



## “Plattform för framtiden stärktes under 2019”

### Fjärde kvartalet 2019

- Efterfrågan var ojämn, där delar av marknaden såg god tillväxt. Ordergång och nettoomsättning ökade med 6% respektive 5% och var oförändrade organiskt, jämfört med ett starkt fjärde kvartal 2018
- Ordergången innehöll större ordrar inom Data Centers USA, däremot såg det industriella segmentet svagare efterfrågan. Affärsområdet FoodTech ökade ordergången i USA och Asien
- Nettoomsättningen ökade inom affärsområdet AirTech, medan den däremot minskade för FoodTech, trots en god tillväxt i Asien
- Justerad EBITA-marginal var något lägre till följd av en förändrad produktmix och tillfälligt högre personalkostnader inom områden med tillväxt

### Januari–december 2019

- Stabil efterfrågan med stark ordergång inom Data Centers USA och Services inom affärsområdet AirTech
- Ordergången var lägre inom affärsområdet FoodTech. De påverkades negativt av en svag grismarknad till följd av den afrikanska svinpesten (ASF) och osäkerhet kring effekter från handelstariffer
- Nettoomsättningen ökade till följd av god tillväxt inom Data Centers USA, Mist Elimination och Services. Inom FoodTech minskade nettoomsättningen
- Justerad EBITDA ökade 20%, huvudsakligen till följd av kostnadsbesparingar inom Munters Full Potential programmet (FPP). Under 2019 uppnåddes kostnadsbesparingar i linje med förväntningar om en årlig kostnadsminskning på 210 MSEK
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2019

### Händelser efter periodens utgång

- Under 2019 gjordes en utvärdering av strategiska alternativ för kvarvarande verksamhet inom Data Centers och Mist Elimination. I februari 2020 resulterade denna utvärdering i ett beslut att behålla verksamheterna inom Munters
- Igår meddelades en organisatorisk förändring. Förändringen syftar till att skapa ett tydligare affärsägande och tillvarata lokala synergier och värde drivare inom hela företaget genom att skapa en tydligare värdekedja inom affärsområdena

### Finansiell sammanställning

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Ordergång	1 845	1 735	6	7 302	6 698	9
Nettoomsättning	1 842	1 757	5	7 153	6 412	12
Rörelseresultat (EBIT)	159	158	0	556	529	5
Justerad EBITA	229	225	2	871	725	20
Justerad EBITA marginal, %	12,5	12,8		12,2	11,3	
Periodens resultat	76	93	-18	283	327	-13
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,42	0,49		1,55	1,73	
Antal utestående aktier i genomsnitt före och efter utspädning	181 745 802	182 130 802		181 983 219	183 165 852	
<b>Nyckeltalen nedan inkluderar avvecklad verksamhet *</b>						
Periodens resultat	12	-321		-164	-94	
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,07	-1,78		-0,91	-0,57	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	282	441	-36	669	441	52
Nettoskuld	3 062	2 843	8	3 062	2 843	8
Nettoskuld/Justerad EBITDA, R12				2,9	3,7	

\* Resultaträkningen har räknats om för åren 2019 och 2018 för att beskriva avvecklad verksamhet enligt IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Avvecklad verksamhet avser affären kopplad till Data Centers-verksamheten i Dison, Belgien, där produktionen upphört men mindre slutinstallationer hos kund kvarstår. Alla resultaträkningsposter i denna rapport avser Munters kvarvarande verksamheter, om inte annat anges. För ytterligare information se sid 22.

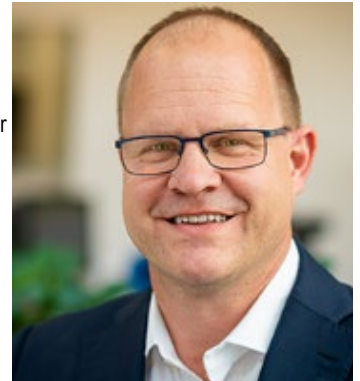
# Kommentar från VD och koncernchef:

## Stärkt plattform för framtiden

Munters Full Potential program (FPP) har uppnått de ambitioner som sattes för programmet att stärka plattformen för företaget. När vi nu blickar framåt, in i 2020, kommer vi fokusera på ständiga förbättringar och handla i enlighet med den strategiska inriktning vi lagt grunden till under hösten.

### Stabil efterfrågan under 2019

Efterfrågan var ojämn under fjärde kvartalet, där vissa områden såg god tillväxt. Detta resulterade i en valutajusterad ordergång på samma nivå som föregående år. För helåret var efterfrågan stabil med en organisk ökning av ordergången. Ökningen berodde främst på en god utveckling inom Mist Elimination och Data Centers USA. Under 2019 breddade detta område framgångsrikt sitt erbjudande och adresserade därmed en större marknad i USA. Inom FoodTech såg vi en starkt efterfrågan under fjärde kvartalet, huvudsakligen till följd av en stark tillväxt inom ägg- och kycklingmarknaden i Asien. Grismarknaden förbättrades något under det andra halvåret från en låg nivå till följd av det tidigare utbrottet av den afrikanska svinpesten (ASF).



Klas Forsström, VD och koncernchef

### Ökning av nettoomsättning för helåret, med en avmattning i fjärde kvartalet

Den valutajusterade nettoomsättningen låg på samma nivå som föregående år under fjärde kvartalet, vilket reflekterade en ojämn efterfrågan. För helåret ökade nettoomsättningen, huvudsakligen till följd av Data Centers USA, Mist Elimination och bra tillväxt inom Services. Inom vårt affärsområde FoodTech var den valutajusterade nettoomsättningen svagare till följd av en överkapacitet på grismarknaden i USA och osäkerheter relaterade till konsekvenser av handelstariffer och ASF.

### Justerad EBITA förbättrades starkt till följd av kostnadsbesparingar

Justerad EBITA-marginal för kvarvarande verksamhet var något lägre i fjärde kvartalet än föregående år som ett resultat av en förändrad produktmix och tillfälligt högre personalkostnader inom segment med god tillväxt i affärsområdet AirTech. Affärsområdet FoodTechs justerade EBITA-marginal stärktes ytterligare, drivet av kostnadsbesparingar inom FPP-programmet. För helåret ökade justerad EBITA starkt, framför allt till följd av FPP-programmet. Genom de initiativ som drivits inom FPP-programmet, har en starkt plattform skapats för Munters. De uppnådda årliga kostnadsbesparingarna från FPP-programmet, bedömda till 210 MSEK, var väl i linje med resultatet vid årets slut. De totala kostnaderna för programmet vid årets slut uppgick till 392 MSEK. Under fjärde kvartalet togs ytterligare kostnader om 17 MSEK relaterade till organisationsförändringar och undersökningar.

### Strategisk utvärdering av Data Centers och Mist elimination påvisar värdeskapande potential

Under 2019 har olika strategiska alternativ för Data Centers och Mist Elimination utvärderats. Detta har resulterat i ett beslut att behålla verksamheterna inom Munters. Båda verksamheter har gjort betydande förbättringar under 2019. I beaktande av vår strategiska inriktning ser vi stor potential för fortsatt värdeskapande framöver och båda verksamheterna passar bra i Munters då de agerar på marknader med god tillväxtpotential, drivna av digitalisering och en hög efterfrågan på hållbara lösningar. Framöver kommer alla enheter inom Munters att kontinuerligt utvärderas för att säkerställa att de skapar värde för bolaget på kort- och långsikt.

### Utvecklad strategisk inriktning

Under hösten har en utvecklad strategisk inriktning tagits fram för Munters. Framöver kommer vi ha större fokus på att driva lönsam tillväxt genom starkare fokus på våra medarbetare, kunder, innovation, marknader och att driva ständiga förbättringar inom alla områden. För att möjliggöra detta har vi igår meddelat en organisatorisk förändring. Förändringen syftar till att skapa ett tydligare affärsägarskap och att tillvarata lokala synergier och värdedrivare inom hela företaget genom att skapa en tydligare värdekedja inom affärsområdena.

Under 2020 kommer vi fortsätta att stärka verksamheten och driva lönsam tillväxt för att möjliggöra att vi utvecklas mot att nå våra medelsiktiga finansiella mål. Munters är väl positionerat på en växande marknad som drivs av hållbarhet, energieffektivitet och digitalisering.

Klas Forsström, VD och koncernchef

#### Medelsiktiga finansiella mål

**Nettoomsättningsstillväxt:** En årlig organisk nettoomsättnings-tillväxt på 5 procent från och med 2019, som kompletteras med utvalda tilläggsförvärv.

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

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

**Utdelningspolicy:** Munters strävar efter att lämna en årlig utdelnings som motsvarar 30-50 procent av årets resultat efter skatt. För en beskrivning av hela utdelningspolicyen, se Munters års- och hållbarhetsredovisning 2018 sida 14.

#### Hållbarhet

Munters hållbarhetsagenda består av:

- Resurseffektivitet
- Ansvarsfullt företagande
- Människor och samhälle

med olika prioriterade områden för varje del av agendan.

För mer information rörande mål och utfall, se Munters års- och hållbarhetsredovisning 2018, sida 52.

# Finansiellt resultat

De tidigare affärsområdena Mist Elimination och Data Centers inkluderades inom affärsområdet AirTech under första kvartalet 2019, se omräkning av AirTech på sidan 11. Den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16, har tillämpats från januari 2019, för mer information se sidan 21. Munters rapporterar Data Centers verksamheten i Belgien som en avvecklad verksamhet och har omräknat alla jämförelsetal i resultaträkningen som en konsekvens av detta, för mer information se sidan 22.

