

# Munters Group AB (publ)

*"Stark utveckling inom Air Treatment och AgHort. Ojämn orderingång och låga leveranser inom Data Centers tynger kvartalet."*

## Tredje kvartalet 2017

Orderingången minskade med 6 % till 1 489 Mkr (1 577), varav -4 % organiskt. Tredje kvartalet 2016 innehöll en order inom Data Center-verksamheten om 214 mkr som mottogs i augusti 2016.

Nettoomsättningen minskade med 0,5 % till 1 552 Mkr (1 560) medan den organiska tillväxten var oförändrad. Endast en liten andel av den rekordhöga Data Center-orderstocken levererades under kvartalet, vilket även påverkade lönsamheten.

Orderstocken ökade med 14 % till 2 332 Mkr (2 040).

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 14 % till 108 Mkr (126).

Justerad EBITA minskade med 15 % till 164 Mkr (193), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,6 % (12,3).

Nettoresultatet uppgick till 51 Mkr (-2).

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 176 Mkr (90).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,27 SEK (-0,12).

## Januari–september 2017

Orderingången ökade med 10 % till 5 377 Mkr (4 882), varav 7 % organiskt.

Nettoomsättningen ökade med 14 % till 4 794 Mkr (4 217), varav 9 % organiskt.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 7 % till 326 Mkr (349).

Justerad EBITA minskade med 1 % till 501 Mkr (506), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,4 % (12,0).

Nettoresultatet uppgick till 20 Mkr (-20).

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 242 Mkr (163).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,21 SEK (-1,25).

## Händelser efter rapportperiodens slut

Två stora Data Center-order från Facebook har erhållits, värda cirka 450 Mkr, med leverans i december 2017 till juni 2018.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv3			jan-sep			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%	Okt-sep	2016
Orderstock	2 332	2 040	14	2 332	2 040	14	2 332	1 741
Orderingång	1 489	1 577	-6	5 377	4 882	10	6 867	6 373
Nettoomsättning	1 552	1 560	-0	4 794	4 217	14	6 617	6 040
Rörelseresultat (EBIT)	108	126	-14	326	349	-7	554	577
Justerad EBITA	164	193	-15	501	506	-1	775	781
Justerad EBITA marginal, %	10,6	12,3		10,4	12,0		11,7	12,9
Periodens resultat	51	-2		20	-20		125	85
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,27	-0,12		0,21	-1,25		1,64	5,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,27	-0,12		0,21	-1,25		1,63	5,08
Operativt kassaflöde	176	90		242	163		356	277
Nettoskuld	2 558	2 635		2 558	2 635		2 558	2 724
Nettoskuld/justerad EBITDA	3,0x	3,7x		3,0x	3,7x		3,0x	3,2x

Tabellen ovan innehåller s.k. alternativa nyckeltal. Definitioner framgår på sidan 25.

## Kommentarer från VD

### STARK UTVECKLING INOM AIR TREATMENT OCH AGHORT. OJÄMN ORDERINGÅNG OCH LÅG NIVÅ AV LEVERANSER I DATA CENTERS

Tredje kvartalet visade en stark utveckling inom affärsområdena Air Treatment och AgHort. Trots detta, var den organiska orderingsgången 4 % lägre, påverkat av låg aktivitet på Data Center-marknaden i kvartalet, jämfört med föregående år då vi tecknade en stor Data Center-order. För perioden januari–september ökade Munters orderingsgång organiskt med 7 % med fortsatt tillväxt inom viktiga marknadssegment.

Nettoomsättningen för kvartalet var på samma nivå som föregående år, påverkat av fasningen av stora projekt för Data Centers. För perioden januari–september var den organiska omsättningstillväxten 9 %, drivet av en hög försäljning till kunder inom Air Treatment och Data Centers.

Justerad EBITA för kvartalet minskade med 15 % till 164 Mkr (193), huvudsakligen på grund av lågt kapacitetsutnyttjande inom Data Centers, fortsatt produktionsineffektivitet i Mexiko samt negativ valutapåverkan. Produktionsineffektiviteten i Mexiko kommer att påverka omsättning och marginaler även under det fjärde kvartalet. Vi har vidtagit ett antal korrigerande åtgärder och förväntar oss att kunna lösa detta före årsskiftet. Att hantera våra områden med hög tillväxt, inklusive projektfasning av större ordrar, är avgörande för koncernens lönsamhet och en av våra främsta prioriteringar. Det kräver en kombination av förbättrad planering av projekt och produktion samt fortsatta investeringar i produktionskapaciteten för att tillgodose den höga efterfrågan.

#### Den starka tillväxten inom Air Treatment och AgHort fortsätter

Under kvartalet växte orderingsgången inom affärsområdet Air Treatment med 14 % organiskt till följd av ett starkt resultat inom marknadssegmentet Industrial, i synnerhet inom livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrin. En stark efterfrågan inom elektronikindustrin ledde till ordrar inom komponenter och utrustning, inklusive ett större projekt i Europa gällande produktion av litiumbatterier. Orderingsgången för Services ökade under kvartalet, drivet av Europa och Asien. Nettoomsättningen ökade organiskt med 7 % med ett stabilt resultat i marknadssegmentet Industrial, där leveranserna till kunder inom livsmedel och läkemedel ökade betydligt. Marginalerna förbättrades i affärsområdet och på det hela taget är vi nöjda med att se en fortsatt stark utveckling under tredje kvartalet. Dock var det fjärde kvartalet föregående år ett extraordinärt starkt kvartal för Air Treatment tack vare stora leveranser inom vårt lönsamma marknadssegment Supermarkets. Marginalerna i fjärde kvartalet förväntas vara på samma nivå som i det tredje kvartalet i år.

Data Centers orderingsgång på Munters, och aktivitetsnivån på marknaden överlag, var låg under kvartalet. Motsvarande period föregående år innehöll en order om 214 Mkr från en större digital kund. Nettoomsättningen var 25 % lägre organiskt, jämfört med föregående år, till följd av fasning av projektleveranser. Orderstocken med kommande leveranser uppgick till höga 538 Mkr. Justerad EBITA påverkades av det låga kapacitetsutnyttjandet under kvartalet i linje med vår tidigare prognos. För perioden januari–september ökade nettoomsättningen med 68 % organiskt, och fjärde kvartalet kommer att ha högre kapacitetsutnyttjande, med ordrar som tagits tidigare i år med leverans under kommande kvartal. På grund av försenad projektstart för vår stora Data Center order i Europa, som vi tecknade i andra kvartalet i år, kommer delar av leveransen, som ursprungligen var planerad till det fjärde kvartalet i år, att ske första kvartalet 2018. Därutöver har de initiala projektkostnaderna varit högre än planerat. Efter rapportperiodens slut, fick vi en dubbel order med ett sammanlagt värde på 450 Mkr gällande leverans av kylutrustning till två av Facebooks datacenter i Europa. Orderna, de största i Munters historia, med planerad leverans under perioden december 2017 till juni 2018, kommer bidra till förbättrat kapacitetsutnyttjande i våra fabriker under första halvåret 2018.

Orderingsgångstillväxten inom AgHort ökade med 17 % organiskt under kvartalet, drivet av en stark tillväxt inom marknadssegmentet för svinuppfödning i Kina och broileruppfödning i USA. Orderstocken var 66 % högre jämfört med föregående år. Nettoomsättningen ökade något med stöd av förvärvet av MTEch Systems, men påverkades negativt av låg aktivitet i marknadssegmenten äggproduktion samt mejerivaror i USA. Marginalerna sjönk under kvartalet, delvis beroende på en större andel av försäljningen till Kina och till undersegmentet för broileruppfödning i USA, där marginalerna är lägre. Som förväntat hade affärsområde AgHort lägre investeringsnivåer under 2017 och vi förväntar oss att detta fortsätter under fjärde kvartalet. Fjärde kvartalet är också ett säsongsmässigt svagare kvartal för AgHort eftersom projektaktiviteten är lägre under vintern i Europa och USA.

Mist Eliminations orderingsgång var 13 % lägre organiskt under tredje kvartalet, främst till följd av en svag efterfrågan i Kina gällande projekt för rening av rök-gaser (FGD) samt låg aktivitet i EMEA. Nettoomsättningen var 9 % lägre och låg på 96 Mkr (106), i hög grad orsakat av lägre volymer i Americas och EMEA. De lägre volymerna hade en negativ påverkan på marginalerna. Vi förutser en fortsatt svag utveckling på FGD-marknaden i Kina till följd av industrikonkollideringen inom kraftindustrin samt ökade investeringar i alternativ energi. För att motverka denna utveckling strävar vi efter ytterligare överflyttning till marknadssegment med bättre möjligheter inom processindustrin samt marknadssegmentet Marine Scrubbers.

