inom koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner, totalt ungefär 75 personer. Deltagande i programmet beslutas av styrelsen och ingen individ har kontraktssenlig rätt att delta i planen eller få några garanterade förmåner. Optionerna i planen delas ut utan ersättning och medför ingen rätt till utdelning eller rösträtt.

Varje personaloption som ej är kontantavräknad berättigar innehavaren att förvärva en ny aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 55 kronor. Varje kontantavräknad personaloption berättigar innehavaren att erhålla ett kontantbelopp motsvarande värdet av en aktie i bolaget, beräknat som den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under en period om tio handelsdagar omedelbart före utnyttjandet av optionen, med avdrag för ett lösenpris av 55 kronor.

Programdeltagare ska kunna utnyttja personaloptionerna från och med treårsdagen från tilldelning, till och med fyraårsdagen från tilldelning. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter som huvudregel att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen. Kostnaderna för programmet beräknas uppgå till cirka 7,4 Mkr och kommer att belasta resultatet över den treåriga intjäningsperioden.

Totalt accepterades och distribuerades 1 239 190 optioner i programmet. Per den 31 december 2018 fanns totalt 12 720 förverkade kontantreglerade optioner på grund av anställnings upphörande. Utestående optioner per den 31 december 2018 motsvarade 1 226 470, varav 99 280 kontantreglerade och 1 127 190 egenkapital reglerade.

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen den 27 juni 2018 var 5,97 kr per option. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknades med hjälp av en anpassad version av Black-Scholes värderingsmodell. Denna inkluderar en Monte Carlo simuleringsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningseffekt (om väsentlig), aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris, förväntad direktavkastning, riskfri ränta för optionens löptid samt korrelation och volatilitet för en grupp jämförelseföretag.

På den extra bolagsstämman som hölls den 7 maj 2017 fattades ett 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 kunde teckna sig för teckningsoptioner till ett marknadsvärde som motsvarade totalt högst 17,99 Mkr. Det högsta antalet teckningsoptioner som deltagarna kunde teckna sig för motsvarade 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 % av teckningskursen i IPO (55 kr).

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 131 % av teckningskursen i IPO (55 kr).

Bolaget förbehåller sig rätten att återköpa teckningsoptioner, till exempel om anställningen upphör. Då deltagarna har erlagt marknadsmässigt värde för optionerna uppstår det ingen kostnad i koncernen avseende detta incitamentsprogram.

NOT 33 ARVODEN TILL REVISORER

Nedan redovisas arvoden och ersättningar till koncernens revisorer som kostnadsförts under perioden. Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar. Övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de van nämnda kategorierna

Belopp i Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	10 724	10 171	514	539
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	737	8 925	-	-
Skatterådgivning	873	1 406	-	-
Övriga tjänster	968	5 308	21	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	200	109	-	-
Skatterådgivning	75	13	-	-
Övriga tjänster	20	-	-	-
Summa	13 598	25 932	535	539

NOT 34 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förändringar i organisation och ledning

Jonas Ågrup, CFO övergår i ny roll i slutet av 2019 och rekryteringen av ny CFO har initierats. Vidare har Peter Lindquist utsetts till interim President för affärsområde Air Treatment och som ersätter Scott Haynes från och med 13 februari 2019. Munters nya koncernledning kommer att bestå av sex medlemmar (tidigare 13); VD och koncernchef, CFO, President Air Treatment, President AgHort, President Global Operations och Vice President HR.

Affärsområden

Data Centers och Mist Elimination, som drivits som separata affärsområden, kommer under första kvartalet 2019 att integreras i Air Treatment.

Plan i tre faser för att tillvarata Munters fulla potential

Styrelsen och ledningsgruppen är fast beslutna att stärka koncernens prestanda och resultat. Under de senaste två åren har nettoomsättningstillväxten legat på en relativt god nivå, medan vinster och marginaler har legat under förväntningarna inom alla Munters affärsområden, och framför allt inom Data Centers. Grundorsakerna har identifierats och vi har tagit fram en omfattande och ambitiös plan för att öka bolagets övergripande prestanda. Den 13 februari lanserades en trestegsplan för att ta tillvara Munters fulla potential, för att öka kundfokus och för att förbättra koncernens resultat.

