

Munters första kvartal 2017

"Stark nettoomsättning och justerad EBITA-tillväxt driven av Data Centers och Air Treatment"

Första kvartalet 2017

- Orderstocken ökade med 17 % till 1 998 Mkr (1 713).
- Orderingången uppgick till 1 654 Mkr (1 617), en ökning med 2 %, varav 1 % var organisk tillväxt. Förra årets siffra för första kvartalet inkluderar en rekordhög order till Data Centers värd 240 Mkr.
- Nettoomsättningen ökade med 25 % till 1 519 Mkr (1 220), varav 23 % var organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 1 % till 75 Mkr (74).
- Justerad EBITA ökade med 23 % till 147 Mkr (119), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 9,7 % (9,8).
- Nettoresultatet uppgick till -41 Mkr (-29).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -20 Mkr (53).
- Förvärvet av 60 % av aktierna i MTech Systems slutfördes 1 februari. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr.
- Helen Fasth Gillstedt utsågs till styrelseledamot och till ordförande för revisionsutskottet.
- Lena Olving utsågs till styrelseledamot.

Händelser efter periodens utgång

Den 1 april slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv 1			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	Apr-mar	2016
Orderstock	1 998	1 713	17	1 998	1 741
Orderingång	1 654	1 617	2	6 410	6 373
Nettoomsättning	1 519	1 220	25	6 340	6 040
Rörelseresultat (EBIT)	75	74	1	578	577
Justerad EBITA	147	119	23	808	781
Justerad EBITA marginal, %	9,7	9,8		12,8	12,9
Periodens resultat	-41	-29		73	85
Operativt kassaflöde	-20	53		204	277
Extern Nettoskuld	2 946	2 544	16	2 946	2 724

Kommentarer från VD

NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT PÅ 25 % UNDER FÖRSTA KVARTALET DRIVEN AV DATA CENTERS OCH AIR TREATMENT

Första kvartalet 2017 visade på en stark tillväxt för Munters, med en ökning av nettoomsättningen på 25 % och en ökad justerad EBITA. Den starka tillväxten under kvartalet berodde främst på den fortsatta styrkan inom Data Centers och Air Treatment i USA och Europa, samt ett stabilt resultat i Asien för samtliga affärsområden. Ordergångstillväxten för koncernen låg på 2 %, men första kvartalet 2016 gynnades av en rekordstor order till Data Centers, värd 240 Mkr. Ordrar inom Data Centers uppvisar stor variation och vi förväntar oss att se ett liknande mönster under det innevarande året. Trots det fortsatte ordergången att uppvisa en stabil underliggande tillväxt för Data Centers, och inom Air Treatment ökade ordergången.

Munters gynnas av stark efterfrågan inom sina viktigaste marknadssegment

Affärsområdet Air Treatment fortsatte sin starka tillväxttrend under kvartalet, med en ökning på 23 % för ordergången och stabil tillväxt både inom industriella och kommersiella applikationer. Inom industrin var de främsta tillväxtfaktorererna under perioden en hög efterfrågan inom litiumbatteriproduktion, läkemedelsindustri och andra industriella marknadssegment. Inom kommersiella applikationer hade Supermarkets ytterligare ett starkt kvartal som följde på den lägre efterfrågan som vi såg under delar av 2016. Air Treatments nettoomsättning ökade med 18 % under kvartalet, främst till följd av leveranser till kunder inom livsmedel, läkemedel och elektronik.

Ordergången för affärsområde Data Centers minskade med 49 % under kvartalet. Tillväxten påverkades av den rekordstora ordern om 240 Mkr som erhöles under första kvartalet föregående år. Data Centers nettoomsättning under första kvartalet 2017 uppvisade en stark utveckling med en ökning om 183 %, driven av en stark efterfrågan i USA och Europa. Munters fortsätter att notera en hög aktivitet inom Data Centers. Mot bakgrund av vårt mycket konkurrenskraftiga kunderbudande, som bygger på vår innovativa teknologi för väsentligt förbättrad energieffektivitet, fortsätter vi att ta marknadsandelar på våra fokuserade slutmarknader.

Affärsområdet AgHort redovisade ett stabilt resultat under kvartalet med fortsatt tillväxt inom ordergång och nettoomsättning på 10 % respektive 12 %, med stöd av positiva valutakurseffekter samt förvärvet av MTech Systems. Affärsområdet AgHort har noterat lägre investeringsnivåer, främst inom fågel- och svinuppfödningindustri, men påverkan har varit mindre uttalad än under tidigare nedgångar eftersom vi har en mer diversifierad verksamhet i dag med fler kunder inom nya geografiska områden och kundsegment. På lång sikt tror vi fortsatt att de faktorer som driver tillväxten, med ökande behov av effektiva och säkrare livsmedelsproduktion och förbättrat djurskydd, kommer att vara bestående.

Vårt affärsområde Mist Elimination fick en svag start på året med en nedgång på 2 % i ordergången jämfört med det mycket starka första kvartalet 2016. Affärsområdet påverkades av förutsedda lägre volymer inom kraftindustrin i USA, delvis kompenserat av en fortsatt stabil efterfrågan i Asien på utrustning för rening av rökgaser. Vår uppfattning är att den underliggande efterfrågan inom kraftindustrin, med stöd av strängare miljölagstiftning, kommer att vara bestående. Som en följd av den lägre ordergången i USA under andra halvåret 2016 minskade nettoomsättningen med 14 %.

Samtliga affärsområden uppvisade en positiv tillväxt i Kina under kvartalet, och koncernens ordergång för regionen ökade mer än 50 %. Det är också uppmuntrande att se att vår eftermarknadsaffär fortsatte att uppvisa goda resultat inom samtliga regioner med en uppgång på 17 % till 151 Mkr (129) under 2017, som ett resultat av de betydande investeringar vi har gjort i denna verksamhet under de senaste tre åren.

Justerad EBITA-tillväxt till följd av högre volymer

Justerad EBITA ökade till 147 Mkr (119) under första kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10 % (10). Förbättringen uppnåddes främst genom ökade volymer. Under de senaste åren har vi gjort betydande framsteg vad gäller att ytterligare öka effektiviteten inom våra produktions-, inköps- och försäljningsprocesser. Utöver detta har våra investeringar i tillväxtområden som Services och Data Centers börjat ge resultat. Vi har fortsatt att göra investeringar i vår organisation och i våra fabriker runt om i världen för att öka effektiviteten ytterligare.