MSEK	Kv4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
<b>Orderingång</b>	1 845	1 735	6	7 302	6 698	9
AirTech	1 361	1 289	6	5 253	4 621	14
FoodTech	491	452	9	2 087	2 107	-1
Övrigt och elimineringar	-8	-6		-38	-30	
<b>Nettoomsättning</b>	1 842	1 757	5	7 153	6 412	12
AirTech	1 382	1 267	9	5 159	4 426	17
FoodTech	470	497	-6	2 032	2 018	1
Övrigt och elimineringar	-9	-8		-38	-32	
<b>Justerad EBITA</b>	229	225	2	871	725	20
AirTech	186	185	0	662	522	27
FoodTech	61	49	24	278	249	11
Övrigt och elimineringar	-17	-10		-69	-46	
<b>Justerad EBITA marginal, %</b>	12,5	12,8		12,2	11,3	
AirTech	13,4	14,6		12,8	11,8	
FoodTech	13,0	9,9		13,7	12,4	

## ORDERINGÅNG

### Fjärde kvartalet

Orderingången under kvartalet ökade med 6% och var oförändrad organiskt, med god tillväxt inom vissa områden.

Affärsområdet AirTech ökade orderingången med 6% och var oförändrad organiskt, jämfört med ett starkt fjärde kvartal 2018, som inkluderade en större order från litiumbatteri industrin. Det industriella segmentet hade generellt en svag orderingång under kvartalet. Data Centers i USA fick flera större ordrar under kvartalet och vi såg även stark orderingång inom det kommersiella segmentet stärktes. Orderingången för Services var på samma nivå jämfört med ett starkt fjärde kvartal 2018.

Affärsområdet FoodTech ökade orderingången med 9% och med 3% organiskt. Region Americas stärkte sin orderingång, framförallt till följd av flera större ordrar till mjölksegmentet i USA. Orderingången stärktes även i Asien, där Kina hade stark tillväxt inom ägg- och kycklingsegmenten. I Europa var efterfrågan svagare jämfört med samma period föregående år.

### Januari–december

Orderingången för helåret ökade med 9% och med 3% organiskt, främst till följd av tillväxt inom Data Centers USA, Mist Elimination och Services inom AirTech. Services ökade orderingången organiskt med 8% och stod för totalt 13% av orderingången under året.

Affärsområdet AirTech ökade orderingången med 14% och organiskt med 8%, huvudsakligen till följd av stark orderingång inom Data Centers USA, som under 2019 breddade sitt erbjudande, och Mist Elimination. Services ökade in orderingång under året, medan efterfrågan från Supermarkets segmentet var låg. Det industriella segmentet hade en svag orderingång, med lägre efterfrågan inom litiumbatteri segmentet i Kina och lägre efterfrågan från flygindustrin i region Americas.

Affärsområdet FoodTech minskade orderingången med -1% och organiskt med -6% främst till följd av svagare efterfrågan från grissegmentet i Kina och USA. I USA var efterfrågan inom grissegmentet svagare till följd av överkapacitet, tillsammans med osäkerheter relaterat till konsekvenser från nya handelstariffer och ASF. Även i Kina påverkades efterfrågan negativt till följd av ASF.

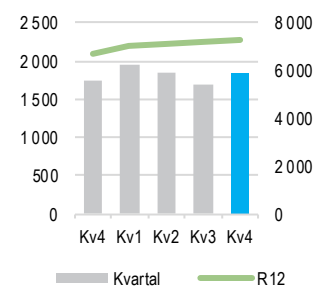
## NETTOOMSÄTTNING

### Fjärde kvartalet

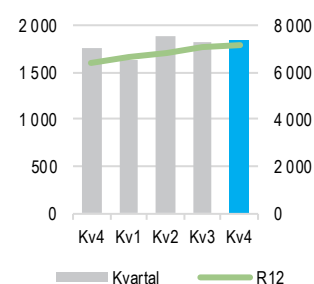
Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 5% och minskade med -1% organiskt, till följd av fortsatt svag nettoomsättning inom FoodTech, vilket inte helt kompensades av en tillväxt inom AirTech.

Nettoomsättningen inom affärsområdet AirTech ökade med 9% och med 3% organiskt. Ökningen var huvudsakligen ett resultat av en stark tillväxt inom Data Centers USA och det kommersiella segmentet. Det industriella segmentet såg en svag nettoomsättning i alla regioner. Services hade en svag tillväxt i region Americas och Asien jämfört med en stark nettoomsättning i det fjärde kvartalet 2018, medan region Europa och Mellanöstern såg god tillväxt under kvartalet.

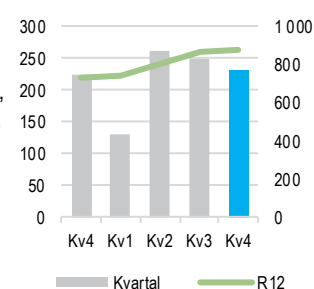
Orderingång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



Inom affärsområdet FoodTech minskade nettoomsättningen med -6% och organiskt med -11% med svagare omsättning i alla regioner. Detta motverkades endast något av en tillväxt inom kyckling marknaden i sydöstra asien och tillväxt av försäljningen av kontrollsystem. Marknaden är fortsatt osäker till följd av ASF och effekter från handelstariffer.

### Januari–december

Nettoomsättningen för helåret ökade med 12% och med 6% organiskt, främst till följd av tillväxt inom Data Centers USA, Mist Elimination och Services inom AirTech. Services utvecklades positivt med en organisk tillväxt om 8%. Vid årets slut stod Services för 13% av totala nettoomsättningen.

Affärsområdet AirTech ökade nettoomsättningen med 17% och organiskt med 10%, där ökningen huvudsakligen var inom Data Centers USA och Mist Elimination. Services ökade nettoomsättningen organiskt med 8%. Även det industriella segmentet utvecklades positivt under året med ökad försäljning drivet av tillväxt inom lithiumbatteri segmentet, vilket delvis motverkades av en svagare efterfrågan från flygsegmentet.

Inom affärsområdet FoodTech ökade nettoomsättningen med 1% för helåret och minskade organiskt med -5%, med en minskning i Kina och USA till följd av svagare orderingång under de första nio månaderna av året. Nettoomsättningen hade en något mer positiv utveckling än orderingången, vilket är till följd av att orderingången under 2018 innehöll Software-as-a-Service (SaaS) kontrakt, vilka fortlöper och intäktsförs över flera år.

## JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA exkluderar jämförelsestörande poster.

### Fjärde kvartalet

Justerad EBITA i fjärde kvartalet ökade 2% till 229 MSEK (225), motsvarande en något lägre justerad EBITA-marginal om 12,5% (12,8) jämfört med ett starkt fjärde kvartal i affärsområdet AirTech under 2018.

Justerad EBITA för affärsområdet AirTech uppgick till 186 MSEK (185), motsvarande en lägre justerad EBITA-marginal om 13,4% (14,6) jämfört med ett starkt fjärde kvartal 2018. FPP-programmet levererade signifikanta besparingar av indirekta kostnader, vilket delvis motverkades av en lägre bruttomarginal som påverkades negativt av en förändrad produktmix och tillfälligt högre personalkostnader inom områden med starkt tillväxt.

Justerad EBITA för affärsområdet FoodTech ökade till 61 MSEK (49), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 13,0% (9,9). Förbättringen av EBITA-marginalen var främst till följd av resultatet från initiativ inom FPP-programmet som lett till lägre indirekta kostnader.

### Januari–december

Justerad EBITA för helåret ökade 20% till 871 MSEK (725), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,2% (11,3). Förbättringen av EBITA-marginalen var främst ett resultat av lägre indirekta kostnader till följd av FPP-programmet.

Justerad EBITA-marginal för affärsområdet AirTech ökade 27% till 662 MSEK (522), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,8% (11,8). Förbättringen var främst ett resultat av högre nettoomsättning och en högre utnyttjandegrad, tillsammans med en förändrad produkt mix och lägre indirekta kostnader som en effekt av FPP-programmet.

Justerad EBITA inom affärsområdet FoodTech ökade 12% till 278 MSEK (249), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 13,7% (12,4). Förbättringen var främst ett resultat från FPP-programmet, samt en förbättrad bruttomarginal driven av en högre andel av försäljningen från kontrollsystem men också operativa förbättringar.

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Under 2019 har Munters redovisat jämförelsestörande poster relaterat till FPP-programmet som lanserades i februari 2019 samt jämförelsestörande poster relaterade till andra förbättringsinitiativ. De jämförelsestörande posterna har redovisats i både kvarvarande och avvecklad verksamhet. Under fjärde kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till -86 MSEK (-31), av vilka -66 MSEK (0) var relaterade till FPP-programmet. För helåret uppgick de jämförelsestörande posterna till -554 MSEK (-39).

### Kvarvarande verksamhet

Under det fjärde kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till -42 MSEK (-31) inom Munters kvarvarande verksamhet. Av dessa relaterade -40 MSEK (0) till FPP-programmet och var främst relaterade till uppsägningskostnader och konsultkostnader. Jämförelsestörande poster för kvarvarande verksamhet under helåret 2019 uppgick till -181 MSEK (-39), där -153 MSEK var relaterade till FPP-programmet.

MSEK	2019					2018				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
<b>AirTech</b>	<b>-19</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-23</b>	<b>-67</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	-	-	<b>-16</b>
Uppsägningskostnader	-13	-11	-9	-19	-52	-5	-	-	-	-5
Konsultkostnader och övrigt	-6	-1	-5	-4	-15	-4	-8	-	-	-11
<b>FoodTech</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>-19</b>	<b>-36</b>	-	-	-	-	-
Uppsägningskostnader	-0	0	-1	-9	-10	-	-	-	-	-
Konsultkostnader och övrigt	-2	-7	-7	-10	-26	-	-	-	-	-
<b>Övrigt</b>	<b>-21</b>	<b>-24</b>	<b>-14</b>	<b>-18</b>	<b>-78</b>	<b>-22</b>	-	-	-	<b>-22</b>
Uppsägningskostnader	-6	-16	-1	-4	-27	-22	-	-	-	-22
Konsultkostnader och övrigt	-15	-8	-14	-14	-51	-0	-	-	-	-0
<b>Total</b>	<b>-42</b>	<b>-42</b>	<b>-36</b>	<b>-61</b>	<b>-181</b>	<b>-31</b>	<b>-8</b>	-	-	<b>-39</b>

## Avvecklad verksamhet

Stängningen av Data Centers fabriken i Dison, Belgien har varit en del av FPP-programmet. Under tredje kvartalet togs beslut om stängningen av fabriken och sedan dess är den europeiska Data Centers verksamheten definierad som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5. De jämförelsestörande poster relaterade till stängningen under det fjärde kvartalet uppgick till -48 MSEK, varav -26 MSEK (0) avsåg FPP-programmet och huvudsakligen relaterade till garantier och andra avsättningar. För helåret uppgick jämförelsestörande poster till -257 MSEK, av vilka -239 MSEK (0) avsåg FPP-programmet, varav -139 MSEK relaterade till uppsägningskostnader och -118 MSEK avsåg garantier och andra avsättningar samt nedskrivningar av tillgångar och lager.