Vår försäljning av Services inom Air Treatment och Data Centers, ökade med 13 % under kvartalet och med 13 % under perioden januari–september. Vi fortsätter penetrationen av kundbasen och expanderar vårt tjänsteerbjudande. Vi har ökat våra investeringar i innovation och teknologi under 2017 och har etablerat en ny enhet för detta viktiga utvecklingsområde som finns representerad i koncernledningen.

John Peter Leesi, VD



# Koncernens finansiella resultat

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Orderingång				Nettoomsättning			
	Kv3	Δ%	jan-sep	Δ%	Kv3	Δ%	jan-sep	Δ%
Innevärnande period	1 489		5 377		1 552		4 794	
Föregående period	1 577		4 882		1 560		4 217	
<b>Förändring</b>	<b>-88</b>	<b>-6</b>	<b>494</b>	<b>10</b>	<b>-8</b>	<b>-0</b>	<b>577</b>	<b>14</b>
Organisk tillväxt	-61	-4	320	7	-3	-0	383	9
Valutakurseffekt	-45	-3	101	2	-45	-3	92	2
Strukturell effekt	17	1	74	2	40	3	101	2

Orderingången för tredje kvartalet minskade med 6 % till 1 489 Mkr (1 577) varav -4 % organiskt. Air Treatment och AgHort redovisade en stark organisk tillväxt under kvartalet om 14 % respektive 17 %. Data Centers redovisade en negativ organisk tillväxt utan större ordrar under kvartalet, medan tredje kvartalet föregående år innehöll en större order från en digital kund i Europa om 214 Mkr. De svaga marknaderna i USA och Europa kvarstod för Mist Elimination under tredje kvartalet, vilket ledde till en negativ organisk tillväxt. De strukturella effekterna uppgick till 1 %, inklusive förvärven av MTech Systems, Kevin och Edata.

Orderingången under perioden januari–september ökade med 10 % till 5 377 Mkr (4 882) varav 7 % organiskt. Ökningen påverkades främst av en stark orderingång inom Air Treatment där samtliga marknadssegment redovisade god organisk tillväxt. AgHort redovisade positiv organisk tillväxt för perioden januari–september trots den nuvarande nedgången på marknaden. För Data Centers har förväntade ordrar skjulits fram och orderingången under perioden var därmed mer eller mindre på samma nivå som föregående år. De strukturella effekterna uppgick till 2 %, bestående av MTech Systems, Kevin och Edata.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet minskade med 0,5 % till 1 552 Mkr (1 560) medan den organiska tillväxten var oförändrad. Air Treatment redovisade en positiv tillväxt medan de övriga affärsområdena redovisade en negativ organisk tillväxt. AgHort redovisade en negativ organisk tillväxt om 2 % under kvartalet, huvudsakligen hänförligt till den svaga ägg-marknaden i USA. De strukturella effekterna uppgick till 3 %, bestående av förvärven.

Nettoomsättningen ökade för perioden januari–september med 14 % till 4 794 Mkr (4 217) varav 9 % organiskt. Ökningen berodde främst på tillväxten inom Air Treatment och Data Centers, medan AgHort och Mist Elimination redovisade en negativ organisk tillväxt. De strukturella effekterna inom nettoomsättningen uppgick till 2 %, bestående av förvärven.

Nettoomsättningen för Services ökade för perioden januari–september med 13 % till 518 Mkr (458), drivet av en ökad penetration av den installerade basen och fortsatta investeringar i säljstyrkan.

## RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) minskade under tredje kvartalet med 14 % till 108 Mkr (126) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -20 Mkr (-21) och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -54 Mkr (-47) varav -49 Mkr (-43) avsåg övervärden.

Rörelseresultatet minskade under perioden januari–september med 7 % till 326 Mkr (349) påverkat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om -56 Mkr (-55) och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -162 Mkr (-138), varav -147 Mkr (-125) avsåg övervärden.

## JUSTERAD EBITA

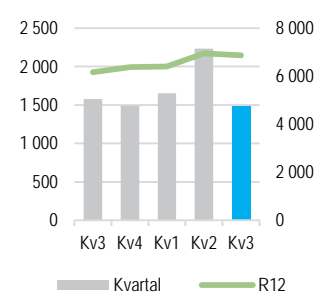
Justerad EBITA minskade under tredje kvartalet med 15 % till 164 Mkr (193), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,6 % (12,3).

Affärsområde Air Treatment redovisade tillväxt i justerad EBITA, men påverkades negativt av fortsatt ineffektivitet i Munters produktionsanläggning i Mexico. Data Centers påverkades av ett lågt kapacitetsutnyttjande och ökade resurser inom försäljning och marknadsföring. För AgHort minskade justerad EBITA som en följd av en större andel av försäljningen till Kina och en negativ mixeffekt i USA, med lägre försäljning i det lönsamma marknadssegmentet äggproduktion. Resultatet för AgHort påverkades också negativt av ineffektivitet i produktionsanläggningen i Mexico. Mist Elimination redovisade en lägre justerad EBITA främst påverkat av lägre nettoomsättning från ersättningsprojekt för rening av rökgaser (FGD) i USA.

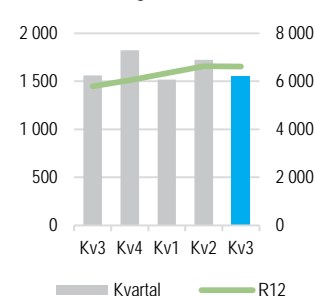
Produktionsineffektiviteten i Mexiko kommer att påverka omsättning och marginaler även under det fjärde kvartalet.

Justerad EBITA för perioden januari–september minskade med 1 % till 501 Mkr (506), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,4 % (12,0).

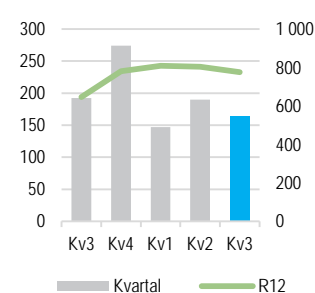
Orderingång MSEK



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## FINANSNETTO OCH VINST/RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

Finansiella intäkter och kostnader för tredje kvartalet uppgick till -32 Mkr (-106). Förbättringen jämfört med samma kvartal föregående år berodde på bättre villkor för den externa finansieringen samt att räntekostnader hänförliga till det tidigare aktieägarlån inte längre uppkommer efter konverteringen till eget kapital i maj 2017. Den sammanlagda genomsnittliga viktade räntan vid utgången av kvartalet uppgick till 3,34 % (6,67).

## SKATT

Inkomstskatten för tredje kvartalet uppgick till -26 Mkr (-22). Den effektiva skattesatsen under tredje kvartalet var 34 % och drevs av högre skatt i några av de länder där koncernen bedriver verksamhet, främst USA. Skattekostnaden påverkades också negativt med 6,5 Mkr hänförligt till förändringen i uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag.

Den effektiva skattesatsen för perioden januari–september var 62 %. Skattekostnaden för de första två kvartalerna påverkades också negativt av de icke avdragsgilla räntekostnaderna hänförliga till aktieägarlånen före konverteringen i maj, uppgående till 16 Mkr. Skattekostnaden påverkades också positivt av slutreglering av tilläggsköpeskillingen för förväret av HB Group, uppgående till 12 Mkr.

## KASSAFLÖDE OCH SYSSELSATT KAPITAL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 176 Mkr (90) under tredje kvartalet, och påverkades positivt av en minskning av rörelsekapitalet motsvarande 57 Mkr (-20), huvudsakligen hänförligt till ökade förskottsbetalningar från kunder och minskade kundfordringar. Investeringarna låg på en fortsatt relativt hög nivå helt planerligt. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 242 Mkr (163) under perioden januari–september.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -155 Mkr (-71) vilket motsvarade nettoeffekten på de ändrade lånen om -155 Mkr.

Genomsnittligt sysselsatt kapital under de senaste tolv månaderna uppgick till 6 451 Mkr (5 922) jämfört med 6 066 (5 655) under 2016.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) för de senaste tolv månaderna uppgick till 9 % (8) jämfört med 10 % (7) under 2016.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) med EBIT justerat för jämförelsestörande poster och sysselsatt kapital justerat för goodwill för de senaste tolv månaderna uppgick till 25 % (24) och 30 % (20) under 2016.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### Börsnotering

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

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

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

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

Per den 30 september 2017 fanns det sammanlagt 183 597 802 aktier och rösträtter i Munters Group AB.

### Aktiekapital

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

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

### Incitamentsprogram

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

Teckningsoptionerna kommer att ges ut i två separata serier. Varje deltagare tecknar sig för lika många teckningsoptioner i båda serierna. Antalet teckningsoptioner per deltagare och serie beror på deltagarnas ställning inom koncernen och antalet aktier som deltagaren innehar när programmet startar. Serie 2017/2019 omfattar upp till 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för den trettiodagarsperiod som föregår (a) dagen för publicering av bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2019 samt (b) dagen för publicering av Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2019. Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 procent av priset i erbjudandet.