Stark plattform för fortsatt tillväxt

Munters kunderbudande utgår från vårt mål att leverera det perfekta klimatet till kunder runt om i världen där klimatet är affärskritiskt för deras verksamhet. Våra lösningar är baserade på vår unika teknologi och det kunnande som vi byggt upp under ett halvt sekel. Med våra starka och långvariga kundrelationer som bas, kommer vi att fortsätta utveckla vårt produktbud mot att bli en heltäckande system- och tjänsteleverantör inkluderande installation, utbildning, övertäckning och optimering av våra klimatlösningar genom Munters kontrollertyg och mjukvarutjänster.

De senaste åren har vi styrkt vår verksamheten mot områden som uppvisar hög tillväxt. Munters nuvarande slutkundsmarknader förväntas uppvisa uthållig och motståndskraftig tillväxt driven av BNP- och befolkningstillväxt, behovet av ökad energieffektivitet, ökad mat- och proteinkonsumtion, industrialisering, urbanisering och en ökande levnadsstandard över hela världen.

Munters har en stark historik av att genomföra förvärv och att realisera synergier och vi kommer att fortsätta att utvärdera potentiella förvärv selektivt och systematiskt. Förvärv kommer att genomföras inom utvalda segment som kompletterar våra existerande teknologier, ger tillgång till nya kundsegment eller expanderar vår närvaro på utvalda tillväxtmarknader. De nyligen slutförda förvärv av MTech Systems och Kevin Enterprises, varav det senare gjordes efter periodens utgång, är i linje med denna strategi och visar hur vi löpande verkar för att differentiera vårt erbjudande och därigenom driva tillväxt långsiktigt.

John Peter Leesi, VD



Koncernens finansiella resultat

NETTOOMSÄTTNING OCH ORDERINGÅNG

MSEK	Orderingång		Nettoomsättning	
	Kv1	Δ%	Kv1	Δ%
Innevarande period	1 654		1 519	
Föregående period	1 617		1 220	
Förändring	37	2	299	25
Organisk tillväxt	18	1	278	23
Varav valutakurseffekt	66	4	61	5
Strukturell effekt	19	1	21	2

Orderingången för första kvartalet uppgick till totalt 1 654 Mkr (1 617), en ökning med 2 %, varav 1 % var organisk tillväxt. Valutakurseffekten under första kvartalet uppgick till +4 %. Ökningen påverkades främst av en ökad orderingång inom Air Treatment. Under första kvartalet föregående år erhöll Data Centers en rekordstor order från en större kund. Ordern var värd 240 Mkr, vilket motsvarar 26 % av Data Centers totala orderingång under 2016. De strukturella effekterna uppgick till 1 %, inklusive förvärv av MTech Systems, som konsoliderades från den 1 februari, inom AgHort. Samtliga affärsområden redovisade ett starkt resultat i Kina.

Nettoomsättningen ökade med 25 % till 1 519 Mkr (1 220) och med 23 % organiskt, varav varav 5 % berodde på valutakurseffekter. Ökningen påverkades främst av intäkstillväxten inom Air Treatment och Data Centers. I synnerhet var efterfrågan stark för Data Centers i Europa samt för klimatlösningar i Kina. De strukturella effekterna inom nettoomsättningen uppgick till 2 %, bestående av förvärv av MTech Systems inom AgHort.

Nettoomsättningen för serviceerksamheten uppgick till 151 Mkr, en ökning med 17 % jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av fortsatta investeringar i försäljningsorganisationen och en ökad andel av kundbasen som har serviceavtal.

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA ökade med 23 % till 147 Mkr (119), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10 % (10).

Air Treatment och Data Centers redovisade en stark justerad EBITA-tillväxt under kvartalet, medan justerad EBITA minskade för AgHort och Mist Elimination. Air Treatment gynnades av en ökad operationell hävstångseffekt från den höga försäljningsvolymen, medan affärsområdet Data Centers gynnades av en hög nettoomsättning i Europa. För AgHort minskade justerad EBITA i Americas som ett resultat av lägre nettoomsättning, främst driven av lägre investeringsnivåer i linje med fluktuationer inom industrin. AgHorts marginaler påverkades också negativt av en högre andel försäljning i Asien samt kostnader om 6 Mkr hänförligt till förvärv av MTech Systems.

Mist Elimination redovisade en lägre justerad EBITA påverkad av lägre nettoomsättning i USA.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 1 % till 75 Mkr (74).

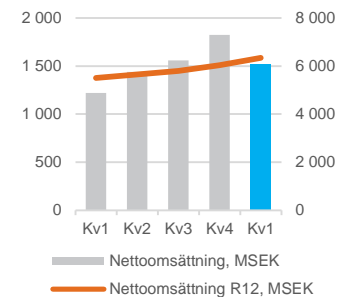
Rörelseresultatet (EBIT) under första kvartalet påverkades av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -20 Mkr (-17) samt avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -53 Mkr (-46), varav -48 Mkr (-42) hänfördes till övervärden. Resultatet påverkades också negativt av jämförelsestörande poster uppgående till -20 Mkr (0) samt konsultkostnader om -8 Mkr (-2) relaterade till förvärv.

FINANSNETTO OCH VINST/RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

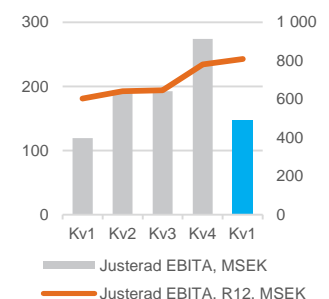
Finansiella intäkter och kostnader för första kvartalet uppgick till -106 (-92). Högre räntekostnader och en negativ påverkan från valutakursfluktuationer var de främsta orsakerna. Räntekostnader hänförliga till aktieägarlån uppgick till -54 Mkr (-50).

Resultat före skatt för första kvartalet uppgick till -32 Mkr (-19) baserat på den befintliga kapitaliseringsstrukturen.

Nettoomsättning per kvartal och R12 (MSEK)



Justerad EBITA per kvartal och R12 (SEKmn)



SKATT

Inkomstskatten för första kvartalet uppgick till -9 Mkr (-10).