I samband med stängningen av Dison behövdes specifika komponenter i en tidigare såld systemlösning bytas ut hos en kunds anläggningar. Därför gjordes en reservering för en uppskattad engångskostnad på -116 MSEK under det tredje kvartalet 2019, vilken betalades ut under fjärde kvartalet. Denna kostnad är inte inkluderad i kostnaderna inom ramen för FPP-programmet, som beskrivs ovan. Munters har försäkringar för denna typ av händelser. Men då Munters inte avslutat diskussionerna med den relevanta kunden eller sina försäkringsgivare är den slutgiltiga finansiella- och kassaflödeseffekten för Munters ännu inte fastställd.

## RÖRELSERESULTATET (EBIT)

### Fjärde kvartalet

Rörelseresultat (EBIT), exklusive avvecklade verksamheter, under fjärde kvartalet uppgick till 159 MSEK (158), med en rörelsemarginal uppgående till 8,6% (9,0). Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till -51 MSEK (-25) och av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till -29 MSEK (-36), där -15 MSEK (-29) var relaterade till avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv. Avskrivningar av leasade tillgångar i fjärde kvartalet uppgick till -25 MSEK (-) (se specifikationer av påverkan från IFRS 16 på sidan 21). EBIT påverkades också negativt med -42 MSEK (-31) till följd av jämförelsestörande poster för kvarvarande verksamhet, vilka är beskrivna ovan.

### Januari–december

EBIT, inklusive avvecklad verksamhet, för helåret 2019 uppgick till 556 MSEK (529), med en rörelsemarginal uppgående till 7,8% (8,3). Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till -213 MSEK (-95) och av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till -134 MSEK (-157), av vilka -88 MSEK (-133) relaterade till avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv. Avskrivningar av leasade tillgångar under helåret 2019 uppgick till -106 MSEK (-) (se specifikationer av påverkan från IFRS 16 på sidan 21). EBIT påverkades även av jämförelsestörande poster relaterade till kvarvarande verksamhet uppgående till -181 MSEK (-39): Se mer information om detta ovan.

## FINANSIELLA POSTER

*Kommentarerna nedan om finansiella poster relaterar till hela Munters verksamhet, dvs inklusive avvecklad verksamhet.*

Finansiella intäkter och kostnader för det fjärde kvartalet uppgick till -57 MSEK (-31). De finansiella kostnaderna påverkades negativt av valutaeffekter, framförallt relaterat till USD, jämfört med samma kvartal föregående år. Den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16, bidrog till ökade räntekostnaderna med -4 MSEK (0). För mer information om påverkan från IFRS 16, se avsnitt Redovisningsprinciper på sidan 18. Den genomsnittliga viktande räntan inklusive avgifter vid utgången av det fjärde kvartalet var 4,2% (4,6).

Finansiella intäkter och kostnader för helåret uppgick till -194 MSEK (-127). Ökningen av finansiella kostnader för helåret 2019 jämfört med 2018 berodde främst på högre räntesatser och räntekostnader relaterat till IFRS 16.

## SKATT

Inkomstskatten för fjärde kvartalet uppgick till -27 MSEK (-34) med en effektiv skattesats uppgående till 26% (27). Inkomstskatten för helåret 2019 uppgick till -83 MSEK (-77) med en effektiv skattesats om 23% (19).

## RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultatet under fjärde kvartalet, inklusive avvecklad verksamhet, hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 13 MSEK (-324). Nettoresultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 0,07 (-1,78) i det fjärde kvartalet.

Nettoresultatet för helåret, inklusive avvecklad verksamhet, hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till -166 MSEK (-105). Nettoresultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK -0,91 (-0,57).

Genomsnittligt antal utestående aktier under 2019 var 1 852 219 före och efter utspädning. 1 852 000 aktier hölls i eget förvar.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Munters huvudsakliga finansiering är genom ett sk term loan 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 (koncernens nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA). Den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16, påverkar inte beräkningen av kovenanterna i enlighet med definitionen i låneavtalet. För mer information om påverkan från IFRS 16, se avsnitt Redovisningsprinciper på sidan 18. Räntebärande skulder uppgick till 3 497 MSEK (3 013) och likvida medel uppgick till 722 MSEK (404) per 31 december 2019.

Vid fjärde kvartalets utgång hade term loan om 250 MUSD utnyttjats helt och 91 MEUR av den revolverande kreditfaciliteten hade utnyttjats i EUR, USD och SEK. Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december 2019 uppgick till 985 MSEK (918). Utöver den huvudsakliga lånefaciliteten finns det ett utestående belopp om 25 MEUR (13) i lokala skulder i bland annat Kina och Brasilien.

## KASSAFLÖDE OCH SYSSELSATT KAPITAL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 282 MSEK (441) under fjärde kvartalet. Till följd av flera pågående initiativ att reducera rörelsekapitalet, reducerades detta vilket påverkade kassaflödet positivt med 286 MSEK (329). En stor del av denna reduktion är relaterat till ett kundförskott rörande ett projekt som ska levereras under de kommande månaderna. I samband med stängningen av Dison behövdes specifika komponenter i en tidigare såld systemlösning bytas ut hos en kunds anläggningar. Därför gjordes en reservering för en uppskattad engångskostnad på -116 MSEK under det tredje kvartalet 2019, vilken betalades ut under fjärde kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades positivt 32 MSEK (-) på grund av IFRS 16, jämfört med fjärde kvartalet 2018, eftersom leasingbetalningarna avspeglas som en förändring i leasingsskulder under finansieringsverksamheten.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till 669 MSEK (441). Det förbättrade kassaflödet jämfört med föregående år beror främst på de pågående initiativ med syfte att sänka rörelsekapitalet. Dessa har resulterat i en större minskning av rörelsekapitalet under 2019. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades positivt 123 MSEK (-) på grund av IFRS 16 med en motsvarande negativ påverkan på kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna var 7 254 (7 022) MSEK. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) för de senaste tolv månaderna var 1% (2). Ökningen i sysselsatt kapital var relaterad till IFRS 16, för mer information se sidan 21, vilket motverkades av en minskning av rörelsekapitalet.

Avkastning på sysselsatt kapital, när EBIT justeras för jämförelsestörande poster och genomsnittligt sysselsatt kapital justeras för goodwill, uppgår till 23% (7) för de senaste tolv månaderna. En nedskrivning av goodwill uppgående till 323 MSEK gjordes under fjärde kvartalet 2018, vilket påverkade EBIT.

## MODERBOLAGET OCH ÄGARSTRUKTUR

Moderbolaget för gruppen är Munters Group AB. De koncernstödjande funktionerna inom Munters rapporteras inom moderbolaget. Bolaget har aktier i dotterbolag samt en kassa och leverantörsskulder. I moderbolaget sker ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder. Likvida medel vid årets slut uppgick till 28 MSEK (77).

Per den 31 december var de tio största aktieägarna i Munters Group AB följande:

FAM AB, 21,1% av kapitalet följt av Nordic Capital, 14,7%, Swedbank Robur fonder, 9,0%, Första AP-fonden, 8,6%, Handelsbanken fonder, 3,8%, Fjärde AP-fonden, 3,5%, JP Morgan Asset Management, 2,5%, Kuwait Investment Authority, 2,4%, AMF Försäkring och fonder, 2,2% och La Financière de l'Echiquier, 1,7%.

## UTDELNING

Under 2019 har Munters gjort större förändringar i den övergripande kostnadsstrukturen, reducerat antalet heltidsanställda med cirka 500 och rapporterar en förlust för året. Stora ansträngningar har gjorts för att stabilisera verksamheten och säkerställa värdeskapande i alla enheter. Arbetet med att stabilisera verksamheten och göra ständiga förbättringar kommer fortsätta under 2020. För att säkerställa långsiktig, lönsam tillväxt kommer detta innebära att det görs investeringar inom forskning och utveckling och initiativ med syfte att driva synergier inom gruppen under 2020. Den nuvarande situationen kombinerat med den strategiska inriktningen för framtiden gör att styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2019.

## ANSTÄLLDA

Antalet heltidsanställda var, per den 31 december 2019, 3 088 (3 518). Minskningen var huvudsakligen kopplad till initiativ inom ramen för FPP-programmet. Den enskilt mest bidragande aktiviteten till personalminskningen var stängningen av den europeiska Data Centers fabriken i Dison, Belgien. Antalet heltidsanställda inom affärsområdet AirTech uppgick till 2 184 (2 559), inom FoodTech 833 (875) och inom koncernfunktioner 71 (84).

## ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER 2019

**Munters Full Potential program** - I februari 2019 lanserades en trestegsplan för att ta tillvara Munters fulla potential för att förbättra koncernens resultat. Som en del av den första fasen i programmet har Munters haft för avsikt att stänga ner sin europeiska Data Center fabrik i Dison, Belgien. Beslutet att stänga fabriken togs i tredje kvartalet och därefter inleddes processen med att stänga fabriken. Under 2019 har Munters gradvis växlat över fokus mot fas två i programmet. Denna fas omfattar att driva affärsmixen mot våra mest attraktiva applikationer, fokuserad produktutveckling, etc. Den tredje och sista fasen i programmet är att öka tillväxttakten med tonvikt på attraktiva områden där vi ser solid och långsiktigt stark efterfrågan och där vi har eller kan etablera starka marknadspositioner. De uppskattade årliga kostnadsbesparingarna från programmet uppgår till 210 MSEK och under 2019 var de årliga kostnadsbesparingarna väl i linje med dessa. Sammantaget förväntar sig Munters en positiv effekt på koncernens justerade EBITA om 105 MSEK under 2019 och en årlig effekt om 210 MSEK från och med 2020. Programmet har implementerats framgångsrikt och målen gällande kostnadsbesparingar har uppnåtts. Majoriteten av initiativen inom programmet fick effekt redan under första halvåret 2019. Till följd av att den europeiska Data Center fabriken i Dison, Belgien, rapporteras som avvecklad verksamhet, betyder det alla kostnadsbesparingar uppnåtts under året.

Jämförelsestörande poster för FPP-programmet uppgick till 392 MSEK och dessa togs under 2019. FPP-programmet har tillfälligt bidragit till en ökad skuldsättningsgrad under 2019 och Munters har erhållit det nödvändiga godkännandet av de långlivande bankerna.

**Förändringar i ledningen** - I april 2019 utnämnde styrelsen Klas Forsström till VD och koncernchef för Munters Group AB. Han tillträdde sin position den 12 augusti, 2019. Tidigare var Klas affärsområdeschef på Sandvik Machining Solutions. Johan Ek, tillförordnad VD och koncernchef för Munters Group AB från december 2018 till 12 augusti 2019 har återgått till ledamot i Munters styrelse.

I maj 2019 utnämnde Munters Group AB Annette Kumlien till ny Group Vice President och CFO. Annette tillträdde sin roll den 12 augusti, 2019, och tog då över ansvaret från Jonas Ågrup, CFO på Munters sedan 2011. Annette var tidigare SVP och COO på Diaverum och även CFO.

I oktober meddelade Munters att Peter Gisel-Ekdahl blivit utnämnd till President för affärsområdet AirTech från och med 1 november 2019. Peter Gisel-Ekdahl har varit President för Munters affärsområde FoodTech sedan 2007 och har varit medlem av koncernledningen sedan 2011. Johan Ekeström, utsågs till Interim President för FoodTech från och med den 1 november, 2019.

**Återköp av aktier i Munters Group AB** – I augusti meddelade Munters att företaget hade genomfört förvärv av sammanlagt 385 000 aktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2019. Syftet med återköpsprogrammet är att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i Munters långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämma 2019, samt säkra kostnader relaterade till programmet. Totalt hade Munters per den 13 augusti 2019 återköpt 385 000 aktier till en genomsnittskurs om SEK 40,98.

**Valberedningen inför årsstämman 2020** – I september 2019 meddelade Munters att valberedningen inför årsstämman 2020 hade utsetts. Valberedningen ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok per den 31 augusti varje år, samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Valberedningen utsågs i september och utgjordes av följande ledamöter: Robert Furuholm, Nordic Capital, valberedningens ordförande, Lars Wedenborn, FAM AB, Johan Grip, Första AP-fonden, Jan Dworsky, Swedbank Robur Fonder och Magnus Lindquist, Munters styrelseordförande. Till följd av förändringar i ägarstrukturen under november 2019, då Nordic Capital avyttrade 20% av aktiekapitalet i Munters, förändrades valberedningens ordförande för att reflektera den nya ägarstrukturen. Ordförande i valberedningen ändrades således till Lars Wedenborn, FAM AB och Robert Furuholm, Nordic Capital, är ledamot av valberedningen.

**Munters europeiska Data Center-verksamhet tog ytterligare kostnader** – I oktober 2019, meddelade Munters att specifika komponenter i en tidigare såld systemlösning behövde bytas ut hos en kunds anläggningar i samband med stängningen av Data Centers-verksamheten i Dison. Därför gjorde Munters gjort en reservering för en uppskattad engångskostnad på 116 MSEK under det tredje kvartalet 2019, vilken betalades ut i fjärde kvartalet. Den uppskattade engångskostnaden om 116 MSEK är utöver de tidigare kommunicerade engångskostnaderna för Munters Full Potential programmet. Munters har försäkringar för denna typ av händelser. Men då Munters inte har avslutat diskussionerna med den relevanta kunden eller sina försäkringsgivare är den slutgiltiga finansiella- och kassaflödeseffekten för Munters ännu inte fastställd.

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

**Utvärdering av strategiska alternativ för Data Centers och Mist Elimination** – Under 2019 har en utvärdering av strategiska alternativ för Data Centers, vilken rapporteras som kvarvarande verksamhet, och Mist Elimination gjorts. I februari 2020 resulterade denna utvärdering i ett beslut att behålla dessa verksamheter inom Munters. Båda verksamheter agerar på marknader med god tillväxtpotential, drivet av digitalisering och en hög efterfrågan av hållbara lösningar. Dessutom har båda enheter gjort signifikanta förbättringar under 2019 och vi ser en bra strategisk fit i betraktandet av vår strategiska inriktning.

**Organisatorisk förändring** – Igår meddelade Munters att en organisatorisk förändring genomförts. Förändringen syftar till att skapa ett tydligare affärsägar-skap och att tillvarata lokala synergier och värde drivare inom hela företaget genom att skapa en tydligare värdekedja inom affärsområdena. Förändringen innebär att affärsområdena har hela ansvaret för sitt respektive område. Den tidigare rollen "Operations" i ledningsgruppen förändras till "Strategic Operations" med fokus på att driva jobbet med ständiga förbättringar, inklusive produktionsprocesser, verktyg och processer för att driva verksamheten som används av båda affärsområdena och en optimering av de olika fabriker. Två roller har tillkommit i ledningsgruppen: Innovation, med fokus på att driva forskning och utvecklingsprocessen, vilket inkluderar koordinering av delad teknologi mellan affärsområdena och produktutvecklingsprocessen. Även rollen Commercial Excellence has tillkommit, med fokus på att koordinera utveckling och träning av försäljningsprocessen, driva utvecklingen av prisstrategier och olika metoder för hur Munters går till marknaden.

## AirTech

- Orderingen i kvartalet ökade med 6% och var på samma nivå som förra året, med en stark efterfrågan inom Data Centers USA och det kommersiella segmentet. Det industriella segmentet såg svagare efterfrågan
- Nettoomsättningen ökade med 9% och med 3% organiskt i kvartalet, huvudsakligen till följd av stark tillväxt inom Data Centers USA och det kommersiella segmentet
- Den justerade EBITA-marginalen i kvartalet var något svagare än förra året, främst till följd av en lägre bruttomarginal som var ett resultat av en förändrad produktmix och tillfälligt högre personalkostnader inom områden med stark tillväxt
- Utvärderingen av strategiska alternativ för Mist Elimination and Data Centers USA ledde till beslut om att Munters behåller verksamheterna till följd av goda möjligheter för värdeskapande

## FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Orderingång	1 361	1 289	5 253	4 621
Tillväxt	6%	20%	14%	-14%
Nettoomsättning	1 382	1 267	5 159	4 426
Tillväxt	9%	21%	17%	-8%
varav organisk tillväxt	3%		10%	
varav valutakurseffekt	6%		6%	
varav strukturell effekt	0%		0%	
Rörelseresultat (EBIT)	159	185	565	503
Justerad EBITA	186	185	662	522
Tillväxt	0%	60%	27%	6%
Justerad EBITA marginal, %	13,4	14,6	12,8	11,8

### Orderingång

Orderingen ökade med 6% i kvartalet och var på samma nivå organiskt som föregående år. Data Centers utvecklades positivt med stora orders i USA medan orderingången inom industrisegmentet var svag, vilket återspeglade låg efterfrågan från särskilt litiumbatteri industrin i Kina. Som jämförelse så mottogs en stor order från litiumbatteri industrin under det fjärde kvartalet 2018. Orderingen inom det kommersiella segmentet stärktes med en stor order till en ishall samt stark efterfrågan från Supermarket-segmentet i USA, medan Services orderingång var i samma nivå som det starka fjärde kvartalet 2018.

Orderingen för helåret ökade med 14% och organiskt 8%, främst drivet av en stark ökning av orderingången för klimatlösningar till Data Centers i USA, Mist Elimination och en ökning av Services. Orderingen var svagare i segmentet Supermarket i USA och vi såg också en lägre efterfrågan från litiumbatteri industrin i Kina. Region EMEA visade en starkare orderingång drivet av en god utveckling inom Mist Elimination och Services.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 9% och organiskt med 3% under det fjärde kvartalet, drivet av en stark nettoomsättningsökning i Data Centers USA och i det kommersiella segmentet, där segmentet Supermarket hade en stark tillväxt. Däremot minskade leveranser av komponenter till OEM-tillverkare. För Services låg nettoomsättningen, exklusive valutaeffekter, på samma nivå som det starka fjärde kvartalet 2018.

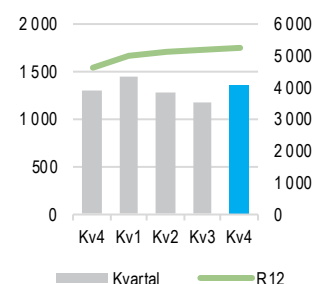
Nettoomsättningen för helåret ökade, drivet av en stark försäljningsökning för Data Centers USA, Mist Elimination och god tillväxt inom Services. Det industriella och kommersiella segmentet hade en nettoomsättning för helåret i nivå med 2018. Leverans av komponenter till OEM-tillverkare gick ner på grund av lägre efterfrågan från litiumbatteri industrin i Kina.