Därutöver har ledningen en avsikt att stänga Munters europeiska Data Center fabrik i Dison, Belgien. Detta är föremål för informationsgivning och förhandling med relevanta fackliga organisationer. Munters analys av Data Centers verksamhet har övertygat styrelsen och ledningen om att utsikterna för etablering av en lönsam Data Centers-verksamhet i Europa är begränsade på en marknad som präglas av överkapacitet och pågående prispress. Munters fokus framåt kommer primärt att vara på den

amerikanska Data Centers-marknaden där det finns en affärsmässigt stabilare bas för att uppnå en lönsam tillväxt. Detta inkluderar etablerade kundrelationer samt ett bra affärsmässigt track-record.

Kostnadsbesparingen från programmet är 160 Mkr med 80 Mkr i lägre kostnad under 2019 och med full årlig besparing på 160 Mkr under 2020. Därutöver medför en nedläggning av Data Center fabriken i Europa, villkorad av fackliga förhandlingar, en årlig besparing på 50 Mkr, trots att nettoomsättningen i Data Centers minskar med 600 Mkr varav cirka 80 % under 2019. Totalt förväntas en positiv justerad EBITA effekt på 105 Mkr under 2019 och 210 Mkr i årlig effekt från och med 2020. Engångskostnader för Munters Full Potential-programmet uppgår till 350 Mkr varav 60 % tas under första halvåret 2019 och resterande 40 % under andra halvåret. Munters Full Potential Program kommer tillfälligt att öka Munters skuldsättningsgrad under 2019 och dispenser har erhållits från långivande banker. Koncernens skuldsättningsgrad förväntas ligga i linje med Munters skuldsättningsmål på medellång sikt under 2020. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2018 med hänsyn till kostnaderna för Munters Full Potential-programmet.

Ändrat finansiellt mål för omsättningstillväxt på medellång sikt

Munters har ändrat sitt finansiella mål för omsättningstillväxt till 5 % på medellång sikt (tidigare 7-10 %), för att spegla den nya affärsmixen.

Munters finansiella mål på medellång sikt är därmed:

Nettoomsättningstillväxt – Munters målsättning är en årlig organisk nettoomsättningstillväxt på 5 %, som kompletteras med utvalda tilläggsförvärv.

Justerad EBITA-marginal – Munters målsättning på medellång sikt är en justerad EBITA-marginal om 14 %.

Kapitalstruktur – Munters målsättning är en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, som tillfälligt kan komma att överstiga målnivån (t.ex. i samband med förvärv).

Utdelningspolicy – Munters strävar efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 % av årets resultat. Beslut om eventuella utdelningsförslag kommer att fattas av styrelsen med beaktande av finansiell ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet. Det kan dock inte garanteras att utdelning kommer att föreslås eller lämnas under ett visst givet år.

Incitamentsprogram för Munters styrelseordförande och tillförordnade VD

Munters största aktieägare, ett bolag kontrollerat av Nordic Capital Fond VII, har erbjudit styrelseordförande Magnus Lindquist samt tillförordnade VD:n Johan Ek att förvärva totalt 6 000 000 köpoptioner avseende aktier i Munters. Programmet innebär att Magnus Lindquist och Johan Ek erbjuds att förvärva totalt 6 000 000 köpoptioner (3 000 000 köpoptioner per person) till ett värde om 13,8 Mkr. Styrelseordförande Magnus Lindquist förvärvade 3 000 000 köpoptioner och Johan Ek förvärvade 3 000 000 köpoptioner den 20 februari 2019. Nordic Capital är av uppfattningen att köpoptionsprogrammet bidrar till att skapa en tydlig intressegemenskap mellan dessa individer och övriga befintliga aktieägare i Munters.