De beskattningsbara intäkterna under kvartalet påverkades negativt av icke av dragsgilla räntekostnader, uppgående till -48 Mkr, hänförliga till aktieägarlånen. Den effektiva skattesatsen för första kvartalet, efter att ha återfört räntan på aktieägarlånen till resultatet före skatt, var 58 %. De främsta anledningarna till den höga effektiva skattesatsen var att Munters Belgien redovisade en skattekostnad om -2 Mkr avseende en justering av uppskjuten skatt på skatteförluster för tidigare år samt att en stor del av koncernens intäkter genereras i länder med hög bolagsskatt (t.ex. USA, Italien, Japan).

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -20 Mkr (53) under första kvartalet, och påverkades negativt av en ökning av rörelsekapitalet motsvarande -114 Mkr (-20). Ökade lager som ett resultat av säsongsvariationer, en stark orderingång i Kina och större order som ska levereras under andra kvartalet var de främsta posterna som påverkade förändringar i rörelsekapitalet. En förväntad hög investeringsnivå hade en negativ påverkan på periodens kassaflöde.

SÄSONGSVARIATIONER

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

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

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

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

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

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Räntebärande skulder i Munters utgörs av lån från aktieägarna samt lång- och kortfristiga banklån. Räntebärande poster uppgick vid kvartalets utgång till totalt 5 844 Mkr (5 170), varav 2 689 Mkr (2 488) hänförs till aktieägarlån.

Munters huvudsakliga långfristiga lånefacilitet är ett prioriterat lån med säkerhet, noterat i US-dollar och med ett utgående belopp om 2 564 Mkr (2 363). Den långfristiga prioriterade lånefaciliteten amorteras kvartalsvis enligt den fastställda amorteringsplanen, och löper ut år 2021.

Därutöver har Munters kontraherade kreditfaciliteter om 445 Mkr (171), säkrade under det huvudsakliga banklånet. Den revolverande kreditfaciliteten har ingen obligatorisk återbetalning och löper ut slutgiltigt under 2020. Därutöver gjordes två bilaterala kortfristiga kreditfaciliteter, uppgående till 353 Mkr, tillgängliga under kvartalet.

Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 mars uppgick till 171 Mkr (269).

Bolaget hade per den 31 mars 2017 likvida medel uppgående till 396 Mkr (309).

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2017		2016			
	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
Övrigt						
Förberedelser för avyttring	27	27	26			53
Försäljning av Cooler verksamheten			-7			-7
Affärsområde Air Treatment						
Fastighetsförsäljning	-7					
Affärsområde AgHort						
Slutlig Earn out Reventa		-30				-30
Total	20	-3	20			17

Jämförelsestörande poster under första kvartalet utgjordes främst av externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas granskning av strategiska alternativ, uppgående till 27 Mkr. En justering har gjorts för en vinst om 7 Mkr från en fastighetsförsäljning under första kvartalet.

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

MODERBOLAGET

Munters Topholding AB (under namnändring till Munterskoncernen AB) är moderbolag i Munterskoncernen. Moderbolagets resultat efter finansiella poster för första kvartalet uppgick till -61 (-51). Moderbolaget är ett holdingbolag och de huvudsakliga transaktionerna som genomförs av denna juridiska person avser ersättning till styrelseledamöter samt räntekostnader för aktieägarlån.

Munters Topholding AB bedriver ingen verksamhet. Bolaget har endast aktier i dotterbolag, aktieägarlån samt kassa och leverantörsskulder. I moderbolaget har ingen försäljning av varor och tjänster skett till externa kunder. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 69 Mkr (48). Moderbolaget har inga anställda.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Förvärv

Den 1 april slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som ett inköpsförvärv, där det förvärvade bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited (Munters Indien). Se sidan 22 för mer information.

Strategiska alternativ utvärderas

Munters och dess ägare undersöker olika strategiska initiativ för att stödja bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, inkluderat möjligheten att borsintroducera bolaget. Inget beslut har fattats och marknaden kommer att informeras om och när ett sådant beslut skulle fattas.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Nettoomsättningstillväxt

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

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

Munters affärsmodell

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

AIR TREATMENT

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

DATA CENTERS

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

AGHORT

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

MIST ELIMINATION

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

FUNKTIONER I AFFÄRSOMRÅDENA

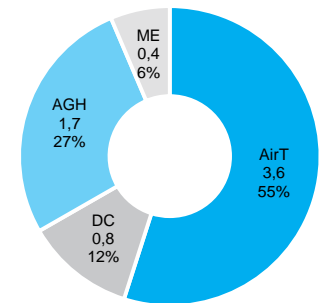
Munters utrustning spelar ofta en avgörande roll i kundernas verksamhet. Munters erbjuder en rad eftermarknadstjänster tillsammans med sina produkter, inklusive övertäckning av installationen, underhåll, försäljning av reservdelar, reparationer samt optimering av kapaciteten. För serviceverksamheten redovisades en god tillväxt under första kvartalet motsvarande 17 % jämfört med första kvartalet föregående år. Stora investeringar har gjorts under 2016, med nya säljare för att driva framtida tillväxt, som förväntas nå full effekt under 2017.

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

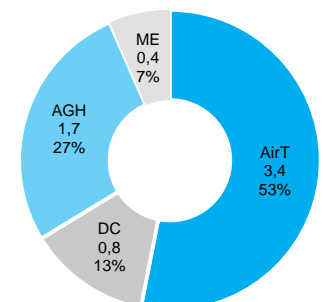
ÖVRIGT

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

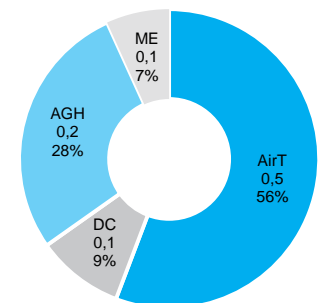
Ordergång per affärsområde och R12 (Mdr SEK)



Nettoomsättning per affärsområde och R12 (Mdr SEK)



Justerad EBITA per affärsområde och R12 (Mdr SEK)



Air Treatment

- En stark ordergång och nettoomsättning under första kvartalet, tillväxt på 23 % respektive 18 % och slutkundsmarknaderna inom industri uppvisade en stabil tillväxt
- Den justerade EBITA-marginalen ökade med 2,1 procentenheter jämfört med föregående år
- Hög efterfrågan och ordrar inom produktionen av litiumbatterier, läkemedelsindustri och andra slutkundsmarknader inom livsmedelsindustrin var de främsta drivkrafterna för ordrar under kvartalet