### Justerad EBITA

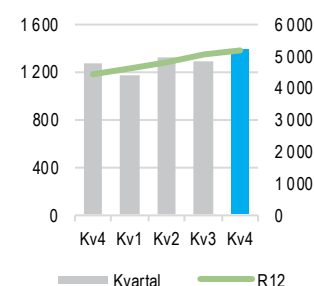
Justerad EBITA under kvartalet var något lägre jämfört med det starka fjärde kvartalet 2018. Det var något lägre huvudsakligen på grund av en lägre bruttomarginal till följd av en förändrad produktmix och högre kostnader för tillfälligt anställda i områden med stark tillväxt. FPP-programmet fortsatte att ge betydande besparingar under kvartalet. Den förbättrade justerade EBITA-marginalen för helåret är ett resultat av högre nettoomsättning och en högre utnyttjandegrad, tillsammans med en förändrad produktmix och lägre indirekta kostnader till följd av FPP-programmet.



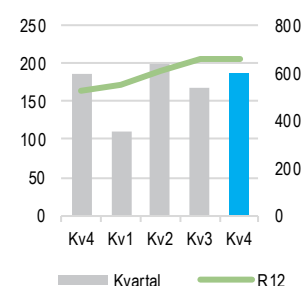
Orderingång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)





# FoodTech

- Orderingsgången ökade med 9% och med 3% organiskt i fjärde kvartalet, med en starkare efterfrågan i Asien
- Nettoomsättningen minskade med -6% och med -11% organiskt samt i alla regioner under kvartalet, till följd av en lägre orderingsgång under de tidigare tre kvartalen
- EBITA-marginalen stärktes i kvartalet, framförallt till följd av resultatet från FPP-programmet som lett till lägre indirekta kostnader

## FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Orderingsgång	491	452	2 087	2 107
Tillväxt	9%	-14%	-1%	13%
Nettoomsättning	470	497	2 032	2 018
Tillväxt	-6%	-4%	1%	10%
varav organisk tillväxt	-11%		-5%	
varav valutakurseffekt	5%		6%	
Rörelseresultat (EBIT)	55	53	226	244
Justerad EBITA	61	49	278	249
Tillväxt	24%	-35%	11%	6%
Justerad EBITA marginal, %	13,0	9,9	13,7	12,4

### Orderingsgång

Orderingsgången för kvartalet ökade med 9% och organiskt med 3%. Americas såg en ökad orderingsgång, delvis drivet av flera order inom mjölksegmentet i USA. Asien såg också en stark ökning, främst drivet av tillväxt inom ägg- och kycklingsegmenten i Kina. Orderingsgången inom grissegmentet i Kina var något högre än det fjärde kvartalet 2018, men lägre jämfört med det tredje kvartalet 2019. I Europa och Mellanöstern var efterfrågan lägre jämfört med samma period förra året. Marknadsförhållandena är fortfarande osäkra på grund av ASF och konsekvenser av handelstariffer.

För helåret minskade orderingsgången med -1% och organiskt med -6%. Detta drevs främst av en svagare efterfrågan från grissegmentet i Kina och USA som en följd av en överkapacitet på grismarknaden i USA samt osäkerhetsfaktorer relaterade till konsekvenser från nya handelsavgifter och ASF. Orderingsgången ökade i Europa och Mellanöstern, delvis på grund av ökad försäljning av kontrollenheter och stark efterfrågan i CIS-länderna.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet minskade med -6% och med -11% organiskt. Minskningen sågs i alla regioner efter den lägre orderingsgången under föregående kvartal och kompenseras endast delvis av nettoomsättnings-tillväxt inom mjukvarulösningar (SaaS), en ökning av kycklingsegmentet i Sydostasien och i CIS-länderna.

Nettoomsättningen för helåret ökade med 1% och minskade med -5% organiskt med en minskning av nettoomsättningen i Kina och USA efter den svagare orderingsgången under årets första nio månader. Nettoomsättningen i år har haft en något mer positiv utveckling än orderingsgången, eftersom en del av orderingsgångstillväxten 2018 inkluderade Software as a Service (SaaS) som intäktsförs under flera år.

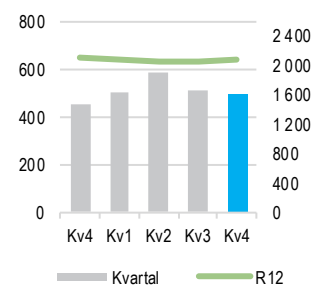
### Justerad EBITA

Förbättringen av den justerade EBITA-marginalen under kvartalet drevs främst av FPP-programmet som har lett till lägre indirekta kostnader.

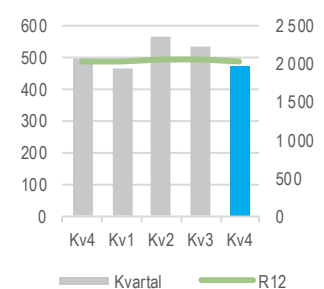
Den justerade EBITA-marginalen för helåret förbättrades främst genom minskningen av indirekta kostnader som ett resultat av FPP-programmet, samt en förbättrad bruttomarginal driven av en högre andel av försäljningen från kontrollsystem men också operationella förbättringar.



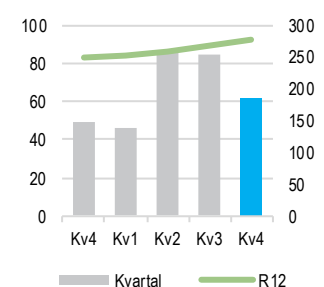
Orderingsgång (MSEK)



Nettoomsättning (MSEK)



Justerad EBITA (MSEK)



# Kvartalsöversikt Koncernen och segment

Koncernen	2019				2018				2019	2018
	MSEK	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
Orderstock	2 307	2 440	2 496	2 554	2 170	2 222	2 227	2 097	2 307	2 170
Orderingång	1 845	1 680	1 840	1 938	1 735	1 590	1 748	1 626	7 302	6 698
Nettoomsättning	1 842	1 813	1 877	1 620	1 757	1 559	1 686	1 410	7 153	6 412
Rörelseresultat (EBIT)	159	174	185	38	158	136	161	74	556	529
Finansiella intäkter och kostnader	-55	-40	-51	-43	-31	-49	-19	-27	-189	-125
Skatt	-27	-34	-30	8	-34	-7	-29	-8	-83	-77
Periodens resultat	76	100	104	3	93	80	114	40	283	327
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	-29	-32	-41	-32	-36	-43	-40	-38	-134	-157
Jämförelsestörande poster	-42	-42	-36	-61	-31	-8	-	-	-181	-39
Justerad EBITA	229	248	262	131	225	186	201	113	871	725
Justerad EBITA marginal, %	12,5	13,7	13,9	8,1	12,8	12,0	11,9	8,0	12,2	11,3

AirTech	2019				2018				2019	2018
	MSEK	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
Extern orderstock	1 780	1 886	1 926	1 993	1 652	1 671	1 670	1 599	1 780	1 652
Orderingång	1 361	1 179	1 264	1 449	1 289	1 073	1 145	1 114	5 253	4 621
Extern nettoomsättning	1 378	1 286	1 323	1 164	1 265	1 049	1 138	968	5 151	4 421
Transaktioner mellan segment	4	1	1	2	2	1	1	2	8	5
Rörelseresultat (EBIT)	159	151	173	82	185	104	132	82	565	503
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	-9	-5	-13	-5	-5	-4	-3	-3	-31	-15
Jämförelsestörande poster	-19	-11	-14	-23	-8	-8	-	-	-67	-16
Omallokering av interna tjänster	-1	-	-	-	-13	-	-	-	-1	-13
Justerad EBITA	186	167	199	110	185	116	135	85	662	522
Justerad EBITA marginal, %	13,4	12,9	15,1	9,4	14,6	11,0	11,9	8,8	12,8	11,8

FoodTech	2019				2018				2019	2018
	MSEK	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
Extern orderstock	526	554	570	561	518	552	557	498	526	518
Orderingång	491	513	582	500	452	524	610	520	2 087	2 107
Extern nettoomsättning	464	527	554	456	491	510	548	442	2 002	1 991
Transaktioner mellan segment	5	7	8	9	6	8	7	6	31	27
Rörelseresultat (EBIT)	55	75	74	24	53	73	77	41	226	244
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	-4	-4	-4	-4	-3	-3	-3	-3	-15	-12
Jämförelsestörande poster	-3	-6	-8	-19	-	-	-	-	-36	-
Omallokering av interna tjänster	-	-	-	-	-7	-	-	-	-	-7
Justerad EBITA	61	85	85	46	49	76	81	43	278	249
Justerad EBITA marginal, %	13,0	15,9	15,2	9,9	9,9	14,7	14,5	9,7	13,7	12,4

Övrigt och elimineringar	2019				2018				2019	2018
	MSEK	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
Orderingång	-8	-13	-7	-11	-6	-8	-7	-8	-38	-30
Transaktioner mellan segment	-9	-9	-9	-11	-8	-8	-8	-8	-38	-32
Rörelseresultat (EBIT)	-55	-52	-62	-67	-80	-41	-48	-48	-236	-217
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	-16	-24	-24	-23	-28	-36	-33	-32	-88	-130
Jämförelsestörande poster	-21	-24	-14	-18	-22	-	-	-	-78	-22
Omallokering av interna tjänster	1	-	-	-	20	-	-	-	1	20
Justerad EBITA	-17	-3	-23	-25	-10	-5	-15	-16	-69	-46

## Avvecklad verksamhet

Orderingång	2019				2018				2019	2018
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Helår
Extern orderstock	2	8	43	111	147	166	250	419	2	147
Orderingång	4	-3	3	11	18	111	79	9	15	216
Extern nettoomsättning	9	38	87	42	78	190	252	190	176	710
Rörelseresultat (EBIT)	-65	-341	-20	-24	-414	8	9	2	-450	-396
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	0	3	-0	0	-344	-1	-1	-1	3	-346
Jämförelsestörande poster	-45	-325	-3	-0	-	-	-	-	-373	-
Justerad EBITA	-20	-19	-17	-24	-71	8	10	3	-80	-49

## Omräkning av AirTech

Tidigare affärsområden Mist Elimination och Data Centers har inkluderats inom det tidigare affärsområdet Air Treatment som sedan det första kvartalet 2019 har benämningen AirTech, se omräkning av 2018 nedan.