Försäkran 2018

Undertecknad försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 9 april 2019

Magnus Lindquist
Styrelsens ordförande

Johan Ek
VD, koncernchef och styrelseledamot

Helen Fasth Gillstedt
Styrelseledamot

Per Hallius
Styrelseledamot

Andreas Näsvik
Styrelseledamot

Lena Olving
Styrelseledamot

Kristian Sildeby
Styrelseledamot

Joachim Zetterlund
Styrelseledamot

Simon Henriksson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Pia Nordqvist
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Vår revisionsberättelse har angivits den 12 april, 2019
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Munters Group AB (publ.), organisationsnummer 556819-2321

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Munters Group AB (publ.) för räkenskapsåret 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 82–128 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU med undantag för en tjänst av begränsad omfattning som har avslutats och rapporterats till bolagets revisionsutskott.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Tidpunkt för intäktsredovisning

Beskrivning av området

Som framgår av not 1 redovisas intäkter från försäljning av varor vid en viss tidpunkt då risker och rättigheter övergår till köparen enligt gällande leveransvillkor. Intäkter från större projektupdrag redovisas över tid i proportion till färdigställandegraden enligt en utdatametod på balansdagen.

Bolagets kundavtal innehåller flera olika prestationsåtaganden, vilket framgår av not 1 och 4. För att allokera intäkten till de olika prestationsåtagandena, samt för att avgöra färdigställandet av prestationsåtagandena i projektupdrag, krävs det vissa bedömningar vilket påverkar tidpunkten för intäktsredovisning. Till följd av ovanstående har vi bedömt att tidpunkt för intäktsredovisning är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision för räkenskapsåret 2018 har vi utvärderat bolagets principer för redovisningen av intäkter mot gällande regelverk. Vi har granskat bolagets processer för intäktsredovisning samt utvärderat viktiga kontrollmoment i processerna. Vi har vidare granskat intäktstransaktioner under slutet av räkenskapsåret mot kundavtal och leveransdokumentation för att säkerställa att intäktsredovisning

skett vid rätt tidpunkt. För projektupdrag har vi utvärderat bolagets bedömningar avseende färdigställandegrad och resultatavräkning.

Vi har slutligen bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Värdering av goodwill och varumärken

Beskrivning av området

Goodwill och varumärken uppgår till 4 218 Mkr respektive 1 080 Mkr i koncernens rapport över finansiell ställning. Som framgår av not 15 prövar bolaget minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden för goodwill och varumärken inte överstiger beräknade återvinningsvärden. Återvinningsvärde fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet för respektive kassagenererande enhet genom en nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden. Som även framgår av not 15 baseras användbara prognoser rörande framtida kassaflöden för de kommande fem åren på finansiella planer som godkänts av styrelsen. Planerna inkluderar bland annat antaganden om utveckling av försäljningstillväxt och rörelsemarginal samt ianspråktagande av operativt sysselsatt kapital. Vidare krävs antaganden om diskonteringsränta samt tillväxt bortom femårsperioden.

Nedskrivningstesten för räkenskapsåret resulterade i en nedskrivning av goodwill uppgående till 323 Mkr. Av not 15 framgår att ändringar i väsentliga antaganden och uppskattningar skulle kunna ha effekt på redovisade värden.

Till följd av de uppskattningar och antaganden som görs i samband med dessa nedskrivningstester samt storleken på bokförda värden har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision för räkenskapsåret 2018 har vi utvärderat bolagets process för att upprätta nedskrivningstester. Vi har granskat de beräkningsmodeller som används vid nedskrivningstesten samt bedömt hur kassagenererande enheter identifieras. Vi har även utvärderat de antaganden om framtida kassaflöden som ligger till grund för nedskrivningstesten genom jämförelser mot historiskt utfall och framtida prognoser samt genomfört känslighetsanalyser. Vi har vidare bedömt tillämpad diskonteringsränta och antaganden om långsiktig tillväxt efter prognosperioden genom jämförelser mot likvärdiga bolag.

Vi har slutligen bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-81. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i

årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Munters Group AB (publ.) för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i

överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär

att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 111 44, Stockholm, utsågs till Munters Group ABs revisor av bolagsstämman den 26 maj 2016 för en mandatperiod om fyra år. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 2010.