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv1			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	Apr-mar	2016
Extern orderstock	1 097	939	17	1 097	978
Ordergång	950	775	23	3 560	3 385
Nettoomsättning	793	671	18	3 416	3 294
Rörelseresultat (EBIT)	94	59	60	472	437
Justerad EBITA	90	62	47	477	448
Justerad EBITA marginal, %	11,4	9,2		14,0	13,6

Ordergång och nettoomsättning

Ordergången under första kvartalet ökade med 23 %, faktisk och organisk tillväxt, till 950 Mkr (775). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 4 % på tillväxten, främst beroende på en svagare svensk krona (SEK/USD). Ordertillväxten noterades främst på slutkundsmarknaderna inom industrin i USA och Asien, medan Europa noterade en efterfrågan som låg i linje med första kvartalet 2016. Första kvartalet 2017 uppvisade en god tillväxt jämfört med föregående år inom Supermarkets, till följd av återgången till mer normaliserade ordernivåer i slutet av 2016. Hög efterfrågan inom kundsegmentet litiumbatteriproduktion i Kina fortsatte att driva ordrar inom Electronics, som också generade ordrar i Europa.

Nettoomsättningen under första kvartalet ökade med 18 %, faktisk och organisk tillväxt, till 793 Mkr (671). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 4 % på tillväxten, främst beroende på en svagare svensk krona (SEK/USD). Nettoomsättningen var stark i Europa och Asien, främst inom livsmedel-, läkemedel och elektronik. Leveranser till industrikunder i Americas minskade, men uppvägs av den ökade efterfrågan inom Supermarket samt andra kommersiella slutkundsmarknader och en hög efterfrågan på komponenter från OEM-tillverkare. Intäkterna från Services varierade mellan regionerna, med en nedgång inom industri i Latinamerika, men innebar ett gynnsamt tillskott till den generella ökningen av nettoomsättningen inom Air Treatment.

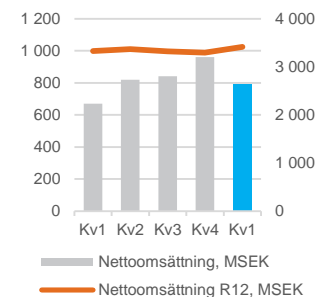
Justerad EBITA

Justerad EBITA under första kvartalet 2017 uppgick till 90 Mkr (62), motsvarande en ökning med 47 %, varav 5 % hänförs till positiva valutakurseffekter. Den ökade vinsten uppnåddes delvis genom en ökad operationell hävstångseffekt från den höga försäljningsvolymen och positiva mixeffekter.

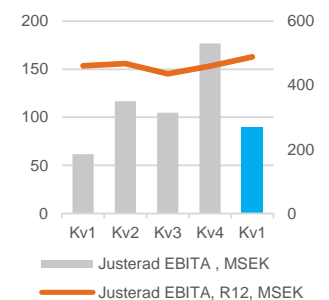
Ökningen var störst i Europa, där en kombination av höga nettoomsättningsvolym, inklusive en solid tillväxt inom Services, och lägre överheadkostnader ledde till en väsentligt högre relativ lönsamhet jämfört med föregående år. Asien uppvisade också förbättringar av vinstmarginalen medan Americas noterade en nedgång från mycket gynnsamma nivåer under första kvartalet 2016 till följd av mixeffekter och en något lägre absorption av överheadkostnader.



Nettoomsättning per kvartal och R12 (MSEK)



Justerad EBITA per kvartal och R12 (MSEK)



Data Centers

- Orderingsgången minskade med 49 % jämfört med första kvartalet 2016, som inkluderade en rekordhög order värd 240 Mkr, motsvarande 26 % av orderingsgången för helåret 2016
- Nettoomsättningen ökade med 183 % driven av stark efterfrågan både i USA och Europa
- Förbättrade marginaler som ett resultat av en stark volymökning och förbättrad effektivitet

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv1			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	Apr-mar	2016
Extern orderstock	321	328	-2	321	392
Orderingsgång	165	320	-49	763	919
Nettoomsättning	253	90	183	848	685
Rörelseresultat (EBIT)	32	7	362	79	54
Justerad EBITA	32	7	349	81	56
Justerad EBITA marginal, %	12,8	8,0		9,5	8,1

Orderingsgång och nettoomsättning

Orderingsgången under första kvartalet minskade med 49 %, faktisk och organisk, till 165 Mkr (320). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 3 %, beroende på en svagare SEK gentemot USD. Minskningen är hänförlig till rekordordern som mottogs under första kvartalet 2016 med ett ordervärde på 240 Mkr i Europa och motverkades delvis av en medelstor order i USA under första kvartalet 2017.

Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 183 %, faktisk och organisk tillväxt, till 253 Mkr (90). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 8 % på tillväxten, främst beroende på en svagare svensk krona (SEK/USD). Nettoomsättningen var stark både i USA och Europa, främst till följd av försäljning till digitala kunder i båda regionerna. Levansererna till samlokaliseringsskunder i Europa var också starka.

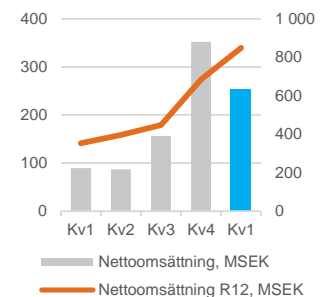
Justerad EBITA

Justerad EBITA under första kvartalet uppgick till 32 Mkr (7), motsvarande en ökning med 349 %, jämfört med motsvarande period under 2016, varav 4 % hänfördes från valutakurseffekter. Justerad EBITA och den justerade EBITA-marginalen ökade med 4,8 procentenheter till följd av högre försäljningsvolym och en förbättrad effektivitet i verksamheten.

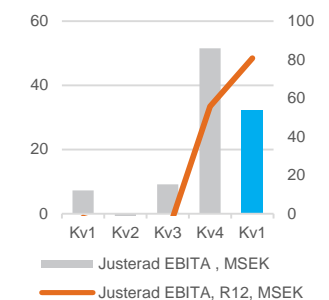
Förbättringen av justerad EBITA var tydligast i USA och Europa till följd av stora projektlevanser under kvartalet.