MSEK	2018				
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår
<b>Orderingång AirTech</b>	<b>1 289</b>	<b>1 073</b>	<b>1 145</b>	<b>1 114</b>	<b>4 621</b>
Orderingång Air Treatment	979	906	951	963	3 798
Orderingång Data Centers	204	68	80	57	409
Orderingång Mist Elimination	117	106	125	97	445
Transaktioner mellan segment	-11	-7	-10	-4	-32
<b>Extern nettoomsättning AirTech</b>	<b>1 265</b>	<b>1 049</b>	<b>1 138</b>	<b>968</b>	<b>4 421</b>
Extern nettoomsättning Air Treatment	1 060	924	963	775	3 723
Extern nettoomsättning Data Centers	82	34	89	104	309
Extern nettoomsättning Mist Elimination	123	91	86	89	389
<b>EBIT AirTech</b>	<b>185</b>	<b>104</b>	<b>132</b>	<b>82</b>	<b>503</b>
EBIT Air Treatment	176	121	126	73	496
EBIT Data Centers	-13	-32	-3	3	-44
EBIT Mist Elimination	22	15	9	6	52
<b>Justerad EBITA AirTech</b>	<b>185</b>	<b>116</b>	<b>135</b>	<b>85</b>	<b>522</b>
Justerad EBITA Air Treatment	170	124	129	75	497
Justerad EBITA Data Centers	-6	-23	-2	4	-27
Justerad EBITA Mist Elimination	22	15	9	6	52

# Rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	1 842	1 757	7 153	6 412
Kostnad för sålda varor	-1 271	-1 122	-4 822	-4 160
<b>Bruttoresultat</b>	<b>571</b>	<b>634</b>	<b>2 331</b>	<b>2 252</b>
Försäljningskostnader	-207	-255	-970	-987
Administrationskostnader	-148	-171	-610	-553
Forsknings- och utvecklingskostnader	-53	-53	-197	-191
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-4	3	2	8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>159</b>	<b>158</b>	<b>556</b>	<b>529</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-55	-31	-189	-125
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>104</b>	<b>127</b>	<b>367</b>	<b>404</b>
Skatt	-27	-34	-83	-77
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>76</b>	<b>93</b>	<b>283</b>	<b>327</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-65	-414	-448	-421
<b>Periodens resultat</b>	<b>12</b>	<b>-321</b>	<b>-164</b>	<b>-94</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	13	-324	-166	-105
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	3	2	11
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning*	181 745 802	182 130 802	181 983 219	183 165 852
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning*	181 745 802	182 130 802	181 983 219	183 165 852
<b>Resultat per aktie från periodens resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till ordinarie aktieägare</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,42	0,49	1,55	1,73
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,42	0,49	1,55	1,73
<b>Resultat per aktie från periodens resultat hänförligt till ordinarie aktieägare</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,07	-1,78	-0,91	-0,57
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,07	-1,78	-0,91	-0,57
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-128	17	122	193
<i>Poster som senare ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl.	-44	-17	-44	-17
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	10	4	9	4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-162</b>	<b>3</b>	<b>87</b>	<b>179</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-150</b>	<b>-317</b>	<b>-77</b>	<b>85</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-150	-321	-79	75
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0	4	2	10

\* Exkluderat aktier som återfinns i eget förvar.

# Rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	4 348	4 218
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 469	1 480
Byggnader och mark	248	168
Maskiner och andra tekniska anläggningar	554	270
Inventarier, verktyg och installationer	162	137
Pågående nyanläggningar	55	62
Finansiella tillgångar	19	11
Uppskjutna skattefordringar	249	227
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 103</b>	<b>6 575</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Råvaror och förnödenheter	350	391
Varor under tillverkning	107	106
Färdiga varor och handelsvaror	296	282
Pågående arbete för annans räkning	7	7
Förskott till leverantörer	12	20
Kundfordringar	1 050	1 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	288	224
Derivatinstrument	5	3
Aktuella skattefordringar	56	53
Övriga fordringar	96	109
Likvida medel	722	404
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 989</b>	<b>2 693</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 093</b>	<b>9 268</b>

# Rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 627	3 720
Innehav utan bestämmande inflytande	-0	-4
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 627</b>	<b>3 716</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Räntebärande skulder	3 371	3 002
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	282	230
Övriga avsättningar	24	16
Övriga skulder	134	137
Uppskjutna skatteskulder	409	421
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 221</b>	<b>3 805</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Räntebärande skulder	126	11
Förskott från kunder	374	285
Leverantörsskulder	556	535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	716	590
Derivatinstrument	-	1
Aktuella skatteskulder	32	28
Övriga skulder	153	181
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	9	8
Övriga avsättningar	278	107
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 244</b>	<b>1 746</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 093</b>	<b>9 268</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>3 716</b>	<b>3 748</b>
Periodens totalresultat	-77	85
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Förvävsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande	0	-4
Utdelning	-	-55
Återköp av aktier	-16	-59
Personaloptioner	4	1
<b>Utgående balans</b>	<b>3 627</b>	<b>3 716</b>
<b>Totalt eget kapital hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	3 627	3 720
Innehav utan bestämmande inflytande	-0	-4

# Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>94</b>	<b>-256</b>	<b>105</b>	<b>134</b>
<b>Återföring av ej likviditetspåverkande poster</b>				
Av- och nedskrivningar	82	406	408	602
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	37	19	63	19
<b>Förändringar i avsättningar</b>				
Avsättningar	-134	16	158	-19
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>	<b>79</b>	<b>185</b>	<b>735</b>	<b>736</b>
Betalda finansiella poster	-51	-27	-177	-109
Betald skatt	-32	-47	-111	-123
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-5</b>	<b>111</b>	<b>448</b>	<b>503</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>286</b>	<b>329</b>	<b>221</b>	<b>-63</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>282</b>	<b>441</b>	<b>669</b>	<b>441</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av verksamheter	-	-1	-	-37
Försäljning av anläggningstillgångar	15	1	18	2
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	1	2	1
Avyttring av verksamheter	-	-	-	-0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-23	-42	-118	-148
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-28	-24	-76	-84
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-35</b>	<b>-64</b>	<b>-174</b>	<b>-266</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Upptagna lån	170	-0	284	407
Amortering av låneskulder	-149	-297	-332	-473
Återbetalning av leasingskulder	-32	-	-123	-
Återköp av aktier	-	-	-16	-59
Utdelning	-	-	-	-55
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-10</b>	<b>-297</b>	<b>-185</b>	<b>-180</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>237</b>	<b>80</b>	<b>310</b>	<b>-5</b>
Likvida medel vid periodens början	497	322	404	402
Omräkningsdifferens i likvida medel	-12	3	7	8
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>722</b>	<b>404</b>	<b>722</b>	<b>404</b>

För information om kassaflöde från den avvecklade verksamheten, se sidan 22.

# Moderbolaget

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
<b>MSEK</b>				
Nettoomsättning	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-
Administrationskostnader	-8	-5	-44	-11
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-44</b>	<b>-11</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-0	0	-0	-0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-44</b>	<b>-11</b>
Koncernbidrag	43	-	43	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
<b>MSEK</b>				
Periodens resultat	35	-5	-1	-11
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>



# Moderbolaget

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Andelar i dotterbolag	4 086	4 086
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 086</b>	<b>4 086</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Aktuella skattefordringar	0	0
Fordringar hos dotterbolag	45	-
Likvida medel	28	77
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>74</b>	<b>77</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 160</b>	<b>4 163</b>

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	6	6
Överkursfond	4 074	4 074
Balanserade vinstmedel	60	87
Periodens resultat	-1	-11
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 139</b>	<b>4 155</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Leverantörsskulder	3	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2
Skulder till dotterbolag	0	3
Övriga skulder	2	2
Övriga avsättningar	5	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>21</b>	<b>8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 160</b>	<b>4 163</b>

# Övriga upplysningar

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats, med avseende på koncernen, i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 samt årsredovisningslagen, samt med avseende på moderbolaget i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 och årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas motsvarar dem som anges i års- och hållbarhetsredovisningen 2018 (Not 1).

Per den 1 januari 2019 har samtliga nya leasingavtal redovisats i enlighet med kraven i IFRS 16. Det betyder att leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande leasingkulda från och med den dag som avtalet börjar gälla. Alla leasingbetalningar delas upp på en återbetalning av skulden och en räntekostnad. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast ränta för skulden som redovisas under respektive period. Nyttjanderättstillgången skrivs av under det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens längd. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas till nuvärde vid första redovisningstillfället. Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den kan fastställas, annars med den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan fastställs utifrån avtalets längd och transaktionsvaluta. Betalningar för korttidskontrakt och leasingavtal av lågt värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korttidskontrakt är avtal med en leasingperiod på högst 12 månader. Avtal med lågt värde omfattar diverse IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

I de fall moderbolaget skulle ha några leasingavtal redovisas dessa inte i balansräkningen utan istället tillämpas reglerna i RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*, innebärande att leasingbetalningarna kostnadsförs linjärt över leasingkontraktets avtalsperiod.

Vid övergången har den förenklade övergångsmetoden använts och därmed finns det inga omräkningar av jämförelsesiffror för året före den första tillämpningen. Tillgångar med nyttjanderätt värderas till leasingkuldens belopp när standarden tillämpas (justerat för ev. förutbetalda eller upplupna leasingkostnader). Munters har tillämpat lättnadsregeln enligt IFRS 16 i samband med övergången om att inte göra någon ny bedömning om ett avtal utgör eller innehåller delar som utgör ett leasingavtal, och har därför tillämpat standarden för samtliga avtal som tidigare identifierats som leasingavtal. Munters har också tillämpat lättnadsregeln för att exkludera initialt direkta kostnader vid beräkningen av nyttjanderättstillgången. Per den 1 januari 2019 har Munters tagit upp nyttjanderättstillgångar till ett värde av ungefär 475 MSEK, leasingkulder på 458 MSEK (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingbetalningar redovisade per den 31 december 2018) och avsättning för rivningskostnader om 18 MSEK. Totalt kassaflöde påverkas inte, däremot innebär införandet en förskjutning av kassaflödet från den löpande verksamheten till kassaflödet från den finansiella verksamheten eftersom leasingbetalningarna återbetalar den redovisade leasingkulden.