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

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

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

### Förändringar i Munters styrelse

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

### Förändringar i Munters koncernledning

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

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Två stora Data Center-orderar

Munters meddelade den 6 november att företaget fått två betydande orderar för leverans av kylenheter till två av Facebooks datacenters i Europa. Det sammanlagda värdet av orderarna uppgår till cirka MSEK 450 beroende av de slutgiltiga valen av tillval och tjänster. Munters har tidigare levererat de två första faserna av Facebooks projekt i Clonee, Irland och den första fasen av deras etablering i Odense, Danmark. Munters åtagande kommer att omfatta leverans av Oasis™ Indirect Evaporative Cooling-enheter till fas 3 av Clonee samt fas 2 av Odense, Danmark. De två orderarna förväntas bli intäktsförda under perioden december 2017 till juni 2018.

### Munters valberedning inför årsstämman 2018

Valberedningen i Munters Group har nu utsetts. Under 2017 antog årsstämman i Munters Group AB en instruktion gällande utnämningen av valberedningen, tillämplig till dess att årsstämman fattar ett annat beslut. I enlighet med denna instruktion ska bolaget ha en valberedning som består av en representant vardera för de fyra största aktieägarna i röster räknat, baserat på information hämtad från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti, samt styrelsens ordförande (sammankallande). Valberedningen består av följande medlemmar: Robert Furuholm Nordic Capital, valberedningens ordförande, Lars Wedenborn, FAM AB, Tomas Risbecker, AMF Insurance and Funds, Magnus Billing, Alecta, Chris Curtis, Munters styrelseordförande. Valberedningen ska ta fram förslag inför årsstämman 2018 avseende mötesordförande, antal styrelseledamöter, ersättning som ska utgå till samtliga styrelseledamöter, val av styrelseledamöter och styrelsens ordförande, ersättning till revisorn samt val av revisor och, vid behov, förslag till förändringar av instruktionen till valberedningen. Aktieägare som vill lägga fram förslag för valberedningen inför årsstämman 2018 kan lämna dem till valberedningen via e-post: [nominations@munters.se](mailto:nominations@munters.se) eller per post till Munters Group AB, Valberedningen, Box 1188, 164 26 Kista. För att valberedningen ska kunna beakta inkomna förslag på ett konstruktivt sätt ska dessa skickas senast den 1 februari 2018. Årsstämman hålls den 17 maj 2018 i Stockholm.

### Förändringar i Munters koncernledning

Munters har utsett Paul Dinnage till vd Innovation & Technology från och med den 1 oktober 2017. I den egenskapen kommer Paul att leda den globala Core Technology Function för Munters och spela en viktig roll i att utforma agendan gällande innovation och teknologi i hela koncernen. Han kommer att göra det i nära samarbete med affärsområdena, Global Operations och Global Services. Paul har mycket stor erfarenhet och betraktas som en teknisk ledare i hela branschen. Paul Dinnage rapporterar till vd och ingår i Munters koncernledning.

## SÄSONGSVARIATIONER

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

Efterfrågan på produkter från affärsområdet Air Treatment är säsongsmässigt starkare under sommaren till följd av en högre allmän byggaktivitet och en säsongsmässig ökning av luftfuktighet, 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 utnyttjar budgeterade medel och strävar efter att erhålla leveranser före årets utgång. Detta leder till att nettoomsättningen normalt är högre under fjärde kvartalet. Orderingången är normalt lägst under november till februari då projektaktiviteten är mindre och kunderna är inne i processen att planera för nästa budgetår.

Data Centers omsättning drivs av större projekt där säsongsvariationerna inte syns lika tydligt. Orderingången och nettoomsättningen varierar i högre grad från ett kvartal till nästa än inom de övriga affärsområdena till följd av att större projekt kommer klumpvis. Med hänsyn till detta har vi tillfälligt lämnat utförligare vägledning för det tredje och fjärde kvartalet 2017.

Säsongsvariationerna inom affärsområdet Mist Elimination drivs främst av säsongsvariationer i branschen för koleldad elproduktion. Mönstret liknar 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. Generellt är projektaktiviteten lägre under vintern i Europa och USA, vilket normalt påverkar affärsområdets omsättning negativt under första och fjärde kvartalet.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Munters huvudsakliga finansiering är genom banklån med ett konsortium av skandinaviska banker som långgivare. Faciliteterna består av ett långfristigt lån om 250 MUSD och en revolverande kreditfacilitet om 185 MEUR. Faciliteterna innehåller inget obligatoriskt amorteringskrav. Slutlig förfallodag infaller i maj 2022. Låneavtalet innehåller en finansiell kovenant som föreskriver en gräns för koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA. Räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 815 Mkr (5 205). Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 30 september uppgick till 774 Mkr (362), netto efter utnyttjade bankgarantier om 186 Mkr. Likvida medel uppgick per den 30 september 2017 till 451 Mkr (248).

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

Jämförelsestörande poster under tredje kvartalet utgjordes främst av kostnader för förberedelser för avyttring uppgående till 2 Mkr. Avtalet om tilläggsköpskillingen för HB Group ledde till en vinst om 53 Mkr under andra kvartalet.

Under 2016 avser den största jämförelsestörande posten externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas utvärdering av strategiska avyttringsalternativ, uppgående till 53 Mkr. Munters hade också fördel av två positiva effekter under året, för vilka justering har skett. För det första inverkan från det förtida avslutandet av 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 OCH ÄGARSTRUKTUR

Munters Group AB omfattar endast koncernstödande funktioner. Moderbolaget har endast aktier i dotterföretag samt kassa och leverantörsskulder. Ingen försäljning av varor och tjänster skett till externa kunder. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 136 Mkr (45). Moderbolaget har inga anställda.

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

Nordic Capital förblev per den 30 september den största aktieägaren (50,1 %) följt av FAM (10,0 %), AMF (6,0 %), Alecta (5,0 %), Handelsbanken Fonder (3,0 %), Carve (3,0 %) och Första AP-Fonden (2,0 %).

## FÖRVÄRV

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

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

Den 30 maj tillkännagav Munters förvärvet av det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för produktion av livsmedel, främst äggproduktion. 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 produktionssystem. Edata hade en omsättning på omkring 15 Mkr 2016 och har 34 anställda. Se sidan 24 för mer information.

## FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

### Omsättningstillväxt

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

### Lönsamhet

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

**Kapitalstruktur**

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

**Utdelningspolicy**

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

## Munters affärsområden

Munters är uppdelat i fyra affärsområden - Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Från och med 2017 redovisas Data Center-verksamheten, som tidigare var en del av affärsområdet Air Treatment, som ett separat affärsområde. Vart och ett av affärsområdena riktar sig till ett antal 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 system tillhandahåller en exakt styrning av fukt och temperatur och används av kunder i affärskritiska processer och kan ha en stor påverkan på produktionssäkerhet, produktkvalitet, produktionseffektivitet och kundens lönsamhet. Vårt erbjudande inkluderar avfuktning med absorptionsrotorer, evaporativ kyla, 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

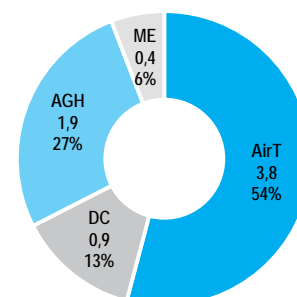
Munters utrustning spelar ofta en avgörande roll i kundernas verksamhet. Munters erbjuder en rad eftermarknadstjänster tillsammans med sina produkter, inklusive övervakning av installationen, underhåll, försäljning av reservdelar, reparationer samt optimering av kapaciteten. För serviceverksamheten redovisades en god tillväxt under perioden januari-september motsvarande 13 % jämfört med 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, kostnadsbesparingsprogram samt genom implementeringen av Lean-initiativ i fabrikena.

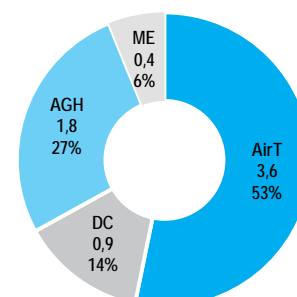
### ÖVRIGT

Övrigt refererar till koncernfunktioner och kostnader som inte allokerats ut till de olika affärsområdena. Det tidigare affärsområdet HumiCool ingår i detta segment under 2015 med oväsentliga belopp.