Nettoomsättning per kvartal och R12 (MSEK)



Justerad EBITA per kvartal och R12 (MSEK)



AgHort

- Orderingsgången ökade med 10 % och nettoomsättningen med 12 %, båda med stöd av positiva valutakurseffekter samt förvärvet av MTech Systems
- Både fågel- och svinproduktionsindustrierna befinner sig för närvarande i en tillfällig svacka i USA och Europa som vanligtvis förekommer vart tredje till vart fjärde år
- Minskad justerad EBITA-marginal främst till följd av kostnader för rådgivning hänförlig till förvärv och sammangående, mix effekter och en eftersläpning för de redan genomförda prisökningarna

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv1			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	Apr-mar	2016
Extern orderstock	454	316	44	454	249
Orderingsgång	469	427	10	1 746	1 704
Nettoomsättning	404	360	12	1 748	1 705
Rörelseresultat (EBIT)	25	43	-42	257	276
Justerad EBITA	28	46	-39	240	258
Justerad EBITA marginal, %	7,0	12,9		13,7	15,1

Orderingsgång och nettoomsättning

Orderingsgången under kvartalet ökade med 10 % till 469 Mkr (427) drivet av förvärvet av MTech Systems i februari 2017, +4 %, och positiva valutakurseffekter, +6 %. Organisk tillväxt för orderingsgången, exklusive valutakurseffekter, var oförändrad under kvartalet påverkad av de lägre investeringsnivåerna som främst har noterats i USA, medan både region EMEA och Asien uppvisade tillväxt under kvartalet. Investeringsnivåerna inom de industrier där AgHorts kunder återfinns har historiskt sett varierat över en cykel på 3–4 år. Den negativa påverkan på tillväxten från lägre investeringsnivåer under fjärde kvartalet 2016 och första kvartalet 2017 har varit lägre än under tidigare nedgångar i industrin, eftersom Munters förvärv har en mer diversifierad verksamhet med kunder inom nya marknadssegment och i nya geografiska områden.

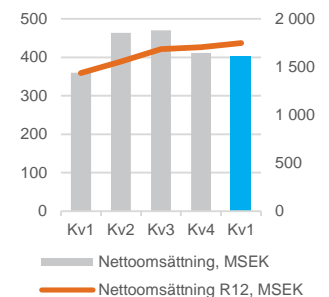
Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 12 % till 404 Mkr (360), varav 6 % var hänförlig till förvärvet av MTech Systems i februari 2017 och 6 % var hänförlig till positiva valutakurseffekter. Den organiska tillväxten för nettoomsättningen låg stilla under kvartalet, hämmat av den negativa tillväxten i EMEA, medan Americas och Asien redovisade en nettoomsättnings tillväxt. Asien redovisade stark tillväxt jämfört med föregående år, främst till följd av ett starkt resultat i Kina.

Justerad EBITA

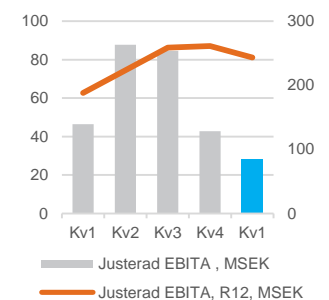
Justerad EBITA under första kvartalet 2017 uppgick till 28 Mkr (46). Marginalerna i Americas påverkades av lägre investeringsnivåer. Marginalerna påverkades också av en högre andel av försäljningen i Asien, där marginalerna är lägre. Andra effekter omfattade kostnader om 6 Mkr för förvärvet av MTech Systems och kostnader hänförliga till starten av en ny produktionslinje i Brasilien. Till följd av infasningen märks ännu inte den fulla effekten av de redan införda prisökningarna på lönsamheten.



Nettoomsättning per kvartal och R12 (MSEK)



Justerad EBITA per kvartal och R12 (MSEK)



Mist Elimination

- Orderingsgången minskade med 2 % under kvartalet, påverkat av lägre förutsedda volymer i kraftindustrin i USA jämfört med det mycket starka första kvartalet 2016, delvis motverkat av en stabil efterfrågetillväxt i Kina avseende utrustning för rening av rökgaser (FGD)
- Nettoomsättningen minskade med 14 % till följd av den låga orderingsgången i USA under andra halvåret 2016
- Lägre justerad EBITA och justerad EBITA-marginal under kvartalet till följd av lägre volymer och en jämförelse med ett mycket starkt kvartal 2016
- Förvärvet av Kevin Enterprises i Indien slutfördes den 1 april 2017 vilket ytterligare diversifierar Munters marknadspositionering och närvaro i processindustrin

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv1			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	Apr-mar	2016
Extern orderstock	126	130	-3	126	121
Orderingsgång	101	103	-2	414	416
Nettoomsättning	93	108	-14	421	437
Rörelseresultat (EBIT)	6	18	-65	57	69
Justerad EBITA	6	18	-64	58	69
Justerad EBITA marginal, %	6,9	16,4		13,8	15,9



Orderingsgång och nettoomsättning

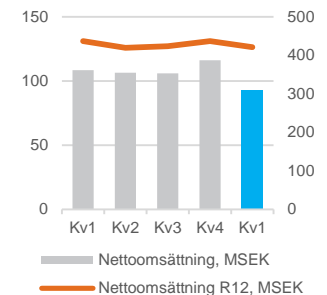
Orderingsgången under första kvartalet minskade med 2 %, faktisk och organisk, till 101 Mkr (103). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 3 % på tillväxten, främst beroende på en svagare svensk krona (SEK/USD). En stark orderingsgång i Kina motverkades av låga ordernivåer i USA. Orderingsgången i EMEA minskade något under kvartalet.

Nettoomsättningen minskade under kvartalet med 14 %, både faktisk och organisk tillväxt, till 93 Mkr (108). Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 4 %. Minskningen var främst hänförlig till lägre efterfrågan från kunder inom kraftindustrin i USA, där många kraftverk har genomfört färre efterinstallationsprojekt inom FGD jämfört med ett mycket starkt första kvartal föregående år. Nettoomsättningsutvecklingen i Kina var i linje med föregående år. Nettoomsättningen i EMEA ökade något under kvartalet.

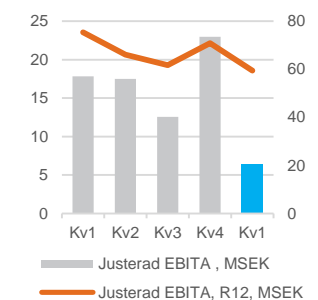
Justerad EBITA

Justerad EBITA under kvartalet uppgick till 6 Mkr (18), motsvarande en minskning med 64 %, trots positiva valutakurseffekter om 8 %. Den justerade EBITA-marginalen under kvartalet minskade till 7 % (16), främst till följd av en lägre nettoomsättning i Americas drivna av färre efterinstallationsprojekt avseende FGD jämfört med samma period föregående år. Förvärvskostnader som uppkom under första kvartalet 2017, hänförliga till förvärvet av Kevin Enterprises i Indien, uppgick till 1 Mkr.