Stockholm den 12 april 2019
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

I denna årsredovisning, likväl som i koncernens kvartalsrapporter, 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 lagstiftning. Måtten används av koncernen för att hjälpa både investerare och ledning att analysera Munters verksamhet. Nedan följer beskrivningarna av måtten i denna årsredovisning, tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

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 nettoomsättningstillväxten, drivet av förändringar i volym, valutor, priser och omsättning mellan perioder.

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 vändas 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.

Rörelseresultat (EBIT)

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

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. Jämfört med föregående år har

justerad EBITA omdefinierats för att utesluta en årlig skattedriven justering av interna kostnader mellan segment.

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.

Jämförelsestörande poster

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

Sysselsatt kapital

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

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.

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 pensionskulder, med avdrag för likvida medel. Detta är ett mått på förmåga att återbetala skulderna om samtliga förföll till betalning.

Medelantal anställda

Medelantal anställda räknas ut via summan av fast anställda de senaste 13 månaderna dividerat med 13.

Operativt kassaflöde

Rörelseresultat, justerat för av- och nedskrivningar, investeringar samt för operativt rörelsekapital.

Operativt rörelsekapital

Omfattar kundfordringar, varulager, leverantörsskulder samt förskott från kunder.

Resultat per aktie

Nettoresultat justerat med preferensaktieägarnas rätt till utdelning, dividerat med vägt genomsnittligt antal stamaktier.

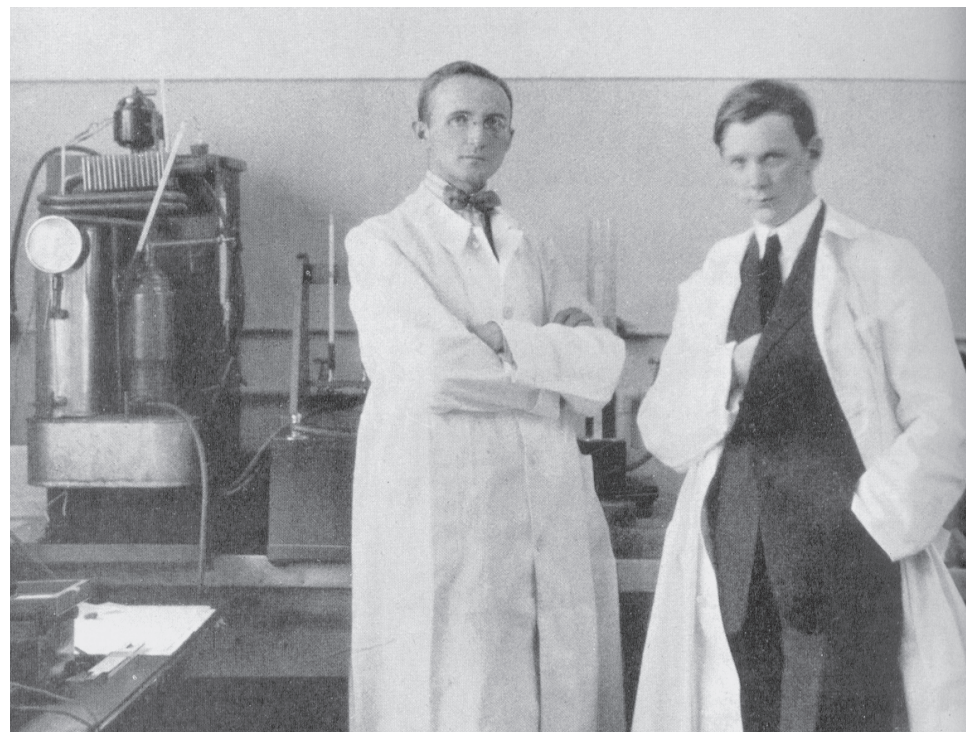
Soliditet

Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) dividerat med summa tillgångar.

Ett arv från Carl Munters att förädla

Munters har varit banbrytande inom avancerade klimatkontrolllösningar sedan företaget grundades 1955. Den svenske uppfinnaren och entreprenören Carl Munters (1897–1989) byggde företaget på sina insikter i termodynamikens lagar och sin förmåga att omsätta dem till banbrytande teknologier och kommersiella framgångar.