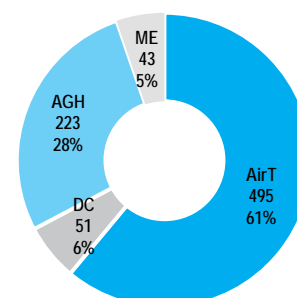
Ordergång per affärsområde och R12 (Mdr SEK)



Nettoomsättning per affärsområde och R12 (Mdr SEK)



Justerad EBITA per affärsområde och R12 (MSEK)





## Air Treatment

- Stabil ordergång under tredje kvartalet med en tillväxt på 11 % till följd av ett starkt resultat i marknadssegmentet Industrial. Fortsatt god nettoomsättningstillväxt inom Services och i Industrial.
- Den justerade EBITA-marginalen ökade med 0,9 procentenheter till 13,3 % (12,4) under kvartalet.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv3			jan-sep			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%	okt-sep	2016
Extern orderstock	1 205	1 076	12	1 205	1 076	12	1 205	959
Ordergång	938	848	11	2 926	2 545	15	3 765	3 385
Nettoomsättning	876	842	4	2 600	2 333	11	3 561	3 294
Rörelseresultat (EBIT)	115	102	12	382	275	39	544	437
Justerad EBITA	116	105	11	330	283	17	495	448
Justerad EBITA marginal, %	13,3	12,4		12,7	12,1		13,9	13,6

#### Ordergång och nettoomsättning

Ordergången ökade med 11 % under kvartalet till 938 Mkr (848) varav 14 % organiskt. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan om 3 %. Ordergången var stabil i marknadssegmentet Industrial, i synnerhet inom livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrin. Bland de orderar som inkom under tredje kvartalet återfanns ett projekt om 54 Mkr i Europa för produktion av litiumbatterier. Tillväxten på slutmarknaden för Supermarkets var stark under kvartalet, medan orderar i de övriga kommersiella undersegmenten minskade, delvis till följd av det strategiska beslutet att upphöra med standardiserad lufthanteringsutrustning. Ordertillväxten för Services var stabil under kvartalet, driven av Europa och Asien.

Nettoomsättningen ökade med 4 % under kvartalet till 876 Mkr (842) varav 7 % organiskt. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan om 3 %. Ökningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till marknadssegmentet Industrial, där leveranserna till kunder inom livsmedel och läkemedel ökade betydligt.

Ordergången under perioden januari–september ökade med 15 % till 2 926 Mkr (2 545) varav 13 % organiskt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 2 %. En stark ordergång redovisades inom livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrierna i samtliga regioner. En god ordergångstillväxt rapporterade från slutmarknaden för Supermarkets inom marknadssegmentet Commercial. Orderar från vissa kundgrupper som inte ingår i Supermarkets var lägre som ett resultat av befintliga produkterbjudanden med lägre mervärde. Services och Components redovisade god tillväxt under perioden januari–september.

Nettoomsättningen under perioden januari–september ökade med 11 % till 2 600 Mkr (2 333) varav 10 % organiskt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 2 %. Tillväxten för nettoomsättningen återspeglade ökade leveranser till kunder inom livsmedels-, läkemedels-, elektronik- och transportindustrierna. Services intäkter ökade i samtliga tre regioner. Segmenten Commercial och Components redovisade också en sund tillväxt under perioden januari–september.

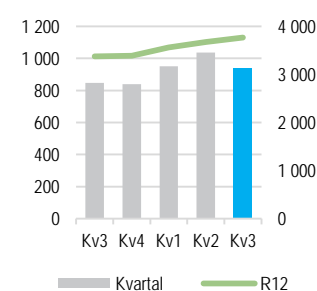
#### Justerad EBITA

Justerad EBITA ökade under tredje kvartalet med 11 % till 116 Mkr (105), vilket omfattade en negativ valutaomräkningseffekt på 4 %. Det högre resultatet berodde på en ökad hävstångseffekt. Ineffektivitet i Munters produktionsanläggning i Mexiko fortsatte under tredje kvartalet och förväntas ha en negativ effekt på resultatet även under fjärde kvartalet. Det fjärde kvartalet föregående år var ett extraordinärt starkt kvartal för Air Treatment tack vare stora leveranser inom vårt lönsamma marknadssegment Supermarkets. Marginalen i fjärde kvartalet förväntas vara på samma nivå som i det tredje kvartalet i år.

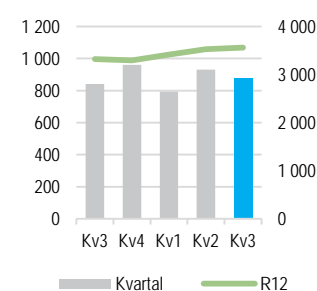
Justerad EBITA under perioden januari–september låg på stabila 330 Mkr (283), motsvarande en ökning med 17 %, varav 1 % hänförs från positiva valutakurseffekter.



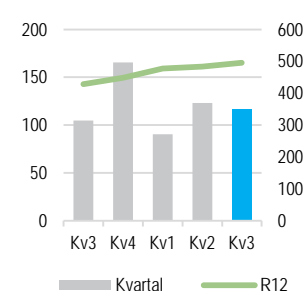
Ordergång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## Data Centers

- Data Centers ordergång på Munters och på hela marknaden var låg under kvartalet. Motsvarande period föregående år omfattade en order om 214 Mkr från en större digital kund.
- Nettoomsättningen var 25 % lägre organiskt jämfört med föregående år, pga fasning av projektleveranser. Orderstocken med kommande leveranser var 538 Mkr, med stora ordrar inbokade i Q4.
- Lägre marginaler och justerad EBITA på grund av lägre volymer och lägre kapacitetsutnyttjande i USA och Europa till följd av försenade ordrar tidigare under året samt fortsatta investeringar i verksamheten.
- Efter periodens slut tecknades två stora Data Center-ordrar från Facebook värda totalt cirka 450 Mkr.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv3			jan-sep			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%	okt-sep	2016
Extern orderstock	538	558	-3	538	558	-3	538	412
Ordergång	20	255	-92	743	732	1	929	919
Nettoomsättning	115	157	-26	568	333	71	920	685
Rörelseresultat (EBIT)	-22	9		-4	3		47	54
Justerad EBITA	-20	9		-1	4		51	56
Justerad EBITA marginal, %	-17,4	5,8		-0,2	1,2		5,5	8,1

#### Ordergång och nettoomsättning

Ordergången under tredje kvartalet minskade med 92 % till 20 Mkr (255), varav hela minskningen var organisk. Den lägre ordergången berodde främst på en order om 214 Mkr som mottogs under tredje kvartalet 2016 från en större digital kund i Europa samt på en generellt låg aktivitet på Data Center-marknaden under tredje kvartalet 2017. Orderstocken med kommande leveranser uppgick till 538 Mkr.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet minskade med 26 % till 115 Mkr (157), varav 25 % organiskt. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan om 2 %. Endast en liten andel av den rekordhög orderstocken för Data Centers levererades under tredje kvartalet. På grund av försenad projektstart för vår stora Data Center order i Europa som vi tecknade i andra kvartalet i år, kommer delar av leveransen, som ursprungligen var planerad till det fjärde kvartalet i år, att ske första kvartalet 2018. Därutöver har de initiala projektkostnaderna varit högre än planerat. Det gick särskilt trögt i USA under tredje kvartalet till följd av att produktionen av en stor order senarelades.

Ordergången under perioden januari–september ökade med 1 % till 743 Mkr (732) varav -1 % organiskt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 2 %.

Nettoomsättningen under perioden januari–september ökade med 71 % till 568 Mkr (333), varav 68 % organiskt. Valutakurseffekter hade en positiv påverkan om 3 %. Ökningen var främst hänförlig till en högre försäljning till digitala kunder i USA och Europa samt en samlokaliseringkund i Europa. Produktionsvolymerna var lägre än väntat i september till följd av sena förändringar i kundernas specifikationer.

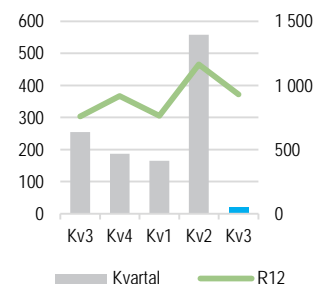
#### Justerad EBITA

Justerad EBITA under tredje kvartalet uppgick till -20 Mkr (9). Den lägre försäljningen i kvartalet berodde till stor del på en stor order i USA som sköts upp samt en kortare försening för en stor order i Europa för leverans under fjärde kvartalet. Justerad EBITA påverkades negativt av det låga kapacitetsutnyttjandet under kvartalet inom spannet 20–25 Mkr, i linje med vår tidigare vägledning.

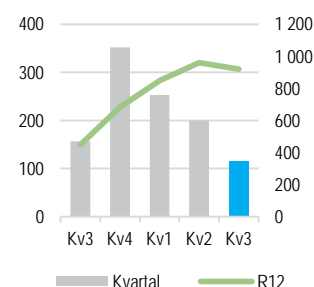
Justerad EBITA under perioden januari–september uppgick till -1 Mkr (4). Minskningen i justerad EBITA berodde främst på den låga försäljningsvolymen i samtliga regioner under andra och tredje kvartalet. Produktionen i Data Centers fabriker i USA och Europa har ökat under september och kommer att fortsätta öka under fjärde kvartalet.