Nettoomsättning per kvartal och R12 (MSEK)



Justerad EBITA per kvartal och R12 (MSEK)



Koncernen

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Nettoomsättning	1 519	1 220	6 340	6 040
Kostnad för sålda varor	-1 001	-791	-4 143	-3 931
Bruttoresultat	518	429	2 197	2 109
Övriga rörelseintäkter	0	0	31	31
Försäljningskostnader	-246	-214	-945	-913
Administrationskostnader	-158	-106	-564	-512
Forsknings- och utvecklingskostnader	-38	-35	-141	-138
Övriga rörelsekostnader	-1	-0	-1	0
Rörelseresultat	75	74	578	577
Finansiella intäkter och kostnader	-106	-92	-438	-424
Resultat efter finansiella poster	-32	-19	140	153
Skatt	-9	-10	-68	-69
Årets resultat	-41	-29	73	85
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-12	-8	194	198
	-12	-8	194	198
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl löneskatt	-	-	-17	-17
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	-	-	4	4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-12	-8	181	185
Årets totalresultat	-53	-37	254	270
Årets resultat				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-41	-29	73	85
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
	-41	-29	73	85
Årets totalresultat				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-53	-37	254	270
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	-181	-149		-223

Koncernen

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG - TILLGÅNGAR

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	4 359	3 900	4 227
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 669	1 554	1 550
Byggnader och mark	148	151	156
Maskiner och andra tekniska anläggningar	165	140	172
Inventarier, verktyg och installationer	148	94	133
Pågående nyanläggningar	94	45	69
Finansiella tillgångar	26	55	24
Uppskjutna skattefordringar	234	211	242
Summa anläggningstillgångar	6 843	6 149	6 574
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Råvaror och fömödenheter	343	261	321
Varor under tillverkning	159	112	123
Färdiga varor och handelsvaror	254	190	208
Pågående arbete för annans räkning	20	14	8
Förskott till leverantörer	17	6	17
Kundfordringar	1 070	697	1 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90	69	76
Derivatinstrument	6	4	2
Aktuella skattefordringar	40	13	32
Övriga fordringar	131	93	103
Likvida medel	396	309	432
Summa omsättningstillgångar	2 526	1 768	2 417
SUMMA TILLGÅNGAR	9 370	7 918	8 991

Koncernen

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG - EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	704	450	756
Innehav utan bestämmande inflytande	10	8	11
Totalt eget kapital	714	458	767
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Aktieägarlån	2 689	2 488	2 688
Räntebärande skulder	2 495	2 289	2 544
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	190	201	179
Övriga avsättningar	33	31	30
Övriga skulder	176	92	15
Uppskjutna skatteskulder	533	510	525
Summa långfristiga skulder	6 116	5 611	5 981
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	660	393	429
Förskott från kunder	247	231	315
Leverantörsskulder	567	389	530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	630	466	565
Derivatinstrument	3	5	4
Aktuella skatteskulder	50	33	53
Övriga skulder	265	232	232
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	5	4	5
Övriga avsättningar	112	95	110
Summa kortfristiga skulder	2 540	1 848	2 243
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 370	7 918	8 991

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Ingående balans	767	495	495
Periodens totalresultat	-53	-37	270
Aktieägartillskott	-	-	3
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående balans	714	458	767
Totalt eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	704	450	756
Innehav utan bestämmande inflytande	10	8	11

Koncernen

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat (EBIT)	75	74	578	577
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;				
Av- och nedskrivningar	73	63	271	262
Avsättningar	16	3	-14	-27
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	-2	1	-21	-18
Kassaflöde före räntor och skatt	162	140	815	794
Betalda finansiella poster	-43	-41	-208	-206
Betald skatt	-25	-25	-130	-130
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	94	73	477	458
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-114	-20	-273	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20	53	204	277
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av verksamheter	-187	-	-189	-2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-47	-35	-176	-163
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-9	-2	-27	-20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-242	-37	-391	-186
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	-	-	0	0
Förändring lån	222	-54	256	-19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	222	-54	257	-19
Periodens kassaflöde	-40	-37	69	72
Likvida medel vid periodens början	432	346	309	346
Omräkningsdifferens i likvida medel	5	2	17	14
Likvida medel vid periodens utgång	396	309	396	432

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Nettoomsättning	-	-	-	-
Bruttoresultat				
Administrationskostnader	-7	-1	-11	-5
Rörelseresultat	-7	-1	-11	-5
Finansiella intäkter och kostnader	-54	-50	-207	-202
Resultat efter finansiella poster	-61	-51	-217	-207
Koncernbidrag	-	-	27	27
Resultat före skatt	-61	-51	-190	-180
Skatt	-	-	-	-
Årets resultat	-61	-51	-190	-180

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Årets resultat	-61	-51	-190	-180
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-
Årets totalresultat	-61	-51	-190	-180

Moderbolaget

BALANSRÄKNING - TILLGÅNGAR

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andelar i dotterbolag	4 086	4 086	4 086
Summa anläggningstillgångar	4 086	4 086	4 086
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar hos dotterbolag	-	-	27
Likvida medel	69	48	44
Summa omsättningstillgångar	69	48	71
SUMMA TILLGÅNGAR	4 155	4 134	4 157

BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	0	0	0
Överkursfond	1 177	1 177	1 177
Balanserade vinstmedel	257	437	437
Årets resultat	-61	-51	-180
Summa eget kapital	1 373	1 563	1 434
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Aktieägarlån	2 689	2 488	2 688
Summa långfristiga skulder	2 689	2 488	2 688
KORTFRISTIGA SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	87	81	35
Övriga skulder	6	1	-
Summa kortfristiga skulder	93	82	35
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 155	4 134	4 157

Kvartalsöversikt Koncernen och affärsområden

Koncernen

MSEK	Kv 1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Orderstock	1 998	1 713	1 998	1 741
Orderingång	1 654	1 617	6 410	6 373
Nettoomsättning	1 519	1 220	6 340	6 040
Rörelseresultat (EBIT)	75	74	578	577
Finansiella intäkter och kostnader	-106	-92	-438	-424
Skatt	-9	-10	-68	-69
Årets resultat	-41	-29	73	85
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	53	46	193	187
IAC-poster	20	-	37	17
Justerad EBITA	147	119	808	781
Justerad EBITA marginal, %	10	10	13	13