Sedan den 30 september 2019 rapporterar Munters en avvecklad verksamhet, se mer information i separat not nedan. Den avvecklade verksamheten avser den avvecklingsgrupp som har lagts ner innebärande affären inom den europeiska Data Center fabriken i Dision, Belgien. I enlighet med IFRS 5 *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter* ska det i rapporten över totalresultat visas ett enda belopp som utgör resultatet efter skatt från den avvecklade verksamheten. Upplysning ska lämnas om fördelningen av beloppet, vilket lämnas i separat not tillsammans med upplysning av kassaflödet från den operativa verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten hänförligt till den avvecklade verksamheten. I kvartalsrapporten för det tredje kvartalet 2019 belastades den avvecklade verksamheten för perioden januari till september 2019 med en för låg skattekostnad om 6 MSEK samt för helåret 2018 med en för låg skattekostnad om 41 MSEK. Som en konsekvens har isolerat kvartal såväl som niomånadersperioden januari–september 2018 påverkats. Rättelse har gjorts i denna rapport.

Koncernen presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras i enlighet med IFRS. Koncernen är av uppfattningen att dessa mått erbjuder värdefull kompletterande information till investerare och koncernens ledning då det bidrar till deras förståelse av koncernens resultat. De finansiella måtten beräknas i enlighet med definitionerna som presenteras på sidan 132 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2018.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vid årsstämman i maj 2019 beslutades det i enlighet med styrelsens förslag att införa ett prestationsbaserat långsiktigt personaloptionsprogram till anställda inom koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner ("LTIP 2019" eller "programmet"), totalt ungefär 72 anställda. Programmet skulle omfatta högst 1 595 000 personaloptioner fördelade på tre serier. Högst 100 000 av dessa personaloptioner skall vara kontantreglerade, resterande skall innebära en rättighet att förvärva en aktie i bolaget. Totalt 68 anställda har accepterat erbjudandet innebärande 1 498 000 personaloptioner, varav 80 000 kontantreglerade. Personaloptionerna har tilldelats utan ersättning. Utnyttjande av personaloptioner inom Serie A och Serie B är beroende av i vilken utsträckning vissa prestationsvillkor har uppfyllts under räkenskapsåren 2019-2021 ("prestationsperioden"). Prestationsvillkoren avgör i vilken mån (om någon) personaloptionerna inom respektive serie kan utnyttjas för att förvärva aktier eller för att erhålla ett belopp i kontanter vid utgången av den treårsperiod från tilldelningstillfället av personaloptionerna ("intjäningsperioden"). Varje personaloption som ej är kontantavräknad berättigar innehavaren att förvärva en aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 50,27 kronor. Varje kontantavräknad personaloption berättigar innehavaren att erhålla ett kontantbelopp motsvarande värdet av en aktie i bolaget beräknat som den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under en period om tio handelsdagar omedelbart före utnyttjandet av optionen, med avdrag för lösenpriset om 50,27 kronor. Programdeltagare ska kunna utnyttja personaloptioner under en ettårsperiod från och med dagen för intjänandeperiodens slut. Kostnaderna för programmet beräknas uppgå till cirka 13 MSEK och kommer att redovisas över en treårsperiod.

I februari 2019 erbjöd Munters största aktieägare, en Nordic Capital Fund VII-enhet, styrelsens ordförande, Magnus Lindquist, och den tillförordnade VD:n, Johan Ek, att förvärva sammanlagt 6 000 000 köpoptioner för aktier i Munters. Programmet innebar att Magnus Lindquist och Johan Ek erbjöds att förvärva totalt 6 000 000 köpoptioner (3 000 000 köpoptioner per person) till ett totalt värde om 13,8 MSEK. Styrelsens ordförande, Magnus Lindquist, förvärvade 3 000 000 köpoptioner och Johan Ek förvärvade 3 000 000 köpoptioner den 20 februari 2019. Nordic Capital anser att incitamentsprogrammet med köpoptioner bidrar till att skapa en tydlig samordning av intressen mellan dessa personer och de övriga befintliga aktieägarna i Munters.

## 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 in-satsvaror och färdiga produkter till och från Munters fabriker. Munters har åtagit sig att ständigt vara uppmärksam på den miljöpåverkan verksamheten har. Munters ska följa all lagstiftning och kontinuerligt driva fram förbättringar, inom alla aspekter av miljö, hälsa och säkerhet (EHS) på de platser Munters bedriver verksamhet. Munters söker ständigt vägar för att minimera risker samt för att skapa en säkrare och hälsosammare miljö vad gäller arbetsplatsen för våra anställda, för kunder, för samhället och för den övergripande miljön. Munters tillverkningsanläggningar runt om i världen har åtagit sig att arbeta enligt ett EHS-program. EHS-programmet syftar till att säkerställa regelefterlevnad, aktivt förebygga skador samt minska Munters miljöpåverkan.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer kan delas in i fyra kategorier: strategiska, operativa, finansiella och legala. I dessa kategorier finns det både risker hänförliga till politiska och makroekonomiska trender och specifika risker direkt knutna till den verksamhet som koncernen utför. En riskbedömning utförs årligen i syfte att identifiera och åtgärda de viktigaste riskerna.

Munters produkter används i komplexa kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden är kritiska och kan leda till skadestånd. Ett visst beroende av nyckelkunder samt nyckelpersoner finns. Mot bakgrund av att Munters är en koncern med geografiskt spridd verksamhet och många mindre organisatoriska enheter föreligger en risk för en underlåtenhet att följa relevanta regler inom området för affäretik, exempelvis regler som förbjuder mutor. Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker.

Munters arbetar aktivt med försäkringslösningar och koncerngemensamma försäkringar regleras av centrala riktlinjer. Dessa omfattar exempelvis allmänt ansvar och produktansvar, egendom, avbrott, transporter, VD- och styrelseansvar och ansvarsförsäkring för anställningsrelaterade krav. En mer utförlig beskrivning av koncernens finansiella risker och hur de hanteras återfinns i års- och hållbarhetsredovisningen för 2018.

## ALLOKERING AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Majoriteten av kundkontrakt inom Munters affärsområden AirTech och FoodTech uppfyller kraven att redovisa nettoomsättning vid en viss tidpunkt, även om det finns ett antal kundkontrakt inom dessa affärsområden som kräver att nettoomsättning redovisas över tid, i synnerhet i undersegmentet Data Centers, vilket framgår av tabellen nedan. Förutom försäljning av utrustning säljer Munters olika typer av tjänster såsom installations-, driftsättnings-, injusterings-tjänster samt serviceavtal. Nettoomsättning från tjänster redovisas över tid i takt med att dessa tjänster utförs. Nettoomsättning från tjänster redovisade över tid i tabellen nedan motsvarar inte nettoomsättning från Services omnämnt i affärsområdessidorna tidigare i kvartalsrapporten. Detta beror på att delar av nettoomsättningen från Services redovisas vid en viss tidpunkt, såsom reservdelar, i tabellen nedan. All nettoomsättning från den avvecklade verksamheten har redovisats över tid.

MSEK	Kv4 2019			jan-dec 2019		
	AirTech	FoodTech	Total	AirTech	FoodTech	Total
<b>Fördelning på när i tiden intäkt redovisas</b>						
Varor redovisade vid en viss tidpunkt	932	410	1 342	3 509	1 793	5 302
Varor redovisade över tid	380	10	390	1 361	57	1 418
Tjänster redovisade över tid	74	45	118	457	151	608
<b>Summa</b>	<b>1 387</b>	<b>464</b>	<b>1 851</b>	<b>5 327</b>	<b>2 002</b>	<b>7 329</b>
varav hänförliga till den avvecklade verksamheten	9	-	9	176	-	176
<b>Summa intäkter från kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 378</b>	<b>464</b>	<b>1 842</b>	<b>5 151</b>	<b>2 002</b>	<b>7 153</b>
MSEK	Kv4 2018			jan-dec 2018		
	AirTech	FoodTech	Total	AirTech	FoodTech	Total
<b>Fördelning på när i tiden intäkt redovisas</b>						
Varor redovisade vid en viss tidpunkt	1 023	452	1 475	3 697	1 851	5 548
Varor redovisade över tid	222	-0	222	1 100	1	1 101
Tjänster redovisade över tid	98	39	137	334	139	473
<b>Summa</b>	<b>1 343</b>	<b>491</b>	<b>1 834</b>	<b>5 131</b>	<b>1 991</b>	<b>7 122</b>
varav hänförliga till den avvecklade verksamheten	78	-	78	710	-	710
<b>Summa intäkter från kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 265</b>	<b>491</b>	<b>1 757</b>	<b>4 421</b>	<b>1 991</b>	<b>6 412</b>

## VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens derivat, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 9 och nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Derivatena uppgår till 5 MSEK (3) i finansiella tillgångar och till 0 MSEK (1) i finansiella skulder.

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillning och förvärsoptioner, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 9 och är kategoriserade i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Ingående värde för perioden var hänförligt till köp-/säljoptionen från förvärvet av MTech Systems under 2017 samt en tilläggsköpeskillning hänförlig till förvärvet av Humi-Tech Services Ltd i juli 2018. Köp-/säljoptionen relaterad till förvärvet av MTech Systems förfaller i december 2022 och baseras på EBITDA 12 månader före utnyttjandet. Tilläggsköpeskillningen i Humi-Tech Services Ltd baseras på EBITDA för räkenskapsåren 2018 och 2019 och kommer att betalas tidigt 2020. Förändringen under perioden är hänförlig till en diskonteringseffekt på sälj-/köpoptionen samt valutakursomräkningar.

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Villkorade köpeskillningar och förvärsoptioner</b>		
Belopp vid periodens ingång	137	136
Tilläggsköpeskillning	-	8
Unyttjad förvärsoption	-	-24
Diskontering	1	2
Periodens valutakursdifferenser	5	14
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>142</b>	<b>137</b>

Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den 31 december 2019 och att det verkliga värdet på balansdagen i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

## PÅVERKAN FRÅN DEN NYA REDOVISNINGSTANDARDEN FÖR LEASINGAVTAL, IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 ska samtliga nya leasingavtal redovisas i enlighet med kraven i IFRS 16, Leasing. Nedan analys inkluderar den avvecklade verksamheten om inte annat explicit anges.

Vid övergångstidpunkten den 1 januari 2019, och i enlighet med upplysning i övergångsnoten i årsredovisningen 2018, förväntades nettoresultatet efter skatt minska, förutsatt att inga nya avtal tillkommer, med ungefär 13 MSEK för helåret 2019 som ett resultat av tillämpningen av de nya reglerna. EBITDA förväntades öka med ungefär 109 MSEK då betalningarna för de operativa leasingavtalen inkluderas i EBITDA, men avskrivningarna för nyttjanderättstillgångarna och räntan på leaseingskulden är exkluderade från detta mått. Den faktiska minskningen av nettoresultatet efter skatt blev 31 Mkr och orsaken till avvikelserna från förväntat belopp förklaras främst av nedskrivning av nyttjanderättstillgångar under 26 MSEK, främst relaterad till den avvecklade verksamheten. Den faktiska ökningen av EBITDA för helåret blev 115 MSEK och avvikelserna från förväntad påverkan förklaras av att nya avtal har ingåtts under året. Justerad EBITA förväntades öka med ungefär 1 MSEK eftersom betalningarna för de operationella leasingavtalen inkluderas i EBITA medan räntan på leaseingskulden exkluderas från detta mått. Faktisk justerad EBITA för helåret från den kvarvarande verksamheten blev 4 MSEK och 3 MSEK från den avvecklade verksamheten.

Om de tidigare redovisningsprinciperna för leasingavtal (IAS 17) hade tillämpats skulle det redovisade rörelseresultatet (EBIT) ha varit 2 MSEK lägre under det fjärde kvartalet, de totala finansiella intäkterna och kostnaderna 4 MSEK lägre och resultat efter skatt 1 MSEK högre. Rapporterad EBIT under de första tolv månaderna skulle ha varit 19 MSEK högre, de finansiella kostnaderna skulle ha varit 19 MSEK lägre och resultat efter skatt 31 MSEK högre. Anledningen till att resultat efter skatt är högre utan IFRS 16 är att en nedskrivning av en nyttjanderättstillgång gjorts under året. Men även under tidigare principer skulle leasingkontraktet mest troligt ha definierats som ett förlustkontrakt och därmed inneburit en negativ påverkan på både rörelseresultat och resultat efter skatt med ungefär motsvarande belopp.

IFRS 16 har ingen påverkan på totalt kassaflöde, däremot innebär införandet en förskjutning av kassaflödet från den löpande verksamheten till kassaflödet från den finansiella verksamheten eftersom leasingbetalningarna återbetalar den redovisade leaseingskulden. Nedan följer en specifikation per segment av den effekt den nya standarden har på balansräkningen och resultaträkningen per den 31 december 2019.

MSEK	2019-12-31							
	AirTech	FoodTech	Övrigt	Total				
<b>Redovisade belopp i balansräkningen</b>								
<b>Tillgångar med nyttjanderätt</b>								
Byggnader, leasade	51	28	0	80				
Mark, leasade	2	0	0	2				
Fabriker och maskiner, leasade	110	167	0	277				
Inventarier och verktyg, leasade	29	10	2	41				
<b>Summa</b>	<b>193</b>	<b>205</b>	<b>2</b>	<b>400</b>				
<b>Leasingskulder redovisade inom räntebärande skulder</b>								
Långfristiga leasingskulder	142	171	1	314				
Kortfristiga leasingskulder	66	33	3	102				
<b>Summa</b>	<b>209</b>	<b>204</b>	<b>3</b>	<b>416</b>				
					jan-dec 2019			
					AirTech	FoodTech	Övrigt	Total
<b>Redovisade belopp i resultaträkningen</b>								
<b>Kvarvarande verksamheter</b>								
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-15	-8	-2	-25	-64	-37	-5	-106
Räntekostnader på leasingskulder	-1	-2	0	-3	-7	-10	0	-17
<b>Avvecklade verksamheter</b>								
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1	0	0	-1	-32	0	0	-32
Räntekostnader på leasingskulder	0	0	0	0	-2	0	0	-2

## AVVECKLAD VERKSAMHET

Den 9 september 2019 beslöt sig Munters för att stänga ner den europeiska Data Center fabriken i Dison, Belgien, efter slutförda förhandlingar med relevanta fackliga organisationer. Denna verksamhet har därför klassificerats som en avvecklad verksamhet. Stängningen är enligt Munters Full Potential-program som lanserades i början av 2019 för att tillvarata Munters fulla potential för att förbättra koncernens resultat. Alla resultaträkningsposter i denna rapport har räknats om avser kvarvarande verksamheter och inte annat anges. Resultaträkningen och kassaflöde från den operativa verksamheten från den avvecklade verksamheten presenteras nedan. Den avvecklade verksamheten har främst haft kassaflöde från den löpande verksamheten under båda 2018 och 2019.

Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet uppgick till -48 MSEK, och avsåg främst garantier och andra reserveringar. För helåret uppgår jämförelsestörande poster tillhörande stängningen till -257 MSEK, varav -139 MSEK avsåg uppsägningskostnader och -118 MSEK framför allt avsåg nedskrivningar garantier och andra reserveringar, nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och varulager. Justerad EBITA var -20 MSEK för det fjärde kvartalet och -80 MSEK för helåret.

I samband med stängningen av Dison behöver specifika komponenter i en tidigare såld systemlösning bytas ut hos en kunds anläggningar. Därför har Munters gjort en reservering för en uppskattad engångskostnad på -116 MSEK under det tredje kvartalet 2019. Den uppskattade engångskostnaden om -116 MSEK är utöver de tidigare kommunicerade engångskostnaderna för Munters Full Potential programmet. Munters har försäkringar för denna typ av händelser, men eftersom Munters inte har avslutat diskussionerna med den relevanta kunden och försäkringsgivaren är den slutgiltiga finansiella- och kassaflödeseffekten för Munters ännu inte fastställd.

MSEK	Kv4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettomsättning	9	78	176	710
Kostnad för sålda varor	-56	-135	-427	-690
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-47</b>	<b>-57</b>	<b>-251</b>	<b>20</b>
Försäljningskostnader	-12	-336	-39	-375
Administrationskostnader	-9	-1	-39	-15
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-21	-9	-26
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3	0	-113	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-65</b>	<b>-414</b>	<b>-450</b>	<b>-396</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2	-0	-5	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-67</b>	<b>-414</b>	<b>-455</b>	<b>-397</b>
Skatt	2	0	8	-24
<b>Periodens resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-65</b>	<b>-414</b>	<b>-448</b>	<b>-421</b>
Kassaflöde från löpande verksamheten	-190	245	-431	42

## AVSTÄMNING AV NETTOSKULD OCH LEVERAGE

MSEK	2019	2018
Nettoskuld		
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Likvida medel	-722	-404
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Räntebärande skulder	3 371	3 002
Avsättningar för pensioner	268	215
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Räntebärande skulder	126	11
Upplupna kostnader	12	13
Avsättningar för pensioner	6	6
<b>TOTAL NETTOSKULD</b>	<b>3 062</b>	<b>2 843</b>
Rörelseresultat (EBIT)	105	134
Avskrivningar på materiella tillgångar	-277	-99
Av- & nedskrivning immateriella tillgångar	-131	-503
EBITDA	514	736
Jämförelsestörande poster	-525	-39
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>1 039</b>	<b>774</b>
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, R12</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>

## INFORMATION OCH FINANSIELL KALENDER

### Kontaktperson:

**Ann-Sofi Jönsson, Chef Investor Relations**

**Telefon: + 46 (0)730 251 005**

**Email: [ann-sofi.jonsson@munters.se](mailto:ann-sofi.jonsson@munters.se)**

Klockan 9:00 den 13 februari presenterar VD, Klas Forsström tillsammans med CFO, Annette Kumlien denna rapport i en live audiocast/telefonkonferens.

### Audiocast:

För mer information om denna audiocast: <http://www.financialhearings.com/event/12364>

Länk till Audiocast: <https://tv.streamfabriken.com/munters-q4-2019>

### Telefonkonferens:

Var vänlig ring in på något av numren nedan:

SE: +46856642706

UK: +443333009269

US: +18335268398

Denna rapport, presentationsmaterialet och en länk till audiocasten kommer att finnas tillgängligt på: <https://www.munters.com/en/investor-relations/>

---

### Finansiell kalender:

23 april, Delårsrapport januari-mars 2020

7 maj, Årsstämma 2020

28 maj, Kapitalmarknadsdag

17 juli, Delårsrapport januari-juni 2020

22 oktober, Delårsrapport januari-oktober 2020

---

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 13 februari 2020 klockan 08.00 CET.

**Munters Group AB, org.nr. 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 inom ett flertal branscher. Munters har varit banbrytande inom området luftmiljö sedan företaget grundades 1955. Idag sker tillverkning och försäljning i fler än 30 länder av våra omkring 3 100 medarbetare. Munters Group AB är noterat på Nasdaq Stockholm och har mer än sju miljarder kronor i omsättning. För mer information, besök oss på [www.munters.com](http://www.munters.com).

*Största omsorg har vidtagits vid översättningen av denna delårsrapport. I händelse av skillnader i innehållet ska det svenska originalet ha företräde framför den engelska översättningen. Additionen av totalbeloppen som redovisas kan leda till avrundningsdifferenser.*