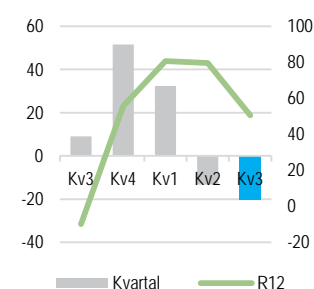
Ordergång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## AgHort

- Ordergångstillväxten var 18 % under kvartalet, delvis drivet av tillväxten inom marknadssegmentet för svinuppfödning i Kina.
- Nettoomsättningen ökade något under kvartalet med stöd av förvärvet av MTech Systems, men påverkades negativt av låg aktivitet i marknadssegmenten ägg och mejerivaror i USA som en följd av den rådande nedgången på marknaden.
- De justerade EBITA-marginalerna var lägre än under tredje kvartalet, främst drivet av mixeffekter med en större andel av försäljningen i Kina och undersegmentet för broileruppfödning i USA. Resultatet påverkades också negativt av ineffektivitet i produktionsanläggningen i Mexiko.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv3			jan-sep			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%	okt-sep	2016
Extern orderstock	442	267	66	442	267	66	442	249
Ordergång	442	374	18	1 473	1 321	11	1 855	1 704
Nettoomsättning	482	471	2	1 387	1 294	7	1 798	1 705
Rörelseresultat (EBIT)	74	81	-9	174	209	-17	240	276
Justerad EBITA	77	85	-9	184	219	-16	223	258
Justerad EBITA marginal, %	16,0	18,0		13,2	16,9		12,4	15,1

#### Ordergång och nettoomsättning

Ordergången under tredje kvartalet uppgick till 442 Mkr (374), en ökning med 18 % inklusive en positiv strukturell effekt om +4% från förvärven av MTech Systems och Edata. Valutakurseffekten uppgick till -3 %. Justerad för strukturella effekter och valuta ökade ordergången med 17 % jämfört med tredje kvartalet föregående år. Både EMEA och APAC redovisade tillväxt, medan Americas var i linje med tredje kvartalet föregående år. Som förväntat hade affärsområde AgHort lägre investeringsnivåer under 2017, och vi förväntar oss att detta fortsätter under fjärde kvartalet 2017.

Nettoomsättningen uppgick till 482 Mkr (471) under kvartalet, en ökning med 2 % till följd av strukturella effekter från MTech Systems och Edata (+7%). Valutakurseffekten under tredje kvartalet uppgick till -2 %. Asien redovisade en stark utveckling jämfört med tredje kvartalet 2016. EMEA var i linje med föregående år medan Americas, efter justering för förvärv, minskade i omsättning främst till följd av låg aktivitet i marknadssegmenten ägg och mejerivaror i USA. Fjärde kvartalet väntas bli ett svagare kvartal för AgHort eftersom projektaktiviteten är lägre under vintern i Europa och USA.

Ordergången under perioden januari–september ökade med 11 % jämfört med samma period föregående år med en organisk tillväxt om 4 %. APAC redovisade en stark tillväxt, främst drivet av den kinesiska marknaden för svinuppfödning, medan ordergången i Americas, exklusive strukturella effekter, minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Orderstocken var 66 % högre jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen under perioden januari–september ökade med 7 % jämfört med samma period föregående år med en negativ organisk tillväxt om -3 %. Minskningen berodde främst på en nedgång i nettoomsättningen i USA som orsakades av en kraftig nedgång i kundernas investeringar i marknadssegmentet äggproduktion.

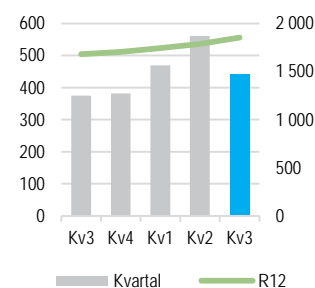
#### Justerad EBITA

Justerad EBITA under tredje kvartalet 2017 uppgick till 77 Mkr (85), en minskning med -9 %, varav -2 % hänfördes från valutakurseffekter. Minskningen berodde delvis på en större andel av försäljningen i Kina och till marknadssegmentet för broileruppfödning i USA, där marginalerna är lägre. Den justerade EBITA-marginalen påverkades också negativt av ineffektivitet i produktionsanläggningen i Mexiko. Under tredje kvartalet fortsatte investeringarna i IoT-erbjudandet och uppbyggnaden av organisationen i Kina fortsatte. Justerad EBITA och marginal under fjärde kvartalet förväntas bli svagare till följd av säsongsvariationer med lägre projektaktivitet samt av fortsatt produktionsineffektivitet i Munters fabrik i Mexiko.

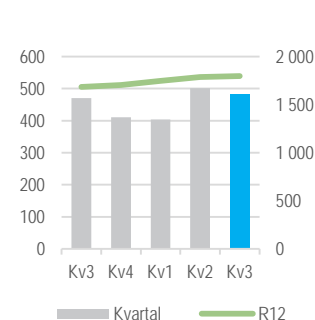
Justerad EBITA under perioden januari–september uppgick till 184 Mkr (219). Utöver pressen på marginalerna och kostnadsökningar som redovisades under tredje kvartalet omfattade resultatet för första kvartalet kostnader om 6 Mkr för förvärvet av MTech Systems och kostnader hänförliga till starten av en ny produktionslinje i Brasilien.



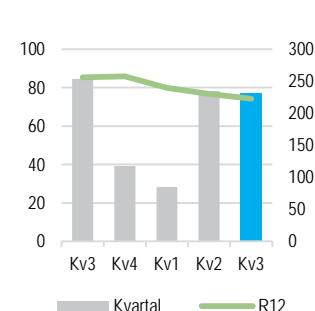
Ordergång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## Mist Elimination

- Orderingen under tredje kvartalet var 13 % lägre, främst till följd av en svagare marknadssituation i Kina gällande projekt för rening av rökgaser (FGD) samt låg aktivitet i EMEA.
- Nettoomsättningen under tredje kvartalet var 9 % lägre, i hög grad orsakat av lägre volymer i Americas och EMEA.
- Lägre justerad EBITA och marginal under kvartalet var hänförligt till sjunkande volymer i Americas och EMEA.

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Kv3			jan-sep			R12	Helår
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%	okt-sep	2016
Extern orderstock	146	140	4	146	140	4	146	121
Orderingång	100	115	-13	312	320	-3	407	416
Nettoomsättning	96	106	-9	296	321	-8	412	437
Rörelseresultat (EBIT)	6	12	-51	20	47	-58	42	69
Justerad EBITA	6	13	-50	21	48	-56	43	69
Justerad EBITA marginal, %	6,5	11,8		7,1	14,9		10,4	15,9

#### Orderingång och nettoomsättning

Orderingången minskade under tredje kvartalet med 13 % till 100 Mkr (115), inklusive en valutakurseffekt om -3 % och strukturella effekter om +3 % (förvärvet av Kevin). En lägre orderingången berodde främst på en svagare marknadssituation i Kina avseende projekt för rening av rökgaser (FGD) med färre efterinstallationsprojekt inom Super-Clean samt en låg marknadsaktivitet i EMEA. Nedgången i EMEA och Kina motverkades delvis av en order gällande ett stort projekt för rening av rökgaser (FGD) i USA.

Munters förutsätter fortsatt svaga möjligheter på FGD-marknaden i Kina på kort till medellång sikt till följd av konsolideringen inom kraftindustrin samt ökade investeringar i alternativ energi. Affärsområdet Mist Elimination strävar efter en ytterligare överflyttning till marknadssegment med bättre möjligheter i processindustrin samt i marknadssegmentet Marine Scrubbers.

Nettoomsättningen minskade under tredje kvartalet med 9 % till 96 Mkr (106), inklusive en valutakurseffekt om -3 % och strukturella effekter om +6 % (förvärvet av Kevin). Nettoomsättningen i EMEA och Americas var lägre än föregående år, främst till följd av en svag orderingång under tidigare kvartal. Det motverkades delvis av högre nivåer av den mer repetitiva basverksamheten (mindre ordrar) i USA under kvartalet. Nettoomsättningen i Kina minskade till följd av nedgången i projekt för rening av rökgaser (FGD) inom Super-Clean.