Air Treatment

MSEK	Kv 1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	1 097	939	1 097	978
Orderingång	950	775	3 560	3 385
Extern nettoomsättning	787	670	3 405	3 288
Transaktioner mellan segment	6	1	11	6
Rörelseresultat (EBIT)	94	59	472	437
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	3	3	12	11
Justerad EBITA	90	62	477	448
Justerad EBITA marginal, %	11	9	14	14

Data Centers

MSEK	Kv 1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	321	328	321	392
Orderingång	165	320	763	919
Extern nettoomsättning	249	90	814	655
Transaktioner mellan segment	4	0	34	30
Rörelseresultat (EBIT)	32	7	79	54
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	1	0	2	1
Justerad EBITA	32	7	81	56
Justerad EBITA marginal, %	13	8	10	8

Kvartalsöversikt Koncernen och affärsområden

Ag Hort

MSEK	Kv 1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	454	316	454	249
Orderingång	469	427	1 746	1 704
Extern nettoomsättning	391	355	1 706	1 669
Transaktioner mellan segment	13	5	43	36
Rörelseresultat (EBIT)	25	43	257	276
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	3	3	13	12
Justerad EBITA	28	46	240	258
Justerad EBITA marginal, %	7	13	14	15

Mist Elimination

MSEK	Kv 1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	126	130	126	121
Orderingång	101	103	414	416
Extern nettoomsättning	92	106	415	428
Transaktioner mellan segment	1	3	7	9
Rörelseresultat (EBIT)	6	18	57	69
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	0	0	1	1
Justerad EBITA	6	18	58	69
Justerad EBITA marginal, %	7	16	14	16

Övrigt och eliminerings

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock				
Orderingång	-31	-8	-73	-50
Transaktioner mellan segment	-24	-9	-95	-80
Rörelseresultat (EBIT)	-82	-53	-288	-258
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	46	40	167	161
Justerad EBITA	-10	-13	-47	-51

Noter

REDOVISNINGSPRINCIPER

Rapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering". Redovisningsprinciperna överensstämmer med International Financial Reporting Standards (IFRS), liksom med EU:s godkända tolkningar av relevanta standarder, kommittén för tolkning av IFRS (IFRIC) och kapitel 9 i årsredovisningslagen. Rapporten har upprättats med tillämpning av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som de i årsredovisningen (Not 1), med undantag för en förändring av segmenten där, från och med den 1 januari 2017, Data Centers, tidigare en del av segmentet Air Treatment segment, redovisas som ett separat segment. De historiska siffrorna har räknats om för att återspegla denna förändring. Segmentsinformation finns på sidan 7–10 och segmentsredovisningen på sidan 17–18. Nya eller ändrade IFRS-standarder som trädde i kraft 2017 hade ingen väsentlig påverkan på koncernen. IFRS innefattar även International Accounting Standards (IAS) och tolkningar till standarderna benämnda IFRIC respektive SIC. Utöver IFRS och årsredovisningslagen tillämpas även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1, kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget har genomfört Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, vilket innebär att moderbolaget i den juridiska personen ska tillämpa alla EU-godkända IFRS och relaterade rapporter så långt det är möjligt, samtidigt som årsredovisningslagen och tryckandelagen och tar vederbörlig hänsyn till relationen mellan redovisning och beskattning. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen omfattar bokslut för moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Alla koncerninterna mellanhandanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder (tillämpas från och med 2018.).

Munters utvärderar effekterna av standarden och har inte kvantifierat effekterna av IFRS 15. Baserat på en preliminär analys av ett antal kundavtal hänförliga till kunder inom affärsområdet Air Treatment, är Bolaget för närvarande av uppfattningen att standarden inte kommer att ha en väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter. Utvärderingen kommer att fortsätta under helåret 2017.

IFRS 16 Leases (tillämpas från och med 2019.).

Munters har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Sammanfattningsvis visar den initiala analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val av seende övergångsmetod har ännu inte genomförts. Baserat på Bolagets preliminära inventering av de leasingkontrakt som finns (främst hyreskontrakt av seende lokaler) samt av talade uppsägningstider och hyresbelopp bedömer Bolaget att standarden kommer att påverka Koncernens redovisning och finansiella nyckeltal och då främst nyckeltal som baseras på bruttollgångs- och bruttoskuldbelopp.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Munters Topholding AB har ett aktieägarlån, vilket upptogs under 2010 och är efterställt andra lån. Lånet uppgick per den 31 mars 2017 till 2 689 Mkr (2 488) plus upplupen ränta om 86 Mkr och löper med 8,0 % ränta. Räntor ackumuleras och är planerade att återbetalas senast i samband med att lånet förfaller den 5 maj 2022. Under första kvartalet 2017 har koncernen kostnadsfört ränta på aktieägarlån uppgående till -54 Mkr (-50). För mer information om transaktioner mellan Munters och närstående, se årsredovisningen för 2016.

ANSTÄLLDA

Antalet fast anställda var per den 31 mars 2017 3 203 personer (2 742), vilket motsvarar en ökning om 17 %. Ökningen av antalet anställda var främst hänförlig till förvärv av Mtech Systems samt till utökad produktions- och servicepersonal till följd av den volymökning som skett och satsningen på serviceverksamheten.

INFORMATION OM MILJÖPÅVERKAN OCH MILJÖPOLICY

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Munters är en koncern med geografiskt spridd verksamhet och många mindre organisatoriska enheter. Ett visst beroende av nyckelkunder samt nyckelpersoner finns. En del av Munters försäljning utgörs av komponenter, produkter och anläggningar som används i kvalificerade kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden kan leda till skadestånd. Framtida alternativ tekniker kan komma att utgöra en risk. Företag som idag är verksamma inom luftbehandling kan komma att etablera sig inom Munters nischer vilket skulle innebära en ökad konkurrens. Efterfrågan på bolagets produkter påverkas av det allmänna konjunkturläget. Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin inklusive ränte- och valutarisk är en osäkerhetsfaktor för framtida resultatutveckling. En utförligare beskrivning av verksamhetens

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

RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultat per stamaktie under första kvartalet 2017 uppgick till -181 kronor (-149). Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter justering för preferensaktieägarnas rätt till årlig utdelning, uppgick till -97 Mkr (-80) för första kvartalet. Genomsnittligt antal utestående stamaktier under helåret och första kvartalet uppgick till 536 981.

VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens derivat, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Derivatet uppgår till 6 Mkr (4) i finansiella tillgångar och till 3 Mkr (5) i finansiella skulder.

Koncernens villkorade intjänandebelopp och sälj-/köpoptioner, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Den villkorade köpeskillingen hänförlig till förvärvet av HB-koncernen 2015 är värderad utifrån EBITDA under perioden 1 juli 2015 till 1 juli 2017. Spannet, beroende på vilken EBITDA-nivå som uppnås, ligger på mellan noll och upp till högst 10 MEUR. I tabellen nedan förklaras förändringar i skulden avseende den villkorade köpeskillingen under 2017. Den största förändringen hänförlig till förvärvet av MTech Systems, se ytterligare beskrivning på sidan 21.

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Villkorade köpeskillningar och förvärvsoptioner			
Belopp vid periodens ingång	51	78	78
Bedömda skulder vid förvärv	162	-	-
Betalningar	-	-	-9
Värdeförändring redovisad i övriga rörelseintäkter	-	-	-30
Diskontering	1	2	7
Årets valutakursdifferenser	-1	0	5
Belopp vid periodens utgång	213	80	51

Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den 31 mars 2017 och att det verkliga värdet på balansdagen i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

FÖRVÄRV

MTech Systems

Per den 1 februari 2017 slutförde Munters förvärvet av 60 % av aktierna i mjukvaruföretaget MTech Systems, med bas i USA. Bolaget kommer att bedriva verksamhet inom affärsområdet AgHort. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr, motsvarande ett skuldfritt företagsvärde för 100 % av företaget om 370 Mkr. Munters har också en option att förvärva återstående 40 % av aktierna, som innehas av högsta ledningen i MTech Systems, som också har en option att sälja, med början i december 2020. Köpeskillingen vid ett utnyttjande av optionen kommer att baseras på det finansiella resultatet för de 12 månader som föregår datumet för utnyttjande av optionen. Som en följd av optionen redovisar Munters 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 avsåg redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital.

Förvärvet av MTech Systems finansierades genom upptagande av banklån. Under 2016 hade MTech Systems intäkter uppgående till cirka 140 Mkr. Förvärvskostnader uppgick under 2016–2017 till 10 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK)		Enligt preliminär förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning		222
Sammanlagd köpeskillning		222
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande		162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar		-244
Goodwill		140
Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten		Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys
<i>Tillgångar</i>		
Materiella anläggningstillgångar		13
Kundrelationer		29
Teknologi		122
Varumärke		19
Kundfordringar		51
Andra kortfristiga tillgångar		39
Likvida medel		35
Summa tillgångar		307
<i>Skulder</i>		
Räntebärande långfristiga skulder		0
Räntebärande kortfristiga skulder		0
Leverantörsskulder		1
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter		20
Uppskjutna skatteskulder		29
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder		12
Summa skulder		63
Netto identifierbara tillgångar och skulder		244
Kontant erlagd köpeskillning		222
Likvida medel i förvärvat bolag		-35
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet		187

Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar ökade med 160 Mkr. Av detta belopp är 29 Mkr hänförligt till kundrelationer, 122 Mkr till teknologi, 19 Mkr till varumärken, 19 Mkr till förutbetalda intäkter och 29 Mkr till uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, 51 Mkr, motsvarar beloppet som förväntas bli betalt. Fordringarna har ett nominellt värde om 51 Mkr.

Goodwill som uppkommer från förvärvet, 140 Mkr, är främst hänförligt 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.

Kevin Enterprises

Den 1 april slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt bolag med huvudkontor i Mumbai i Indien. Förvärvet strukturerades som ett inkörsförvärv, där det förvärvande bolaget var Munters India Humidity Control Private Limited, Munters Indien. Den förvärvade verksamheten kommer från och med april 2017 redovisas som en separat redovisningsenhet inom Munters Indien, och kommer att konsolideras inom affärsområdet Mist Elimination. Den preliminära köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- och nettoskultsjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Preliminärt verkligt värde för överfört nettorörelsekapital och materiella anläggningstillgångar netto uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värde för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. Arbetet med fördelningen av de immateriella tillgångarna i förvärvsanalysen pågår. Nettoskuldposter uppskattades till cirka 0,2 Mkr. Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 5 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK)

	Enligt preliminär förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	76
Rörelsekapital	18
Anläggningstillgångar	35
Nettoskuld	0
Immateriella tillgångar, inklusive goodwill	23

Alternativa nyckeltal

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

Organisk tillväxt

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

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.

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 på immateriella tillgångar och jämförelsestörande poster. Måttet är en viktig komponent för att kunna utvärdera Munters underliggande verksamhet. Måttet övervakas och analyseras regelbundet av koncernen.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som har en inverkan på rörelseresultatet och är viktiga för att förstå verksamhetens underliggande utveckling.

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.

Extern nettoskuld

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

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.

Stockholm, 21 april 2017



John Peter Leesi, VD och koncernchef

Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.

FÖR MER INFORMATION, KONTAKTA:

John Peter Leesi, VD och koncernchef

Tel +46 (0)8 626 63 01

Jonas Ågrup, CFO

Tel +46 (0)8 626 63 01

John Womack, IR

Tel + 46 (0)70 678 24 99

Munters Topholding AB

Organisationsnummer

556819-2321

Om Munters

Munters är en världsledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling. Genom innovativ teknik skapar våra experter ett perfekt klimat för kunder i de flesta branscher. Våra största kunder finns bland livsmedelsföretag, läkemedelsbolag och datacenter. Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Idag sker tillverkning och försäljning i fler än 30 länder av våra omkring 3 500 medarbetare (inklusive visstidsanställda). Munters ägs av Nordic Capital Fund VII och har drygt sex miljarder kronor i omsättning. För mer information, gå till www.munters.com.

"Stark nettoomsättning och justerad EBITA-tillväxt driven av Data Centers och Air Treatment"



Revisors granskningsrapport

Munters Topholding AB, org.nr. 556819-2321

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Munters Topholding AB per 31 mars 2017 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 21 april 2017

Ernst & Young AB

Erik Sandström

Auktoriserad revisor