Carl Munters fick så småningom nästan 1000 patent, de allra flesta inom områdena avfuktning och evaporativ kylning, som än idag är Munters kärnteknologier. Många av de patent han registrerade under sin tid på Munters är fortfarande aktiva i dag. Carl Munters var en passionerad uppfinnare och han är än idag en stark inspiration i vårt dagliga arbete. Nyfikenhet, innovation och ingenjörskonst är hans arv till oss.



CARL MUNTERS

(1897–1989)

1923 uppfinner Carl Munters och Baltzar von Platen det första kylskåpet utan rörliga delar och säljer rättigheterna till Electrolux. På 1940-talet utvecklade Carl Munters, tillsammans med sina medarbetare, de centrala uppfinningarna bakom Munters affärsverksamhet, ett luftkonditioneringsystem baserat på evaporativ kylning och avfuktning. Nyckelkomponenterna i systemet var sorptionsrotorn och de evaporativa kyldynorna.

GENOMBROT FÖR MODERNA AVFUKTARE

1950-talet

Carl Munters grundar Carl Munters & Co tillsammans med bland andra Marcus Wallenberg 1955. Idén är att utveckla moderna luftkonditioneringsystem baserade på evaporativ kylning, avfuktning och värmeåtervinning. Den svenska försvarsmakten beställer 200 avfuktare 1958 och det blir startskottet för Munters avfuktningssaffär.



NYA MARKNADER

1970-talet

Produktsortiment, kundsegment och användningsområden utökas. Ett internationellt distributionsnätverk etableras. Oljekrisen 1973 resulterar i stränga krav på energibesparingar och ger Munters en stor marknadspotential. 1974 förvärvas bolaget av Incentive AB och Carl Munters går i pension.

1950–60

1970

1980

1990

2000

2010

UT I VÄRLDEN

1960-talet

Företaget expanderar produktionsbasen genom att etablera produktion av avfuktare i USA. Den mest sålda avfuktaren någonsin, M100, lanseras 1964.



BRED INTERNATIONELL EXPANSION

1980-talet

Det moderna Munters börjar ta form genom uppköp av återförsäljare och försäljningsagenter. Munters etablerar verksamhet i ett flertal länder, bland annat Japan 1987. Munters inriktar sig på miljöförbättringar och förvärvar 1988 en unik svensk luftreningsteknik, Zeol, som vidareutvecklas med Munters rotorteknologi.

1990

2000

STRATEGISKA FÖRVÄRV

2000-talet

Munters satsar på försäljning och produktion i Asien. Förvärven av Aerotech, Agro A/S, Turbovent Environment och Form gör Munters världsledande inom klimatsystem för djuruppfödning och växthusodling. Munters förvärvar även Des Champs Technologies och stärker bolagets position som ledande leverantör av energieffektiva lösningar för kommersiella byggnader, samt Toussaint Nyssen, en ledande europeisk tillverkare av stora luftbehandlingsystem.

FOKUS PÅ KÄRNAN

2010-talet

Munters förvärvas av Nordic Capital Fund VII och avnoteras från Stockholmsbörsen 2010. Ett flertal strategiska förvärv görs inom följande områden:

Djuruppfödning och växthus

- Rotem – experter inom kontroll- och övervakningssystem.
- Reventa – specialister på klimatkontroll.
- M/Tech Systems och Edata – två bolag framstående inom mjukvara för kyckling- och grisuppfödning.

Kraft- och processindustri

- Kevin Enterprises i Indien – specialister på massöverföring, separation och droppavskiljning.

Luftbehandling för industriella och kommersiella applikationer

- ProFlute – en ledande leverantör av sorptionsavfuktare till den globala OEM-marknaden.
- HB Group – en leverantör av skräddarsydda hygieniska luftbehandlingsystem av högsta kvalitet till bland annat livsmedelsindustrin.

2017 noteras Munters Group (MTRS) på Nasdaq Stockholm.

2018 lanserades flera nya produkter med fokus på att optimera klimatet och samtidigt minska energiförbrukningen som DryCool® Focus och SonarEcho.

För att ta tillvara Munters fulla potential har ett trestegsprogram för stabilitet, lönsamhet och tillväxt lanserats i februari 2019.

munters.com



NARVA