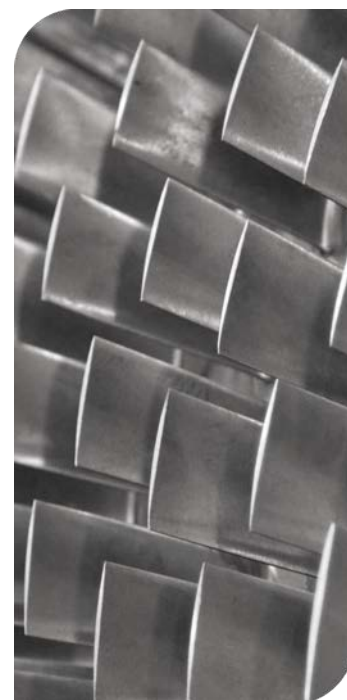
Orderingången minskade under perioden januari–september med 3 % till 312 Mkr (320), inklusive en valutakurseffekt om +1 % och strukturella effekter om +5 %. Den svaga organiska utvecklingen under perioden september–januari beror på en låg tillväxt i samtliga undersegment i EMEA, samt betydande nedgång i projekt för rening av rökgaser inom Super-Clean i Kina under slutet av andra kvartalet och tredje kvartalet.

Nettoomsättningen under perioden januari–september minskade med 8 % till 296 Mkr (321), där valutakurserna hade en påverkan om +2 % och strukturella effekter om +4 %. Den främsta anledningen till den negativa organiska utvecklingen var en låg orderstock vid ingången av 2017 inom Power (huvudsakligen rening av rökgaser, FGD) i USA, samt den senaste nedgången i termer av leveranser till efterinstallationsprojekt inom Super-Clean i Kina.

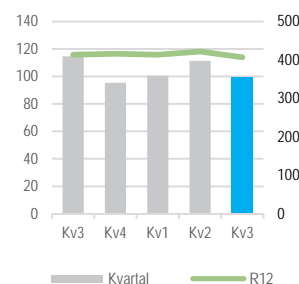
#### Justerad EBITA

Justerad EBITA under tredje kvartalet uppgick till 6 Mkr (13), inklusive strukturella effekter om -1 Mkr. Minskningen i resultatet berodde på lägre försäljningsvolymer. Vidare påverkades resultatet av avbrott på grund av orkanen Irma, som passerade över Fort Myers-anläggningen i USA, vilket gjorde att anläggningen måste stänga under 6 arbetsdagar. Kostnaden för avbrottet uppgick till cirka 1 Mkr under tredje kvartalet.

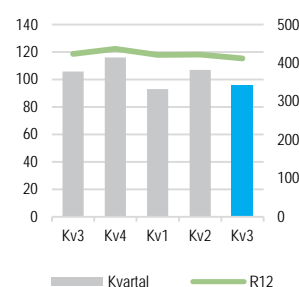
Justerad EBITA för perioden januari–september uppgick till 21 Mkr (48), inklusive en strukturell påverkan om -3 Mkr hänförlig till förvärvet av Kevin. Det lägre resultatet berodde främst på en ogynnsam mix med betydligt lägre volymer av mycket lönsamma ersättningsprojekt för FGD i USA samt lägre försäljningsvolymer i EMEA.



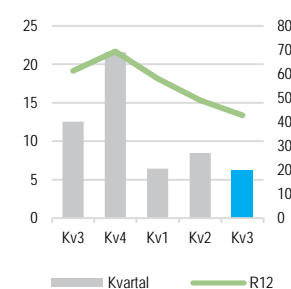
Orderingång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



## Koncernen

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3		jan-sep		R12	Helår
	2017	2016	2017	2016	okt-sep	2016
Nettoomsättning	1 552	1 560	4 794	4 217	6 617	6 040
Kostnad för sålda varor	-1 031	-1 029	-3 189	-2 741	-4 380	-3 931
<b>Bruttoresultat</b>	<b>521</b>	<b>531</b>	<b>1 604</b>	<b>1 476</b>	<b>2 237</b>	<b>2 109</b>
Försäljningskostnader	-235	-254	-730	-688	-954	-913
Administrationskostnader	-126	-117	-459	-336	-635	-512
Forsknings- och utvecklingskostnader	-44	-33	-125	-105	-157	-138
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-8	-0	35	3	63	31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108</b>	<b>126</b>	<b>326</b>	<b>349</b>	<b>554</b>	<b>577</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-32	-106	-273	-308	-388	-424
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>76</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>41</b>	<b>166</b>	<b>153</b>
Skatt	-26	-22	-33	-61	-41	-69
<b>Årets resultat</b>	<b>51</b>	<b>-2</b>	<b>20</b>	<b>-20</b>	<b>125</b>	<b>85</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	50	-2	21	-21	126	85
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	-0	-0	1	-1	0
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	183 597 802	16 798 348	97 726 972	16 798 348	77 494 816	16 798 348
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	183 916 270	16 798 348	97 914 531	16 798 348	77 635 486	16 798 348
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,27	-0,12	0,21	-1,25	1,64	5,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,27	-0,12	0,21	-1,25	1,63	5,08
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	90	-60	-165	137	-104	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
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>90</b>	<b>-60</b>	<b>-165</b>	<b>137</b>	<b>-117</b>	<b>185</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>141</b>	<b>-62</b>	<b>-145</b>	<b>117</b>	<b>8</b>	<b>270</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	140	-62	-144	116	9	270
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	-0	-0	1	-1	0

# Koncernen

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG - TILLGÅNGAR

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	4 138	4 095	4 227
Patent, licenser, v arumärken samt liknande rättigheter	1 476	1 540	1 550
Byggnader och mark	146	155	156
Maskiner och andra tekniska anläggningar	154	167	172
Inventarier, verktyg och installationer	140	111	133
Pågående ny anläggningar	112	52	69
Finansiella tillgångar	26	61	24
Uppskjutna skattefordringar	263	213	242
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 455</b>	<b>6 394</b>	<b>6 574</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Råvaror och förnödenheter	387	321	321
Varor under tillverkning	159	144	123
Färdiga varor och handelsvaror	255	250	208
Pågående arbete för annans räkning	26	14	8
Förskott till leverantörer	12	10	17
Kundfordringar	1 020	930	1 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	81	83	76
Derivatinstrument	1	4	2
Aktuella skattefordringar	44	26	32
Övriga fordringar	133	123	103
Likvida medel	451	248	432
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 569</b>	<b>2 152</b>	<b>2 417</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 024</b>	<b>8 546</b>	<b>8 991</b>

# Koncernen

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

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	3 530	605	756
Innehav utan bestämmande inflytande	1	10	11
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 531</b>	<b>615</b>	<b>767</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Aktieägarlån	-	2 488	2 688
Räntebärande skulder	2 815	2 412	2 544
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	193	201	179
Övriga avsättningar	29	27	30
Övriga skulder	148	31	15
Uppskjutna skatteskulder	471	512	525
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 656</b>	<b>5 670</b>	<b>5 981</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande skulder	-	305	429
Förskott från kunder	418	263	315
Leverantörsskulder	578	489	530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	478	739	565
Derivatinstrument	3	5	4
Aktuella skatteskulder	78	44	53
Övriga skulder	176	315	232
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	5	4	5
Övriga avsättningar	101	97	110
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 837</b>	<b>2 261</b>	<b>2 243</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 024</b>	<b>8 546</b>	<b>8 991</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>767</b>	<b>495</b>	<b>495</b>
Periodens totalresultat	-144	122	270
Kvitningsemission	2 803	-	3
Teckningsoptioner	18	-	-
Nyemission	100	-	-
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	-9	-2	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-24	-	-
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande	20	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>3 531</b>	<b>615</b>	<b>767</b>
<b>Totalt eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	3 530	605	756
Innehav utan bestämmande inflytande	1	10	11

# Koncernen

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3		jan-sep		R12	Helår
	2017	2016	2017	2016	okt-sep	2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>						
Rörelseresultat (EBIT)	108	126	326	349	554	577
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;						
Av- och nedskrivningar	73	67	218	192	287	262
Avsättningar	-6	3	9	1	-19	-27
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	13	-0	-39	-4	-54	-18
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>	<b>189</b>	<b>196</b>	<b>515</b>	<b>539</b>	<b>769</b>	<b>794</b>
Betalda finansiella poster	-34	-49	-149	-151	-205	-206
Betald skatt	-33	-36	-87	-98	-120	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>122</b>	<b>110</b>	<b>278</b>	<b>291</b>	<b>445</b>	<b>458</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>54</b>	<b>-20</b>	<b>-36</b>	<b>-128</b>	<b>-88</b>	<b>-180</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>176</b>	<b>90</b>	<b>242</b>	<b>163</b>	<b>356</b>	<b>277</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>						
Förvärv av verksamheter	-	-	-268	-2	-268	-2
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	1	-	1	-
Avyttring av verksamheter	-28	-	-28	-	-28	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-18	-40	-98	-112	-149	-163
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-9	-3	-25	-8	-37	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-55</b>	<b>-44</b>	<b>-417</b>	<b>-123</b>	<b>-480</b>	<b>-186</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>						
Nyemission	-18	-	100	-	101	0
Teckningsoptioner	18	-	18	-	18	-
Förändring lån	-155	-71	94	-152	226	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-155</b>	<b>-71</b>	<b>212</b>	<b>-152</b>	<b>344</b>	<b>-19</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-34</b>	<b>-24</b>	<b>36</b>	<b>-112</b>	<b>220</b>	<b>72</b>
Likvida medel vid periodens början	494	265	432	346	248	346
Omräkningsdifferens i likvida medel	-10	7	-18	14	-17	14
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>451</b>	<b>248</b>	<b>451</b>	<b>248</b>	<b>451</b>	<b>432</b>



# Moderbolaget

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3		jan-sep		R12	Helår
	2017	2016	2017	2016	okt-sep	2016
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-21	-1	-74	-3	-75	-5
<b>Rörelseresultat</b>	-21	-1	-74	-3	-75	-5
Finansiella intäkter och kostnader	0	-50	-83	-149	-136	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-21	-52	-157	-153	-211	-207
Koncernbidrag	-	-	-	-	27	27
<b>Resultat före skatt</b>	-21	-52	-157	-153	-184	-180
Skatt	8	-	15	-	15	-
<b>Årets resultat</b>	-13	-52	-142	-153	-169	-180

## ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Kv3		jan-sep		R12	Helår
	2017	2016	2017	2016	okt-sep	2016
Årets resultat	-13	-52	-142	-153	-169	-180
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	-13	-52	-142	-153	-169	-180

# Moderbolaget

## BALANSRÄKNING - TILLGÅNGAR I SAMMANDRAG

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Andelar i dotterbolag	4 086	4 086	4 086
Andra finansiella tillgångar	15	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 101</b>	<b>4 086</b>	<b>4 086</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Fordringar hos dotterbolag	1	-	27
Likvida medel	136	45	44
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>137</b>	<b>45</b>	<b>71</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 238</b>	<b>4 131</b>	<b>4 157</b>

## BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER I SAMMANDRAG

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	6	0	0
Överkursfond	1 177	1 177	1 177
Balanserade vinstmedel	3 173	437	437
Årets resultat	-142	-153	-180
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 214</b>	<b>1 461</b>	<b>1 434</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Aktieägarlån	-	2 488	2 688
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>-</b>	<b>2 488</b>	<b>2 688</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Lev erantörsskulder	20	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	181	35
Skulder till dotterbolag	1	-	-
Övriga skulder	2	1	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>25</b>	<b>182</b>	<b>35</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 238</b>	<b>4 131</b>	<b>4 157</b>

## Kvartalsöversikt koncernen och segment

### Koncernen

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Orderstock	2 332	2 449	1 998	2 332	1 741	2 040	2 025	1 713	1 741	1 348
Orderingång	1 489	2 234	1 654	5 377	1 491	1 577	1 688	1 617	6 373	1 286
Nettoomsättning	1 552	1 723	1 519	4 794	1 823	1 560	1 438	1 220	6 040	1 575
Rörelseresultat (EBIT)	108	143	75	326	228	126	150	74	577	107
Finansiella intäkter och kostnader	-32	-134	-106	-273	-116	-106	-110	-92	-424	-99
Skatt	-26	2	-9	-33	-8	-22	-28	-10	-69	23
Årets resultat	51	11	-41	20	105	-2	11	-29	85	31
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	54	56	53	162	49	47	45	46	187	49
Jämförelsestörande poster	2	-9	20	13	-3	20	-	-	17	-15
Justerad EBITA	164	190	147	501	274	193	194	119	781	140
Justerad EBITA marginal, %	10,6	11,0	9,7	10,4	15,0	12,3	13,5	9,8	12,9	8,9

### Air Treatment

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Extern orderstock	1 205	1 171	1 097	1 205	959	1 076	1 067	939	959	841
Orderingång	938	1 037	950	2 926	840	848	923	775	3 385	828
Extern nettoomsättning	872	927	787	2 586	959	842	818	670	3 288	971
Transaktioner mellan segment	4	5	6	15	2	0	2	1	6	17
Rörelseresultat (EBIT)	115	173	94	382	162	102	114	59	437	141
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	2	3	3	8	3	3	3	3	11	5
Jämförelsestörande poster	0	-53	-7	-60	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	116	123	90	330	166	105	117	62	448	146
Justerad EBITA marginal, %	13,3	13,2	11,4	12,7	17,2	12,4	14,2	9,2	13,6	14,8

### Data Centers

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Extern orderstock	538	643	321	538	412	558	455	328	412	112
Orderingång	20	558	165	743	187	255	157	320	919	27
Extern nettoomsättning	114	192	249	555	352	156	57	90	655	115
Transaktioner mellan segment	1	8	4	13	0	0	29	0	30	0
Rörelseresultat (EBIT)	-22	-14	32	-4	51	9	-13	7	54	-14
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	2	1	1	3	0	0	0	0	1	-
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	-20	-13	32	-1	51	9	-12	7	56	-14
Justerad EBITA marginal, %	-17,4	-6,6	12,8	-0,2	14,6	5,8	-14,1	8,0	8,1	-12,1

## Kvartalsöversikt Koncernen och segment

### AgHort

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Extern orderstock	442	490	454	442	249	267	375	316	249	260
Orderingång	442	561	469	1 473	382	374	520	427	1 704	360
Extern nettoomsättning	473	500	391	1 364	399	459	457	355	1 669	379
Transaktioner mellan segment	9	1	13	23	11	12	7	5	36	12
Rörelseresultat (EBIT)	74	75	25	174	66	81	85	43	276	35
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	3	3	3	10	3	3	3	3	12	3
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-30	-	-	-	-30	-
Justerad EBITA	77	78	28	184	39	85	88	46	258	38
Justerad EBITA marginal, %	16,0	15,6	7,0	13,2	9,5	18,0	18,9	12,9	15,1	9,7

### Mist Elimination

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Extern orderstock	146	145	126	146	121	140	129	130	121	135
Orderingång	100	111	101	312	95	115	103	103	416	93
Extern nettoomsättning	92	104	92	289	113	103	106	106	428	102
Transaktioner mellan segment	4	3	1	7	3	3	0	3	9	2
Rörelseresultat (EBIT)	6	8	6	20	21	12	17	18	69	12
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	0	1	0	1	0	0	0	0	1	0
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	6	8	6	21	22	13	18	18	69	13
Justerad EBITA marginal, %	6,5	7,9	6,9	7,1	18,6	11,8	16,4	16,4	15,9	13,0

### Övrigt och elimineringar

MSEK	2017				2016					2015
	Kv3	Kv2	Kv1	jan-sep	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4
Orderingång	-11	-34	-31	-76	-13	-15	-14	-8	-50	-21
Extern nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner mellan segment	-18	-17	-24	-58	-17	-15	-39	-9	-80	-31
Rörelseresultat (EBIT)	-64	-99	-82	-246	-73	-78	-54	-53	-258	-68
Avskrivning över värden och övriga immateriella tillgångar	47	48	46	140	42	40	39	40	161	41
Jämförelsestörande poster	2	44	27	73	27	20	-	-	47	-17
Justerad EBITA	-16	-7	-10	-33	-4	-18	-15	-13	-51	-43

## 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, redovisas som ett separat segment. De historiska siffrorna har räknats om för att återspegla denna förändring. Segmentsinformation finns på sidan 9–12 och segmentsredovisningen på sidan 19–20. 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 tillämpar 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 tryggandelagen och ta vederbörlig hänsyn till relationen mellan redovisning och beskattning. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) såsom de antagits av EU och i enlighet med årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen omfattar bokslut för moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolaget 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 9

Munters har kommit fram till att den enda delen av IFRS 9 som eventuellt kan påverka Munters finansiella rapporter är nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster. Den nuvarande bedömningen är att den nya nedskrivningsmodellen inte väsentligt kommer att påverka Munters finansiella rapporter eftersom koncernens befintliga modell som liknar den som krävs enligt IFRS 9. Bedömningen av påverkan pågår och kommer att slutföras under fjärde kvartalet.

### IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder

Bedömningen av implementeringen av IFRS 15 pågår och kommer att slutföras under fjärde kvartalet 2017. De huvudsakliga områden som för närvarande har identifierats som att de eventuellt kan påverkas av IFRS 15 är s.k. bill-and-hold-transaktioner (där säljaren fakturerar varan före frakt) och kundkontrakt med servicegarantier. I enlighet med IFRS 15 kommer Munters att identifiera lagrings servicedelen av en faktura och inneha kontrakt som ett separat åtagande, vilket innebär att en del av intäkten kommer att redovisas över tid snarare än vid en tidpunkt, och därmed skjuts intäktsredovisningen potentiellt upp till en efterföljande period jämfört med vad som gäller enligt rådande god redovisningssed (GAAP). Dessutom kommer garantiåtaganden som uppfyller kriterierna för servicegarantier att identifieras som ett separat åtagande och intäkten som allokeras till servicegarantin kommer att redovisas över tid. Den potentiella påverkan från dessa två områden bedöms i nuläget inte vara av väsentlig betydelse för Munters finansiella rapporter, men den slutliga bedömningen blir klar under fjärde kvartalet.

### IFRS 16 Leasing

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

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

### ANSTÄLLDA

Antalet fast anställda var, per den 30 september 2017, 3 451 personer (2 851), vilket motsvarar en ökning om 21 %. Ökningen av antalet anställda var främst hänförlig till förvären av MTech Systems och Kevin Enterprises samt till rekryteringar i Munters serviceverksamhet och inom produktionen.

### INFORMATION OM MILJÖPÅVERKAN OCH MILJÖPOLICY

Munters verksamhet påverkar den yttre miljön genom utsläpp till luft och vatten, genom hantering av kemikalier och avfall samt genom transporter av insatsvaror och färdiga produkter till och från Munters fabriker. Munters har åtagit sig att ständigt vara uppmärksam på den miljöpåverkan verksamheten har. Munters skall följa all lagstiftning och att kontinuerligt driva fram förbättringar, inom alla aspekter av miljö, hälsa och säkerhet (EHS) på de platser Munters bedriver verksamhet. Munters eftersträvar alltid att minimera risker samt för att skapa en säkrare och hälsosammare miljö vad gäller arbetsplatsen för anställda, kunder, samhället och för den övergripande miljön. Vi uppnår detta genom ett starkt ledarskap, lagarbete och genom vår ständiga strävan efter

förbättring i allt vi gör. Munters tillverkningsanläggningar runt om i världen har åtagit sig att arbeta med ett skriftligt EHS-program. EHS-programmet har etablerade rutiner för att säkerställa rättslig efterlevnad, för att aktivt förebygga skador samt minska Munters miljöpåverkan.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Munters 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 och produkter som används i kvalificerade kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden kan leda till skadestånd. Framtida alternativa 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 Munters produkter påverkas av det allmänna konjunkturen. 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, avbrott, transporter, förmögenhetsbrott, vd- och styrelseansvar och ansvarsförsäkring för anställningsrelaterade krav. Flertalet försäkringar hanteras koncerngemensamt.

## RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultat per stamaktie, före och efter utspädning, under tredje kvartalet 2017 uppgick till 0,27 kronor (-0,12). Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgick till 50 Mkr (-2) för tredje kvartalet. Genomsnittligt antal utestående stamaktier under tredje kvartalet uppgick till 183 597 802 före utspädning och 183 916 270 efter utspädning.

## 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 verkligtvärdehierarkin. Derivatet uppgår till 1 Mkr (4) i finansiella tillgångar och till 3 Mkr (5) i finansiella skulder.

Vid utgången av kvartalet hade terminslånet om 250 MUSD utnyttjats helt och 84 MEUR av den revolverande kreditfaciliteten hade utnyttjats i EUR, USD och SEK. Utöver den huvudsakliga lånefaciliteten finns ett utestående belopp om 14 Mkr i lokala skulder i Brasilien, Kina och Tjeckien.

Koncernens villkorade intjänandebelopp och sälj-/köpoptioner, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och nivå 3 i verkligtvärdehierarkin. I tabellen nedan förklaras förändringar i skulden avseende den villkorade köpeskillingen under 2017. De största förändringarna är hänförliga till förvärvet av MTech Systems, se ytterligare beskrivning på sidan 23.

MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Villkorade köpeskillningar och förvärvsoptioner</b>			
Belopp vid periodens ingång	51	78	78
Bedömda skulder vid förvärv	162		-
Betalningar	-	-	-9
Värdet förändring redovisad i övriga rörelseintäkter	-53	-	-30
Diskontering	-14	2	7
Årets valutakursdifferenser	-13	6	5
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>133</b>	<b>86</b>	<b>51</b>

Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den 30 september 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. Detta är den slutliga allokeringen av köpeskillingen. Jämfört med allokeringen av den preliminära köpeskillingen har teknologi minskat med 25 Mkr och goodwill har ökat med samma belopp.

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.

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 definitiv förvärvsanalys
Kontant betald köpeskillning	222
<b>Sammanlagd köpeskillning</b>	<b>222</b>
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-219
<b>Goodwill</b>	<b>165</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt definitiv förvärvsanalys</b>
<i>Tillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	13
Kundrelationer	29
Teknologi	97
Varumärke	19
Kundfordringar	51
Andra kortfristiga tillgångar	39
Likvida medel	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>282</b>
<i>Skulder</i>	
Räntebärande långfristiga skulder	0
Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20
Uppskjutna skatteskulder	29
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder	12
<b>Summa skulder</b>	<b>63</b>
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>219</b>
Kontant erlagd köpeskillning	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>187</b>

Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar ökade med 141 Mkr. Av detta belopp är 29 Mkr hänförligt till kundrelationer, 97 Mkr till teknologi, 19 Mkr till varumärken 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, 165 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.

## 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 inkrämsförvärv, 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 nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Preliminärt verkligt värde för överfört nettorörelsekapital och materiella anläggningstillgångar netto uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värde för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. 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 6 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK)

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

## Edata

Den 30 maj 2017 förvärvade Munters det brasilianska företaget Edata som är specialiserat inom central mjukvara för livsmedelsfabriker, främst kycklingproduktion. Edata tillhandahåller mjukvara för att kontrollera produktionen i livsmedelsfabriker och är en långsiktig samarbetspartner till MTech Systems, den ledande leverantören av mjukvarulösningar till djuruppfödningindustrin som Munters förvärvade den 1 februari 2017. Edata tillhandahåller specialanpassade lösningar för att spåra färdiga produkter, mäta 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 produktionsystem. Edata hade en omsättning på omkring 15 Mkr 2016 och har 34 anställda.



## Alternativa nyckeltal

I denna delårsrapport förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig 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.

### Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar på immateriella tillgångar och jämförelsestörande poster. Munters anser att Justerad EBITA är användbart för att analysera resultatet, eftersom det eliminerar påverkan från poster i vårt rörelseresultat som, enligt Munters inte speglar Bolagets huvudsakliga rörelseresultat.

### Justerad EBITA-marginal

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

### Sysselsatt kapital

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

### Likvida medel

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

### Jämförelsestörande poster

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

### R12

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

### Nettoskuld

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

### Rörelseresultat (EBIT)

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

### Orderstock

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

### 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 olika perioder.

### Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

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

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

## INFORMATION OCH RAPPORTDATUM 2017/2018

### Kontaktpersoner:

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

Jonas Ågrup, CFO, telefon +46 (0)8 626 63 60

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

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

Rapporten kommer att presenteras på en webcast/telefonkonferens den 9 november 2017 kl. 10:00 CET via <https://www.financialhearings.com/event/10341>

Denna information är sådan information som Munters Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 november 2017 kl. 08.00 CET.

Munters Group AB, org. nr. 556819-2321

### Finansiell kalender 2017/2018:

16 februari, Delårsrapport fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2017

26 april, publicering av Årsredovisning 2017

26 april, Delårsrapport första kvartalet 2018

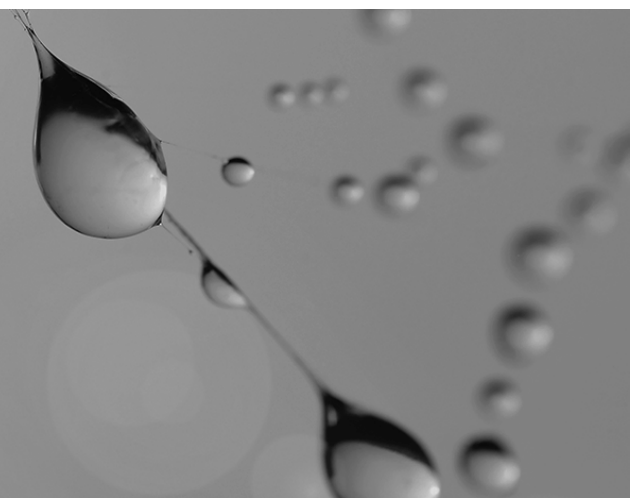
17 maj, årsstämma hålls i Stockholm kl. 15:00 på Clarion Hotel Sign, Östra Järnvägsgatan 35 i Stockholm

18 juli, Delårsrapport andra kvartalet 2018

25 oktober, Delårsrapport tredje kvartalet 2018

### Om Munters

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



# Rapport om granskning av finansiell delårsinformation

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Munters Group AB (publ.) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod 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 9 november 2017  
Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor