

# INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I MUNTERS GROUP AB

Distribution av detta prospekt och förvärv av aktier i Munters är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners



Joint Bookrunners



**Jefferies**



Co-Lead Manager



## VIKTIG INFORMATION

### Information till investerare

Detta prospekt ("prospektet") har upprättats med anledning av Erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Munters Group AB ("Munters") och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm. För definitioner av vissa begrepp som används i prospektet, se "Vissa definitioner" nedan.

För Erbjudandet och prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet eller prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Distribution av detta prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Japan eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Munters och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Munters eller Managers och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Erbjudandet, ska anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Munters verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av aktier i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal investerare som bedöms vara *qualified institutional buyers*, enligt definition i Rule 144A under U.S. Securities Act ("Rule 144A") ("QIBs"), i enlighet med Rule 144A eller annat tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act. Aktierna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("SEC"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Munters aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänför sig till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Munters framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bl.a. dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Varken Munters, Säljande Aktieägare eller Managers lämnar några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare under rubriken "Stabilisering" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Institutionella investerare beräknas att omkring den 19 maj 2017 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Nordnet och Swedbank kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Munters kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 23 maj 2017. Handel i Munters aktie på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 19 maj 2017. Det förhållandet att aktier kan komma att finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå först den 23 maj 2017 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller på värdepappersdepån.

# Innehåll

Sammanfattning	4	Operationell och finansiell översikt	112
Riskfaktorer	18	Styrelse, koncernledning och revisorer	154
Presentation av finansiell och annan information	39	Bolagsstyrning	160
Inbjudan till förvärv av aktier i Munters	47	Säljande aktieägare	168
Bakgrund och motiv	48	Aktier och aktiekapital	170
Villkor och anvisningar	50	Bolagsordning	174
Utdelning och utdelningspolicy	55	Legala frågor och kompletterande information	175
Marknadsöversikt	56	Vissa skattefrågor i Sverige	181
Verksamhetsbeskrivning	68	Historisk finansiell information	F-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	102	Definitioner	181
Utvald historisk finansiell information	104	Adresser	183

## Erbjudandet i sammandrag

### Erbjudandepreis

55 SEK per aktie

### Anmälningstid för allmänheten

10–17 maj 2017

### Första dag för handel i Munters aktier

19 maj 2017

### Likviddag

23 maj 2017

### Övrig information

Kortnamn:

MTRS

ISIN-kod:

SE0009806607

### Finansiell information

Delårsrapport januari–juni 2017 15 augusti 2017

Delårsrapport januari–september 2017 9 november 2017

Bokslutskommuniké 2017 19 februari 2018

## Vissa definitioner

I detta prospekt används bl.a. följande definitioner:

”**Munters**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Munters Group AB (organisationsnummer 556819-2321) eller den koncernvari Munters Group AB är moderbolag.

”**Koncernen**” avser Munters Group AB och dess dotterföretag.

”**Säljande Aktieägare**” avser Cidron Maximus S.à r.l. och FA International Investments S.C.A.

”**Huvudägaren**” avser Cidron Maximus S.à r.l.

”**Erbjudandet**” avser erbjudandet enligt detta prospekt.

”**Joint Global Coordinators**” avser Carnegie Investment Bank AB (publ) (”**Carnegie**”) och Goldman Sachs International (”**Goldman Sachs**”).

”**Joint Bookrunners**” avser Joint Global Coordinators samt Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial (”**Danske Bank**”), Jefferies International Limited (”**Jefferies**”) och Nordea Bank AB (publ) (”**Nordea**”).

”**Co-Lead Manager**” avser Swedbank AB (publ) (”**Swedbank**”).

”**Managers**” avser Joint Bookrunners och Co-Lead Manager.

”**Euroclear Sweden**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**SEK**”, ”**EUR**”, ”**USD**”, ”**GBP**” och ”**CNY**” avser svenska kronor, euro, amerikanska dollar, brittiska pund respektive kinesiska renminbi. M avser miljoner.

Se även avsnittet ”*Definitioner*” för vissa andra begrepp som används i detta prospekt.

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent		
<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Munters Group AB.
<b>B.2</b>	<i>Säte och bolagsform</i>	Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
<b>B.3</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Munters är en ledande global leverantör av energieffektiva, verksamhetskritiska och högpresterande klimatkontrolllösningar för kommersiell och industriell användning. Bolaget drar nytta av sin avancerade teknik och expertis inom olika användningsområden för att erbjuda sina kunder lösningar som är utformade för att tillhandahålla "det perfekta klimatet". Bolaget erbjuder avancerade lösningar för klimatkontroll som är skräddarsydda och utvecklade för att tillgodose kundens specifika krav. Dessa lösningar används av kunder inom användningsområden där förmågan att med precision styra över klimat- och andra luftkvalitetsparametrar har en kritisk inverkan på kundernas verksamhet.

<p><b>B.3, forts.</b></p>	<p>Bolaget bedriver verksamhet inom fyra affärsområden:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Air Treatment</b> – tillhandahåller avfuktungs-, kylnings- och luftbehandlingslösningar för slutkundsmarknader som läkemedel, livsmedelsproduktion, elektronik, industri, stor-marknader inom dagligvarubranschen och andra kommersiella slutkundsmarknader. Enligt en marknadsstudie som Bolaget beställt från en ledande internationell extern konsultfirma ("<b>Marknadsstudien</b>") har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 66 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdets lösningar kan förbättra produktionseffektiviteten, produktkvaliteten och energieffektiviteten hos kunderna. Dessa lösningar omfattar i många fall skräddarsydd utrustning som integreras direkt i kundens produktionsprocesser. Affärsområdet stod för 54,5 % av Munters nettoomsättning under 2016.</li> <li>• <b>Data Centers</b> – tillhandahåller klimatkontrollsystem med hög precision till medelstora och storskaliga datacenter. Enligt Marknadsstudien är affärsområdet ledande inom de underliggande marknadssegmenten för direkt- och indirekt evaporativ kylning på värmeväxlarmarknaden inom den bredare marknaden för kylning av datacenter samt inom värmeväxlarmarknaden, som tillsammans stod för 95 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Data Centers-system är framtagna för att förbättra datacenters energieffektivitet, prestanda och pålitlighet. Affärsområdet stod för 11,3 % av Munters nettoomsättning under 2016.</li> <li>• <b>Agriculture and Horticulture ("AgHort")</b> – erbjuder ett fullständigt utbud av klimatkontrolllösningar för slutkundsmarknaderna inom kycklinguppfödning (ägg- och köttproduktion), växthus, mejeriproduktion och grisuppfödning. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 64 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet AgHorts produkter kan förbättra produktiviteten, ge ett förbättrat djurskydd och öka energieffektiviteten hos kunderna. Affärsområdet stod för 28,2 % av Munters nettoomsättning under 2016.</li> <li>• <b>Mist Elimination</b> – tillhandahåller droppavskiljare som separerar vätskor från gasflöden för slutkundsmarknader som kraft- och processindustrin samt den marina industrin. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 73 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet Mist Eliminations produkter är designade för att hjälpa kunderna följa gällande regelverk samt förbättra processer och förbättra effektiviteten i verksamheten. Affärsområdet stod för 7,2 % av Munters nettoomsättning under 2016.</li> </ul> <p>Bolaget erbjuder även ett brett utbud av eftermarknadstjänster och service, främst inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Dessa tjänster omfattar allt från installation och reparation till övervakning och optimering av kapaciteten, och bidrar till att säkerställa att Bolagets lösningar underhålls på ett korrekt sätt och optimeras för kundernas användning. Bolagets serviceerbjudande har fokus på kundernas specifika behov och användningsområden, och har blivit en viktig del i Bolagets verksamhet och strategi. Nettoomsättningen som genererades av Bolagets serviceverksamhet har ökat med 55 % mellan 2014 till 2016 och serviceverksamheten stod för cirka 10,7 % av Munters nettoomsättning under 2016.</p> <p>Bolaget bedriver verksamhet över hela världen med över 3 500 heltidsanställda (FTEs) som arbetar i över 30 länder med att tillverka och sälja Munters produkter och lösningar till en mängd olika kundgrupper, däribland ledande globala företag (s.k. blue chip-företag) i över 180 länder. Under 2016 genererade Bolaget 41,4 %, 40,0 % respektive 18,6 % av sin nettoomsättning i regionerna Americas, EMEA respektive Asien. Bolagets produktionsverksamhet är per dagen för detta prospekt spridd över 18 större produktionsanläggningar och sju monteringscenter i 16 länder över hela världen.</p>
-------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>B.4a</b>	<i>Trender</i>	Efterfrågan på Munters produkter påverkas bl.a. av utvecklingen av kundernas marknader, vilka i sin tur påverkas av allmänna makroekonomiska trender, arbetslöshetsnivåer, handelns utveckling, regulatorisk utveckling, befolkningstillväxt, konsumenternas demografi och preferenser, teknikskiften samt av produktersättningscykler. Rådande marknadstrender inkluderar energieffektivitet (ökat fokus på minskad negativ miljöpåverkan), kvalitet och produktivitet (höjda kvalitetsstandarder och hårdnande konkurrens i kundernas slutkundsmarknader), livsmedelssäkerhet och hållbarhet (fokus på hållbarhet inom livsmedelsproduktionen), ökad reglering (strängare miljöstandarder driver bl.a. efterfrågan på lösningar för att avlägsna föroreningarna från rökgaser) samt digitalisering (ökad internettrafik samt krav på högre bandbredd tillsammans med kraftigt ökad användning av molntjänster och uppkopplade enheter).																																																	
<b>B.5</b>	<i>Koncern</i>	Munters Group AB är moderbolag i Koncernen, som består av 48 legala enheter i 25 länder.																																																	
<b>B.6</b>	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) 5 % av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst 5 % av aktierna och rösterna före respektive efter Erbjudandets genomförande (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).</p> <table border="1" data-bbox="472 792 1436 1151"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Aktieägare</th> <th colspan="2">Före Erbjudandet</th> <th colspan="2">Efter Erbjudandet</th> </tr> <tr> <th>Antal aktier</th> <th>Aktier och röster, %</th> <th>Antal aktier</th> <th>Aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cidron Maximus S.à r.l.</td> <td>157 419 664</td> <td>86,63 %</td> <td>91 999 607</td> <td>50,11 %</td> </tr> <tr> <td>FA International Investments S.C.A.</td> <td>15 613 290</td> <td>8,59 %</td> <td>3 108 126</td> <td>1,69 %</td> </tr> <tr> <td>FAM AB</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>18 359 780</td> <td>10,0 %</td> </tr> <tr> <td>Alecta pensionsförsäkring</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>9 179 890</td> <td>5,0 %</td> </tr> <tr> <td>AMF Fonder</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>9 179 890</td> <td>5,0 %</td> </tr> <tr> <td>Övriga befintliga aktieägare<sup>1)</sup></td> <td>8 692 120</td> <td>4,78 %</td> <td>6 238 255</td> <td>3,40 %</td> </tr> <tr> <td>Övriga nya aktieägare</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>45 532 254</td> <td>24,80 %</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>181 725 074</b></td> <td><b>100,0</b></td> <td><b>183 597 802</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Bl.a. styrelseledamöter och Munters koncernledning, inklusive VD och koncernchef, CFO och andra ledande befattningshavare.</p> <p>FAM AB, Alecta pensionsförsäkring, AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder och Carve (Brummer) ("Ankarinvesterarna") har åtagit sig att till Erbjudandepriiset förvärva andelar av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande enligt vad som anges för respektive Ankarinvesterare nedan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FAM AB: 10,0 %</li> <li>• Alecta pensionsförsäkring: 5,0 %</li> <li>• AMF Fonder AB: 5,0 %</li> <li>• Handelsbanken Fonder: 3,0 %</li> <li>• Carve (Brummer): 3,0 %</li> </ul> <p>Varje Ankarinvesterares åtagande är föremål för vissa villkor. Ankarinvesterarna kommer inte att vara föremål för lock up-åtaganden för respektive tilldelningar.</p>	Aktieägare	Före Erbjudandet		Efter Erbjudandet		Antal aktier	Aktier och röster, %	Antal aktier	Aktier och röster, %	Cidron Maximus S.à r.l.	157 419 664	86,63 %	91 999 607	50,11 %	FA International Investments S.C.A.	15 613 290	8,59 %	3 108 126	1,69 %	FAM AB	0	0	18 359 780	10,0 %	Alecta pensionsförsäkring	0	0	9 179 890	5,0 %	AMF Fonder	0	0	9 179 890	5,0 %	Övriga befintliga aktieägare <sup>1)</sup>	8 692 120	4,78 %	6 238 255	3,40 %	Övriga nya aktieägare	–	–	45 532 254	24,80 %	<b>Totalt</b>	<b>181 725 074</b>	<b>100,0</b>	<b>183 597 802</b>	<b>100,0</b>
Aktieägare	Före Erbjudandet			Efter Erbjudandet																																															
	Antal aktier	Aktier och röster, %	Antal aktier	Aktier och röster, %																																															
Cidron Maximus S.à r.l.	157 419 664	86,63 %	91 999 607	50,11 %																																															
FA International Investments S.C.A.	15 613 290	8,59 %	3 108 126	1,69 %																																															
FAM AB	0	0	18 359 780	10,0 %																																															
Alecta pensionsförsäkring	0	0	9 179 890	5,0 %																																															
AMF Fonder	0	0	9 179 890	5,0 %																																															
Övriga befintliga aktieägare <sup>1)</sup>	8 692 120	4,78 %	6 238 255	3,40 %																																															
Övriga nya aktieägare	–	–	45 532 254	24,80 %																																															
<b>Totalt</b>	<b>181 725 074</b>	<b>100,0</b>	<b>183 597 802</b>	<b>100,0</b>																																															
<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Ernst & Young AB. Nedanstående utvalda historiska finansiella information för perioden januari–mars 2017 och 2016 är hämtad från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2016) som har översiktligt granskats av Ernst & Young AB i enlighet med den granskningsrapport som ingår i detta prospekt. Bolagets reviderade respektive oreviderade finansiella rapporter för aktuella perioder har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Bolagets oreviderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017 har upprättats på samma grunder som de reviderade finansiella rapporterna och enbart varit föremål för normala och återkommande justeringar som är nödvändiga för en rättvis bedömning av aktuell delårsperiod.																																																	

B.7,  
forts.

Nedan presenteras vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa nyckeltal har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG**

MSEK	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Nettoomsättning	1 519	1 220	6 040	5 399	4 216
Kostnad för sålda varor	-1 001	-791	-3 931	-3 580	-2 925
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518</b>	<b>429</b>	<b>2 109</b>	<b>1 819</b>	<b>1 291</b>
Övriga rörelseintäkter	0	0	31	2	6
Försäljningskostnader	-246	-214	-913	-838	-836
Administrationskostnader	-158	-106	-512	-465	-407
Forsknings- och utvecklingskostnader	-38	-35	-138	-127	-132
Övriga rörelsekostnader	-1	0	0	-7	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>577</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>
Finansiella intäkter	3	3	12	3	3
Finansiella kostnader	-110	-95	-436	-374	-412
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-32</b>	<b>-19</b>	<b>153</b>	<b>13</b>	<b>-513</b>
Skatt	-9	-10	-69	-31	78
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG**

MSEK	31 mars		31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
<b>Tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Goodwill	4 359	3 900	4 227	3 944	3 536
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 669	1 554	1 550	1 614	1 629
Byggnader och mark	148	151	156	154	122
Maskiner och andra tekniska anläggningar	165	140	172	140	127
Inventarier, verktyg och installationer	148	94	133	92	71
Övriga anläggningstillgångar	354	311	335	274	266
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 843</b>	<b>6 149</b>	<b>6 574</b>	<b>6 218</b>	<b>5 751</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Råvaror och förnödenheter	343	261	321	230	192
Varor under tillverkning	159	112	123	74	77
Färdiga varor och handelsvaror	254	190	208	176	143
Kundfordringar	1 070	697	1 094	790	700
Övriga fordringar	131	93	103	92	72
Likvida medel	396	309	432	346	273
Övriga omsättningstillgångar	173	107	135	82	60
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 526</b>	<b>1 768</b>	<b>2 417</b>	<b>1 790</b>	<b>1 517</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>

B.7, forts.	31 mars		31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>MSEK</b>					
<b>Eget kapital och skulder</b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
<i>Eget kapital</i>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	704	450	756	487	523
Innehav utan bestämmande inflytande	10	8	11	8	2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>714</b>	<b>458</b>	<b>767</b>	<b>495</b>	<b>525</b>
<i>Långfristiga skulder</i>					
Aktieägarlån	2 689	2 488	2 688	2 488	2 304
Räntebärande skulder	2 495	2 289	2 544	2 351	2 091
Övriga långfristiga skulder	399	324	224	299	194
Uppskjutna skatteskulder	533	510	525	527	565
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 116</b>	<b>5 611</b>	<b>5 981</b>	<b>5 665</b>	<b>5 154</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Räntebärande skulder	660	393	429	441	162
Förskott från kunder	247	231	315	193	118
Leverantörsskulder	567	389	530	361	329
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	630	466	565	466	428
Övriga kortfristiga skulder	436	369	404	387	552
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 540</b>	<b>1 848</b>	<b>2 243</b>	<b>1 848</b>	<b>1 589</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>
<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG</b>					
	Januari–mars		Helåret		
<b>MSEK</b>	2017	2016	2016	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20	53	277	314	38
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-242	-37	-186	-626	-90
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	222	-54	-19	385	1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>-51</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>396</b>	<b>309</b>	<b>432</b>	<b>346</b>	<b>273</b>

B.7,  
forts.

<b>UTVALDA NYCKELTAL (ALTERNATIVA NYCKELTAL)</b>					
<b>MSEK</b> (om inget annat anges)	<b>Januari–mars /per 31 mars</b>		<b>Helåret/per 31 december</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Koncernen</b> <span style="float: right;"><i>(ej reviderat)</i></span>					
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	75	74	577	384	-104
Rörelsemarginal <sup>2)</sup>	4,9 %	6,0 %	9,6 %	7,1 %	-2,5 %
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	95	74	594	373	61
Justerad rörelsemarginal <sup>4)</sup>	6,3 %	6,1 %	9,8 %	6,9 %	1,5 %
EBITA <sup>5)</sup>	127	119	764	555	156
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	8,4 %	9,8 %	12,6 %	10,3 %	3,7 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	147	119	781	544	321
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	9,7 %	9,8 %	12,9 %	10,1 %	7,6 %
Justerad EBITDA <sup>9)</sup>	167	137	855	607	383
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	11,0 %	11,2 %	14,2 %	11,2 %	9,1 %
Justerat rörelsekapital (netto) <sup>10)</sup>	438	227	386	276	258
Justerat operativt kassaflöde <sup>11)</sup>	111	100	672	494	279
Kassagenerering <sup>12)</sup>	66,5 %	73,0 %	78,5 %	81,4 %	72,8 %
Sysselsatt kapital <sup>13)</sup>	1 990	1 590	1 952	1 658	1 442
Extern nettoskuld <sup>14)</sup>	2 946	2 544	2 724	2 618	2 148
Nettoskuld <sup>15)</sup>	5 635	5 032	5 412	5 106	4 452
Extern nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA <sup>16)</sup>	3,3	–	3,2	4,3	5,6
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>17)</sup>	31,2 %	–	32,9 %	24,1 %	4,4 %
Avkastning på eget kapital <sup>18)</sup>	10 %	–	13,6 %	-3,5 %	-123,9 %
Orderingång <sup>19)</sup>	1 654	1 617	6 373	5 420	4 323
Orderstock <sup>20)</sup>	1 998	1 713	1 741	1 348	1 242
Organisk nettoomsättnings-tillväxt (exkl. valutaeffekter) <sup>21)</sup>	217	–	425	508	–
Organisk nettoomsättnings-tillväxt <sup>22)</sup>	278	–	452	1 046	–
Operativt rörelsekapital i förhållande till netto-omsättning <sup>23)</sup>	16,3 %	–	15,1 %	13,5 %	15,9 %
CAPEX-ratio <sup>24)</sup>	3,1 %	2,9 %	2,7 %	1,7 %	1,9 %
Investeringar <sup>25)</sup>	56	37	184	113	104
<p>1) Resultat före räntor och skatt.</p> <p>2) Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättningen.</p> <p>3) Rörelseresultat (EBIT) justerat för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringkostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning.</p> <p>4) Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättningen.</p> <p>5) Resultat före räntor, skatt och nedskrivningar.</p> <p>6) EBITA som en andel av nettoomsättningen.</p> <p>7) EBITA och EBITDA (resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) justerade för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringkostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst.</p> <p>8) Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.</p> <p>9) Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.</p> <p>10) Omsättningstillgångar (exklusive derivatinstrument, aktuella skattefordringar och likvida medel) minus kortfristiga skulder (exklusive räntebärande skulder, derivatinstrument, aktuella skatteskulder, avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt övriga avsättningar) justerat för förvävsrelaterade tilläggsköpeskillningar och skulder.</p> <p>11) Justerad EBITDA minus totala investeringar.</p> <p>12) Justerat operativt kassaflöde som en andel av justerad EBITDA.</p> <p>13) Summan av nettotillgångar (summa tillgångar minus summa lång- och kortfristiga skulder) och nettoskuld, minus goodwill. Per den 31 december 2013 uppgick Munters nettotillgångar till 179 miljoner SEK, nettoskuld till 4 304 miljoner SEK och goodwill till 3 172 miljoner SEK.</p> <p>14) Nettoskuld exklusive aktieägarlån.</p> <p>15) Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder, lång- och kortfristiga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser (exklusive övriga långfristiga förmåner till anställda och övriga kortfristiga ersättningar till anställda) och finansiella upplupna räntekostnader exklusive aktieägarlån minus likvida medel.</p> <p>16) Extern nettoskuld som en andel av justerad EBITDA. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad justerad EBITDA.</p> <p>17) Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäkning av periodens resultat.</p>					

<p><b>B.7, forts.</b></p>	<p>18) Periodens resultat som en andel av genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. Vad avser perioden januari-mars 2017 har måttet baserats på årsberäkning av periodens resultat. Per den 31 december 2013 uppgick det egna kapitalet till 177 miljoner SEK.</p> <p>19) Mottagna och bekräftade försäljningsorder under perioden.</p> <p>20) Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning.</p> <p>21) Organisk nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Effekterna av valutakursförändringar avser omräkningen av nettoomsättning i lokala valutor till Koncernens funktionella valuta och beräknas som skillnaden mellan de genomsnittliga valutakurserna under respektive period multiplicerat med den nettoomsättning som genererades i lokala valutor under jämförelseperioden.</p> <p>22) Förändring av nettoomsättningen jämfört med föregående period, exklusive strukturella effekter från förvärv och avyttringar, men inklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Strukturella effekter från förvärv avser nettoomsättning från förvärvade verksamheter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive förvärv. Därefter ingår sådan nettoomsättning som organisk nettoomsättning vid beräkningen av detta mått. Strukturella effekter från avyttringar avser nettoomsättning under jämförelseperioden från avyttrade verksamheter och klassificeras som strukturella effekter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive avyttring.</p> <p>23) Summa varulager (råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror samt pågående arbete för annans räkning) och kundfordringar minus leverantörsskulder och förskott från kunder som en andel av nettoomsättning. Vad avser perioden januari-mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad nettoomsättning.</p> <p>24) Investeringar i materiella anläggningstillgångar som en andel av nettoomsättning.</p> <p>25) Summa investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.</p> <p><b>Väsentliga förändringar i sammandrag</b></p> <p>Bolagets nettoomsättning ökade med 299 miljoner SEK, eller 24,5 %, från 1 220 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 1 519 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaförändringar) uppgick till 217 miljoner SEK, eller 17,8 %, främst på grund av ökad nettoomsättning inom affärsområdet Data Centers till följd av ökad försäljning till Data Centers-kunder i USA och Europa samt ökad nettoomsättning inom affärsområdet Air Treatment till följd av ökad efterfrågan från kunder i regionen Americas. Ökningen berodde även på en ökad efterfrågan på Bolagets klimatkontrollösningar i Kina. Ökningen berodde vidare på positiva valutaeffekter som ledde till en omräkningsdifferens på 61 miljoner SEK under första kvartalet 2017 samt positiva effekter från förvärvet av MTech Systems i februari 2017, vilket ökade nettoomsättningen med 21 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 1 miljon SEK, eller 1,4 %, från 74 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 75 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på ökad nettoomsättning och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från Munters Production System ("MPS") och Bolagets initiativ för materialinköp samt fortsatt optimering av produktionsplattformen och förbättrat kapacitetsutnyttjande vid Bolagets produktionsanläggningar. Bolagets justerade EBITA ökade med 28 miljoner SEK, eller 23,5 %, från 119 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 147 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på affärsområdenas kombinerade utveckling, med stark tillväxt inom affärsområdena Data Centers och Air Treatment samt positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete.</p>
-------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>B.7, forts.</b>		<p>Bolagets nettoomsättning ökade med 641 miljoner SEK, eller 11,9 %, från 5 399 miljoner SEK under 2015 till 6 040 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättnings-tillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 425 miljoner SEK, eller 7,9 %, vilket främst berodde på en ökad nettoomsättning inom affärsområdena Data Centers och AgHort, vilket i sin tur främst berodde på en ökad försäljning till Data Centers-kunder i Europa och en ökad efterfrågan från AgHorts kunder i regionerna Americas och Asien. Ökningen berodde även på de strukturella effekterna av förvärven av HB Group och Reventa 2015 samt avyttringen av Munters Keruilai Air Treatment Equipment Co., Ltd. ("MKE"), vilka ökade nettoomsättningen med 190 miljoner SEK under 2016. Vidare berodde ökningen på positiva valutaeffekter som ledde till en omräkningsdifferens på 27 miljoner SEK under 2016. Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 193 miljoner SEK, från 384 miljoner SEK under 2015 till 577 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde på en ökning av nettoomsättningen och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från MPS och Bolagets initiativ för materialinköp, samt fortsatt optimering av produktionens geografiska närvaro och en ökad kapacitetsanvändning vid Bolagets produktionsanläggningar. Bolagets justerade EBITA ökade med 237 miljoner SEK, eller 43,4 %, från 544 miljoner SEK under 2015 till 781 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde på affärsområdenas kombinerade utveckling, där tillväxten var starkast inom affärsområdena Data Centers och AgHort. Ökningen berodde även på positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete.</p> <p>Bolagets nettoomsättning ökade med 1 183 miljoner SEK, eller 28,1 %, från 4 216 miljoner SEK under 2014 till 5 399 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättnings-tillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 508 miljoner SEK, eller 12,0 %, främst på grund av prisökningar och ökade försäljningsvolymerna tack vare en stark tillväxt inom affärsområdena AgHort och Mist Elimination, vilken skedde till följd av den positiva utvecklingen av de underliggande slutkundsmarknaderna och efterfrågan från kunderna. Ökningen berodde även på positiva valutaeffekter som ledde till en omräkningsdifferens på 538 miljoner SEK under 2015, samt de strukturella effekterna av förvärven av HB Group i juli 2015 och Reventa i november 2015, vilka ökade nettoomsättningen med 137 miljoner SEK under 2015. Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 488 miljoner SEK, från -104 miljoner SEK under 2014 till 384 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde på en ökad nettoomsättning och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från MPS och från Bolagets initiativ för materialinköp, samt fortsatt optimering av Bolagets produktionsplattform. Bolagets justerade EBITA ökade med 223 miljoner SEK, eller 69,4 %, från 321 miljoner SEK under 2014 till 544 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde på affärsområdenas kombinerade utveckling, där tillväxten var starkast inom affärsområdena Air Treatment, AgHort och Mist Elimination. Ökningen berodde även på positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete.</p>
<b>B.8</b>	<i>Utvald proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos eller förväntat resultat</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
<b>B.10</b>	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Anmärkningar saknas i revisorsrapporten avseende den historiska finansiella informationen.
<b>B.11</b>	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Det är Munters bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Avsnitt C – Värdepapper		
<b>C.1</b>	Värdepapper som erbjuds/tas upp till handel	Aktier i Munters (ISIN-kod SE0009806607).
<b>C.2</b>	Denominering	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
<b>C.3</b>	Antal aktier i emit-tenten	Det registrerade aktiekapitalet uppgår per dagen för detta prospekt till 503 950,44 SEK, fördelat på 16 798 348 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,03 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.
<b>C.4</b>	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning tillkommer dem som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerade som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.
<b>C.5</b>	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
<b>C.6</b>	Upptagande till handel	Styrelsen för Munters har ansökt om notering av Munters aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 25 april 2017 beslutat att uppta Munters aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 19 maj 2017. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara MTRS.
<b>C.7</b>	Utdelningspolicy	Enligt den utdelningspolicy som Munters styrelse har antagit ska Munters sträva efter att lämna en årlig utdelning som motsvarar 30–50 % av årets resultat. Beslut om eventuella utdelningsförslag kommer att fattas av styrelsen med beaktande av Bolagets finansiella ställning, investeringsbehov, förvärv och likviditet.

Avsnitt D – Risker		
<b>D.1</b>	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut bör investerare noggrant överväga all information i detta prospekt. Nedan sammanfattas Munters huvudsakliga verksamhets- och branschrelaterade risker.</p> <p><b>Munters resultat och efterfrågan på dess produkter är känsliga för påverkan av den makroekonomiska utvecklingen, allmänna marknadsförhållanden och nivån på den ekonomiska aktiviteten i de länder och slutmarknader där Koncernen bedriver sin verksamhet:</b> Munters har en global närvaro med försäljning av utrustning till fler än 180 länder över hela världen. Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster påverkas av allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden samt nivån på den ekonomiska aktiviteten i de länder och slutkundsmarknader där Koncernen bedriver sin verksamhet. Efterfrågan påverkas även i stor utsträckning av kunders investeringsplaner och produktionsnivåer. Detta innefattar en mängd makroekonomiska faktorer, bl.a. renovering, eftermontering och nybyggnation, särskilt avseende industriella och kommersiella fastigheter, nivån på industri- och lantbruksinvesteringar, förändringar i energipriser samt allmänna makroekonomiska omständigheter som lågkonjunktur, inflation, deflation och en allmän försvagning i köpkraften hos Koncernens kunder. Försämringar i allmänna ekonomiska förhållanden eller marknadsförhållanden kan ha en väsentligt negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>

D.1, forts.	<p><b>Om Koncernen misslyckas med att utveckla, lansera och marknadsföra nya produkter, svara på teknisk utveckling eller konkurrera effektivt kan dess verksamhet och intäkter drabbas:</b> Koncernens långsiktiga tillväxt och lönsamhet påverkas av affärsutvecklingsrisker och är delvis beroende av dess förmåga att fortsätta att utveckla och framgångsrikt lansera samt marknadsföra nya produkter och kundapplikationer, samt vidareutveckla dess teknologier, processer, know-how och tjänsteerbjudande. Koncernens intäkter och marknadsandel kan äventyras ifall den inte framgångsrikt kan introducera nya produkter och teknologier i tid eller för det fall nya eller förbättrade produkter, teknologier eller tjänster introduceras av Koncernens konkurrenter. Det finns en risk att nya produkter som Munters utvecklar eller förvärvar inte introduceras i tid eller på ett kostnadseffektivt sätt eller att de inte uppnår den marknadsacceptans som är nödvändig för att generera betydande intäkter. Vidare kan konkurrenter komma att införa nya eller förbättrade produktionsprocesser och andra rutiner. Om Munters inte kan svara på eller bemöta sådana förändringar, kan Munters förmåga att effektivt konkurrera och generera tillväxt och intäkter över tid försämrans.</p> <p><b>Munters är beroende av sin förmåga att behålla befintliga kunder, attrahera nya kunder samt hur effektiva Munters försäljningskanaler och distributörer är:</b> För att Munters ska behålla sin nuvarande position samt utöka sin verksamhet är det av betydelse att Munters kan behålla befintliga kunder och att lyckas ingå avtal med nya kunder. Munters kunder har ingen skyldighet att förlänga befintliga avtal när de löper ut och det finns en risk att Munters förlorar viktiga kunder i framtiden. Detta kan bero på ett antal faktorer, som graden av kundnöjdhet avseende Munters produkter och tjänster, produkternas prestanda och effektivitet, Munters prissättning, konkurrerande produkters prissättning, hur effektiv försäljnings- och marknadsföringsåtgärderna är samt globala ekonomiska förhållanden. Förlusten av en viktig kund, eller om en viktig kund tillfälligt eller permanent minskar sina åtaganden gentemot Munters, kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p><b>Munters kan komma att påverkas negativt för det fall Koncernens expansion på marknaden för Data Centers misslyckas:</b> Munters har aktivt inriktat sig på marknaden för kylning av datacenter under cirka åtta år. År 2014 etablerade Munters ett datacentersegment inom affärsområdet Air Treatment och 2017 etablerades segmentet som det fristående affärsområdet Data Centers. Koncernens verksamhet inom affärsområdet Data Centers har genomgått en snabb tillväxt under de senaste åren och består oftast av stora projekt och kundorder (jämfört med Koncernens övriga affärsområden), vilket kan leda till att affärsområdets resultat varierar från tid till annan och minskar under perioder när affärsområdet genererar färre nya kundkontrakt eller orders, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessa större projekt kräver och upptar även en stor del av produktionskapaciteten i Munters produktionsanläggningar. Det finns en risk att Munters inte kan utöka sin nuvarande produktionskapacitet tillräckligt, eller göra det i tid och på ett effektivt sätt eller till en rimlig kostnad, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att realisera eller dra nytta av den förväntade tillväxten på Data Centers-marknaden. Otillräcklig produktionskapacitet kan även ha en negativ inverkan på Munters förmåga att bemöta avtalade leveransvillkor och andra kundspecifikationer, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>
----------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

D.1, forts.		<p><b>Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat:</b> Munters är beroende av expertis inom projekt- och arbetsledning för att större installationsprojekt, främst inom affärsområdet Data Centers, ska kunna genomföras på ett effektivt sätt. Munters är vidare beroende av förmågan att korrekt prognostisera kostnader hänförliga till ett projekt, att korrekt bedöma de nödvändiga resurserna för utförandet av projektet, att effektivt hantera de tjänster som tillhandahålls av underleverantörer och att kontrollera tekniska händelser som kan försena projektets utveckling. Det finns följaktligen en risk att bristfällig projektledning, felaktig resursberäkning för projektets genomförande och fel i kostnadsberäkningar för ett visst projekt kan försämra marginalerna och leda till väsentliga merkostnader och förseningar, vilket i sin tur kan leda till försenade betalningar för Munters tjänster. Som en följd därav kan ineffektiv eller misslyckad projektledning eller prognostisering ha en väsentlig negativ inverkan på Munters förmåga att erbjuda lönsamma tjänster, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p><b>Svårigheter som Koncernen möter avseende integration av nyligen genomförda eller framtida förvärv kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet:</b> Koncernen utvärderar kontinuerligt potentiella förvärv inom sina kärnområden. Processen att koordinera och integrera förvärvade verksamheter med Koncernens egen verksamhet och driva dem som en verksamhet har krävt och kommer att fortsätta kräva lednings- och finansiella resurser, och kan medföra att Munters ledande befattningshavares uppmärksamhet, och andra resurser, riktas från Munters kärnverksamhet. Integrationen av verksamhet, system och kultur hos förvärvade verksamheter kräver bl.a. att kontrollfunktioner för ekonomi och ledning fortsätter utvecklas, inklusive integration av IT-system och struktur, integration av produktutbud och kundbaser samt utbildning för ny personal, vilket kan störa och belasta Koncernens ledningsresurser samt kräva betydande investeringar.</p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till aktierna i Munters och Erbjudandet.</p> <p><b>Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde, finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka det investerade kapitalet:</b> Risker och risktagande är oundvikliga aspekter av aktieäggande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att investeraren inte kommer att kunna få tillbaka det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på ett antal faktorer där några är bolagsspecifika medan andra rör kapitalmarknaden i dess helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan påverka aktiekursen och därför ska varje investeringsbeslut i aktier föregås av en noggrann analys.</p> <p><b>En aktiv, likvid och fungerande marknad för aktierna kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan helt eller delvis förlora sin investering:</b> Före Erbjudandet finns det inte någon publik marknad för aktierna. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om den utvecklas, att den inte kommer att bestå efter Erbjudandets avslutande. Erbjudandepriiset har fastställts av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Joint Bookrunners, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare i Erbjudandet. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer att vara villig att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kan kanske därför inte vidaresälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande priset i Erbjudandet.</p> <p><b>Framtida försäljning av aktier av nuvarande aktieägare, t.ex. försäljning efter utgången av lock up-perioder, kan medföra att kursen för aktierna sjunker:</b> Kursen för aktier kan sjunka om det sker betydande försäljningar av aktier, särskilt om det är Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare som säljer eller om ett större antal aktier säljs. Säljande Aktieägare och aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att åta sig att med vissa undantag och under en viss tid inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt efter att handel i aktierna har inletts på Nasdaq Stockholm. Efter det att tillämplig lock up-period löpt ut står det aktieägare som berörts av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier. Försäljning av ett stort antal aktier av Säljande Aktieägare eller Munters övriga nuvarande aktieägare, eller intrycket av att sådana försäljningar kan komma att ske, kan medföra att kursen på aktierna sjunker.</p>

## Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Nyemissionen i Erbjudandet förväntas tillföra Munters cirka 103 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader som ska bäras av Bolaget. Transaktionskostnaderna är hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och förväntas uppgå till cirka 70 miljoner SEK under 2017. Av dessa transaktionskostnader har 27 miljoner SEK redovisats som en kostnad i resultaträkningen under första kvartalet 2017 samt förväntas cirka 43 miljoner SEK redovisas som en kostnad i resultaträkningen under andra kvartalet 2017. Till följd av detta förväntas Bolaget erhålla en nettolikvid om cirka 33 miljoner SEK från nyemissionen i Erbjudandet. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från överlåtelsen av befintliga aktier från Cidron Maximus S.à r.l. och FA International Investments S.C.A. (" <b>Säljande Aktieägare</b> ").
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Nordic Capitals investeringsstrategi är att förvärva och stödja tillväxt i attraktiva bolag med utvecklingspotential. Investeringsstrategin innebär också en efterföljande avyttring av de förvärvade bolagen inom en viss tidsperiod. Munters styrelse och koncernledning gör tillsammans med Huvudägaren bedömningen att nu är en lämplig tidpunkt för en notering av Munters. Oavsett detta kommer Huvudägaren att kvarstå som en stor och engagerad aktieägare, och kommer genom att behålla del av sitt innehav kunna delta i Bolagets framtida utveckling. Munters har etablerat en solid plattform och har fortsatt potential för betydande framtida tillväxt och förbättrade resultat under kommande år.</p> <p>Erbjudandet och börsnoteringen kommer att bredda aktieägarbasen och ge Munters tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Munters fortsatta tillväxt och utveckling. Munters styrelse och koncernledning anser, tillsammans med Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt nästa steg i Munters utveckling som ytterligare kommer att öka kännedomen om Munters och dess verksamhet.</p> <p>Nyemissionen i Erbjudandet förväntas tillföra Munters cirka 103 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader som ska bäras av Bolaget. Transaktionskostnaderna är hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och förväntas uppgå till cirka 70 miljoner SEK under 2017. Av dessa transaktionskostnader har 27 miljoner SEK redovisats som en kostnad i resultaträkningen under första kvartalet 2017 samt förväntas cirka 43 miljoner SEK redovisas som en kostnad i resultaträkningen under andra kvartalet 2017. Nettolikviden om cirka 33 miljoner SEK avser Bolaget använda för att minska Bolagets skuldsättning hänförlig till förvärv som genomförts under 2017. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från de Säljande Aktieägarnas överlåtelse av befintliga aktier.</p> <p>I samband med Erbjudandet förväntar sig Bolaget även att refinansiera sina befintliga skulder genom nya kreditfaciliteter för att uppnå mer förmånliga villkor som en följd av en förbättrad skuldsättningsgrad och Bolagets notering. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets räntebärande skuldsättning till 5 844 miljoner SEK.</p>
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p><b>Erbjudandet</b></p> <p>Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Erbjudandet omfattar 73 439 120 aktier i Munters, varav 1 872 728 nyemitterade aktier som Erbjudas av Bolaget och 71 566 392 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 14 000 aktier, och</li> <li>• Erbjudandet till allmänheten i Sverige, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 14 000 aktier.</li> </ul> <p><b>Övertilldelningsoption</b></p> <p>Säljande Aktieägare kommer att lämna en option till Carnegie, Goldman Sachs, Danske Bank, Jefferies, Nordea och Swedbank ("<b>Managers</b>"), vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 8 812 694 aktier av Säljande Aktieägare, motsvarande högst 12,0 % av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, för att täcka eventuell övertilldelning och korta positioner i samband med Erbjudandet.</p>

<p><b>E.3, forts.</b></p>	<p><b>Erbjudandepreis</b> Erbjudandepriset har fastställts till 55 SEK per aktie av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Anmälan</b> <i>Allmänheten i Sverige</i> Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier kan göras under perioden 10–17 maj 2017 och ska avse lägst 200 aktier och högst 14 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Managers förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden i Erbjudandet till allmänheten i Sverige. Meddelande om sådan eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång.</p> <p><i>Institutionella investerare</i> Institutionella investerare i Sverige och andra länder kommer att inbjudas att delta i ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 10–18 maj 2017. Anmälningssperioden i Erbjudandet till institutionella investerare kan komma att förkortas eller förlängas, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 18 maj 2017. Intresseanmälningar ska lämnas till Managers enligt särskilda instruktioner.</p> <p><b>Tilldelning</b> <i>Allmänheten i Sverige</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Managers varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.</p> <p>Tilldelning till anställda i Munters kommer att avse aktier till ett värde av högst 30 000 SEK per anställd. Anmälningar från vissa kunder i Carnegie kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Carnegie, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.</p> <p><i>Institutionella investerare</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Managers varvid målet är att Munters får en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.</p>
-------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>E.3, forts.</b>		<p><b>Villkor för Erbjudandets genomförande</b></p> <p>Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Munters omkring den 18 maj 2017. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 23 maj 2017, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig, med undantag för sedvanliga villkor, ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.</p>
<b>E.4</b>	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>Carnegie och Goldman Sachs är Joint Global Coordinators i Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Danske Bank, Jefferies och Nordea är Joint Bookrunners i Erbjudandet och Swedbank är Co-Lead Manager i Erbjudandet. Den totala ersättningen till Managers kommer att vara beroende av hur framgångsrikt Erbjudandet genomförs. Vissa av dessa Managers (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- investerings- och finansiella transaktioner respektive tjänster inom ramen för sin löpande verksamhet åt Munters och Säljande Aktieägare samt till dem närstående parter. Managers har erhållit, och kommer att erhålla, sedvanlig ersättning och provision för sådana transaktioner och tjänster. Managers intressen kan därvid komma att avvika från eller stå i strid med potentiella investerares och Bolagets intressen.</p>
<b>E.5</b>	<i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i>	<p>Cidron Maximus S.à r.l. och FA International Investments S.C.A. är säljare av de befintliga aktier som ingår i Erbjudandet.</p> <p>Säljande Aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina respektive innehav eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under en viss tid efter att handel med Munters aktier på Nasdaq Stockholm har inletts ("<b>Lock up-perioden</b>"). Lock up-perioden för Säljande Aktieägare kommer att vara 180 dagar. Lock up-perioden för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar. Joint Global Coordinators kan tillsammans besluta, enligt eget gottfinnande och när som helst, att medge undantag från begränsningarna för aktieförsäljning under Lock up-perioden. Exempel på undantag under lock up-perioden innefattar (i) säkerhet som ställs till förmån för långivarna avseende marginallån som lämnas till Huvudägaren, och (ii) överföring av aktier i Bolaget till marginallånggivare, av dem utsedd tredje part eller till dem närstående företag vid eventuellt ianspråktagande av säkerhet ställd enligt (i) ovan, förutsatt att mottagaren av sådana aktier före varje sådan överföring åtar sig att vara bunden av villkor som motsvarar Huvudägarens lock up-åtagande. Säkerhet som ställs för ovan beskrivna marginallån kan komma att omfatta en betydande majoritet av Huvudägarens aktieinnehav i Bolaget. Bolaget kommer att åta sig gentemot Joint Global Coordinators bl.a. att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta eller föreslå bolagsstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument, eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.</p>
<b>E.6</b>	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Den nyemission av aktier i Munters som genomförs i samband med Erbjudandet kommer, vid full teckning, innebära en ökning av antalet aktier från 181 725 074 till 183 597 802 aktier, motsvarande en ökning om 1,0 %.</p>
<b>E.7</b>	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.</p>

# Riskfaktorer

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Innan ett investeringsbeslut fattas bör investerare noggrant beakta all information i detta prospekt, inklusive nedan beskrivna riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan särskild rangordning vad gäller relevans eller sannolikhet, de riskfaktorer som för närvarande anses vara av betydelse för Munters verksamhet och aktiernas framtida utveckling. Riskfaktorerna nedan avser såväl generella risker förenade med branschen inom vilken Munters verkar och specifika risker relaterade till Munters verksamhet, som risker relaterade till aktierna och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Munters kontroll. Den nedanstående beskrivningen gör inte anspråk på att vara fullständig och det är inte möjligt att förutsäga eller i detalj beskriva alla tänkbara riskfaktorer. De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan kan enskilt eller sammantaget få en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan kan även medföra att aktierna minskar i värde, vilket kan leda till att Munters aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för Munters, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan uppstå eller i framtiden bli betydande eller ha en motsvarande negativ inverkan.*

## Risker relaterade till Munters verksamhet och bransch

### **Munters resultat och efterfrågan på dess produkter är känsliga för påverkan av den makroekonomiska utvecklingen, allmänna marknadsförhållanden och nivån på den ekonomiska aktiviteten i de länder och slutmarknader där Koncernen bedriver sin verksamhet**

Munters har en global närvaro med försäljning av utrustning i fler än 180 länder över hela världen. Räkenskapsåret 2016 genererades 41,4 % av Bolagets nettoförsäljning i Americas, 40,0 % inom EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) och 18,6 % i Asien. Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster påverkas av allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden samt nivån på den ekonomiska aktiviteten i de länder och slutkundsmarknader där Koncernen bedriver sin verksamhet. Efterfrågan påverkas även i stor utsträckning av kunders investeringsplaner och produktionsnivåer. Detta innefattar en mängd makroekonomiska faktorer, bl.a. renovering, eftermontering och nybyggnation, särskilt avseende industriella och kommersiella fastigheter, nivån på industri- och lantbruksinvesteringar, förändringar i energipriser samt allmänna makroekonomiska omständigheter som lågkonjunktur, inflation, deflation och en allmän försvagning i köpkraften hos Koncernens kunder. Kundernas investeringsplaner och produktionsnivåer kan förändras väsentligt i händelse av en utbredd finanskris eller ekonomisk nedgång, såsom finanskrisen 2008–2009, eller i samband med en bransch-, land- eller regionspecifik ekonomisk nedgång.

Vidare styrs nivån på efterfrågan och investeringsaktivitet inom affärsområdet AgHorts slutkundsmarknader, främst i Europa och USA, av ett antal regionala faktorer och marknadsfaktorer som är unika för AgHorts slutkundsmarknader. Dessa drivkrafter inkluderar regionala försäljningstrender och regional försäljningsutveckling, kundpreferenser och prisfluktuationer avseende kött, ägg, och foder, vilket påverkar investeringskapaciteten för marknadsaktörerna och som ett resultat av detta fluktuerar slutkundsmarknaderna inom affärsområdet AgHort. Perioder av hög investeringsaktivitet och efterfrågan följs av perioder med minskad investeringsaktivitet och efterfrågan. Historiskt sett har dessa perioder av minskad investeringsaktivitet och efterfrågan inträffat vart fjärde år, och baserat på dessa historiska mönster och den marknadsdata som finns avseende drivkrafterna på AgHorts slutkundsmarknader, bedömer Munters koncernledning att AgHorts slutkundsmarknader kommer att erfara en minskning i efterfrågan och investeringar under 2017. Försämringer i allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden eller en minskning av den ekonomiska aktiviteten i de länder där Koncernen bedriver sin verksamhet, eller någon negativ inverkan på kunders investeringsplaner och produktionsnivåer, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dessutom påverkas efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar av ett antal övriga globala såväl som regionala faktorer, bl.a. marknads- och branschlikviditet, förändringar i regler och föreskrifter, politisk osäkerhet, förändringar i produktionskapacitet, konkurrerande teknologier och konkurrenstryck. T.ex. kan tillgången till och villkoren för finansiering inom de branscher Munters levererar till samt fluktuationer i priserna för insatsvaror ha en negativ inverkan på Munters kunder, motparter,

leverantörer och långgivare. Förändringar i de regler och föreskrifter som påverkar de länder och slutkundsmarknader i vilka Bolaget bedriver sin verksamhet kan ha en betydande inverkan på Bolagets resultat, se ”*Munters kan påverkas negativt av förändringar i lagar och regelverk som är tillämpliga på dess kunder och slutkundsmarknader*” nedan. Vidare kan politiska beslut som påverkar en bransch eller ett land och förändringar i den regionala eller nationella politiska situationen också ha en väsentlig inverkan på investeringsnivån avseende utrustning samt den allmänna efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster. T.ex. har aktuella och högst oförutsedda politiska händelser, exempelvis Storbritanniens folkomröstning om EU-utträde och Donald Trumps seger i det amerikanska presidentvalet, skapat stor osäkerhet kring EU:s och USA:s framtida ekonomiska politik och handelspolitik. En negativ utveckling avseende dessa globala eller regionala faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Om Koncernen misslyckas med att utveckla, lansera och marknadsföra nya produkter, svara på teknisk utveckling eller konkurrera effektivt kan dess verksamhet och intäkter drabbas**

Koncernens långsiktiga tillväxt och lönsamhet påverkas av affärsutvecklingsrisker och är delvis beroende av dess förmåga att fortsätta att utveckla och framgångsrikt lansera samt marknadsföra nya produkter och kundapplikationer, samt vidareutveckla dess teknologier, processer, know-how och tjänsteerbjudande. Koncernens intäkter och marknadsandel kan äventyras ifall den inte framgångsrikt kan introducera nya produkter och teknologier i tid eller för det fall nya eller förbättrade produkter, teknologier eller tjänster, som Koncernens kunder finner bättre lämpade för sina behov, introduceras av Koncernens konkurrenter. Kontinuerlig utveckling av innovativa och hållbara produkter som förbrukar mindre resurser under hela sin livscykel, t.ex. i form av energi, vatten, råmaterial och mindre arbetsinsats, är i detta avseende en avgörande utmaning för Munters, liksom förmågan att möta förändrade krav rörande utsläpp, buller- och vibrationsnivåer samt återvinning. Det finns en risk att Koncernens kontinuerliga investeringar i forskning och utveckling i syfte att utveckla produkter och teknologier i linje med kundernas efterfrågan och förväntningar visar sig otillräckliga, att Koncernen inte kan hålla jämna steg med produktutveckling och tekniska framsteg, inklusive förändringar i teknologier och regelverk på de marknader där Koncernen är verksam, eller att Koncernen inte kan uppfylla kundernas efterfrågan. Allt detta kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernen. T.ex. möter kunder inom affärsområdet Data Centers snabb teknisk utveckling. Därutöver beror nya produkters eller lösningars framgång på ett antal faktorer, t.ex. att i tid färdigställda, introducera och erhålla marknadsacceptans för produkten. Det finns en risk att nya produkter som

Munters utvecklar eller förvärvar inte introduceras i tid eller på ett kostnadseffektivt sätt eller att de inte uppnår den marknadsacceptans som är nödvändig för att generera betydande intäkter. Vidare kan konkurrenter komma att införa nya eller förbättrade produktionsprocesser och andra rutiner, vilket kan möjliggöra lägre produktionskostnad för konkurrenterna. Om Munters inte kan svara på eller bemöta sådana förändringar, kan Munters förmåga att effektivt konkurrera och generera tillväxt och intäkter över tid försämrats.

Marknaderna för Koncernens produkter och tjänster är konkurrensutsatta i fråga om prissättning, produkters egenskaper och kvalitet, tillförlitlighet, leveranspunktlig-het, teknisk expertis, timing av utveckling och introduktion av nya produkter, tekniska förbättringar, kundservice och finansieringsvillkor. Om Koncernen inte framgångsrikt kan konkurrera inom samtliga sina verksamhetsområden och inte förutser förändringar och reagerar på föränderliga marknadskrav och andra marknadsförhållanden, inklusive avseende nya produkter och teknologier, kommer Koncernen inte att kunna konkurrera framgångsrikt på dess marknader, vilken kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters är beroende av sin förmåga att behålla befintliga kunder, attrahera nya kunder samt av hur effektiva Munters försäljningskanaler och distributörer är**

För att Munters ska behålla sin nuvarande position samt utöka sin verksamhet är det av betydelse att Munters kan behålla befintliga kunder och lyckas ingå avtal med nya kunder. Munters kunder har ingen skyldighet att förlänga befintliga avtal när de löper ut och det finns en risk att Munters förlorar viktiga kunder i framtiden. Detta kan bero på ett antal faktorer, som graden av kundnöjdhet avseende Munters produkter och tjänster, produkternas prestanda och effektivitet, Munters prissättning, konkurrerande produkters prissättning, hur effektiv försäljnings- och marknadsföringsåtgärderna är samt globala ekonomiska förhållanden. Förlusten av en viktig kund eller om en viktig kund tillfälligt eller permanent minskar, skjuter upp eller senarelägger sina orders från eller åtaganden gentemot Munters, särskilt inom affärsområdet Data Centers där större orders förekommer och kundkoncentrationen är större (de tre största kunderna stod t.ex. för mer än hälften av affärsområdets nettoomsättning under 2016) än inom de andra affärsområdena, kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att kunder annullerar, eller på annat sätt aldrig fullföljer, orders och att de därmed aldrig genererar några intäkter.

Vidare bedrivs Munters verksamhet över hela världen genom försäljningsnätverk i över 30 länder och innefattar utveckling, produktion och försäljning av produkter och specialanpassade kundlösningar för en mängd olika marknader. Beroende på slutkundsmarknaden sker

försäljningen i huvudsak direkt till slutkunder, system-integratörer och agenter, eller genom distributörer. Mot bakgrund av typen av produkter och tjänster som Munters tillhandahåller och omfattningen av Munters slutkundsmarknader har Koncernen ingen central försäljningsfunktion. Istället hanteras kundrelationer av försäljningsorganisationen inom varje affärsområde. Skulle Munters interna kontrollsystem, t.ex. attesteringsordningen och rapporteringsrutinerna för de lokala och regionala försäljningsorganisationerna, inte efterföljas finns det en risk att lokal eller regional försäljningspersonal överskrider sina befogenheter och t.ex. ingår stora avtal på ofördelaktiga villkor, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dessutom sker viss försäljning, främst inom affärsområdet AgHort, indirekt genom distributörer i vissa slutkundsmarknader. Munters kan vara beroende av sådana distributörers prestation för att nå kunder. Munters förmåga att påverka distributörernas prestation är begränsad, och om distributörerna utsätts för avbrott eller misslyckas med att framgångsrikt sälja produkter och utföra tjänster kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Om Koncernens produktionsanläggningar skadas, förstörs eller av någon anledning stängs kommer det ha en betydande inverkan på Koncernens förmåga att producera och distribuera sina produkter**

Munters har en global närvaro med 18 större produktionsanläggningar och sju mindre monteringscenter i 16 länder över hela världen, där vissa anläggningar är dedikerade för produktion och montering av produkter för särskilda affärsområden. Om Koncernens produktionsanläggningar skadas, förstörs eller av någon anledning stängs kommer det ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att producera och distribuera sina produkter. T.ex. kan produktionsfel eller mekaniska fel eller haverier, strömavbrott, bränder, explosioner, allvarliga väderförhållanden och naturkatastrofer, inklusive störningar eller begränsningar i produktionskapaciteten på grund av Munters misslyckande eller oförmåga att korrekt eller effektivt förvalta sina produktionsanläggningar och monteringscenter, eller förändringar i produktionsnivån, påverka Munters förmåga att fullgöra sina åtaganden att leverera produkter till sina kunder. Om någon av Munters produktionsanläggningar eller monteringscenter oväntat skulle stängas ner, om viss produktion skulle upphöra eller om utrustning och maskiner inom en annars operativ anläggning oväntat skulle upphöra att producera eller om Koncernen skulle misslyckas med att korrekt och effektivt förvalta sina produktionsanläggningar och monteringscenter eller förändringar i produktionsnivåer, finns det en risk att alternativ produktionskapacitet, främst på vissa marknader inom affärsområdena Data Centers och Mist Elimination, inte skulle vara tillgänglig eller, för det fall den skulle vara tillgänglig, att den inte kan

tillhandahållas tillräckligt fort eller till samma kostnad, eller att produktionskapaciteten inte kan överföras på ett enkelt sätt. Dessutom är produkter inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers typiskt sett otympliga och behöver transporteras med omsorg och noggrannhet. Förlorad närhet till slutkunder på grund av användning av alternativ produktionskapacitet med anledning av skadade, förstörda eller stängda anläggningar eller andra störningar i produktionen kan leda till ökade transportkostnader och förlust av konkurrensfördelar. Generellt sett producerar Koncernen sina produkter i ett flertal produktionsanläggningar och monteringscenter, varav vissa anläggningar är inriktade mot produktion av specifika produkter för särskilda affärsområden. En betydande kort- eller långsiktig minskning av nyttjandegraden för alla eller en del av dessa anläggningar eller Bolagets viktigaste produktionsanläggningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters kan erfara utmaningar när nya anläggningar tas i drift eller nya produktionslinjer eller teknologier införs vid befintliga anläggningar**

Driftstörningar, avbrott och processproblem, däribland problem hänförliga till uppstart av anläggningar eller skiftat produktionsfokus från ett affärsområde till ett annat, misslyckanden och oförmåga att korrekt och effektivt hantera förändringar i produktionsnivåer eller kundefterfrågan avseende nya produkter eller lösningar kan leda till att uppstart av produktion inte kan ske som planerat eller till betydande stillestånd i produktionen, störningar i de inledande produktionskedena och överskott av produktionskapacitet på grund av för låg kundefterfrågan på produkter. Detta kan i sin tur t.ex. resultera i att kunder använder sig av andra leverantörer eller, särskilt vid överskott av produktionskapacitet, ökade kostnader för Munters. Exempelvis drabbades Munters under 2014 av expansions- och kvalitetsproblem, vilket främst påverkade affärsområdet Data Centers i USA. Dessa problem medförde produktionsavbrott vid en anläggning, vilket ökade kostnaderna och ianspråktog koncernledningens tid och fokus. Dessa problem hade en negativ påverkan på verksamheten inom affärsområdet Data Centers. Det finns en risk att Munters kan drabbas av liknande problem i framtiden, t.ex. i samband med lanseringen av nya tekniker och processer, eller när produktionen vid en anläggning skiftas till nya eller förändrade produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Koncernen kan exponeras för klagomål, krav grundade på avtalsbrott, produkt-återkallelser samt garanti- eller produktansvarsanspråk och eventuellt försäkrings-skydd kan vara otillräckligt

Munters är ständigt exponerat för risken att sälja och leverera produkter som inte når upp till kundernas krav eller specifikationer och är därmed utsatt för risken för eventuella garanti- och produktansvarsanspråk. Denna risk förstärks av det faktum att Munters tillverkar och säljer specialanpassade produkter och kompletta system som är skraddarsydd efter kundens specifika behov och krav, och att dessa system används av kunder i verksamhetskritiska processer, där exakt kontroll av luftfuktighet, temperatur och andra miljöparametrar har en kritisk inverkan på produktionssäkerhet, produktkvalitet, operativ effektivitet, lönsamhet och/eller efterlevnad av miljöregler. T.ex. är vissa av Munters kunder beroende av precis kontroll av temperaturen och luftfuktighet i sina produktionsanläggningar för att undvika allvarliga olyckor som självantändning av produktionsmaterial, medan andra kunder är beroende av klimatkontroll för att undvika att boskap avlider. Endera av dessa händelser skulle kunna inträffa snabbt för det fall de produkter Munters levererat är behäftade med funktionsfel. Munters är för närvarande involverat i ett rättsligt förfarande i USA där en kund hävdar att den har lidit egendomsskada på grund av en eldsvåda i kundens ägganläggning med anledning av Munters produkter. Enligt kundens försäkringsgivare, som har anslutit sig till kravet, uppgår den totala ekonomiska skadan som kunden lidit till följd av branden till cirka 9,8 miljoner USD. En process för insamlande av fakta har inletts och det finns en risk att Munters inte framgångsrikt kommer kunna försvara sig mot kravet, vilket kan leda till att Munters blir skyldigt att betala skadestånd som går utöver, eller som inte omfattas av, Munters försäkrings-skydd.

Det finns en risk för att Munters åtgärder för att säkerställa att dess produkter är säkra och uppfyller aktuella säkerhetsregelverk inte är tillräckliga, eller att Munters produkter och tjänster inte kommer uppnå kunders krav eller specifikationer. Om en produkt inte når upp till alla relevanta kundspecifikationer och/eller regelverk kan kunden komma att begära skadestånd grundat på avtalsbrott eller göra gällande garanti- eller produktansvar. Munters är t.ex. involverat i en tvist rörande avtalsbrott i Australien avseende tjänster till en kund levererade av Bolagets nu avslutade affärsområde Moisture Control Services. Bolaget ingick ett avtal med kunden enligt vilket Bolaget anlätades för att torka och åtgärda arkivmaterial som skadats av en vattenläcka, och kunden hävdar att Munters brutit mot avtalsvillkoren och varit vårdslöst då Bolaget misslyckades med att behandla arkivmaterialet som skadats av vattenläckan. Kravet uppgår till totalt cirka 11,3 miljoner australiska dollar plus ränta, och det finns en risk att Munters inte

framgångsrikt kommer att kunna försvara sig mot kravet, vilket kan leda till att Munters blir skyldigt att betala skadestånd som går utöver, eller som inte omfattas av, Munters försäkrings-skydd. Historiskt sett har Munters levererat fler specialtillverkade och specialanpassade produkter i USA än på andra geografiska marknader och med anledning av detta varit föremål för fler anspråk avseende ej uppnådda kundkrav och specifikationer i USA än på andra marknader. Garantiåtaganden kan innefatta reparationer eller utbyte av utrustning och att tjänster utförs på nytt, och produktansvarsåtaganden kan innefatta krav på direkta, och ibland även indirekta, skadeståndsanspråk till betydande belopp. Sådana anspråk kan bli kostsamma att försvara sig mot och kan under betydande tid ianspråkta koncernledningens och annan personals fokus från den ordinarie verksamheten. Anspråk av denna typ kan dessutom – oavsett om Munters framgångsrikt kan försvara sig mot dem eller ej – ha en negativ inverkan på kunders förtroende för Munters och Bolagets produkter, och kan generera väsentligt negativ publicitet, vilket kan ha en negativ inverkan på Munters kundrelationer och anseende.

Munters kan inte alltid kontrollera orsakerna till garantikrav och andra produktproblem. Dessutom kan fel avseende utformning, utveckling, produktion eller hantering av Munters produkter, komponenter och material som tillhandahålls av Bolagets leverantörer avvika från specifikationer eller innehålla fel eller brister.

Det finns en risk att Koncernens försäkrings-skydd är otillräckligt avseende produktansvarsanspråk eller att försäkringsbeloppen inte är tillräckliga för att täcka framtida anspråk mot Koncernen. Produktansvars- eller garantianspråk kan medföra betydande rättegångskostnader och skadestånd och ett framgångsrikt anspråk mot Koncernen kan överstiga tillgängligt försäkrings-skydd.

Endera av dessa risker kan leda till minskad försäljning och högre kostnader och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Munters kan komma att påverkas negativt för det fall Koncernens expansion på marknaden för Data Centers misslyckas

Munters har aktivt inriktat sig på marknaden för kylning av datacenter under cirka åtta år. År 2014 etablerade Munters ett datacenter-segment inom affärsområdet Air Treatment och 2017 etablerades segmentet som det fristående affärsområdet Data Centers. Koncernens verksamhet inom affärsområdet Data Centers har genomgått en snabb tillväxt under de senaste åren och trots stark marknadsställning enligt Marknadsstudien bedömer koncernledningen att Munters andel av det totala utbudet kommer att minska framöver, delvis beroende på Data Centers-marknadens förväntade snabba expansion. Munters Data Centers-verksamhet omfattar oftast stora projekt och kundorders (jämfört med Koncernens övriga affärsområden), vilket kan leda till att affärsområdets

resultat varierar från tid till annan och minskar under perioder när affärsområdet genererar färre nya kundkontrakt eller orders (eller inga alls), vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. Se även riskfaktorn *"Munters är beroende av sin förmåga att behålla befintliga kunder, attrahera nya kunder samt hur effektiva Munters försäljningskanaler och distributörer är"* ovan.

Dessa större projekt kräver och upptar därutöver en stor del av produktionskapaciteten i Munters produktionsanläggningar. Munters har år 2017 hyrt ytterligare en anläggning i Kina för att uppnå ytterligare produktionskapacitet för det växande affärsområdet Data Centers. Det finns en risk att Munters inte kan utöka sin nuvarande produktionskapacitet tillräckligt, eller göra det i tid och på ett effektivt sätt eller till en rimlig kostnad, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att realisera eller dra nytta av den förväntade tillväxten på Data Centers-marknaden enligt Marknadsstudien. Otillräcklig produktionskapacitet kan även ha en negativ inverkan på Munters förmåga att bemöta avtalade leveransvillkor och andra kundspecifikationer, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterfrågan på Munters produkter inom affärsområdet Data Centers drivs främst av det faktum att dataprocessorer och annan hårdvara i datacenter kräver precisa temperatur för att fungera, och påverkas också av användningen och lokaliseringen av respektive datacenter eftersom vissa faktorer (t.ex. lokal luftkvalitet, luftfuktighet och andra miljöfaktorer) kan minska effektiviteten hos vissa produkter. De temperaturer vid vilka aktuella dataprocessorer och annan hårdvara i datacenter kan fungera motsvarar i allmänhet de temperaturtrösklar där Bolagets datacenterprodukter utgör lämpliga och kostnadseffektiva klimatkontrolllösningar för kunderna. T.ex. är Bolagets datacenterprodukter i allmänhet mest lämpliga och konkurrenskraftiga genom kostnadseffektivitet för datacenter som har maxtemperaturgränser över 22°C. I den mån maxtemperaturgränser understiger 22°C, kan Bolagets datacenterprodukter generera lägre besparingar och effektivitetsfördelar och då vara mindre konkurrenskraftiga. För datacenter som har maxtemperaturgränser över 30°C är efterfrågan på Bolagets tekniskt avancerade indirekt icke-evaporativa "air economiser"-produkter i allmänhet driven av kundernas krav, lokalisering och i vilken utsträckning vissa faktorer (t.ex. den lokala luftkvaliteten, luftfuktigheten och andra miljöfaktorer) kan utesluta användningen av enklare direkta icke-evaporativa "air economiser"-produkter som erbjuds av Bolaget och en mängd konkurrenter. Den teknologiska utvecklingen av dataprocessorer och annan hårdvara går snabbt och de förutsättningar som krävs för drift av dessa system (temperatur, luftkvalitet, etc.) kan förändras i takt med att systemen blir mer avancerade, mindre känsliga för värme, fuktighet och andra faktorer, samt mer slitstarka. Om framtida system kan motstå högre, eller kräva

lägre, temperaturer, kan Munters produkter bli mindre lämpade eller oförmögna att uppfylla sådana krav och konkurrenter kan komma att uppfylla sådana krav på ett mer kostnadseffektivt sätt än Munters. Detta kan leda till en minskad efterfrågan och att Munters förlorar kunder och affärsmöjligheter till konkurrenter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Datacenter förbrukar en betydande mängd energi och Munters anser att de möjliga energibesparingar Bolagets datacenterprodukter medför är en av de viktigaste drivkrafterna för efterfrågan och en av Bolagets viktigaste konkurrensfördelar. Följaktligen kan en nedgång av energipriser ha en negativ inverkan på efterfrågan av Munters Data Centers-lösningar, vilket beskrivs närmare i riskfaktorn *"Minskade energipriser kan leda till minskad efterfrågan på Munters produkter"* nedan.

### **Munters kan komma att påverkas negativt om leverantörer inte kan leverera såsom överenskommit eller om leverantörerna drabbas av finansiella eller verksamhetsrelaterade svårigheter eller prisökningar**

Munters köper in ett brett urval av material, reservdelar och färdiga produkter från hela världen. Totalt använde sig Bolaget av cirka 2 050 leverantörer till stöd för sin produktion och monteringsverksamhet. De största leverantörerna tillhandahåller kyl- och värmebatterier, metalldelar för specialtillverkade luftbehandlingsprodukter, elmotorer för AgHort-fläktar och kompressorer. Munters är beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna krav avseende bl.a. volym, kvalitet och leveranstid. Felaktiga, defekta, försenade eller uteblivna/inställda leveranser från leverantörer, vare sig på grund av fabriksnedläggningar, strejker, produktions- och mekaniska brister, strömavbrott, bränder, explosioner, politiska omvälvningar, allvarliga väderförhållanden, naturkatastrofer, försenad tullhantering, transportproblem, finansiella svårigheter eller andra orsaker, kan leda till att Munters produktleveranser blir försenade, bristfälliga eller felaktiga eller att Bolaget ställer in produktleveranser eller upphör med produktionen av sina produkter, potentiellt under en längre period. Munters har leverantörer i tillväxtmarknader, vilka i allmänhet lider en ökad risk för störningar och operativa problem på grund av ökad risk för politisk, ekonomisk och social instabilitet samt den begränsade transportinfrastrukturen i dessa regioner. Munters är också exponerat för risken att leverantörer agerar på ett sätt som är skadligt för Munters anseende eller varumärken.

En tillfällig eller långvarig brist i tillgången på komponenter, råmaterial eller andra förbrukningsvaror från leverantörer, eller en prisökning för dessa komponenter, råmaterial och andra förbrukningsvaror, kan också komplicera eller försena Munters förmåga att tillverka och leverera sina produkter i tid. För det fall Munters måste

köpa in komponenter, råmaterial eller andra förbrukningsvaror från alternativa leverantörer, kan kvalitetsbrister i en produkt tvinga Munters att avbryta eller skjuta upp leveranser medan Bolaget kontrollerar kvaliteten hos alternativa lösningar. En brist i tillgången på komponenter, råmaterial eller andra förbrukningsvaror eller misslyckande att ersätta någon leverantör på kommersiellt rimliga villkor, eller överhuvudtaget, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Endera av dessa risker eller andra störningar rörande Munters leverantörer eller produktleveranser kan leda till minskad försäljning och ökade kostnader, eller ha negativ inverkan på Munters lönsamhet och konkurrenskraft, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Prisökningar på råmaterial och andra varor kan komma att öka Munters kostnader och ha en negativ inverkan på Munters lönsamhet**

Munters använder sig av ett brett utbud av komponenter, metaller och varor i sina produkter, inklusive koppar, stål, aluminium, papper, olja och andra råmaterial. Priset på dessa beror delvis på marknadspriset och tillgången på råvarukällor och leverantörer som kan tillhandahålla material av nödvändig kvantitet och kvalitet för Bolagets produktionsbehov. Vidare innehåller de komponenter Bolaget köper in till sina produkter och lösningar i varierande grad olika råvaror och är därför föremål för prisförändringar baserade på prisfluktuationer avseende de underliggande råvarorna. Väsentliga förändringar på de marknader där Munters köper in dessa material och varor för tillverkning av sina produkter, och på de marknader där Bolagets leverantörer köper material för tillverkning av de komponenter som Munters köper in från externa leverantörer, kan ha en negativ inverkan på Munters lönsamhet, i synnerhet i händelse av en betydande efterfrågeökning på Bolagets produkter utan en motsvarande ökning av råvaruleveranser, eller i händelse av inflation eller annan prisökning. Priset på råvaror som används av Munters och dess leverantörer har tidigare fluktuerat väsentligt och kan komma att fortsätta vara volatilt i framtiden. T.ex. nådde priserna för vissa metaller, t.ex. aluminium, rekordhöga nivåer 2008, minskade väsentligt under den globala finanskrisen, steg kraftigt under perioden 2009–2010 och har de senaste åren varit fortsatt volatilt. Under andra halvåret 2016 och de första tre månaderna 2017 har priserna för material, inklusive metaller, ökat.

För produktion av vissa produkter, t.ex. fläktar, små och medelstora luftavfuktare och DryCool-enheter inom affärsområdena AgHort och Air Treatment, tillämpar Munters ibland fasta priser gentemot sina kunder och har då i regel inte en avtalsenlig rätt att föra vidare varu- och råvarukostnader på sina kunder. I de fall Munters i och för sig kan föra vidare sådana kostnader på sina kunder,

genom prisjusteringar eller på annat sätt, finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna göra så i tid, liksom att tiden mellan införandet och inverkan av sådana åtgärder kan bli föremål för fördröjningar. Om Munters inte kan kompensera ökade leverans- och råvarukostnader genom prisjusteringar eller på annat sätt kan det ha en negativ inverkan på Munters lönsamhet och marginaler. Vidare kan långvariga ökning av kostnaderna för Munters råvaror eller andra varor, och efterföljande prisökningar för Munters produkter, ha en negativ inverkan på efterfrågan av Munters produkter och på Munters marknadsandel och kundrelationer. Följaktligen kan oförmåga att helt eller delvis hantera prisökningar och kostnader relaterade till råvaror och andra insatsvaror, eller att hitta lämpliga ersättningar för råvaror och andra insatsvaror, ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Minskade energipriser kan leda till minskad efterfrågan på Munters produkter**

Munters anser att en av dess huvudsakliga konkurrensfördelar är att dess avancerade lösningar för klimatkontroll kan erbjuda kunder betydande energibesparingar. Detta gäller särskilt inom affärsområdena Data Centers och AgHort. För det fall energipriserna på marknaderna där Munters är verksamt minskar på grund av makroekonomiska faktorer, ökad tillgång till billiga energikällor, teknologisk utveckling som leder till nya energikällor eller effektivare användning av nuvarande energikällor eller av någon annan anledning, och att eventuella kostnadsbesparingar som uppnås genom energisnåla produkter, inklusive Munters produkter, därmed skulle minska och bli mindre attraktiva ur försäljningssynpunkt, finns det en risk att Munters skulle förlora sin konkurrensfördel och att dess kunder skulle söka sig till alternativa leverantörer för att hitta produkter som kan uppfylla deras behov till en lägre total kostnad, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters kan påverkas negativt av förändringar i lagar och regelverk som är tillämpliga på dess kunder och slutkundsmarknader**

Munters kan även påverkas av förändringar i lagar och förordningar som är tillämpliga på Munters kunder. T.ex. kan en lättning i de djurskydds- och miljöregelverk (inklusive regelverk rörande luftkvalitet och utsläpp) som är tillämpliga på Munters kunder inom verksamhetsområdena Air Treatment, AgHort och Mist Elimination minska sådana kunders behov av produkter och system som är specialtillverkade och skräddarsydda för särskilda regulatoriska krav. I sådant fall kan kunder välja att använda mindre sofistikerade produkter och system tillhandahållna av andra marknadsaktörer. Detta kan minska efterfrågan på Munters produkter och minska Munters försäljning. Affärsområdet Mist Elimination har

upplevt t.ex. en ökad efterfrågan i Kina med anledning av regulatoriska förändringar rörande utsläppsnormer och luftkvalitet som trädde i kraft 2014 och stegvis verkställs från 2017 till 2020. Det finns en risk att sådana regelverk inte kommer fortsätta tillämpas eller att de dras tillbaka, eller att nya regler kommer att ersätta nuvarande regelverk på ett sätt som kan vara negativt för Bolaget. En negativ utveckling i något av de ovannämnda hänseendena kan ha en betydande negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat**

Munters är beroende av expertis inom projekt- och arbetsledning för att större installationsprojekt, främst inom affärsområdet Data Centers, ska kunna genomföras på ett effektivt sätt. För att ett projekt ska kunna genomföras på ett lönsamt sätt är Munters vidare beroende av sin förmåga att korrekt prognostisera kostnader hänförliga till ett projekt, att korrekt bedöma de nödvändiga resurserna (inklusive arbetsinsats) för utförandet av projektet, att effektivt hantera de tjänster som tillhandahålls av underleverantörer och att kontrollera tekniska händelser som kan försena projektets utveckling. Munters är dessutom beroende av sin förmåga att agera selektivt och väga risker förenade med projekt mot dess lönsamhet, liksom att vederbörligen granska villkor i avtal med kunder och leverantörer i enlighet med fastlagda processer. Det finns följaktligen en risk att bristfällig projektledning, felaktig resursberäkning för projektets genomförande och fel i kostnadsberäkningar för ett visst projekt kan försämra marginalerna och leda till väsentliga merkostnader och förseningar, vilket i sin tur kan leda till försenade betalningar för Munters tjänster. Som en följd därav kan ineffektiv eller misslyckad projektledning eller prognostisering ha en väsentlig negativ inverkan på Munters förmåga att erbjuda lönsamma tjänster, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ett projekts löptid kan försvåra projektledningen och prognostiseringen för ett visst projekt. Mot denna bakgrund kan de ovan beskrivna riskerna tillta beroende på tidsutdräkten mellan avtalets ingående och projektets fullgörande, vilket i synnerhet kan påverka stora projekt inom affärsområdet Data Centers. Dessutom inträffar det att Munters bär risken för förseningar orsakade av oförutsedda omständigheter eller händelser. Munters kan bli föremål för förseningsviten om delar av långvariga projekt inte genomförs inom de avtalade tidsgränserna och till överenskommen standard. Uppkomsten av sådana risker, förhållanden, händelser eller viten kan ha väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters anseende och varumärke kan skadas vilket kan ha en negativ inverkan på verksamheten**

Munters förlitar sig på lokal såväl som global nivå på sitt anseende och sitt starka varumärke för sina marknads-, försäljnings och förvävsstrategier. Munters måste aktivt vårda sitt anseende och varumärke i förhållande till ett antal olika berörda parter, bl.a. kunder inom den privata och offentliga sektorn, investerare, anställda, myndigheter och fackföreningar. Om detta inte lyckas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet och lönsamhet. Munters anseende och varumärke kan påverkas av tillbud eller olyckor rörande ett särskilt projekt, på ett av Munters lokalkontor eller hos en kund. Varje skada på Munters anseende eller varumärke på grund av tvister, produktansvars- eller garantianspråk, tillbud och olyckor, överträdelse av lagstiftning eller förordningar, bristande förmåga att hålla avtalade tidsfrister eller att uppfylla specifika prestationskrav, eller på grund av andra orsaker, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters marknadsföring och förmåga att erhålla nya projekt eller uppdrag från kunder, samt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Väsentliga brister eller störningar i Munters IT-system kan ha en negativ inverkan på verksamheten**

Munters använder informationssystem och annan teknologi för att sköta och förvalta verksamheten, inklusive ett betydande antal system och annan teknologi som tillhandahålls av tredjepartsleverantörer. Bolagets förmåga att på ett effektivt sätt bedriva och kontrollera sin organisation är beroende av ett välfungerande IT-system som integrerats i hela organisationen och effektiva IT-säkerhetssystem. Munters leveranskedja och verksamhetsprocesser är till stor del automatiserade genom IT-system. Munters är särskilt beroende av sina IT-system för att köpa, sälja och leverera produkter, för att fakturera sina kunder och för drift av automatiserade lagerlokaler. De är också viktiga verktyg för redovisning och finansiell rapportering och för inventering och hantering av sysselsatt kapital. Faktorer som kan påverka Munters förmåga att underhålla och uppgradera sina informationssystem och teknologier innefattar fortsatt supportförmåga hos tredjepartsleverantörer, stabila driftsmiljöer från tredjepartsleverantörer och lämpliga uppgraderings- och förbättringsstrategier, vilka från tid till annan kan kräva väsentliga investeringar. Störningar, t.ex. till följd av uppgraderingar av befintliga IT-system och brister som påverkar funktionen av IT-system kan, oavsett hur korta, ha negativ inverkan på Munters verksamhet. Vidare finns det en risk att obehöriga tredje parter bereder sig åtkomst till eller stör Munters IT-system, t.ex. genom s.k. cyberattacker, vilket kan inverka negativt på Munters verksamhet. För det fall Munters på grund av omständigheter orsakade av tredjepartsleverantörer eller

skadliga åtgärder av obehöriga tredje parter som inte täcks av katastrofplaner upplever väsentliga brister eller avbrott i något av sina system eller andra teknologier, kan Munters vara oförmöget att på ett effektivt sätt bedriva och förvalta verksamheten. Det finns en risk att Munters inte kommer att kunna förhindra eller på ett adekvat sätt hantera eller reducera negativa effekter av brister eller avbrott i sina informationssystem eller annan teknologi tillräckligt snabbt eller överhuvudtaget. En väsentlig brist eller ett väsentligt avbrott skulle kunna skada Munters verksamhet, kundrelationer, anseende, riskhantering och lönsamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Ökad konkurrens kan ha en negativ inverkan på Munters verksamhet**

Marknaderna som Munters är verksam inom är konkurrensutsatta och det finns en risk att befintliga och potentiella kunder väljer konkurrerande produkter och tjänster. Munters konkurrenter inom respektive affärsområde består främst av lokala och nischade aktörer utan global närvaro, vilkas verksamheter ofta är begränsade avseende geografisk koncentration, kapacitet samt bredd inom expertis och teknologi. Konkurrenterna kan öka ifall sådana konkurrenter börjar erbjuda produkter och tjänster inom fler teknikområden, expandera geografiskt eller öka sin kapacitet och expertis, eller om konkurrenter börjar inom vissa regioner konsolideras. Inom affärsområdet Data Centers möter Munters även konkurrens från större aktörer med en global närvaro liknande Munters. Dessutom kan konkurrensen öka om exempelvis byggbolag beslutar att utöka sin verksamhet till att omfatta avancerade klimatkontrolllösningar. Mot bakgrund av den lokala karaktären på konkurrensen som Munters möter inom majoriteten av sina affärsområden kan nya konkurrenter också bildas genom att erfarna individer eller team lämnar större bolag, inklusive Munters, för att inom vissa marknader starta konkurrerande verksamheter. Större konkurrens på grund av något av de ovan nämnda scenarierna kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Koncernen kan komma att inte lyckas attrahera och behålla nyckelpersoner eller kompetenta medarbetare**

Per den 31 mars 2017 hade Koncernen mer än 3 500 anställda i hela världen. På grund av säsongsvariationer och hög arbetsbelastning, som varierar beroende på affärsområde och plats, anställer Munters även ett antal tillfälligt anställda varje år. Antalet tillfälligt anställda varierar mellan cirka 200 anställda i januari och februari till som mest cirka 400 anställda i september-december. Koncernens affärsframgångar och tillväxtstrategi beror till stor del på förmågan att attrahera och behålla ledande befattningshavare och operativ personal, inklusive kompetent försäljningspersonal. Koncernens framtida tillväxt och i förlängningen även dess framgång beror

på dess förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal med erforderlig expertis och kunskap om dess produkter och industrin som behövs för att bedriva Koncernens verksamhet. Eftersom Koncernen ständigt behöver introducera nya eller förbättrade produkter och tjänster är det viktigt att den kan rekrytera personer med tillräcklig expertis inom Koncernens produktområden, särskilt till forsknings- och utvecklingsavdelningarna, samt behålla försäljningspersonal med goda kundrelationer. Om Koncernen misslyckas med att tillgodose sitt behov av ytterligare medarbetare eller om Koncernen inte kan rekrytera och behålla högt kvalificerade chefer och kompetenta medarbetare på godtagbara villkor finns det en risk att Munters inte kan upprätthålla eller vidareutveckla delar av sin verksamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan olyckor eller tillbud på arbetsplatsen på grund av bristande tillämpning av erforderliga säkerhetsåtgärder, liksom andra omständigheter som orsakar missnöje bland anställda, ha en negativ inverkan på Koncernens produktivitet och anseende som arbetsgivare.

### **Svårigheter som Koncernen möter avseende integration av nyligen genomförda eller framtida förvärv kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet**

Koncernen utvärderar kontinuerligt potentiella förvärv inom sina kärnområden. Munters har genomfört fyra verksamhetsförvärv sedan 2014, inklusive förvärven av MTech Systems USA LLC ("**MTech Systems**") under första kvartalet 2017 och förvärvet av Kevin Enterprises Private Ltd ("**Kevin Enterprises**") i april 2017, och avser att fortsätta förvärva verksamheter som passar den långsiktiga strategin. Processen att koordinera och integrera förvärvade verksamheter med Koncernens egen verksamhet och driva dem som en verksamhet har krävt och kommer att fortsätta kräva lednings- och finansiella resurser, och kan medföra att Munters ledande befattningshavares uppmärksamhet, och andra resurser, riktas från Munters kärnverksamhet. Vidare kan integrationsprocessen orsaka störningar i, eller en förlust av drivkraft för, verksamheten. Integrationen av verksamhet, system och kultur hos förvärvade verksamheter kräver bl.a. att kontrollfunktioner för ekonomi och ledning fortsätter utvecklas, inklusive integration av IT-system och struktur, integration av produktutbud och kundbaser samt utbildning för ny personal, vilket kan störa och belasta Koncernens ledningsresurser samt kräva betydande investeringar.

Dessutom finns det en risk att Munters vid förvärv av bolag och verksamheter inte har lyckats identifiera alla potentiella åtaganden, t.ex. avseende fastigheter i samband med ett bolagsförvärv. En fastighetsägare kan bli ansvarig för miljöskador som orsakats av tidigare ägare. Om miljöskador upptäcks eller inträffar i fastigheter ägda av Munters finns det en risk att Munters hålls ansvarigt. T.ex. är Munters för närvarande delaktiga

i en tvist i New Jersey, USA, hänförlig till miljöskador på en fastighet som tidigare hyrts av ett av Munters förvärvat bolag som senare fusionerades in i ett av Munters dotterbolag i USA. Endera av de ovannämnda händelseförloppen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

När Munters ingår avtal om att förvärva nya verksamheter gör Munters vissa antaganden och avgränsningar avseende bl.a. framtida försäljning och behovet av investeringskostnader, baserat på en undersökning av respektive verksamhet och annan vid tidpunkten tillgänglig information. Det finns en risk att Bolaget kommer att missbedöma möjligheterna och riskerna hänförliga till dessa förvärv, och att skulder, eventualförpliktelser eller förluster, om de förverkligas, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Omstruktureringar och kostnadsbesparings- och effektivitetsåtgärder kan misslyckas**

Munters har tidigare genomfört ett antal strukturella förändringar, däribland avyttringen av dess kylningsverksamhet år 2015. Vidare har produktionsanläggningar flyttats eller stängts och nya strategier och organisationsstrukturer införts. Ett antal kostnadsbesparings- och effektivitetsåtgärder, t.ex. Bolagets Savings Ahead-program som lanserades i augusti 2014, har införts. Bolaget kan i framtiden komma att fortsätta att vidta sådana åtgärder. Koncernen har även expanderat både geografiskt och inom nya produktkategorier. Framtida strukturella förändringar, kostnadsbesparings- och effektivitetsåtgärder och expansioner kan belasta Munters relationer till sina anställda, leverantörer, kunder och andra berörda parter. Vidare finns en risk att Munters strukturella förändringar och expansionsåtgärder inte kommer att medföra förväntade och önskade fördelar vad avser kostnadsbesparingar och effektivitet eller ökad produktionskapacitet, tillväxt och lönsamhet. Ett misslyckat införande av sådana åtgärder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Avbrott i verksamheten på grund av ändringar i arbetsrättslig lagstiftning, arbetsavbrott, strejker, förhandling om nya kollektivavtal och andra stridsåtgärder kan påverka Munters verksamhet negativt**

Munters är globalt verksamt och måste följa de krav som uppställs i lokal arbetsrättslig lagstiftning (bl.a. vad gäller minimilöner och anställningsvillkor) i de jurisdiktioner där Munters anställda utför sitt arbete. Detta kräver god förståelse för lokal arbetsrättslig lagstiftning och god samordning mellan olika jurisdiktioner. Vidare måste Munters följa tillämplig arbetsrättslig lagstiftning vad gäller överlåtelse av verksamhet när Munters förvärvar eller avyttrar verksamheter. Förändringar i ny arbetsrättslig lagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Munters

bedriver verksamhet kan begränsa möjligheten att placera anställda utanför deras hemland, vilket kan resultera i ökade personalkostnader, bl.a. på grund av vårdreformer eller höjda minimilönenivåer, vilka kan ha väsentlig negativ påverkan på Munters renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa av Munters anställda är medlemmar i en fackförening. Munters är därmed skyldiga att konsultera fackföreningar, och är utsatta för risker i form av t.ex. strejker, arbetsavbrott eller andra stridsåtgärder, vilket kan påverka Munters förmåga att tillgodose sina kunders behov i tid negativt. Strejker och andra stridsåtgärder samt förhandlingar om nya kollektivavtal eller framtida löneökningar kan störa Munters verksamhet och göra det dyrare att bedriva dess verksamhet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters är verksamt i en global miljö och är exponerat för lokala verksamhetsrisker och är föremål för regler i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet**

Munters är verksamt i en global miljö med försäljning av utrustning i över 180 länder över hela världen. Baserat på var Munters kunder har sina huvudkontor var USA, Kina och Tyskland de länder som stod för den största andelen av Munters försäljning, med en andel om 35,6 %, 10,9 % respektive 7,5 % av Bolagets nettoomsättning under 2016. Munters är därför föremål för risker som följer av att bedriva global verksamhet, bl.a.:

- exponering för lokala finansiella och politiska förhållanden samt arbetsvillkor;
- förändringar av handels-, penning- och finanspolitik, inklusive räntesatser, växelkursen och inflationsnivån;
- tariffier, avgifter, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder;
- expropriering och nationalisering;
- svårigheter att tillämpa avtal, att driva in utestående kundfordringar och skydda tillgångar genom icke-amerikanska och icke-europeiska rättssystem;
- minskat skydd för immateriella rättigheter;
- begränsningar vid återförande av kapital;
- investeringsbegränsningar eller investeringskrav;
- våld och oroligheter;
- inhemska eller internationella terrorattentat och fientligheter;
- komplikationer på grund av naturkatastrofer; och
- införandet eller tillämpandet av stränga produktnormer och standarder.

Vidare är Munters exponerat för risker hänförliga till införandet av ny eller förändrad lagstiftning och reglering. T.ex. är Munters föremål för lagstiftning och reglering i de jurisdiktioner Koncernen är verksam inom viktiga områden som:

- redovisning, skatt, moms och bolagsstyrning;
- arbetsmiljö (inklusive arbetsplats säkerhet);

- miljö;
- anställnings- och arbetsrättslig lagstiftning, inklusive sociala avgifter;
- föreskrifter som kräver licenser, tillstånd och godkännanden;
- antikorrupsionslagstiftning;
- förhindrandet av penningtvätt och finansiering av terrorism;
- konkurrensbegränsningsregler; och
- uppgiftsskydd och integritet.

Negativ utveckling av den lagstiftning och de förordningar som Munters är föremål för kan exponera Bolaget för ett antal risker. T.ex. har nya redovisningsregler eller förordningar införts och olika tolkningar av befintliga redovisningsregler eller förordningar skett och kan ske i framtiden. En förändring av redovisningsregler och förordningar kan även retroaktivt ha en inverkan på Bolagets rapportering av transaktioner genomförda före förändringen träder i kraft, och framtida förändringar av redovisningsregler eller förordningar eller tolkningen av aktuell redovisningspraxis kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Förändringar av lagar och förordningar, samt striktare tillämpning av lagar och förordningar, kan också kräva ytterligare investeringar och leda till högre kostnader samt andra åtaganden för Munters. Vidare kan nya och ändrade lagar och förordningar vara svåra att förutse och behöva efterlevas inom en snäv tidsram eller med retroaktivt verkan. Dessutom kan förändringar i handelslagstiftning kräva att Munters förändrar och anpassar sin verksamhet i fråga av strategi, geografisk placering av anläggningar eller transportvägar. T.ex. säljer Munters i USA varor som producerats i Mexiko, och tariffer eller andra åtgärder som införs av en ny amerikansk förvaltning som påverkar amerikansk import av varor från Mexiko till USA skulle ha en negativ inverkan på sådan försäljning. Sådana åtgärder kan i slutändan medföra att Munters flyttar produktionen från Mexiko till USA, vilket ger upphov till ytterligare kostnader.

Oförmåga att erhålla eller upprätthålla nödvändiga licenser och tillstånd eller att efterleva aktuella eller framtida lagar och förordningar kan resultera i:

- administrativa-, civila- eller straffrättsliga förfaranden;
- sanktioner och betalning av böter och viten, inklusive potentiellt upphävande eller återkallande av licenser och tillstånd, beroende på den aktuella frågans betydelse och omfattning;
- ökad tillsyn och granskning av Koncernens produkter av tillsynsmyndigheter och andra; och
- negativ publicitet i media och skador på anseendet.

Munters kanske inte kan utveckla och införa system, policyer och praxis för att fullt ut hantera dessa risker eller efterleva tillämpliga föreskrifter eller att göra så utan att ådra sig ytterligare kostnader. Om någon av dessa risker förverkligas eller om Bolaget inte efterlever tillämplig

lagstiftning kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare importerar och exporterar Munters varor till olika länder, vilket ställer krav på att Bolaget följer de lagar och regler som gäller tullhantering. I vissa länder använder sig Munters av tullombud som ombesörjer tullhanteringen. För det fall Munters brister i kunskap eller rutiner rörande tullhantering eller om Munters inte efterlever de lagstadgade krav som finns inom tullområdet, kan det leda till sanktioner och kostnader som kan ha negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Koncernens nuvarande och framtida internationella verksamhet i länder i tillväxtmarknader är förenad med politiska, ekonomiska, militära och andra risker som kan skada verksamheten**

Munters driver produktionsanläggningar i vissa tillväxtmarknader, bl.a. Kina, där de allmänna marknadsförhållandena skiljer sig åt och där betydligt lägre nivåer av ekonomisk, politisk och rättslig stabilitet jämfört med USA och Västeuropa i vissa fall kan förekomma. Denna bristande stabilitet kan ha väsentlig negativ inverkan på försäljnings- och intäkts-trender samt tillväxtpotentialerna i dessa regioner. Risker förknippade med länder i tillväxtmarknader i vilka Munters bedriver verksamhet, eller dit Munters kan expandera sin verksamhet i framtiden, innefattar osäkerhet avseende verkställighet av kontrakt, oväntade förändringar av regulatoriska ramverk, politisk eller social instabilitet, oro på arbetsmarknaden, svårighet att få juridiskt avhjälpande, särskilt gentemot en statlig entitet eller statligt ägda bolag, införandet av importrestriktioner samt risk för mutor och korruption, kan leda till skadat anseende och försämra Koncernens förmåga att vinna och behålla kontrakt samt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters kan ådra sig ersättningsanspråk eller lida ekonomisk skada på grund av arbetsmiljörisker**

Munters verksamhet är föremål för omfattande lagstiftning och reglering avseende upprätthållandet av en säker arbetsmiljö. Den bransch inom vilken Munters verkar är föremål för en viss grad av operativa risker, t.ex. arbete med högspänning, värme, tunga lyft, skärpressar och arbete på hög höjd. Rutiner för att hantera dessa risker kan vara otillräckliga. Dessa risker, liksom andra arbetsmiljörelaterade risker, kan medföra personskador eller död, allvarlig skada eller förstörelse av fast egendom och utrustning samt leda till följdskador, vilka i sin tur kan förorsaka driftavbrott, höga skadeståndskrav och, i extrema fall, straffansvar. Anställda kan avvika från Munters antagna säkerhetsnormer och instruktioner och det finns en risk att Munters inte kommer att kunna undvika betydande ansvarexponeringar avseende dessa

och andra arbetarskydds- och arbetsmiljörisker, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters anseende, finansiella ställning och resultat.

### **Icke-efterlevnad av konkurrenslagstiftning kan inträffa och konkurrenslagstiftning kan begränsa Munters förmåga att till fullo genomföra sina verksamhetsstrategier**

Munters är föremål för allmän konkurrenslagstiftning i de jurisdiktioner Bolaget är verksamt. Avtalsvillkor och priser som används i Munters verksamhet kan bli föremål för begränsningar enligt sådan konkurrenslagstiftning. Konkurrensmyndigheter har befogenhet att initiera förfaranden i efterhand och att kräva att en part ska upphöra med att tillämpa avtalsvillkor och priser som anses vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheter har också befogenhet att bötfälla och påföra andra sanktioner om relevanta regulatoriska krav inte följs. Konkurrenslagstiftning är ofta komplex och mot bakgrund av storleken på Munters verksamhet finns det en risk att icke-efterlevnad av Munters interna rutiner avseende konkurrenslagstiftning kan ha förekommit och att sådana överträdelser kan komma att inträffa i framtiden. I den utsträckning Munters inte kan säkerställa efterlevnad av tillämplig konkurrenslagstiftning kan det ha en negativ inverkan på Munters i form av regulatoriska sanktioner och ersättningskrav såväl som oförmåga att verkställa avtalsvillkor som anses vara konkurrensbegränsande.

Vidare kan Munters starka ställning inom vissa produktmarknader dessutom innebära att Munters anses ha väsentligt inflytande på sådana marknader. Väsentligt inflytande på en eller flera marknader kan medföra regulatoriska restriktioner på Munters förmåga att till fullo implementera sina verksamhetsstrategier på dessa marknader samt dess förmåga att växa genom förvärv.

Förverkligandet av någon av dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters är exponerat för risker relaterade till immateriella rättigheter**

Munters innehar ett stort antal patent, varumärken, och andra immateriella rättigheter samt kan komma att förvärva såväl som utveckla egna och gemensamma produkter och tekniska lösningar som kan patenteras, registreras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att Munters inte kommer att kunna vidmakthålla beviljade patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att registreringsansökningar inte beviljas, eller, om de beviljas, att de begränsas i geografisk omfattning. Bolaget har t.ex. patent i USA och Mexiko avseende dess evaporativa polymerväxlarteknik som bl.a. används i Oasis-systemet för datacenter. Bolaget har en utestående europeisk patentansökan rörande nämnda teknologi och patentskyddet har till följd därav inte fullständig internationell räckvidd och Bolaget kan ha ett begränsat skydd för dessa immateriella tillgångar i Europa. Om Munters

inte lyckas skydda, vidmakthålla eller erhålla nytt skydd för sina immateriella rättigheter kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare är patent tidsbegränsade. T.ex. kommer tre av Munters patent hänförliga till enheter för luftfuktighetskontroll att löpa ut inom fyra till sju år. När ett patent har gått ut finns det en risk att Munters inte kan förlita sig på produktkvalitet, sitt varumärke eller nischade marknadsspecialiseringar för att förhindra att kunder vänder sig till befintliga eller nya aktörer på marknaderna som väljer att dra nytta av Munters design. Ett misslyckande från Munters därvidlag kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare föreligger en risk att Munters gör sig skyldigt till, eller påstås ha gjort sig skyldigt till, intrång i tredjeparts immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för att antingen försvara sig mot kravet eller förlika en intrångstvist. Dessutom kan osäkerhet på grund av inledda patenträttsliga eller administrativa förfaranden ha en väsentlig negativ inverkan på Munters konkurrenskraft. I händelse av att Munters har gjort intrång i andras immateriella rättigheter kan Munters behöva utveckla alternativa produkter eller köpa licenser. Det finns tillika en risk att Munters produkter eller teknologier som är patenterade eller på annat sätt skyddade av immateriella rättigheter avsiktligt eller oavsiktligt blir föremål för intrång av Munters konkurrenter. Händelser inkluderande dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Utöver produkter och teknologier som skyddas av immateriella rättigheter använder sig Munters av know-how som inte skyddas av patent eller liknande immateriella rättigheter. Det finns en risk att vittagna åtgärder för att skydda sådan information, exempelvis avtal med anställda, konsulter och samarbetspartners, är otillräckliga för att förhindra röjandet av sådan känslig information. Vidare kan Munters företagshemligheter på annat sätt bli kända eller oberoende utvecklas av konkurrenter. Om Munters inte kan skydda sin interna information och know-how kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters är exponerat för miljörelaterade risker och skyldigheter på grund av icke-efterlevnad av tillämplig miljörelaterad lagstiftning**

Munters har produktionsanläggningar och monteringsanläggningar i Sverige, Danmark, USA, Mexiko, Brasilien, Tyskland, Tjeckien, Belgien, Nederländerna, Italien, Israel, Indien, Sydafrika, Kina, Japan och Australien. Munters verksamhet påverkar miljön genom produktionsprocesserna genom användningen av naturresurser, genom utsläpp och avfall i distribution och transport samt genom brukandet av och den slutliga avfallshanteringen av produkterna. Efterlevnad av miljörelaterade krav är en

betydande faktor i Munters verksamhet, och betydande resurser krävs för att tillse fortsatt efterlevnad av tillämpliga miljörelaterade lagar och förordningar samt hantering av miljörelaterade risker. Koncernen är föremål för miljörelaterad lagstiftning och förordningar som reglerar, bl.a.:

- framställning, lagring, hantering, användning, transport, förekomst eller exponering mot farliga ämnen;
- utsläpp av farliga ämnen i mark, luft eller vatten;
- skydd av naturresurser; och
- införlivande av vissa kemiska substanser i produkter.

Munters är t.ex. föremål för miljörelaterad lagstiftning och reglering avseende luftföroreningar, avfallshantering, energieffektivitet och skydd av naturresurser, bl.a. REACH-förordningen om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier ("REACH"), RoHS 2-direktivet om begränsning av användning av vissa farliga ämnen i elektrisk och elektronisk utrustning ("RoHS 2"), Energieffektiviseringsdirektivet ("EDD"), WEEE-direktivet om avfall som utgörs av eller innehåller elektrisk och elektronisk utrustning ("WEEE") och direktivet om förpackningar och förpackningsavfall. Dessa lagar och regleringar är komplexa, föränderliga och har i regel blivit striktare under de senaste åren och kan bli striktare i framtiden. Överträdelser av dessa lagar och regleringar kan leda till betydande böter, förelägganden eller straffrättsliga påföljder, och kostnaden för efterlevnad av framtida förändringar kan komma att vara betydande. Munters är skyldigt att erhålla tillstånd från statliga myndigheter för viss verksamhet, inklusive miljörelaterade tillstånd och licenser avseende produktions- och monteringsanläggningar. Vissa koncernföretag innehar inte alla nödvändiga licenser, tillstånd eller godkännanden för den verksamhet de bedriver och de fastigheter de nyttjar i verksamheten. Respektive koncernbolag är i färd med att vidta nödvändiga åtgärder för att erhålla relevanta licenser, tillstånd eller godkännande. Det finns en risk att ett eller flera av de aktuella koncernbolagen misslyckas med att vidta erforderliga åtgärder och därmed inte kommer att erhålla relevanta licenser, tillstånd eller godkännande, vilket kan leda till böter eller i extrema fall att viss verksamhet måste avbrytas. Om Munters bryter mot eller inte efterlever, eller tidigare anses ha brutit mot eller inte efterlevt, tillämpliga lagar, regleringar eller tillstånd, kan Bolaget bli föremål för böter eller övriga sanktioner av tillsynsmyndigheter, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Viss miljörelaterad lagstiftning föreskriver en skyldighet att, i vissa fall oavsett vems ansvaret är, undersöka eller sanera föroreningar som härrör från Munters eller på nuvarande eller tidigare ägda, hyrda eller använda fastigheter, samt för skador på egendom eller naturresurser och för personskada till följd av sådana föroreningar. T.ex. är Munters för närvarande part i en tvist i New Jersey, USA, rörande miljöskador på en fastighet som tidigare hyrts av ett av Munters förvärvat bolag och som

senare fusionerades in i ett av Munters dotterbolag i USA. Miljörelaterad lagstiftning medför även ansvar för personer som anordnar transport av farliga ämnen till en tredje parts deponerings- och behandlingsanläggningar när sådana anläggningar förorenats. Vidare är Bolaget för närvarande medsvarende i åtta asbestrelaterade ärenden.

Det finns en risk för framtida kostnader och ansvar och att tillämpningen av allt strängare miljörelaterade lagar, regleringar och genomförandepolicier kan leda till ökade kostnader och skyldigheter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Munters är föremål för potentiella skatteskulder

Munters är föremål för bl.a. inkomst-, kupong- och mervärdesskatt (dvs. moms) samt andra försäljningsbaserade skatter i olika jurisdiktioner. Munters måste därutöver även betala sociala avgifter hänförliga till anställda inom Koncernen.

Munters skatteavsättningar förutsätter ett stort mått av uppskattning. De uppskattningar och skatteberäkningar som Bolaget gjort till följd av vissa transaktioner kan, av olika skäl, mötas av invändningar från skattemyndigheter. Det finns en risk att det slutliga utfallet av granskningar eller skatterevisjoner kommer att skilja sig väsentligt från historiska avsättningar och periodiseringar. Munters är regelbundet föremål för granskningar avseende inkomstskatt, moms, omsättningsskatt, sociala avgifter och andra skatter. Munters kan därför bli tvunget att göra ytterligare skattebetalningar om en sådan granskning skulle resultera i en annan tolkning, avsättning eller värdering av dess tjänster eller transaktioner. Utveckling innefattande dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

T.ex. är Koncernen för närvarande föremål för en skatterevisjon av den italienska *Guardia di Finanza* avseende bolagsskatt, moms och källskatt för räkenskapsåren 2012 och 2014–2015. Fokus för skatterevisjonen är Koncernens internprissättningspolicy samt kostnads- och momsavdrag. Med anledning av skatterevisjonen har Koncernen gjort en reservering om 150 000 EUR per den 31 mars 2017. Om *Guardia di Finanza* slutligen fastställer att Munters inte har efterlevt italiensk skattelagstiftning bedömer Munters att Bolaget kan behöva minska dess underskottsavdrag med uppskattningsvis cirka 7,0 miljoner SEK och kan bli föremål för ytterligare skattekostnader och skattetillägg uppgående till cirka 2,1 miljoner SEK för de relevanta åren. Som en följd av att underskottsavdragen minskar kan detta leda till att Bolaget kommer i skatteposition för räkenskapsåret 2016. Koncernen är för närvarande även föremål för en skatterevisjon i Tyskland rörande bl.a. inkomstskatt och mervärdesskatt avseende räkenskapsåren 2011–2014.

Det finns en risk att Bolagets dotterbolag i Israel kan komma att påföras kupongskatt på utdelning som lämnats till Bolaget för räkenskapsåren 2014–2016.

Den tillkommande skatten, om den skulle påföras, beräknas kunna uppgå till totalt 15,8 miljoner SEK för den angivna perioden. En informell överenskommelse har träffats med skattemyndigheterna i Israel avseende den utdelning som lämnats för räkenskapsåren 2015–2016 (av de totalt 15,8 miljoner SEK avser 11,7 miljoner SEK räkenskapsåren 2015–2016). Trots den informella överenskommelsen finns det en risk att tillkommande skatt kan komma att uppgå till upp till 15,8 miljoner SEK, och det finns en risk att möjligheten att undanröja eventuell dubbelbeskattning, genom en ömsesidig överenskommelse i enlighet med det skatteavtal som ingåtts mellan Sverige och Israel, inte står till buds.

Bolagets dotterbolag i Israel är vidare föremål för en särskild skatteregim där dotterbolaget betalar lägre bolagsskattesats än vad ett normalbeskattat subjekt gör. Detta skulle skattemyndigheterna i Israel kunna ifrågasätta, vilket i så fall skulle kunna leda till att ytterligare bolagsskatt motsvarande ett belopp på upp till 17 miljoner SEK avseende räkenskapsåren 2014–2016 påförs dotterbolaget.

Koncernbolagen i Tyskland ingår i en skatteenhet som innebär att bolagen beskattas som ett subjekt. Det finns risk att skattemyndigheterna kan komma att ifrågasätta rätten till sambeskattning, vilket i så fall skulle kunna innebära att ytterligare skatt påförs med ett belopp på upp till 15,3 miljoner SEK för räkenskapsåren 2014–2016.

Det finns risk för att ytterligare skatt kan komma att påföras Bolagets dotterbolag i Mexiko med ett belopp om upp till 11,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2015 för det fall att dotterbolaget i samband med en skatterevision eller förfrågan från skattemyndigheterna inte skulle kunna visa att det lämnat in erforderlig dokumentation till skattemyndigheterna i samband med inlämnandet av deklarationen. För det fall att brister i Munters rutiner skulle föranleda att erforderlig dokumentation inte lämnas in skulle det kunna leda till ökade skattekostnader inklusive skattetillägg.

### **Om Munters inte agerar i enlighet med tillämpliga regler för internprissättning kan det resultera i sanktioner eller skattetillägg**

Munters är verksam i ett antal länder. Med anledning av den internationella karaktären av verksamheten är Munters föremål för skattelagstiftning och reglering i flertalet jurisdiktioner, särskilt vad avser tillämpliga regler för internprissättning som gäller i vissa jurisdiktioner.

De jurisdiktioner inom vilka Munters är verksam har internprissättningsreglering som kräver att transaktioner med närstående bolag sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan Koncernens bolag, inklusive koncerninterna transaktioner som involverar managementtjänster, royalties, IT-kostnader, cash pool-upplägg, koncerninterna lån och konsultkostnader görs enligt Bolagets bedömning på armlängdsavstånd. Om skattemyndigheter i någon relevant jurisdiktion anser att internprissättningen

inte sker på marknadsmässiga villkor och är framgångsrika i sina invändningar mot sådan prissättning, kan den skatt som det eller de aktuella koncernbolagen ska betala både för innevarande och tidigare år öka väsentligt och dessutom vara förknippad med särskilda avgifter eller räntor. Därutöver har samtliga länder där Munters är verksamt lagstadgade krav på att bolag ska upprätta dokumentation där principerna för fastställande av pris vid närståendetransaktioner beskrivs. Om Munters inte kan tillhandahålla dokumentation som visar på utfallet av de principer som används för internprissättning på begäran av relevanta skattemyndigheter kan det resultera i sanktioner, vilka kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Förändringar i svensk skattelagstiftning kan ha en negativ inverkan på Koncernens skattemässiga situation**

Det svenska regelverket kring bolagsbeskattning utreds för närvarande. 2014 lämnade den svenska Företagsstatistikskommittén förslag till den dåvarande regeringen om ett nytt bolagsskattesystem som syftade till att öka neutraliteten i skattebehandlingen av eget kapital och skulder genom att begränsa avdragsrätten för räntekostnader. De föreslagna reglerna blev dock hårt kritiserade under remissförandet och antogs aldrig. Regeringen meddelade istället att ett omarbetat förslag skulle beredas, men något förslag har vid tidpunkten för detta prospekt inte kommit. Sedan kommittén presenterade sitt förslag antogs 2016 ett nytt EU-direktiv (Rådets direktiv (EU) 2016/1164 av den 12 juli 2016 om fastställande av regler mot skatteflyktsmetoder som direkt inverkar på den inre marknads funktion) som innehåller krav på regler som påverkar avdragsrätten för ränteutgifter och andra finansiella utgifter. De ränteavdragsbegränsningsregler som finns i direktivet ansluter nära till de principer som rekommenderats i slutrapporten för Action 4 inom Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings ("OECD") pågående projekt mot urholkning av skattebasen och överföring av vinster (det s.k. BEPS-projektet). De föreslagna reglerna i direktivet innebär i korthet att ett negativt finansnetto endast är avdragsgillt upp till ett belopp motsvarande 30 % av rörelseresultatet före räntor, skatt, av- och nedskrivningar. Direktivet innehåller även vissa undantag som tillåter att medlemsstater inför mindre strikta räntebegränsningarna än de föreslagna. Medlemsstaterna ska senast den 1 januari 2019 ha antagit och offentliggjort de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa direktivet. Medlemsstater som redan har specifika ränteavdragsregler som är lika effektiva som de föreslagna reglerna får dock fortsätta tillämpa dessa fram till dess att OECD når en överenskommelse om en miniminorm, dock som längst till och med den 1 januari 2024. Vid tidpunkten för detta prospekt är det inte känt hur Sverige väljer att implementera direktivet, som endast ger en miniminivå för medlemsländerna att förhålla sig till. Hur förslaget från regeringen slutligen

kan komma att se ut och när det kan förväntas är dock för närvarande osäkert. Förändringar i skattelagstiftningen till följd av implementeringen av direktivet kan inverka negativt på Koncernens skattesituation.

### **Munters har skattemässiga underskott som kan komma att påverkas av ägarförändringar**

Munters uppskjutna skattemässiga underskott uppgick till 900 miljoner SEK per 31 december 2016. Per den 31 december 2016 redovisade Bolaget en uppskjuten skattefordran om 100 miljoner SEK hänförlig till 372 miljoner SEK av Bolagets skattemässiga underskott. Största delen av underskotten är hänförlig till koncernbolagen i Sverige, Belgien, Tyskland, Turkiet, Sydafrika, Nederländerna och Australien.

Skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort som en konsekvens av framtida förändringar i skattelagstiftningen eller enligt nuvarande regler. Skattemässiga underskott i Sverige kan enligt nuvarande regler falla bort som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt en särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 % av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller historiska skattemässiga underskott bort till den del de överstiger 200 % av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt).

De skattemässiga underskotten i Belgien, Sydafrika, Nederländerna och Australien kan påverkas vid en ägarförändring enligt nuvarande regler. De skattemässiga underskotten i Tyskland kan också påverkas vid en ägarförändring under vissa förhållanden och kan då komma att bortfalla helt eller till viss del.

Om Koncernens skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan detta få en negativ inverkan på Koncernens skattebelastning och därigenom ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Ogynnsamma utfall av tvister och andra rättsliga förfaranden skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters och eventuellt försäkringsskydd kan vara otillräckligt**

Munters är part i tvister och andra rättsliga processer som följer av den löpande verksamheten. Sådana processer innefattar typiskt sett krav från kunder eller underentreprenörer med anledning av levererade produkter eller arbete som utförts av Munters eller underleverantörer, tvister med anledning av projektförseningar, betalnings- eller anställningsärenden. T.ex. är Bolaget involverat i en tvist i Australien rörande avtalsbrott relaterat till tjänster som tillhandahållits John Hunter Hospital år 2008. I januari 2008 ingick Bolagets nu avslutade affärsområde Moisture Control Services ett avtal med John Hunter Hospital enligt vilket Bolaget anlätades för att för att torka

och åtgärda arkivmaterial som skadats av en vattenläcka. John Hunter Hospital hävdar att Munters brutit mot avtalsvillkoren och varit världslost då Bolaget misslyckades med att behandla arkivmaterialet som skadats av vattenläckan, vilket bl.a. resulterade i tillväxt av mögel. Kravet uppgår till totalt cirka 11,3 miljoner australiska dollar plus ränta. Bolagets försäkringsskydd i anslutning till kravet är begränsat till 3,4 miljoner australiska dollar.

Dessutom kan resultatet av rättsliga processer vara svåra att förutse, och tvister och andra rättsliga processer kan vara kostsamma, utdragna och störande för den normala affärsverksamheten. Ett ogynnsamt utfall i någon sådan process i framtiden kan ha en sådan negativ inverkan och kan, i vissa fall, påverka Munters anseende och förmåga att erhålla projekt och uppdrag från kunder, inklusive statliga enheter.

Kostnader som Koncernen kan komma att ådra sig vid hanteringen av tvister, innefattande men inte begränsat till kostnader i samband med förlikningar eller ålagda påföljder, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Munters mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten**

Det finns vissa typer av förluster och ansvar för vissa krav från avtalsparter och tredje män som generellt sett inte täcks av vare sig Munters allmänna försäkringsskydd eller försäkringsskydd för specifika större projekt för att de antingen inte anses vara möjliga att försäkra eller inte omfattas av nuvarande försäkringsskydd. T.ex. har Munters varit, och är, inblandat i ett antal asbestrelaterade ärenden i USA. Flera av dessa ärenden har avfärdats genom summariska processer, men Munters nuvarande försäkringspolicyer innehåller undantag för asbestärenden, och det finns därför en risk att kostnader relaterade till asbestkrav inte omfattas av, eller kommer att överstiga, Bolagets försäkringsskydd. Förluster orsakade av krig eller terrorism eller professionellt/personligt skadeståndsansvar med inslag av trolöshet eller kriminella handlingar kan också leda till oförsäkrade förluster. Vidare är de flesta av Munters försäkringar beloppsmässigt begränsade i förhållande till ett visst högsta belopp per skada eller serie av skador och till ett sammanlagt belopp under försäkringsperioden. Utbetalning av ersättning förutsätter typiskt sett att den försäkrade redan har betalat överskjutande belopp eller självriskan och att det maximala beloppet inte redan har uppnåtts, samt att underrättelse till försäkringsgivaren har skett inom den tid som anges i försäkringsvillkoren. Det finns en risk att Munters ådrar sig förluster eller krav riktas som överstiger omfattningen av dess nuvarande försäkringsskydd, eller att Munters inte har möjlighet att fortsätta hålla en tillräcklig försäkringsnivå för de respektive risker Bolaget ådrar sig i samband med dess affärsverksamhet på villkor som är ekonomiskt berättigade eller rimliga. I händelse av

att Munters ådrar sig skador för vilka det inte finns något, eller endast otillräckligt, försäkringsskydd, eller om högre försäkringspremier och/eller begränsningar i försäkrings-skyddet krävs, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **De interna styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används av Munters för att bedöma och hantera risker kan vara otillräckliga för att täcka oidentifierade, oförutsedda eller felaktigt beräknade risker**

Det finns en risk för att interna styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används av Munters för att bedöma och hantera risker inte behandlar alla typer av risker på ett effektivt sätt, inklusive de risker som Munters misslyckas med att identifiera eller förutse. Sådana risker kan omfatta tjänstefel orsakade av brist på tillräcklig intern styrning eller kontroll. Dessutom finns det en risk att Munters verksamhet inte efterlever interna styrdokument, inklusive uppförandekoder, eller inte korrekt kvantifierar identifierade risker. Om Munters är oförmöget att framgångsrikt upprätta och följa effektiva interna styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder för att bedöma och hantera risker, och om Koncernens anställda agerar på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Munters har åtagit sig, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Effektiv internstyrning och kontroll är nödvändig för att Munters ska kunna tillhandahålla tillförlitliga finansiella rapporter, för att säkerställa att interna och externa regler efterlevs samt för att förhindra bedrägerier. Det finns en risk att Munters i sin bolagsstyrning och sina interna kontroller, oavsett vilka bolagsstyrningspolicyer och rutiner som gäller från tid till annan, inte kommer att kunna hantera bolagsfunktioner och interna risker eller identifiera områden i behov av förbättring på ett effektivt sätt. Vidare kan Munters finansiella och operativa policyer och kontroller visa sig vara otillräckliga, vilket kan leda till bristande efterlevnad av Munters interna styrdokument och därmed orsaka att Munters ådrar sig kostnader för bristande regelefterlevnad, sanktionsavgifter samt renommékador. Om Munters inte upprätthåller en tillförlitlig internstyrning och kontroll kan det få en väsentlig negativ inverkan på Munters renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Det finns en risk att Munters inte efterlever tillämpliga lagar och regler för behandling av personuppgifter**

Munters möjlighet att samla in, behålla, dela och på annat sätt behandla personuppgifter regleras av personuppgiftslagar, sekretesskrav och andra regulatoriska restriktioner. Personuppgifter får exempelvis bara samlas in för särskilda, uttryckligt angivna och berättigade

ändamål och får bara behandlas i enlighet med dessa ändamål. Insamlade personuppgifter måste dessutom vara adekvata och relevanta och fler personuppgifter än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålen med behandlingen får inte samlas in eller behandlas. Vidare får personuppgifter inte sparas under längre tid än vad som är nödvändigt för att uppnå de syften för vilka de samlades in. Det finns en risk att Munters säkerhetsrutiner avseende personuppgifter inte är tillräckliga för att förhindra felaktigt utlämnande eller behandling av kunduppgifter, inklusive personuppgifter, i strid med tillämpliga lagar eller avtal samt att IT- och systemavbrott eller -defekter kan leda till förlust av kunduppgifter. Bristfälliga gallringsrutiner skulle exempelvis kunna leda till att fler personuppgifter behandlas än vad som är tillåtet och bristande rutiner för att separera personuppgifter skulle kunna leda till att Munters, i egenskap av personuppgiftsbiträde, behandlar personuppgifter i strid med biträdesavtal. Vidare medför förvärvet av MTech Systems och den ökade anslutningen av utrustning, system, och tjänster som efterföljer användandet av IoT att resultera i att Munters samlar in fler kunduppgifter än tidigare, vilket ökar behovet och betydelsen av åtgärder som kan skydda och motverka obehörig tillgång till sådana uppgifter. Om det bedöms att Munters policyer, processer eller system inte uppfyller, eller bedöms tidigare inte ha uppfyllt, tillämpliga lagar och regler för behandling av personuppgifter, eller om Munters misslyckas med att skydda eller hantera personuppgifter i enlighet med tillämpliga lagar och regler för behandling av personuppgifter kan det leda till böter, åtal och avtalsbrott, och/eller skada på anseendet vilket, i sin tur, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Villkoren för Munters befintliga finansiering eller bristande möjligheter att refinansiera befintliga krediter vid förfall kan påverka Munters finansiella ställning negativt**

Samtidigt med Erbjudandet förväntar Munters sig att refinansiera sina kreditfaciliteter och ersätta sin revolverande kreditfacilitet från 2016 och krediterna under sitt kreditavtal med nya kreditfaciliteter. I samband med Erbjudandet räknar Munters därutöver med att konvertera utestående belopp under aktieägarlånet till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av nya stamaktier till de Säljande Aktieägarna. Som ett resultat av detta förväntar Munters sig att dess finansieringsavtal efter Erbjudandet kommer att bestå av en revolverande kreditfacilitet från 2017 och nya kreditfaciliteter. De nya kreditfaciliteterna kommer att tillhandahållas av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Nykredit Bank A/S, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) och är villkorade av att sedvanliga villkor uppfylls. De nya kreditfaciliteterna kan på långivarnas begäran sägas upp och helt eller delvis krävas att återbetalas i förtid om vissa händelser inträffar, t.ex. om Munters inte uppfyller sina

åtaganden enligt relevanta avtal. Munters förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna i relevanta avtal liksom dess allmänna förmåga att refinansiera sina lån och erlægga betalningar i enlighet med sina åtaganden, beror bl.a. på Munters framtida resultat. Vissa aspekter av Munters framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Munters kontroll. Om Munters misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter enligt nuvarande avtal eller de nya kreditfaciliteterna eller bryter mot något av lånevillkoren i respektive avtal hänförligt till sina finansieringsavtal, kan detta ha en negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters kommer kanske inte kunna erhålla finansiering på förmånliga villkor, eller erhålla finansiering överhuvudtaget, eller genomföra betalningar på grund av bristande likviditet**

Munters exponeras för risken att inte kunna ta upp nya lån, refinansiera nya lån eller utföra betalnings- och andra skyldigheter under dess befintliga lån på grund av bristande likviditet. Vad avser Munters befintliga långfristiga finansiering finns en risk att Munters, på grund av det allmänna ekonomiska klimatet och störningar på kapital- och kreditmarknaderna, eller försenade betalningar från kunder, kan överträda sina finansiella åtaganden, s.k. kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal.

Det finns en risk att Munters kan komma att behöva ytterligare finansiering t.ex. för att skapa tillväxt i Koncernens verksamhet både organiskt och genom förvärv. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer, bl.a. marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering, såväl som Munters kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerheter på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som behövs för att bedriva verksamheten. Händelser som involverar dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om det inte går att erhålla ytterligare finansiering på kreditmarknaderna kan Munters komma att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper vilket kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares andel av kapitalet och rösterna (se riskfaktorn "Emissioner av nya värdepapper utan företrädesrätt liksom icke-deltagande i framtida emissioner av värdepapper kommer att leda till utspädning av ägarskap" nedan).

### **Munters exponeras för valutarisk**

Munters genererar till följd av sin internationella verksamhet en betydande del av sina intäkter och ådrar sig en väsentlig del av sina utgifter i olika valutor och utanför Sverige. Munters valutaexponering är primärt hänförlig till USD, EUR, CNY och GBP. Växelkursförändringar kan därför ha en betydande och negativ inverkan på

Munters resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Munters exponeras för risker som involverar valutatransaktions- och valutaomräkningsexponering. Valutatransaktionsexponering uppkommer i samband med inköp och försäljning av varor och tjänster i valutor som skiljer sig från den funktionella valutan för relevant dotterbolag. Valutaomräkningsexponering förekommer i samband med omräkning av balansräkningar och resultaträkningar för dotterbolag till SEK, Koncernens redovisningsvaluta. Valutakursförändringar får exempelvis en inverkan dels på Munters intäkter när resultaträkningar från Koncernens utländska dotterbolag räknas om till SEK, dels på Munters konsoliderade balansräkning när Koncernens utländska dotterbolags nettotillgångar räknas om till SEK.

Säkringsåtgärder och andra åtgärder som genomförs för att hantera valutatransaktions- och valutaomräkningsexponering kan visa sig vara otillräckliga eller ineffektiva, och Munters kan misslyckas med att framgångsrikt upprätta och hantera säkringsåtgärder. Det finns en risk för att fluktuationer i valutakurser och exponeringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutakursförändringar kan även påverka Munters konkurrenskraft och kundernas efterfrågan. Samtliga förändringar som har en inverkan på dessa risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters exponeras för ränterisker**

Munters lån inklusive under det Nuvarande Avtalet och, om refinansiering av den Revolverande kreditfaciliteten för 2016 och faciliteterna under Kreditavtalet sker, de Nya Kreditfaciliteterna löper med rörlig ränta och Munters är därmed exponerat mot förändringar i räntesatser. Fluktuationer i marknadsräntor kan leda till att Munters finansiella intäkter och utgifter, liksom värdet av dess finansiella instrument, kan komma att fluktuera. Ränterisk kan också leda till förändringar i verkliga värden, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Munters vinst. Stigande marknadsräntor skulle exempelvis öka Koncernens nettoräntekostnad och skulle därutöver kunna ha en negativ inverkan på Munters kassaflöde.

Per den 31 december 2016 och den 31 mars 2017 uppgick Bolagets nettoskuldssättning till 5 412 miljoner SEK respektive 5 635 miljoner SEK och Bolagets externa nettoskuldssättning (vilket exkluderar Aktieägarlånet) uppgick till 2 724 miljoner SEK respektive 2 946 miljoner SEK. Baserat på den del av nettoskuldssättningen som löper med ränta som inte säkrades den 31 december 2016, skulle en ökning av räntesatserna om 1 procentenhet i alla länder där Bolaget har lån eller investeringar haft en inverkan på Bolagets finansiella nettointäkter och kostnader med cirka 23 miljoner SEK.

Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Munters kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos regeringar och centralbanker på de geografiska mark-

nader som Munters verkar på. En ökning i räntesatser skulle öka Munters ränteåtaganden under det Nuvarande Avtalet och, om tillämpligt, de Nya Kreditfaciliterna, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters exponeras för kreditrisker**

Med kreditrisk menas risken att Munters motparter inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter, varvid Munters drabbas av förlust. Finansiella kreditrisker avser risken att de motparter hos vilka Munters deponerat likvida medel och andra finansiella tillgångar inte lyckas fullgöra sina skyldigheter. Det finns en risk för att de åtgärder som vidtas för att motverka Munters kreditrisk inte kommer att vara tillräckliga eller verkningsfulla och Munters kan vidare komma att misslyckas med att på ett framgångsrikt sätt upprätta och hantera säkringsåtgärder, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar**

Munters aktiverar goodwill hänförligt till förvärv, vilket beräknas som skillnaden mellan det historiska anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet på Munters andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar. Goodwill från förvärv av verksamheter redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Testet innefattar en prövning för att utvärdera om återvinningsvärdet (det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet) för respektive kassagenererande enhet överstiger redovisat värde. Per den 31 december 2016 respektive 31 mars 2017 redovisade Munters rapporterade goodwill om 4 227 respektive 4 359 miljoner SEK i balansräkningen i huvudsak avseende Bolagets förvärv av Koncernen under 2010. Nyttjandevärde och verkligt värde för Munters kassagenererande enheter påverkas av marknadsförhållanden. Om Munters måste göra en nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar redovisas detta i resultaträkningen. Varje betydande nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Förändringar i redovisningsregler kan inverka negativt på Munters finansiella rapporter**

Bolaget påverkas av de redovisningsregler som från tid till annan är tillämpliga i de jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksamt, t.ex. IFRS – som tillämpas vid upprättandet av Munters koncernredovisning – och andra internationella redovisningsregler. Munters redovisning, finansiella rapportering samt internkontroll kan i framtiden komma

att påverkas av, och behöva anpassas till, förändringar i redovisningsregler eller förändringar i tillämpningen och tolkningen av sådana redovisningsregler.

Ett exempel är IFRS 16 *Leases* som ersätter IAS 17 och ska tillämpas från 2019. IFRS 16 innehåller nya principer för redovisning, värdering, klassificering och presentation av leasingavtal för båda avtalsparterna. Genom IFRS 16 försvinner den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing som är tillämplig för leasetagare enligt IAS 17. Istället måste leasetagare (a) redovisa tillgångar och skulder avseende samtliga leasingavtal med en avtalsperiod om mer än 12 månader, såvida inte den underliggande tillgången är av lågt värde, och (b) i resultaträkningen redovisa avskrivningar av leasingtillgångarna separat från räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Leasegivare kommer fortsatt kunna klassificera sina leasar i två typer, operationell och finansiell, vilka huvudsakligen redovisas på samma sätt som idag. Den mest väsentliga effekten av de nya reglerna kommer att vara att såväl leasingtillgångarna som de finansiella skulderna ökar. Munters har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på Koncernens finansiella rapporter. Sammanfattningsvis visar den initiala analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetod har ännu inte genomförts. Baserat på Bolagets preliminära inventering av de leasingkontrakt som finns (främst hyreskontrakt avseende lokaler) samt avtalade uppsägningstider och hyresbelopp bedömer Bolaget att IFRS 16 kommer att kräva en översyn av interna system och arbetssätt. Bolaget är för närvarande av den uppfattningen att standarden kommer att påverka Koncernens redovisning och finansiella nyckeltal och då främst nyckeltal som baseras på bruttotillgångs- och bruttoskuldbelopp.

IFRS 9 *Finansiella instrument* kommer att ersätta IAS 39 med verkan från 2018. IFRS 9 innehåller regler om klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. En förändring jämfört med IAS 39 är att nedskrivning av finansiella tillgångar genom reservering för förväntade kreditförluster ska ske redan vid första redovisningstillfället avseende finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde i övrigt totalresultat, samt vissa ytterligare tillgångar och fordringar. De finansiella tillgångarna inkluderar kundfordringar och likvida medel och placering av överskottslikviditet. Koncernen håller på att utvärdera effekterna av införandet av standarden. Klassificering och värdering enligt IFRS 9 förväntas inte påverka redovisade värden i de finansiella rapporterna. Reservering för framtida kundförluster innebär viss förändring som ännu inte kvantifierats. Säkringsredovisning tillämpas inte i dagsläget.

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* ersätter befintliga standarder rörande intäktsredovisning, t.ex. IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal* samt därtill hörande tolkningar. Genom IFRS 15, som ska tillämpas från 2018, införs nya principer för bedömningen av hur redovisning av intäkter ska ske. IFRS 15 innehåller regler för intäktsredovisning och fastställer principer för rapportering av användbar information till användarna av finansiella rapporter om art, belopp, tidpunkt och osäkerhet avseende intäkter och kassaflöden från ett företags kundavtal. Enligt IFRS 15 redovisas intäkter när en kund får kontroll över en vara eller tjänst och därmed har förmågan att styra användningen av och erhålla fördelarna från den varan eller tjänsten. Munters utvärderar effekterna av standarden och har inte kvantifierat effekterna av IFRS 15. Baserat på en preliminär analys av ett antal kundavtal hänförliga till kunder inom affärsområdet Air Treatment, är Bolaget för närvarande av uppfattningen att standarden inte kommer att ha en väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter. Utvärderingen kommer att fortsätta under helåret 2017.

Förändringar i eller tillämpningen och tolkningen av redovisningsregler kan medföra ovisshet vad avser Munters redovisning, finansiella rapportering och internkontroll samt skulle också kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och eget kapital, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **De finansiella mål som inkluderats i detta prospekt kan avvika väsentligt från Munters faktiska resultat, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat**

De finansiella mål som presenteras i andra delar i detta prospekt är Munters mål på medellång sikt, inklusive tillväxt, justerad EBITA-marginal och kapitalstruktur. Utöver detta finns i prospektet information om potential för framtida nettoförsäljningstillväxt och marginalförbättring från olika företagsinitiativ som Bolagets Savings Ahead-program. Munters framtida affärsplan och resultat kommer att påverkas om Bolaget inte på ett framgångsrikt sätt lyckas implementera dessa initiativ eller uppnå sina finansiella mål. Munters måste vidare investera resurser, och på ett effektivt sätt genomföra sin verksamhet, för att kunna uppnå de finansiella målen. De finansiella målen och andra framåtriktade uttalanden är dock till sin natur beroende av ett antal viktiga antaganden som koncernledningen har gjort när målen utformats. Dessa antaganden är i sig föremål för väsentliga verksamhetsrisker, operativa och ekonomiska risker, samt andra risker, varav många ligger utanför Munters kontroll. Dessa antaganden kommer kanske i framtiden inte att fortlöpande återspegla den kommersiella, rättsliga och ekonomiska miljö i vilken Munters är verksam. Sådana antaganden kan därmed komma att förändras eller inte förverkligas alls. Dessutom kan oförutsedda händelser, däribland

makroekonomiska och marknadsrelaterade förändringar eller förändrad reglering, negativt påverka Munters faktiska resultat under framtida perioder oavsett om antagandena i övrigt visar sig vara korrekta. Om Munters misslyckas med att uppnå sina finansiella mål eller att på ett framgångsrikt sätt implementera företagsinitiativ, på grund av förändrade antaganden eller på grund av andra faktorer, kan det medföra en lägre nettoomsättning, lägre marginaler och ett minskat kassaflöde, vilken skulle kunna ha en negativ inverkan på Munters finansiella ställning och skuldsättningsgrad. Munters kanske därvid inte kan finna lämplig finansiering eller följa upp förmånliga verksamhets- och förvärvsmöjligheter, vilket kan begränsa Bolagets möjlighet att upprätthålla dess marknadsposition eller dess erbjudandes konkurrenskraft och därmed ha en negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Munters kan tvingas att öka sina förmånsbestämda pensionsavsättningar om värdet på pensionsfondernas förvaltningstillgångar inte är tillräckligt för att täcka de potentiella förpliktelserna**

Koncernen har ett antal avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner, liksom andra långfristiga anställningsförmåner, innefattande några mindre pensionsplaner med förvaltningstillgångar. I avgiftsbestämda planer betalar Koncernen fasta avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen skyldighet att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar när kompensation till den anställde ska betalas. Avgiftsbestämda planer finansieras primärt genom betalningar från varje relevant koncernbolag. Oberoende aktuarier beräknar storleken av åtagandena knutna till varje plan och omvärderar pensionsförpliktelserna årligen. Vid fastställandet av de förmånsbestämda förpliktelsernas nuvärde, och det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, kan det uppstå effekter av omvärderingar, s.k. aktuariella vinster och förluster, antingen genom att det verkliga utfallet avviker från tidigare gjorda antaganden eller att antaganden ändras. Pensionsplansåtaganden varierar med förändringar i långfristiga räntesatser, inflation, pensionsgrundande lön och planmedlemmarnas livslängd. Förändringar i lokal lagstiftning och reglering avseende finansieringskrav för förmånsbestämda planer kan resultera i betydande avvikelser i tidpunkten för och storleken av de förväntade avsättningarna för sådana planer. Pensionsrisk avser risken att tillgångarna i Munters olika förmånsbestämda planer, som är av långfristig karaktär, tids- och beloppsmässigt inte fullt ut matchar förpliktelser enligt planerna. Detta skulle resultera i att Munters måste eller skulle välja att tillföra ytterligare avsättningar till planerna. Räkenskapsåret 2016 uppgick Munters kostnader för avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner till 73 miljoner SEK respektive 7 miljoner SEK. Per den 31 december 2016 uppgick Munters redovisade avsätt-

ningar för förmånsbestämda förpliktelser till 179 miljoner SEK, varav 178 miljoner SEK avsåg ofonderade planer.

Varje utveckling med anknytning till dessa risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

### **Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde, finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka det investerade kapitalet**

Risker och risktagande är oundvikliga aspekter av aktieägande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att investeraren inte kommer att kunna få tillbaka det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på ett antal faktorer där några är bolagsspecifika medan andra rör kapitalmarknaden i dess helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan påverka aktiekursen och därför ska varje investeringsbeslut i aktier föregås av en noggrann analys.

### **En aktiv, likvid och fungerande marknad för aktierna kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan helt eller delvis förlora sin investering**

Före Erbjudandet finns det inte någon publik marknad för aktierna. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om den utvecklas, att den inte kommer att bestå efter Erbjudandets avslutande. Priset i Erbjudandet har fastställts av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Managers, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare i Erbjudandet. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer att vara villig att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kan kanske därför inte vidaresälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande priset i Erbjudandet.

Dessutom har det historiskt förekommit extrema upp- och nedgångar i kurser och volymer på aktiemarknaden som ofta inte har någon koppling eller varit oproportionerliga i förhållande till de noterade bolagens resultat. Generella ekonomiska och branschrelaterade faktorer kan ha en väsentlig påverkan på kursen för Munters aktier, oberoende av Bolagets faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer påtagliga i handel med aktierna en kort tid efter Erbjudandet. En investerare som köper aktier i samband med Erbjudandet eller på andrahandsmarknaden kan förlora hela eller delar av sin investering.

### **Bolaget kan komma att besluta att inte lämna utdelning**

Munters förmåga att i framtiden lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av nettörörelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. Deltagare i Erbjudandet kommer att ha rätt till utdelning som fastställs efter det att Erbjudandet avslutats. Investeraren måste vara registrerad som innehavare av aktier i Munters vid avstämningsdagen för sådan utdelning som fastställts av aktieägarna vid bolagsstämma. Storleken på framtida utdelningar som Munters eventuellt kan komma att betala, kommer bero på ett antal faktorer inklusive Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. Det finns en risk för att Bolaget beslutar att återinvestera eventuell framtida vinst i verksamheten eller att Munters aktieägare beslutar att inte betala utdelningar i framtiden, eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga medel för att betala några utdelningar.

### **Framtida försäljning av aktier av nuvarande aktieägare, t.ex. försäljning efter utgången av lock up-perioder, kan medföra att kursen för aktierna sjunker**

Kursen för aktier kan sjunka om det sker betydande försäljningar av aktier, särskilt om det är Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare som säljer eller om ett större antal aktier säljs.

Säljande Aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att åta sig att med vissa undantag och under en viss tid (180 dagar för Säljande Aktieägare och 360 dagar för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare) inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt efter att handel i aktierna har inletts på Nasdaq Stockholm. Lock up-åtagandena begränsar möjligheten för aktieägare som är föremål för sådan lock up att sälja sina aktier under lock up-perioden, men Joint Global Coordinators kan gemensamt, vid var tidpunkt och efter eget gottfinnande, besluta att medge undantag från begränsningarna för aktieförsäljning under denna period. Efter det att tillämplig lock up-period löpt ut står det aktieägare som berörts av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier.

Hela eller delar av Huvudägarens aktieinnehav i Bolaget kan vidare komma att ställas som säkerhet av Huvudägaren om denne ingår avtal om s.k. marginallån (se riskfaktorn "Huvudägaren kommer även efter Erbjudandet att ha betydande inflytande över Munters och kan komma att utöva detta på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse" nedan). Om marginallånggivare helt eller delvis ianspråktar sådan säkerhet kommer Huvudaktieägarens aktieinnehav i Bolaget att minska, vilket kan leda till att Huvudaktieägaren upphör att vara en större aktieägare i Bolaget. Som ett resultat av detta kan Munters bolags-

styrning och strategi komma att förändras till följd av potentiella förändringar i styrelsens sammansättning där ledamöter som nominerats av Huvudägaren lämnar styrelsen. Sådana förändringar, tillsammans med marginallånggivarnas eventuella försäljning av aktier i Bolaget, kan också komma att ha en negativ inverkan på aktiekursen och Bolagets förmåga att anskaffa kapital genom nyemission av aktier.

Försäljning av ett stort antal aktier av Säljande Aktieägare eller Munters övriga nuvarande aktieägare, eller intrycket av att sådana försäljningar kan komma att ske, kan medföra att kursen på aktierna sjunker.

### **Emissioner av nya värdepapper utan företrädesrätt liksom icke-deltagande i framtida emissioner av värdepapper kommer att leda till utspädning av ägarskap**

Munters kan i framtiden försöka att anskaffa kapital genom ett erbjudande av räntebärande värdepapper (eventuellt innefattande konvertibla räntebärande värdepapper) eller ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper. En emission av aktier, ytterligare aktierelaterade värdepapper eller värdepapper som kan konverteras till aktier kan minska marknadspriset för aktierna och skulle späda ut den ekonomiska rätten och rösträtten för nuvarande aktieägare om den genomförs utan att nuvarande aktieägare erhåller teckningsrätter eller om en nuvarande aktieägare, oavsett anledning, inte kan utöva sina teckningsrätter. Med anledning av att villkoren för eventuella framtida erbjudanden kommer att bero på marknadsförhållandena vid tidpunkten för ett sådant erbjudande kan Munters inte förutsäga eller uppskatta till vilket belopp, vid vilken tidpunkt eller till vilka villkor sådana framtida erbjudanden kan komma att ske. Aktieägare riskerar därför att aktiekursen sjunker vid framtida erbjudanden och/eller en utspädning sker av deras aktieinnehav i Bolaget.

Vidare kan företrädesemissioner leda till en utspädning av ägandet för de aktieägare som, oavsett anledning, inte kan delta i en sådan emission eller som väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier.

### **Huvudägaren kommer även efter Erbjudandet att ha betydande inflytande över Munters och kan komma att utöva detta på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse**

Efter att Erbjudandet har genomförts kommer Huvudägaren att äga 54,5 % av aktierna i Bolaget förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Huvudägaren att äga 50,1 %. Det är därför sannolikt att Huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Munters aktieägare för godkännande, t.ex. val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, ändringar av bolagsordningen, emissioner av aktier och vinstutdelning.

Huvudägaren kommer således även fortsättningsvis att ha ett väsentligt inflytande över Munters företagsledning och verksamhet. Denna ägarkoncentration kan följaktligen komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs genom att Huvudägaren kan fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget och påverka fusioner samt avskräcka potentiella köpare från att lägga bud på eller i övrigt ta kontroll över Bolaget.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Munters eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Munters på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse. Det kan t.ex. föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan avseende beslut om vinstutdelning. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Huvudägaren överväger att ingå ett avtal om s.k. marginallån med en eller flera långivande banker. Dessa långivare kan inkludera en eller flera Managers (eller till dem närstående företag). Om Huvudägaren väljer att ingå ett sådant avtal förväntas Huvudägaren ställa säkerhet till förmån för långivarna, vilken skulle kunna bestå av en betydande majoritet av det antal aktier i Bolaget som Huvudägaren kommer att inneha efter noteringen noteras på Nasdaq Stockholm. Om marginallånggivarna ianspråkta denna säkerhet skulle det kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets aktieägarstruktur. För det fall marginallånggivare helt eller delvis ianspråkta säkerheten kommer Huvudaktieägarens aktieinnehav i Bolaget att minska, vilket kan leda till att Huvudaktieägaren upphör att vara en större aktieägare i Bolaget. Som ett resultat av detta kan Munters bolagsstyrning och strategi komma att förändras till följd av förändringar i styrelsens sammansättning där ledamöter som nominerats av Huvudägaren lämnar styrelsen. Sådana förändringar, tillsammans med marginallånggivarnas eventuella försäljning av aktier i Bolaget, kan också komma att ha en negativ inverkan på aktiekursen.

Vidare kan ett ianspråktagande av säkerhet i form av aktier som representerar minst 30 % av det totala antalet röster i Bolaget komma att utlösa budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeoverlagen") för berörd(a) marginallånggivare, dvs. en skyldighet att lämna ett offentlig uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget. Budplikten kan bortfalla om långgivaren (eller långgivarna) inom fyra veckor avyttrar aktier så att innehavet inte längre representerar minst 30 % av det totala antalet röster i Bolaget. En sådan avyttring, eller en uppfattning om att sådan avyttring kan komma att ske, kan ha en negativ inverkan på aktiekursen och Bolagets förmåga att anskaffa kapital genom nyemission av aktier.

## **Ankarinvesterarnas åtaganden är föremål för vissa villkor och Ankarinvesterarnas åtaganden är inte föremål för några formella lock up-åtaganden**

Ankarinvesterarna (FAM AB, Alecta pensionsförsäkring, AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder och Carve (Brummer)) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriset. Det antal aktier som Ankarinvesterarna har åtagit sig att förvärva motsvarar 10,0 %, 5,0 %, 5,0 %, 3,0 % respektive 3,0 % av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Ankarinvesterarnas åtaganden är bl.a. villkorade av att (i) första dag för handel i aktierna inträffar senast den 30 maj 2017, (ii) varje Ankarinvesterare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, och (iii) Bolagets totala marknadsvärde efter slutförandet av Erbjudandet inte överstiger 10,1 miljarder SEK. Om dessa villkor inte uppfylls kan Ankarinvesterarna inte åläggas att förvärva aktier. Dessutom är Ankarinvesterarnas åtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Ankarinvesterarna inte kommer att erlägga betalning för aktier och leverans av aktier till dem därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på slutförandet av Erbjudandet.

Dessutom kommer Ankarinvesterarnas åtaganden inte att vara föremål för några formella lock up-åtaganden, vilket innebär att det är möjligt att Ankarinvesterarna avyttrar hela eller delar av sitt aktieinnehav vid någon tidpunkt. En eventuell försäljning av ett betydande antal aktier kan innebära att marknadspriset på aktierna går ner.

## **Valutadifferenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller betalda utdelningar**

Aktierna kommer endast att vara denominerade i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas ut i SEK. Detta innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ inverkan på värdet av sitt aktieinnehav och sina utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor för det fall att den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan.

## **Aktieägare i USA och andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner**

Om Bolaget emitterar nya aktier genom en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som aktieägaren äger före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagandet på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan Aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna eller tecknings-

rätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa länder. Munters har ingen skyldighet att ansöka om registrering i enlighet med U.S. Securities Act eller ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftningen i något annat land utanför Sverige med avseende på teckningsrätter och aktier och göra det i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Munters aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

# Presentation av finansiell och annan information

## Finansiell information

### Bolaget

Detta prospekt innehåller:

- Munters oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017, som upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU ("IFRS") samt översiktligt granskats av Ernst & Young AB i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta prospekt (med jämförelseinformation för motsvarande period 2016); och
- Munters reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, som upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av Ernst & Young AB i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta prospekt.

Förutom den historiska finansiella informationen på s. F1–F58 i detta prospekt har ingen information i detta prospekt reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

När tabeller med finansiell information avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 i detta prospekt inkluderar upplysningen "reviderat" innebär det att sådan finansiell information är hämtad från Munters reviderade konsoliderade finansiella rapporter för respektive räkenskapsår, som reviderats av Ernst & Young AB. När tabeller med finansiell information avseende perioden januari–mars 2017 respektive 2016 i detta prospekt inkluderar upplysningen "ej reviderat" innebär det att sådan finansiell information är hämtad från Munters oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017, som – vad avser perioden januari–mars 2017, men inte motsvarande period 2016 – har översiktligt granskats av Ernst & Young AB.

När finansiell information avseende första kvartalet 2017 presenteras som "årsberäknad" utgör sådana årsberäknade belopp finansiell information för tolv månadersperioden till och med den 31 mars 2017 och beräknas baserat på Munters finansiella kvartalsinformation under perioden från och med andra kvartalet 2016 till och med första kvartalet 2017.

När information om nettoomsättning presenteras per geografisk region (Americas, EMEA och Asien) är fördelningen baserad på den nettoomsättning som har genererats av Munters koncernbolag belägna i respektive region. Nettoomsättning som genererats av ett koncernbolag i

en viss region (t.ex. EMEA) och som avser orders från en kund i en annan region (t.ex. Asien) ingår följaktligen som nettoomsättning i den region där koncernbolaget har sitt säte (dvs. EMEA i det här exemplet).

Bolaget upprättar sina finansiella rapporter i SEK. Belopp som ingår i Bolagets räkenskaper och vars ursprungliga valuta var en annan än SEK har omräknats till SEK genom att använda genomsnittskursen för respektive period vad avser resultaträkningen och valutakursen vid slutet av respektive period vad avser poster i balansräkningen.

### Finansiell kvartals- och flerårsinformation

#### *Finansiell kvartalsinformation*

Detta prospekt innehåller viss finansiell kvartalsinformation avseende perioden från och med första kvartalet räkenskapsåret 2014 till och med fjärde kvartalet räkenskapsåret 2016. Bolaget har inkluderat denna finansiella kvartalsinformation då Bolaget anser att den är av värde för investerare eftersom den möjliggör en bättre bedömning av Bolagets kvartalsvisa utveckling under den aktuella perioden. Förutom finansiell kvartalsinformation avseende perioden januari–mars 2017 respektive 2016 är denna finansiella kvartalsinformation baserad på information hämtad från Bolagets interna redovisningssystem samt inte reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Finansiell kvartalsinformation avseende perioden januari–mars 2017 respektive 2016 är baserad på information hämtad från Munters konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017 (se "Bolaget" ovan).

I enlighet med Bolagets redovisningsprinciper redovisar Bolaget marknadsrelaterade intäkter och kostnader hänförliga till försäljning och inköp mellan olika legala enheter inom Koncernen som ofördelade poster under löpande räkenskapsår. Vid utgången av varje räkenskapsår justerar Bolaget sin redovisning vad avser dessa marknadsrelaterade intäkter och kostnader baserat på Koncernens interprissättningsmodell och omfördelar därvid sådana belopp till respektive affärsområde. Den finansiella kvartalsinformation som ingår i detta prospekt, inklusive finansiell kvartalsinformation avseende perioden januari–mars 2017 respektive 2016, återspeglar därför inte effekterna eller omfördelningen av marknadsrelaterade intäkter och kostnader på affärsområdesnivå.

### Finansiell flerårsinformation

Detta prospekt innehåller även viss justerad information om Munters nettoomsättningsutveckling under perioden från och med räkenskapsåret 2006 till och med räkenskapsåret 2016. Bolaget har inkluderat dessa justerade nettoomsättningsuppgifter då Bolaget anser att den är av värde för investerare eftersom den visar Bolagets utveckling över flera konjunkturcykler. De justerade nettoomsättningsuppgifterna har justerats för att återspegla effekter från Munters AB:s avyttring av affärsområdet Moisture Control Services ("MCS") 2010 och den omstrukturering av verksamhet inom affärsområdet Spot Climate Control ("SCC") som var fullt genomförd 2015 enligt följande:

- (i) **Munters AB:s avyttring av MCS 2010:** MCS nettoomsättning under räkenskapsåren 2006 till 2010 framgår av Munters AB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för respektive räkenskapsår. Nettoomsättningen under räkenskapsåren 2006 till 2010 har därför justerats för att exkludera nettoomsättning från MCS under dessa år för att återspegla Munters nettoomsättningsutveckling exklusive påverkan från MCS.
- (ii) **Omstrukturerad verksamhet inom SCC:** 2015 avyttrades verksamheten för kylutrustning till hushåll och små kommersiella verksamheter och verksamheten WET Components inom SCC överfördes till affärsområdet Air Treatment, varefter SCC var helt avvecklat per den 1 januari 2016 (värmeutrustningsverksamheten avvecklades under 2014). Den omstrukturerade verksamhetens nettoomsättning under räkenskapsåren 2006 till 2015 framgår av Bolagets interna räkenskaper för respektive räkenskapsår. Nettoomsättningen under räkenskapsåren 2006 till 2015 har därför justerats för att exkludera nettoomsättning från den omstrukturerade verksamheten inom SCC under dessa räkenskapsår för att återspegla Munters nettoomsättningsutveckling exklusive påverkan från den omstrukturerade verksamheten.

Nettoomsättningen för räkenskapsåren 2006–2010 är hämtad från Munters AB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för dessa år och nettoomsättningen för 2011–2016 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för dessa år, vilka samtliga har upprättats i enlighet med IFRS. Den justerade flerårsinformationen avseende nettoomsättning är baserad på rapporterade valutakurser för respektive period och har inte justerats för förvärv eller strukturförändringar. De justerade nettoomsättningsuppgifterna för räkenskapsåren 2006 till 2015 är inte reviderade eller översiktligt granskade av Bolagets revisorer. De justerade nettoomsättningsuppgifterna för räkenskapsåren 2006 till 2015 utgör inte mått som definieras enligt IFRS och ska inte betraktas som ett substitut för mått som definieras enligt IFRS. De justerade nettoomsättningsuppgifterna för räkenskapsåren 2006 till 2016 har upprättats enbart i illustrativt syfte och är inte nödvändigtvis representativa för Bolagets resultat under de aktuella perioderna eller

någon framtida period samt ska inte betraktas som någon indikation avseende Bolagets sammanslagna eller separerade finansiella ställning eller resultat. För en avstämning av justerad nettoomsättning mot redovisad nettoomsättning under aktuella perioder, se "Strategiska initiativ och förändring av Bolagets verksamhet" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

### Förvärvade verksamheter

Detta prospekt innehåller även viss finansiell information om MTech Systems och Kevin Enterprises respektive nettoomsättning under räkenskapsåret 2016. Bolaget har inkluderat denna information då Bolaget anser att den är av värde för investerare eftersom den underlättar en bedömning av de förvärvade verksamheternas storlek. Informationen avseende MTech Systems är baserad på information som är hämtad från MTech Systems oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med god redovisningssed i USA ("U.S. GAAP"). Informationen avseende Kevin Enterprises är baserad på information som är hämtad från Kevin Enterprises oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med god redovisningssed i Indien ("indisk GAAP").

Bolaget har genomfört en analys för att bedöma om det föreligger några väsentliga skillnader mellan de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar i enlighet med IFRS de som tillämpats av MTech Systems (U.S. GAAP) respektive Kevin Enterprises (indisk GAAP). Vad avser de redovisningsprinciper som tillämpas av MTech Systems är bedömningen att det inte föreligger några väsentliga skillnader. Vad avser de redovisningsprinciper som tillämpas av Kevin Enterprises kvittas punktskatter mot nettoomsättning enligt indisk GAAP, medan punktskatter enligt IFRS behandlas som kostnader och alltså inte kvittas mot försäljning. Kevin Enterprises punktskatter uppskattas ha uppgått till cirka 5,5 miljoner SEK under helåret 2016.

### Alternativa nyckeltal

I detta prospekt presenterar Bolaget vissa operativa nyckeltal, inklusive vissa operativa nyckeltal som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltal som presenteras i detta prospekt är mått som koncernledningen använder för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta Bolagets likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för Bolagets historiska resultat. Inte heller är sådana nyckeltal avsedda att utgöra någon form av indikation avseende Bolagets framtida resultat.

Munters koncernledning använder dessa IFRS-nyckeltal och alternativa nyckeltal för ett flertal ändamål i förvaltningen och ledningen av Bolaget och presenterar dessa nyckeltal eftersom ledningen anser att de är viktiga och hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det

sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag.

De alternativa nyckeltal som ingår i detta prospekt definieras nedan.

#### Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)

	Definition	Förklaring till användningen
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. <sup>1)</sup> Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäkning av periodens resultat.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägarnas kapital som investerats i Bolaget.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. <sup>2)</sup> Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäknat justerat rörelseresultat (EBIT).	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Munters för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
<b>CAPEX-ratio</b>	Investeringar i materiella anläggningstillgångar som en andel av nettoomsättning. Se " <i>Likviditet och kapitalresurser</i> " i avsnittet " <i>Operationell och finansiell översikt</i> ".	Munters anser att CAPEX-ratio är ett användbart mått för att följa Bolagets investeringsnivå vad avser materiella anläggningstillgångar i förhållande till nettoomsättningen.
<b>EBITA</b>	Resultat före räntor, skatt och nedskrivningar.	Munters anser att EBITA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Munters anser att EBITA-marginal tillsammans med nettoomsättningstillväxt och rörelsekapital (netto) är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
<b>EBITDA</b>	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Munters anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
<b>Extern nettoskuld</b>	Nettoskuld exklusive aktiegarlån. För en avstämning av nettoskuld, se " <i>Nyckeltal</i> " i avsnittet " <i>Utvald historisk finansiell information</i> ".	Munters anser att extern nettoskuld är ett användbart mått för att visa Bolagets totala externa lånefinansiering.
<b>Extern nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA</b>	Extern nettoskuld som andel av justerad EBITDA. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad justerad EBITDA.	Munters anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är ett användbart mått för att följa Bolagets skuldsättningsnivå.
<b>Investeringar</b>	Summa investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Se " <i>Likviditet och kapitalresurser</i> " i avsnittet " <i>Operationell och finansiell översikt</i> ".	Måttet visar Bolagets totala investeringar i materiella anläggningstillgångar (främst byggnader, maskiner och inventarier) och immateriella anläggningstillgångar (främst aktiverade utgifter för forskning och utveckling) och är ett användbart mått för att följa Bolagets investeringsnivå.

**Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)**

	<b>Definition</b>	<b>Förklaring till användningen</b>
<b>Justerad EBITA</b>	EBITA justerad för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. <sup>3)</sup> För en avstämning av justerad EBITA mot periodens resultat, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Munters anser att justerad EBITA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och är det huvudsakliga resultatmått som Bolaget följer.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättning.	Munters anser att justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerad för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. <sup>3)</sup> För en avstämning av Justerad EBITDA mot periodens resultat, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Munters anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av Bolagets justerade operativa kassaflöde och kassagenerering.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Munters anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	Justerad EBITDA minus totala investeringar. Se "Likviditet och kapitalresurser" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".	Munters använder justerat operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
<b>Justerad rörelsemarginal (EBIT)</b>	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Munters anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	Rörelseresultat (EBIT) justerat för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. <sup>3)</sup> För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Munters anser därför att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).
<b>Justerat rörelsekapital (netto)</b>	Omsättningstillgångar (exklusive derivat-instrument, aktuella skattefordringar och likvida medel) minus kortfristiga skulder (exklusive räntebärande skulder, derivatinstrument, aktuella skatteskulder, avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt övriga avsättningar) justerat för förvävsrelaterade tilläggsköpeskillningar och skulder. För en avstämning av justerat rörelsekapital (netto), se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Justerat rörelsekapital (netto) visar andelen rörelsekapital (netto) som är allokerat i verksamheten och är användbart mått på hur effektivt rörelsekapitalet används.
<b>Kassagenerering</b>	Justerat operativt kassaflöde som en andel av justerad EBITDA.	Munters använder kassagenerering som ett mått på hur effektivt allokerat rörelsekapitalet används.

**Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)**

Definition	Förklaring till användningen	
<b>Nettoskuld</b>	Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder, lång- och kortfristiga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser (exklusive övriga långfristiga förmåner till anställda och övriga kortfristiga ersättningar till anställda) och finansiella upplupna räntekostnader exklusive aktieägarlån minus likvida medel. För en avstämning av nettoskuld, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".	Munters anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa Bolagets totala lånefinansiering.
<b>Operativt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning</b>	Summa varulager (råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror samt pågående arbete för annans räkning) och kundfordringar, minus leverantörskulder och förskott från kunder, som en andel av nettoomsättning. Vad avser perioden januari-mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad nettoomsättning.	Munters anser att operativt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning är ett användbart mått för att följa utvecklingen av Bolagets rörelsekapital.
<b>Orderingång</b>	Mottagna och bekräftade försäljningsorder under perioden.	Orderingång är ett användbart mått som indikator på framtida intäkter och används av Munters för att följa verksamhetens utveckling och efterfrågan från kunder samt anpassa verksamheten.
<b>Orderstock</b>	Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning.	Orderstock är ett användbart mått som indikator på hur effektivt mottagna och bekräftade säljorders framöver omvandlas till nettoomsättning och används av Munters för att följa verksamhetens utveckling och efterfrågan från kunder samt anpassa verksamheten.
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt</b>	Förändring av nettoomsättningen jämfört med föregående period, exklusive strukturella effekter från förvärv och avyttringar, men inklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Strukturella effekter från förvärv avser nettoomsättning från förvärvade verksamheter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive förvärv. Därefter ingår sådan nettoomsättning som organisk nettoomsättning vid beräkningen av detta mått. Strukturella effekter från avyttringar avser nettoomsättning under jämförelseperioden från avyttrade verksamheter och klassificeras som strukturella effekter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive avyttring. <sup>4)</sup>	Måttet används av Munters för att analysera den underliggande nettoomsättningsutvecklingen mellan perioder, exklusive effekter från förvärv och/eller avyttringar.
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaeffekter)</b>	Organisk nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Effekterna av valutakursförändringar avser omräkningen av nettoomsättning i lokala valutor till Koncernens funktionella valuta och beräknas som skillnaden mellan de genomsnittliga valutakurserna under respektive period multiplicerat med den nettoomsättning som genererades i lokala valutor under jämförelseperioden.	Måttet används av Munters för att analysera nettoomsättningstillväxt som uppkommer till följd av förändringar i volym, priser, valutor och produktmix mellan olika perioder.
<b>Rörelsemarginal (EBIT)</b>	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Munters anser att rörelsemarginal (EBIT) tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.

**Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)**

	<b>Definition</b>	<b>Förklaring till användningen</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före räntor och skatt.	Munters anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Summan av nettotillgångar (summa tillgångar minus summa lång- och kortfristiga skulder) och nettoskuld, minus goodwill. <sup>2)</sup>	Sysselsatt kapital används av Munters som ett mått över Bolagets kapitaleffektivitet.

1) Per den 31 december 2013 uppgick det egna kapitalet till 177 miljoner SEK.

2) Per den 31 december 2013 uppgick Munters nettotillgångar till 179 miljoner SEK, nettoskuld till 4 304 miljoner SEK och goodwill till 3 172 miljoner SEK.

3) Ingen justering har skett för transaktionskostnader hänförliga till under respektive period genomförda förvärv.

4) Om en verksamhet avyttrades t.ex. den 30 september ett visst år avser de strukturella effekterna från den avyttringen nettoomsättningen från den aktuella verksamheten under perioden oktober-december närmast föregående år (dvs. jämförelseperioden).

## Information om produkter, tjänster och slutkundsmarknader

Detta prospekt innehåller viss statistik, data och annan information avseende affärsområdena Air Treatments, Data Centers, AgHorts och Mist Eliminations respektive produkter, tjänster och slutkundsmarknader som Munters tillhandahåller enbart mot bakgrund av upprättandet av detta prospekt. Munters presenterar och kommer att – vad avser framtida rapportperioder – presentera statistik, data och annan information per segment enbart för affärsområdena i sig och kan därvid komma att välja huruvida statistik, data och annan information avseende produkter, tjänster och slutkundsmarknader inom respektive affärsområde ska ingå eller ej.

## Avrundningar

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i detta prospekt har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i detta dokument avrundats till närmsta heltal. Med "n/m" avses i detta prospekt "inte meningsfullt" och med "n/a" avses "inte tillämpligt".

## Valutor

I detta prospekt avser samtliga referenser till: (i) "SEK" den officiella valutan i Sverige; (ii) "EUR" eller "€" euro, den gemensamma valutan för de medlemsstater i Europeiska unionen som deltar i Ekonomiska och monetära unionen och har infört euron som sin officiella valuta; (iii) "USD" den officiella valutan i USA; (iv) "GBP" den officiella valutan i Storbritannien; (v) "CNY" den officiella valutan i Kina; (vi) "SGC" den officiella valutan i Singapore, (vii) "JPY" den officiella valutan i Japan; (viii) "AUD" den officiella valutan i Australien, (ix) "BRL" den officiella valutan i Brasilien, (x) "KRW" den officiella valutan i Sydkorea, (xi) "MXN" den officiella valutan i Mexiko och (xii) "ILS" den officiella valutan i Israel. För viss information om valutakurser för SEK samt EUR och

USD, se "Valutakursinformation och valutareglering" nedan. Det kan inte garanteras att de belopp i SEK, EUR och USD som anges häri helt eller delvis hade kunnat, eller skulle kunna, omvandlas till SEK, EUR respektive USD till de kurser som anges under "Valutakursinformation och valutareglering" nedan eller någon annan kurs.

## Varumärken

Munters äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, firmanamn och servicemärken som Bolaget använder i sin verksamhet. Munters hävdar, så långt det är möjligt under tillämplig lagstiftning, dess rättigheter till sina varumärken, firmanamn och servicemärken.

Samtliga varumärken, firmanamn eller servicemärken avseende något annat företag som ingår i detta prospekt tillhör dess innehavare. För enkelhetens skull presenteras varumärken, firmanamn och upphovsrätt i detta prospekt utan symbolerna <sup>TM</sup>, <sup>®</sup> and <sup>©</sup>.

## Vissa begrepp i prospektet

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt se "Vissa definitioner" på s. 3 samt avsnittet "Definitioner".

## Bransch- och marknadsdata

Detta prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation som hänför sig till Bolagets verksamhet och marknader. Om inget annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera källor, inklusive en marknadsstudie ("Marknadsstudien") som Bolaget beställt från en ledande internationell extern konsultfirma (genomförd 2016 och slutförd 2017), en teknisk genomgång (engineering review) ("Teknikgenomgången") som Bolaget beställt från en ledande internationell extern konsultfirma 2016 samt annan inhämtad information. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt

Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom information som publicerats av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Marknadsrapporten är baserad på intervjuer med primärkällor i form av branschexperter och -aktörer, marknadsanalyser baserade på sekundärkällor samt intern finansiell och operationell information som tillhandahållits av, eller på uppdrag av, Munters.

Av branschpublikationer och -rapporter framgår i allmänhet att de innehåller information som har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten avseende sådan information kan inte garanteras. Bolaget har inte oberoende verifierat marknadsdata i detta prospekt som har hämtats eller härrör från sådana branschpublikationer eller -rapporter och kan därför inte lämna någon försäkran avseende dess riktighet. Marknadsdata och statistik är till sin natur prediktiv information som är förenad med osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan statistik är baserad på marknadsanalyser som i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar av såväl undersökarna som respondenterna, inklusive bedömningar avseende vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Detta prospekt innehåller även uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsanalysföretag eller andra oberoende källor. Sådan information är framtagen av Munters baserat på tredjepartskällor och Bolagets interna uppskattningar, inklusive Marknadsstudien. I många fall finns det ingen allmänt tillgänglig information avseende marknadsdata, t.ex. från branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Koncernledning anser att dess uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån kan hjälpa investerare att bättre förstå den bransch som Munters verkar inom samt Bolagets ställning inom branschen. Även om ledningen anser att Munters interna marknadsobservationer är tillförlitliga har Munters uppskattningar inte granskats eller verifierats av externa källor. Även om Munters inte har kännedom om några felaktigheter vad avser den marknadsdata eller liknande information som ingår i detta prospekt inbegriper sådan information risker och osäkerhetsfaktorer samt kan förändras av ett antal faktorer, inklusive dem som beskrivs här och i avsnittet "Riskfaktorer".

## Valutakursinformation och valutareglering

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kan bli föremål för valutakursrisker vid en investering i aktierna. Bolagets aktiekapital är denominerat i SEK och eventuell avkastning kommer som utgångspunkt utbetalas i SEK. Aktierna i Erbjudandet kommer att vara denominerade och handlas i SEK på Nasdaq Stockholm. Investerare vars referensvaluta är någon annan valuta än SEK kan komma att påverkas negativt av en försvagning av SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan sådana investerare ådra sig ytterligare transaktionskostnader vid omvandling av SEK till en annan valuta. Investerare som har en annan referensvaluta än SEK uppmanas därför att konsultera sina respektive finansiella rådgivare för att bedöma om de bör genomföra säkringstransaktioner för att motverka dessa valutakursrisker. I den utsträckning innehavare av aktier i Erbjudandet erhåller utdelning som omvandlas från SEK till USD eller EUR kommer förändringar av växelkurserna mellan SEK och USD respektive EUR att påverka de belopp i USD och EUR som erhålls av sådana innehavare vid omvandling av utdelningen.

I tabellen nedan presenteras viss information angående dagsköpkursen (En. *noon buying rate*) i New York för elektronisk överföring av SEK, uttryckt som SEK per USD. Dagsköpkurserna är certifierade av Federal Reserve Bank of New York för tulländamål och för elektronisk överföring av utländsk valuta. Den genomsnittliga kursen per år avser genomsnittet av dagskurserna den sista dagen i varje månad under det aktuella året. Den genomsnittliga kursen per månad, eller del därav, avser genomsnittet av dagskurserna under den månaden eller aktuell del därav. Kurserna kan avvika från de faktiska valutakurser som tillämpats vid upprättandet av Bolagets konsoliderade finansiella rapporter och annan finansiell information som ingår i detta prospekt. Valutakursinformationen nedan innebär inte att beloppen i SEK faktiskt motsvarar dessa belopp i USD, eller att sådana belopp skulle kunna ha växlats till USD till angivna kurser eller till någon annan kurs.

Valutakurs  
SEK per USD

År	Periodens			Genomsnitt
	Högst	Lägst	slut	
2014	7,8245	6,3394	7,8245	6,8576
2015	8,8180	7,8847	8,4485	8,4350
2016	9,4207	8,0267	9,0803	8,5541
<b>Månad</b>				
Januari 2017	9,1583	8,8254	8,7520	8,9450
Februari 2017	9,0134	8,7176	9,0098	8,9007
Mars 2017	8,7701	9,0664	8,9349	8,9147
April 2017	9,0635	8,7675	8,8635	8,96162

Per den 28 april 2017 (dvs. den sista bankdagen i månaden) uppgick den av Federal Reserve Bank of New York för tulländamål certifierade dagsköpkursen för SEK per USD till 8,8635 SEK per 1,00 USD.

I tabellen nedan presenteras viss information angående Europeiska Centralbankens ("ECB") referenskurs som ECB publicerar dagligen ("ECB:s dagliga referenskurs") för EUR, uttryckt som SEK per EUR. Den genomsnittliga kursen per år avser genomsnittet av de dagliga mittkurserna den sista dagen i varje månad under det aktuella året. Den genomsnittliga kursen per månad, eller del därav, avser genomsnittet av de dagliga mittkurserna under den månaden eller aktuell del därav. Slutkursen för perioden motsvarar mittkursen under den sista bankdagen i respektive period. Dessa växelkurser tillhandhålls endast för att underlätta för läsaren. Det kan inte garanteras att belopp i SEK har växlats, skulle kunna ha växlats eller kan växlas till EUR, eller vice versa, till angivna mittkurser eller någon annan kurs.

Valutakurs  
SEK per EUR

År	Periodens			Genomsnitt
	Högst	Lägst	slut	
2014	9,6234	8,7661	9,3930	9,0985
2015	9,6557	9,1141	9,1895	9,3901
2016	10,0025	9,1381	9,5525	9,4689
<b>Månad</b>				
Januari 2017	9,5695	9,4390	9,4505	9,5110
Februari 2017	9,5675	9,4183	9,5675	9,4762
Mars 2017	9,5778	9,4610	9,5322	9,5279
April 2017	9,6390	9,5145	9,6318	9,5941

Per den 28 april 2017 (dvs. den sista bankdagen i månaden) uppgick ECB:s dagliga referenskurs för SEK per EUR till 9,6318 per 1,00 EUR.

Om inte annat anges är belopp i detta prospekt angivna i SEK. Bolagets reviderade räkenskaper är upprättade i SEK.

**Valutareglering i Sverige**

Förutom i händelse av vissa nationella krissituationer finns det i dagsläget ingen valutareglering i Sverige som begränsar utbetalning av utdelning till aktieägare utanför Sverige och det finns för närvarande inte heller några begränsningar för aktieägare som är bosatta utanför Sverige att överlåta sina aktier i Sverige och motta betalning för överlåtelsen utanför Sverige. Det finns inga begränsningar avseende högsta belopp som får föras in i eller ut ur Sverige, men överförande banker är skyldiga att rapportera betalningar till eller från Sverige som överstiger 150 000 SEK (eller motsvarande värde i utländsk valuta) till Skatteverket. Sådan information kan också vidareförmedlas till myndigheter i de länder där aktieägare är bosatta.

# Inbjudan till förvärv av aktier i Munters

Munters och Säljande Aktieägare har beslutat att genomföra en spridning av Bolagets ägarkrets genom Erbjudandet enligt detta prospekt. Munters styrelse har därför ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Investerare inbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i detta prospekt, förvärva 73 439 120 aktier i Munters, motsvarande 40,0 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Erbjudandet omfattar 1 872 728 nya aktier som emitteras av Bolaget för att erhålla bruttointäkter om cirka 103 miljoner SEK och 71 566 392 befintliga aktier (exklusive aktier som omfattas av den övertilldelningsoption som beskrivs nedan) som erbjuds av Säljande Aktieägare.<sup>1)</sup> De Säljande Aktieägarnas försäljning av befintliga aktier kommer innefatta försäljning av 2 453 865 befintliga aktier på uppdrag av övriga aktieägare i Bolaget, bl.a. vissa styrelseledamöter och medlemmar av koncernledningen i Munters, inklusive VD, CFO och andra ledande befattningshavare. Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige och (ii) ett institutionellt erbjudande till investerare i Sverige och vissa andra jurisdiktioner, inklusive en *private placement* i USA till personer som är *qualified institutional buyers* (enligt definitionen i Rule 144A under U.S. Securities Act) i enlighet med Rule 144A eller annat tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act. Aktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act.

För att täcka eventuell övertilldelning och korta positioner i samband med Erbjudandet kommer Säljande Aktieägare ge Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners, för Managers räkning, en option att köpa ytterligare högst 8 812 694 aktier ("**Övertilldelningsoptionen**"), motsvarande högst 12,0 % av antalet aktier i Erbjudandet och cirka 4,8 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.<sup>2)</sup> Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, omfattar Erbjudandet 82 251 814 aktier, motsvarande 44,8 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Erbjudandepriiset har fastställts till 55 SEK per aktie av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare i Erbjudandet. Beräknad första dag för handel i aktierna är den 19 maj 2017.

Vid en extra bolagsstämma den 7 maj 2017 fattades beslut om en nyemission av aktier om cirka 103 miljoner SEK i syfte att genomföra Erbjudandet. Teckningskursen motsvarar Erbjudandepriiset. Rätt att teckna nya aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare i Sverige samt vissa institutionella investerare i andra jurisdiktioner.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 4 039 miljoner SEK (cirka 4 524 miljoner SEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet kommer att uppgå till 183 597 802.

Transaktionskostnader hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och noteringen som ska bäras av Bolaget beräknas uppgå till cirka 70 miljoner SEK.<sup>3)</sup>

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Munters med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

Stockholm den 8 maj 2017  
**Munters Group AB (publ)**  
Styrelsen

Luxemburg den 8 maj 2017  
**Cirdron Maximus S.à r.l.**

Luxemburg den 8 maj 2017  
**FA International Investments S.C.A.**

1) För ytterligare information, se avsnittet "Säljande aktieägare".

2) För ytterligare information, se avsnittet "Säljande aktieägare".

3) För ytterligare information, se "Kostnader för Erbjudandet" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

# Bakgrund och motiv

Munters är en ledande global leverantör av energieffektiva och verksamhetskritiska klimatkontrolllösningar med hög precision. Bolaget använder sin expertis inom olika användningsområden och sina avancerade teknologier för att erbjuda tekniska lösningar som är utformade för att ge varje kund "det perfekta klimatet". Till skillnad från producenter av klimatkontrollanläggningar till hushåll och konventionella HVAC-verksamheter erbjuder Bolaget avancerade lösningar för klimatkontroll som är skräddarsydda och utvecklade för att tillgodose kundernas hårt nischade specifikationer och krav. Dessa skräddarsydda klimatkontrolllösningar används av kunder inom tillämpningsområden som är kritiska för verksamheten på nischade slutkundsmarknader, där förmågan att med precision styra över klimatet och andra miljömässiga parametrar har en direkt inverkan på hur framgångsrikt och på vilket sätt kunderna kan bedriva sin verksamhet. Bolaget erbjuder också olika eftermarknadstjänster till kunderna inom vissa av sina affärsområden. Dessa tjänster omfattar allt från installation till övervakning och optimering av kapaciteten, och bidrar till att säkerställa att Bolagets lösningar underhålls på ett korrekt sätt och optimeras för kundernas användning.

Bolaget bedriver global verksamhet i fyra affärsområden: Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Bolagets utrustning säljs till en diversifierad kundkrets, som bl.a. omfattar globala s.k. blue chip-företag, i över 180 länder. Bolagets produktion är spridd över 18 större produktionsanläggningar och sju monteringscenter i 16 länder över hela världen.

Munters nuvarande huvudägare, Nordic Capital, förvärvade Bolaget 2010 och Bolaget avnoterades därefter från Nasdaq Stockholm. Med de nya ägarna och den nya ledningsgruppen, under ledning av John Peter Leesi som utsågs till VD 2014, har ett flertal strategiska initiativ genomförts för att stärka Munters konkurrensställning och förbättra Bolagets effektivitet och resultat. Munters har förändrat sin verksamhetsportfölj genom att förvärva fyra företag sedan den 1 januari 2014, vilket har inverkat positivt på Bolagets produkterbjudande, finansiella resultat och tillväxt. Som en del av omvandlingen har Bolaget genomfört fokuserade tillväxtingsatsningar riktade mot kunder som är verksamma på särskilt utvalda slutkundsmarknader där högprecis klimatkontroll är verksamhetskritisk för kundernas verksamhet samt har även genomfört omfattande förändringar av verksamheten, inklusive investeringar i produktkonfiguration, rationalisering av produktionsverksamheten, utökat fokus på inköp och sourcing, implementering av lean-produktion samt produktkostnadsprogram (product cost-out). Därutöver har Munters introducerat en koncerngemensam vision och strategi ("**Your Perfect Climate**").

Munters starka marknadspositioner och positiva underliggande drivkrafter på marknaden har lett till en gynnsam utveckling under de senaste åren. Bolagets nettoomsättning ökade från 4 216 miljoner SEK räkenskapsåret 2014 till 6 040 miljoner SEK räkenskapsåret 2016, motsvarande en CAGR<sup>1)</sup> på 19,7 %. Under samma period har Bolaget förbättrat sin justerade EBITA-marginal från 7,6 % till 12,9 %. Bolagets styrelse och koncernledning anser att Munters är väl positionerat för att leverera fortsatt intäkts- och resultat tillväxt.

Nordic Capitals investeringsstrategi är att förvärva och stödja tillväxt i attraktiva bolag med utvecklingspotential. Investeringsstrategin innebär också en efterföljande avyttring av de förvärvade bolagen inom en viss tidsperiod. Munters styrelse och koncernledning gör tillsammans med Huvudägaren bedömningen att nu är en lämplig tidpunkt för en notering av Munters. Oavsett detta kommer Huvudägaren att kvarstå som en stor och engagerad aktieägare, och kommer genom att behålla del av sitt innehav kunna delta i Bolagets framtida utveckling. Munters har etablerat en solid plattform och har fortsatt potential för betydande framtida tillväxt och förbättrade resultat under kommande år.

Erbjudandet och börsnoteringen kommer att bredda aktieägarbasen och ge Munters tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Munters fortsatta tillväxt och utveckling. Munters styrelse och koncernledning anser, tillsammans med Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt nästa steg i Munters utveckling som ytterligare kommer att öka kännedomen om Munters och dess verksamhet.

1) CAGR står för *Compound Annual Growth Rate*, dvs. genomsnittlig årlig tillväxttakt.

## Användning av emissionslikviden

Nyemissionen i Erbjudandet förväntas tillföra Munters cirka 103 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader som ska bäras av Bolaget. Transaktionskostnaderna är hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och förväntas uppgå till cirka 70 miljoner SEK under 2017. Av dessa transaktionskostnader har 27 miljoner SEK redovisats som en kostnad i resultaträkningen under första kvartalet 2017 samt förväntas cirka 43 miljoner SEK redovisas som en kostnad i resultaträkningen under andra kvartalet 2017. Nettolikviden om cirka 33 miljoner SEK avser Bolaget använda för att minska Bolagets skuldsättning hänförlig till förvärv som genomförts under 2017. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från de Säljande Aktieägarnas överlåtelse av befintliga aktier.

I samband med Erbjudandet förväntar sig Bolaget även att refinansiera sina befintliga skulder genom nya kreditfaciliteter för att uppnå mer förmånliga villkor som en följd av en förbättrad skuldsättningsgrad och att Bolaget efter Erbjudandet kommer att vara noterat. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets räntebärande skuldsättning till 5 844 miljoner SEK varav 2 689 miljoner SEK avser aktieägarlån som kommer att återbetalas i samband med Erbjudandet genom en riktad kvittningsemission.

*Styrelsen för Munters är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Munters har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 8 maj 2017

**Munters Group AB (publ)**

Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Erbjudandet omfattar 73 439 120 aktier i Munters, varav 1 872 728 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget samt 71 566 392 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 14 000 aktier, och
- Erbjudandet till allmänheten i Sverige, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 14 000 aktier.

Prospektet finns tillgängligt på Munters webbplats ([www.munters.com](http://www.munters.com)), Carnegies webbplats ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)), Nordeas webbplats ([www.nordea.se](http://www.nordea.se)), Swedbanks webbplats ([www.swedbank.se](http://www.swedbank.se)) samt Nordnets webbplats ([www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)).

## Övertilldelningsoption

Säljande Aktieägare kommer att lämna en option till Managers, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 8 812 694 aktier av Säljande Aktieägare, motsvarande högst 12,0 % av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, för att täcka eventuell övertilldelning och korta positioner i samband med Erbjudandet.

## Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Managers.

## ErbjudandepriS

ErbjudandepriSET har fastställts till 55 SEK per aktie av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Managers baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej.

## Erbjudande till allmänheten i Sverige

### Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier kan göras under perioden 10–17 maj 2017 och ska avse lägst 200 aktier och högst 14 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan är bindande. Bolaget och Säljande Aktieägare, i samråd med Managers, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till allmänheten i Sverige. Meddelande om sådan eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång.

Anmälan kan göras till Carnegie, Nordea, Swedbank eller Nordnet enligt respektive banks instruktioner. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade anmälan att beaktas. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende.

### Konton/depåer med specifika regler

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (Investeringssparkonto), eller depå i kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

### Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt investerings-sparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investerings-sparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med rådgivare på Carnegie. Om kund saknar rådgivare hos Carnegie hänvisas denna att kontakta Privattjänsten. Anmälan till Carnegie kan göras under perioden 10–17 maj 2017.

### Anmälan via Nordea

Anmälan till Nordea om förvärv av aktier kan ske under perioden 10 maj 2017 till och med den 17 maj 2017 klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00.

Personer som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto

eller servicekonto hos Nordea eller ett annat värdepappersinstitut, eller (ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt en värdepappersdepå hos ett annat värdepappersinstitut eller (iii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) och (ii) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Bankingkonto. Personer som saknar angivna alternativ under (i)–(iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Notera även att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk för det fall värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för förvärv av aktier måste vara samma person.

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordeas Internetbank. Anmälan om förvärv av aktier kan också göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som finns tillgänglig på Nordeas webbplats ([www.nordea.se](http://www.nordea.se)). Anmälningsedelen kan lämnas till något av Nordeas bankkontor eller skickas till:

Nordea Bank AB (publ)  
Issuer Services R5303  
105 71 Stockholm  
Sverige

Saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med den 17 maj 2017 klockan 17.00 till och med den 23 maj 2017 klockan 23.59, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden samt att sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på kontot kan komma att justeras om anmälningsperioden förändras. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för Erbjudandepriiset.

### *Anmälan via Swedbank*

Kunder i Swedbank eller sparbanker kan anmäla sig via Internetbanken eller Mobilbanken. För kunder med ett Investeringssparkonto hos Swedbank eller sparbanker kommer Swedbank och sparbanker, om anmälan resulterar i tilldelning av aktier, att förvärva ett motsvarande antal aktier som tilldelningen avser och vidareförsälja dessa till kunden till Erbjudandepriiset. Anmälan hos Swedbank kan göras under perioden 10–17 maj 2017.

### *Anmälan via Nordnet*

Personer som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnet internettjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras under perioden 10–17 maj 2017. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel på depån under perioden från och med klockan 23:59 den 17 maj 2017 till och med den 23 maj 2017. Mer information finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

## **Tilldelning**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Managers varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder i Carnegie kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Carnegie, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

### *Besked om tilldelning*

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 maj 2017. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

### *Via Carnegie*

För den som anmält sig via Carnegie beräknas besked om tilldelning kunna erhållas av kunds rådgivare alternativt kundansvarig från och med kl. 09.00 den 19 maj 2017.

### *Via Nordea*

Information om tilldelning förväntas vara tillgänglig omkring klockan 09.00 den 19 maj 2017 på telefonnummer 010-156 98 00 för anmälningar inkomna till Nordea. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt

VP-konto-, servicekonto- eller värdepappersdepånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. De som anmält sig via Internetbanken hos Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning även via Internetbanken från och med omkring klockan 09.00 den 19 maj 2017.

#### *Via Swedbank*

De som anmält sig via Swedbank eller sparbanker erhåller besked om tilldelning genom att tilldelade aktier visas i Värdepapperstjänsten under orderstatus, vilket beräknas ske omkring kl 09.00 den 19 maj 2017.

#### *Via Nordnet*

De som anmält sig via Nordnets internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 19 maj 2017.

### **Betalning**

#### *Via Carnegie*

Depåkunder och kunder med investeringssparkonto hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda aktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 19 maj 2017. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 23 maj 2017.

#### *Via Nordea*

Likvid beräknas dras från det i anmälan angivna bankkontot eller värdepappersdepå/investeringssparkontot omkring den 23 maj 2017. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under perioden från och med den 17 maj 2017 klockan 17.00 till och med den 23 maj 2017 klockan 23.59.

#### *Via Swedbank*

För kunder i Swedbank och sparbanker skall likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på angivet konto senast på likviddagen den 23 maj 2017 klockan 01.00.

#### *Via Nordnet*

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier dras från angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 19 maj 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depån från och med klockan 23.59 den 17 maj 2017 till och med likviddagen den 23 maj 2017.

## **Erbjudande till institutionella investerare**

### **Anmälan**

Institutionella investerare i Sverige och andra länder kommer att inbjudas att delta i ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 10–18 maj 2017.

Anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare kan komma att förkortas eller förlängas, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 18 maj 2017. Intresseanmälningar ska lämnas till Managers enligt särskilda instruktioner.

### **Tilldelning**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Managers varvid målet är att Munters får en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.

#### *Besked om tilldelning*

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 maj 2017. Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 19 maj 2017 varefter avräkningsnota utsänds.

### **Betalning**

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 23 maj 2017.

#### *Bristande eller felaktig betalning*

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

## **Registrering av tilldelade och betalda aktier**

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 23 maj 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som registrerats på mottagarens VP-konto. Observera att de förvärvare tillhörande allmänheten som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankgiro, dvs. inte har angivit debiteringskonto eller depå i Carnegie, kommer att få förvärvade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits av Carnegie. Detta kan beroende på var, hur och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten. Avisering till aktieägare som angivit att aktierna ska levereras till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

## Börsnotering

Styrelsen för Bolaget har ansökt om notering av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 25 april 2017 beslutat att uppta Bolagets aktie till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln i Bolagets aktie beräknas påbörjas omkring den 19 maj 2017. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie är "MTRS".

## Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliserings-transaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Managers är dock inte skyldiga att vidta stabiliserings-åtgärder och det finns inga garantier att stabilisering kommer att ske.

Stabiliseringsåtgärder, om påbörjade, kan när som helst avbrytas. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras till högre pris än det Erbjudandepreis som fastställs i Erbjudandet. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Managers offentliggöra om stabiliseringsåtgärder vidtagits, de datum då stabiliseringsåtgärder i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes, för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder vidtogs.

## Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 19 maj 2017. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Munters webbplats, [www.munters.com](http://www.munters.com).

## Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige". Se även avsnittet "Utdelning och utdelningspolicy".

## Villkor för Erbjudandets fullföljande

Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Munters omkring den 18 maj 2017 ("**Placeringsavtalet**"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 23 maj 2017, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig, med undantag för sedvanliga villkor, ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.

## Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Institutionella investerare beräknas att omkring den 19 maj 2017 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Nordea, Swedbank respektive Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Munters kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto förrän tidigast den 23 maj 2017. Handel i Munters aktie på Nasdaq Stockholm beräknas komma att

påbörjas omkring den 19 maj 2017. Det förhållandet att aktier kan komma att finnas tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto först den 23 maj 2017 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån, VP-kontot eller servicekontot.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie och Nordea. Personuppgifter som lämnas till Carnegie och Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengamang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie och Nordea samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies och Nordeas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

## Övrigt

Att Carnegie, Goldman Sachs, Danske Bank, Jefferies och Nordea är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Förvärvaren**") som kund hos banken för placeringen.

Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller Internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

# Utdelning och utdelningspolicy

Innehavare av aktier i Munters kommer att vara berättigade till framtida utdelningar, inklusive eventuell framtida utdelning för räkenskapsåret 2016 samt för efterföljande perioder, förutsatt att beslut om utdelning fattas.

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

Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om sådan utdelning framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Aktieägarna kan som regel inte besluta om en högre utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har minoritetsägare som tillsammans representerar minst 10 % av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts måste årsstämman besluta om utdelning av 50 % av vad som återstår av årets vinst enligt den av bolagsstämman fastställda balansräkningen efter avdrag för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsätas till bundet eget kapital, och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än 5 % av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen. Minoritetsägares rätt att begära utdelning är även villkorad av att sådan utdelning inte strider mot försiktighetsregeln.

Utdelningen utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Swedens försorg, men utdelning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning tillkommer dem som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerade som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Bolaget lämnar utdelning i SEK. Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav bör kontakta sin respektive förvaltare angående utdelningsvaluta. Se *”Valutadifferenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller betalda utdelningar”* i avsnittet *”Riskfaktorer”*.

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt (se avsnittet *”Vissa skattefrågor i Sverige”*).

**Informationen ovan om Bolagets utdelningspolicy utgör s.k. framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat och eventuell utdelning eller annan värdeöverföring som faktiskt genomförs kan komma att väsentligen avvika från Bolagets utdelningspolicy till följd av ett antal faktorer, inklusive dem som beskrivs under *”Framåtriktad information”* i *”Viktig information”* och i avsnittet *”Riskfaktorer”***

## Utdelningshistorik

Bolaget har inte lämnat någon utdelning för räkenskapsåren 2016, 2015 eller 2014.

# Marknadsöversikt

Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor, bl.a. från Marknadsstudien samt offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. Marknadsstudien har tagits fram av en ledande internationell extern konsultfirma för Bolagets räkning under 2017. Se "Bransch- och marknadsdata" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information" för mer information. I branschpublikationer och rapporter påpekas vanligen att informationen i dem kommer från tillförlitliga källor, men det går inte att garantera att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget gör bedömningen att branschpublikationerna, rapporterna och prognoserna är tillförlitliga, men Bolaget har inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Såvitt Bolaget känner till och har möjlighet att säkerställa rörande sådan informationen har inga uppgifter utelämnats som skulle kunna föranleda att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Prognoser och andra framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se "Framåtriktad information" i "Viktig information", "Bransch- och marknadsdata" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information" och avsnittet "Riskfaktorer".

## Inledning

### Översikt

Munters levererar avancerade systemkritiska lösningar för klimatkontroll som kräver omfattande förståelse för kundernas applikationer inom ett stort antal branscher och i ett stort antal länder. Bolagets produkter används inom några av kundernas mest krävande processer på marknaderna för Air Treatment, Data Centers, Agriculture & Horticulture och Mist Elimination (tillsammans de "adresserbara marknaderna"). Eftersom de produkter som Munters erbjuder är hänförliga till ett antal olika marknadssegment, benämns de adresserbara marknaderna i detta prospekt med en terminologi som överensstämmer med den som används i Munters rapportering av verksamheten. T.ex. kallas i detta prospekt den adresserbara marknaden för affärsområdet Air Treatment för "Air Treatment-marknaden". Munters bedriver sin verksamhet i tre regioner: Americas (Nord- och Sydamerika), EMEA och Asien. På Air Treatment-marknaden, Data Centers-marknaden, och Mist Elimination-marknaden drivs Bolagets försäljnings- och marknadsföringsstrategi

främst från egen direkt säljkår. På AgHort-marknaden säljs huvuddelen av Bolagets produkter via tredjeparts-distributörer eftersom slutkunderna typiskt sett är individuella jordbruk eller djuruppfödare. Därutöver använder sig Bolaget ibland av oberoende säljare och agenter som en del av sin övergripande försäljnings- och marknadsföringsstrategi.

För närvarande driver Bolaget produktionsanläggningar i 18 länder över hela världen, har mer än 3 500 heltidsanställda och säljer utrustning i över 180 länder. Bolaget har huvudkontor i Kista i Sverige och i Brentford i Storbritannien.

Enligt Marknadsstudien förväntas Munters totala adresserbara marknad öka från 31,8 miljarder SEK under 2016 till 47,9 miljarder SEK under 2020, vilket motsvarar en CAGR på 11 % (7 % exklusive Data Centers-marknaden och 9 % om viktning sker baserat på Bolagets nettoomsättning under 2016 på slutkundsmarknaderna).

Adresserbar marknad	Air treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination
Slutkunds-marknader	<ul style="list-style-type: none"><li>• Livsmedelsförädling</li><li>• Läkemedel</li><li>• Litiumjonbatterier</li><li>• Stormarknader</li><li>• Övriga kommersiella/DOAS-system</li><li>• Övrig industri</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Marknaden för air economisers</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Äggproduktion</li><li>• Kycklinguppfödning</li><li>• Grisuppfödning</li><li>• Växthus</li><li>• Mejeriproduktion</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Energiproduktion (inklusive avsvavling av rökgaser)</li><li>• Process</li><li>• Marin</li></ul>

## Generell marknadsstorlek och tillväxt

Enligt Marknadsstudien uppgick det totala värdet (beräknat som den totala nettoomsättningen) på Munters adresserbara marknader till 31,8 miljarder SEK under 2016. Av den totala adresserbara marknaden var Air Treatment-marknaden den största adresserbara marknaden med ett värde av cirka 12,7 miljarder SEK, följt av AgHort-marknaden uppgående till 10,5 miljarder SEK, Data Centers-marknaden uppgående till 6,3 miljarder SEK samt Mist Elimination-marknaden uppgående till 2,4 miljarder SEK. Enligt Marknadsstudien förväntas den

totala adresserbara marknaden öka med en CAGR på 11 % under perioden 2016–2020 (7 % exklusive Data Centers-marknaden och 9 % om viktning sker baserat på Bolagets nettoomsättning under 2016 på slutkundsmarknaderna). Som jämförelse förväntas den globala BNP öka med en CAGR på 2,9 % under samma period.

I tabellen nedan anges det totala värdet på Bolagets adresserbara marknader, förväntad CAGR för var och en av de adresserbara marknaderna under perioden 2016–2020, samt hur stor andel av Munters nettoomsättning under 2016 som var hänförlig till respektive marknad.

	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Totalt
Marknadsstorlek (2016E)	12,7 miljarder SEK	6,3 miljarder SEK	10,5 miljarder SEK	2,4 miljarder SEK	31,8 miljarder SEK
Marknadstillväxt (CAGR 2016E-2020E)	8 %	23 %	6 %	6 %	11 %
Affärsområdets andel av nettoomsättningen (2016)	55 %	11 %	28 %	7 %	

Källa: Marknadsstudien

## Generella drivkrafter och trender på marknaderna

Munters gynnas av en rad olika underliggande drivkrafter och trender på alla sina slutkundsmarknader, varav samtliga förväntas stödja en långsiktigt hållbar tillväxt vid användningen av Munters avancerade lösningar för klimatkontroll:

- **Energieffektivitet** – Ökat fokus på minskad negativ miljöpåverkan, vilket driver efterfrågan på energieffektiva tekniker.
- **Kvalitet och produktivitet** – Höjda kvalitetsstandarder och hårdnande konkurrens i kundernas slutkundsmarknader underbygger behovet av lösningar för en ökad effektivitet och kapacitet, en lägre andel bristfälliga produkter samt längre hållbarhet. Inom lantbruket driver en ökande befolkning i världen och en ökad proteinkonsumtion behovet av ökad produktivitet.
- **Livsmedelssäkerhet och hållbarhet** – Fokus på hållbarhet inom livsmedelsproduktionen ökar kraven på avancerade lösningar för klimatkontroll som säkerställer optimala levnadsförhållanden för djur inom lantbruket och en miljö med god hygien inom livsmedelsförädling.
- **Ökad reglering** – Strängare miljöstandarder driver efterfrågan på lösningar för att avlägsna föroreningarna från avgaser och rökgaser. Striktare regleringar gällande produktionsmiljöer och inomhusklimat kräver full kontroll över produktionsmiljön (däribland temperatur och luftfuktighet) och en energieffektiv klimatkontroll, i såväl industribyggnader som kommersiella lokaler.
- **Digitalisering** – Ökad internettrafik samt krav på högre bandbredd tillsammans med kraftigt ökad användning av molntjänster och uppkopplade enheter.

## Air Treatment-marknaden

### Översikt över slutkundsmarknader

Enligt Marknadsstudien förväntas det totala värdet av Air Treatment-marknaden öka från 12,7 miljarder SEK under 2016 till 17,1 miljarder SEK under 2020, vilket motsvarar en CAGR på 8 %. Air Treatment-marknaden utgörs av slutkundsmarknader som kräver klimatkontroll-lösningar såsom avfuktning i kritiska applikationer för att uppfylla allt striktare standarder, säkerställa kvaliteten på produkter och processer samt öka energieffektiviteten. Air Treatment är Munters största affärsområde baserat på nettoomsättning och stod för 54,5 % av Munters nettoomsättning under 2016. De viktigaste slutkundsmarknaderna inom Air Treatment är livsmedelsförädling, läkemedel, tillverkning av litiumjonbatterier, stormarknader och andra kommersiella slutkundsmarknader. För räkenskapsåret 2016 utgjorde slutkundsmarknader för livsmedelsförädling, läkemedel, litiumjonbatterier, stormarknader, andra kommersiella marknader och kraft- och elindustrin uppskattningsvis 14 %, 12 %, 7 %, 11 %, 11 % respektive 8 % av nettoomsättningen från affärsområdet Air Treatment under 2016, medan andra industriella slutkundsmarknader stod för resterande 36 %, innefattande kraft- och elindustrin, transport, kemikalier, verkstadsindustri, lagring (arkivering och förvaring), militär/försvar osv.

### Slutkundsmarknaden för livsmedelsförädling

Önskad fukt innebär ofta ett problem för livsmedels-, kött-, kyckling- och fiskförädlingsfabriker. Det kan exempelvis bildas kondens på utrustningen samt på golv, väggar och tak, vilket kan påverka produktkvaliteten negativt och potentiellt leda till att livsmedlen kontamineras. En ökad granskning från United States Department of

Agriculture och övriga liknande organ har fått till följd att många företag aktivt söker efter kostnadseffektiva lösningar för att hantera dimbildning, droppar och andra fuktrelaterade problem, för att kunna följa strikta riktlinjer och undvika problem med bristande efterlevnad av gällande regelverk.

Livsmedelstillverkare är mycket krävande kunder med stränga hygienkrav, till följd av starkt fokus på livsmedels-säkerhet. Livsmedelstillverkare tenderar att direkt fatta beslut om leverantör eller låta varumärkesvalet påverkas genom att specificera nödvändiga produktutfall och krav oavsett försäljningskanal. De viktigaste prioriteringarna för livsmedelstillverkarna är utrustningens tillförlitlighet och leverantörens tidigare meriter.

### Slutkundsmarknaden för läkemedelstillverkning

Många läkemedel är känsliga för påverkan av alltför hög luftfuktighet. Kontakt med fukten i luften kan orsaka skador på pulver, tabletter, kapslar och diagnosstickor och förkorta deras hållbarhetstid. Därför är det avgörande att kunna kontrollera luftfuktigheten för att skydda råvaror och produkter under produktion, lagring och transporter. Därutöver kan bristande efterlevnad av god tillverkningspraxis och standarder gällande fuktighetsnivåer leda till att myndigheterna stänger anläggningar.

Läkemedelstillverkarna är synnerligen sofistikerade kunder som värdesätter produktens kapacitet, kvalitet och tillförlitlighet.

### Slutkundsmarknaden för tillverkning av litiumjonbatterier

Elektroniktillverkning kräver generellt sett strängt kontrollerade luftfuktighetsnivåer för att säkerställa kontinuitet i processerna samt produktkvalitet. Vissa elektronikkomponenter, t.ex. litiumjonbatterier, kräver extremt låga luftfuktighetsnivåer, för att eliminera risken för explosioner. I dessa extrema applikationer tillförs luft till processen med en konstant daggpunkt ända ned till  $-65^{\circ}\text{C}$ .

### Slutkundsmarknaden för stormarknader och Dedicated Outdoor Air Systems ("DOAS")

Elektricitet utgör en betydande andel av stormarknadenas driftskostnader. Välfungerande klimatlösningar kan minska elkostnaderna och kan också förbättra försäljningspotentialen genom att öka kundernas komfort i butiken samt göra skyltarna tydligare genom att förhindra att de immar igen.

DOAS är ett energieffektivt sätt att behandla utomhusluften avskilt från inomhusluften, vilket minskar belastningen på värme- och kylningsutrustning.

## Konkurrenssituation och marknadsställning

Munters affärsområde Air Treatment har en ledande ställning på slutkundsmarknader som tillsammans stod för cirka 66 % av affärsområdet Air Treatments nettoomsättning under 2016 och har en ledande marknadsandel för sorptionsrotorer. Av tabellen nedan framgår Munters uppskattade marknadsställningar på utvalda slutkundsmarknader under 2015, enligt Marknadsstudien.

Bolag	Intern sorptionsrotorteknik	Intern teknik inom evaporativa dynor	Americas	EMEA	APAC	Industri			Kommersiellt	
						Livsmedel	Läkemedel	Litium	Stormarknader	DOAS
Munters	✓	✓	✓	✓	✓	#1 30 %	#2 23 %	#1 46 %	#1	10 %
Industri	evapco	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗
	Bry-Air	✓	✗	✓	✓	✓	15-20 %	✓	✗	✗
	Concepts and Designs	✗	✗	NA	NA	NA	10-15 %	✗	✗	✗
	Airenterprises	✗	✗	✓	✗	✗	✗	30 %	✗	✗
	Buffalo	✗	✗	NA	NA	NA	✗	15 %	✗	✗
Litium-specialister	Cotes	✗	✗	✗	✓	✓	✗	15 %	✗	✗
	DST	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✗	15 %	✗
Kommersiellt	Seasons 4	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	#2	✗
	Aaon	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	#3	25 %
	Greenheck	✗	✗	NA	NA	NA	✗	✗	✗	10-15 %
	Semco	✓	✗	NA	NA	NA	✗	✗	✗	5-10 %

Källa: Marknadsstudien

Enligt Marknadsstudien är Munters ledande på slutkundsmarknaderna för livsmedelsförädling och hade en marknadsandel om cirka 30 % i den relevanta produktmarknaden. Enligt Marknadsstudien levererar Munters utrustning till 35 av de 50 största livsmedelstillverkarna globalt. Generellt är marknaden för klimatkontroll inom livsmedelsförädling en konsoliderad marknad, där de fyra största aktörerna stod för cirka 75 % av leveranserna till slutkundsmarknaden och mindre, regionala aktörer för den återstående delen.

På slutkundsmarknaden för läkemedelstillverkning levererar Munters till 37 av de 50 största läkemedelstillverkarna globalt och är den näst största aktören, med en marknadsandel om 23 %, enligt Marknadsstudien. Marknaden för klimatkontroll inom läkemedelstillverkning är en konsoliderad marknad, där fyra aktörer stod för cirka 85 % av leveranserna till slutkundsmarknaden.

På slutkundsmarknaden för tillverkning av litiumjonbatterier är Munters marknadsledande med en marknadsandel om 46 %, enligt Marknadsstudien. Slutkundsmarknaden för klimatkontroll inom tillverkning av litiumjonbatterier är också en konsoliderad marknad, där de fyra största aktörerna stod för cirka 75 % av leveranserna till slutkundsmarknaden och mindre, regionala aktörer utgör återstoden.

På slutkundsmarknaden för stormarknader i USA innehar Munters en ledande ställning med en marknadsandel om 30–40 %, enligt Marknadsstudien. Munters har ingått avtal avseende leveranser i samband med nybyggnation med åtta av de 14 största stormarknadskedjorna, vilket innebär att Munters produkter kommer att installeras på de här kedjornas nybyggda stormarknader och eftermonteras i befintliga butiker. Slutkundsmarknaden för stormarknader är fragmenterad och Munters har bara ett fåtal konkurrenter som erbjuder avancerad avfuktning, medan majoriteten av marknaden utgörs av aktörer inom traditionell utrustning för luftkonditionering, kylning, värmeväxling eller flödeskontroll ("HVAC") och mindre, nischade aktörer, enligt Marknadsstudien.

## Drivkrafter för tillväxt på Air Treatment-marknaden

På var och en av sina större etablerade slutkundsmarknader tillhandahåller Munters produkter och lösningar till kunder som bedriver verksamhet inom globala branscher, exempelvis livsmedelsproduktion eller läkemedelstillverkning, och som tillgodoser grundläggande mänskliga behov. Dessa slutkundsmarknader förväntas uppvisa en stabil underliggande tillväxt som drivs av en övergripande befolkningsökning och BNP-tillväxt, industrialisering och en högre levnadsstandard globalt.

En annan viktig tillväxtkälla för Munters slutkundsmarknader är den ökade efterfrågan på avancerade tekniker för klimatkontroll, som understöds av kundernas strävan efter att följa regleringar och branschstandarder, förbättra sin produktions- och energieffektivitet samt höja kvaliteten på sina produkter.

Enligt Marknadsstudien är efterfrågan på marknaden driven av nybyggnation, eftermontering/ersättning och service/reservdelar som utgjorde 28 %, 44 % respektive 28 % av Air Treatment-marknaden (exklusive slutkundsmarknaden för DOAS) under 2015. Enligt Marknadsstudien omfattar de främsta drivkrafterna för tillväxt följande aspekter för var och en av slutkundsmarknaderna under perioden 2016–2020:

### Slutkundsmarknaden för livsmedelsförädling

- **Nettoomsättningstillväxt för livsmedelsproducenter** – Tillväxt som drivs av en underliggande tillväxt för livsmedelsproduktionen motsvarande en CAGR om 4–5 %, och
- **Ökad användning av avfuktning genom sorptionsrotorer** – Ökad reglering av livsmedelssäkerhet, striktare GMO-förordningar samt en ökad standardisering av livsmedelsföretagen, som förväntas få företag med en låg medvetenhet om klimatkontroll att använda mer avancerad avfuktning baserad på sorptionsrotorer. Denna tillväxt förväntas driva tillväxten på slutkundsmarknaderna med cirka 0,5–1,0 % per år. Dessutom förväntas livsmedelstillverkarens användning av effektivare avfuktningsteknik (avfuktning genom sorptionsrotorer jämfört med kompressorbaserad avfuktning) att driva kortsiktig marknadstillväxt, och då särskilt med avseende på livsmedelstillverkare med särskilda applikationer, såsom sprejtorkning (en process för att skapa torkkraft), där avfuktning genom sorptionsrotorer kan skapa kvalitet och effektivitet men däremot har en låg användningsgrad.

### Slutkundsmarknaden för läkemedelstillverkning

- **Tillväxt inom läkemedelsproduktion** – Den globala produktionen av läkemedel väntas öka med cirka 5 % per år, och
- **Hårdare reglering** – Säkerhetsreglerna och standarderna avseende produktkvalitet och produktkonformitet väntas öka efterfrågan på högpresterande luftavfuktningssystem.

### Slutkundsmarknaden för tillverkning av litiumjonbatterier

- **Tillväxt inom slutkundsmarknaden för litiumjonbatterier** – Slutkundsmarknaden för litiumjonbatterier förväntas öka med en CAGR på cirka 20 % främst drivet av en ökning av tillverkningen av litiumjonbatterier och ökning av den årliga produktionskapaciteten av batterier (avseende tillverkade GWh) av sådana tillverkare; och
- **Marknaden för luftavfuktningssystem** – Tillväxten på marknaden för avfuktningssystem inom litiumjonbatteritillverkning förväntas drivas av den ökade användningen av elfordon och en förväntad ökning av en decentraliserad energilagringssystemkapacitet.

## Slutkundsmarknaden för stormarknader och DOAS

### Stormarknader

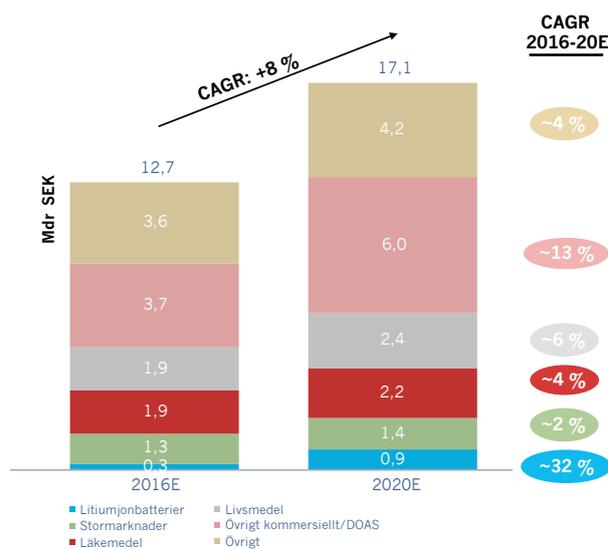
- **Tillväxt inom slutkundsmarknaden för stormarknader** – Slutkundsmarknaden för stormarknader förväntas öka med en CAGR på cirka 2 %;
- **Byggnation** – Tillväxt driven av efterhandsinstallationer samt nybyggen av stormarknader, och
- **Övergång till mer avancerad avfuktning** – Stormarknader som ännu inte har gått över till de nya metoderna använder sig av mindre avancerade avfuktningssystem, som traditionell kylningsutrustning, DX-system samt kylbatterier, vilket kan ge högre underhålls- och driftskostnader. De här stormarknaderna kan övergå till mer avancerade produkter för att uppnå kostnadsbesparingar, öka utrustningens effektivitet och förbättra kundernas komfort.

### DOAS

- **Tillväxt inom DOAS-slutkundsmarknaden** – Slutmarknaden för DOAS förväntas öka med en CAGR på cirka 10 %;
- **Övergripande tillväxt för den kommersiella HVAC-marknaden** – Ökat fokus på energieffektivitet driver tillväxten för lösningar med variabla kylningsflöden (variable refrigerant flow, "VRF") eftersom energi-effektiva HVAC-lösningar kräver DOAS för intag av utomhusluft. Allt striktare standarder och riktlinjer från American Society of Heating, Refrigerating and Air-Conditioning Engineers avseende kvaliteten på inomhusluften, friskluftsintag och energieffektivitet väntas driva en ökad användning av DOAS i USA; och
- **Efterfrågan på DOAS-teknik** – DOAS-tekniken är i nuläget främst etablerad och använd bland stormarknader i USA. Munters anser att det finns en långsiktig potential för en expansion av DOAS-tekniken utanför USA (t.ex. försäljning av DOAS-komponenter på EMEA- och Asienmarknader) till marknader där DOAS-användningen för närvarande är låg (t.ex. skolor/universitet, kontor, sjukhus samt hotell och restauranger). Enligt Marknadsstudien är exempelvis användningsnivåerna av DOAS höga på marknaderna för stormarknader (85 % användning) och isrinkar (80 % användning), men är jämförelsevis låga på marknaderna för utbildning (40 % användning), kontorsbyggnader (20 % användning) och sjukhus (25 % användning).

## Tillväxtprognos för Air Treatment-marknaden

Enligt Marknadsstudien förväntas det totala värdet av Air Treatment-marknaden öka från 12,7 miljarder SEK under 2016 till 17,1 miljarder SEK under 2020, vilket motsvarar en CAGR på cirka 8 %. Denna tillväxt förväntas drivas av tillväxten på slutkundsmarknaderna för tillverkning av litiumjonbatterier och DOAS/andra kommersiella slutkundsmarknader, vilka förväntas öka med en CAGR på 32 % respektive 13 % under samma period, enligt Marknadsstudien. Även om Munters övriga slutkundsmarknader främst är etablerade marknader, förväntas de uppvisa en stabil tillväxt med CAGR-nivåer på 2–5 % under perioden 2016–2020. På Air Treatment-marknaden förväntas slutkundsmarknader som genererade cirka 80 % av affärsområdet Air Treatments nettoomsättning räkenskapsåret 2016 att öka snabbare än BNP-nivåerna under perioden 2016–2020 enligt Marknadsstudien. I diagrammet nedan visas sammansättningen av och de förväntade tillväxtnivåerna för Munters slutkundsmarknader inom affärsområdet Air Treatment.



Källa: Marknadsstudien

Obs: Marknadsstorlek inklusive tjänster och komponenter. Övriga marknader omfattar vatten, gas och el, halvledare och övrig elektronik, lagring, transport, kemikalier, försvar, isrinkar och återställning efter vattenskador. Övriga kommersiella/DOAS-marknader exkluderar avfuktning på stormarknader i USA och Kanada, vilka ingår i stormarknadssegmentet, och isrinkar i USA och Kanada, som är inkluderat i Övriga.

## Data Centers-marknaden

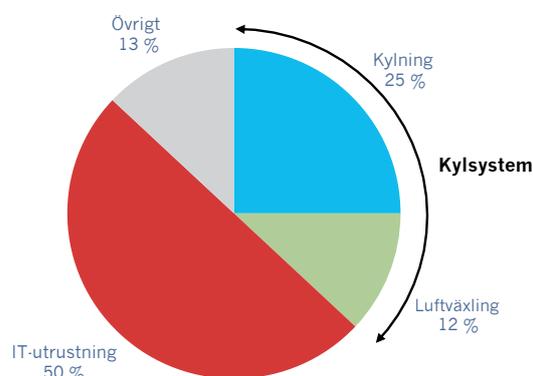
### Översikt

Munters är verksamt på "air economiser"-marknaden ("Data Centers-marknaden") inom segmentet för rumskylning på den bredare marknaden för kylning av datacenter och fokuserar på indirekta evaporativa kylsystem. Affärsområdet Data Centers nettoomsättning stod för 11,3 % av Munters totala nettoomsättning under 2016. Bilden nedan visar strukturen för marknaden för kylning av datacenter samt marknadsstorlek 2015.

Inom undersegmentet indirekt evaporativ kylning på marknaden för "air economisers", vilket utgörs av kyllosningar med slutna kretsar, tillhandahåller Munters sitt Oasis-System. Inom undersegmentet direktverkande evaporativ kylning på marknaden för "air economisers", vilket utgörs av kyllosningar med öppna kretsar, tillhandahåller Munters evaporativa dynor och undersystem. Samlokaliseringsskunder och digitala kunder har visat sig föredra "air economisers" på grund av effektiviteten i dessa system. Som en följd av det förväntas "air economiser"-marknaden vara den snabbast växande marknaden inom det bredare segmentet för kylning av datacenter, enligt Marknadsstudien.

Datacenter står i dagsläget för cirka 2 % av världens konsumtion av elektricitet och på vissa platser kan andelen vara ännu högre. Exempelvis förbrukar Amazons datacenter i Dublin cirka 4 % av stadens el. I och med att kylningen står för upp till 40 % av elkostnaderna för ett datacenter, beräknas kylningen av datacenter förbruka närmare 1 % av världens elektricitet. Medelstora till stora datacenter genererar en värmelast på 0,5 till 50+ megawatt.

Kylning står för en betydande del av driftkostnaden för ett datacenter. Diagrammet nedan visar den typiska sammansättningen av ett datacenters energidriftskostnader.

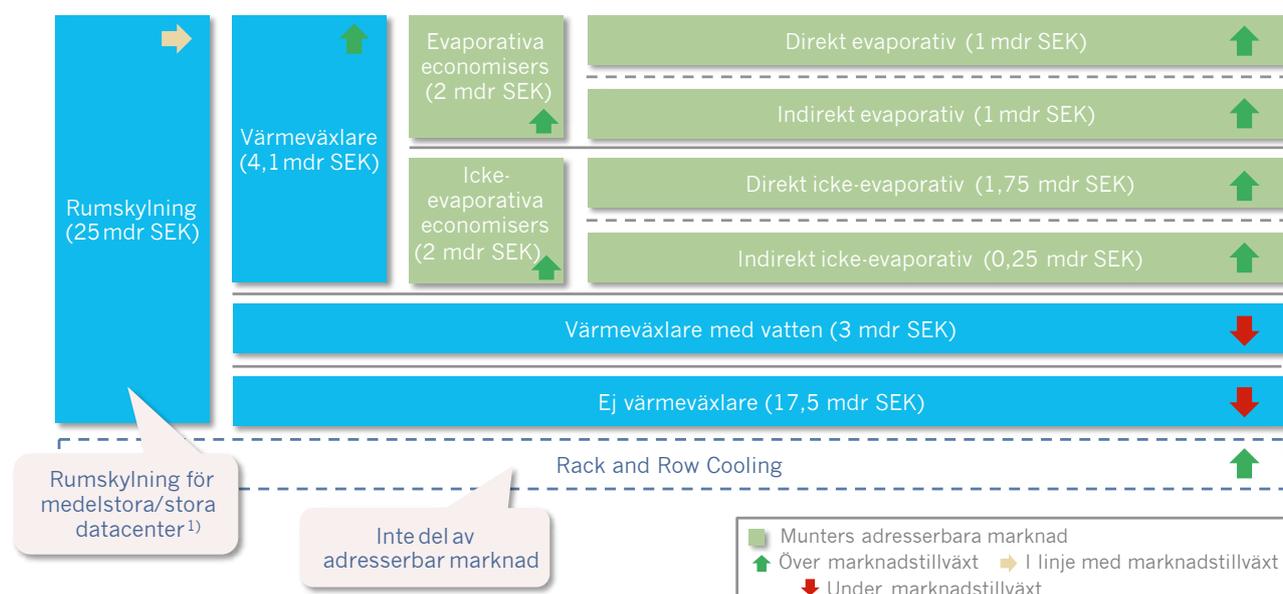


Källa: Marknadsstudien

Beroende på kundtyp kan investeringar i datacenter dessutom motsvara en viktig del i kundernas driftkostnader och kapitalutgifter. Exempelvis bedriver samlokaliseringsskunder och digitala kunder datacenter som en del av sina kärnverksamheter, och driftkostnader och kapitalutgifter kan påverkas stort av investeringar i datacenter, enligt Marknadsstudien.

### Konkurrenssituation och marknadsställning

Munters är marknadsledare inom lösningar för indirekt evaporativ kylning av datacenter, med en marknadsandel om 30 %, enligt Marknadsstudien. Därutöver är Munters en ledande leverantör av undersystem och komponenter inom undersegmentet för direktverkande evaporativ kylning, med en marknadsandel om 7 %, enligt Marknadsstudien. Detta motsvarar en marknadsandel om cirka 10 % inom "air economiser"-marknaden där Munters är en av de fyra största och konkurrerar med fullskaliga globala aktörer som Emerson och Schneider Electric,



Källa: Marknadsstudien

1) Exklusive små datacenter (<500KW och eftermontering som i nuläget inte är teknisk möjlig).

medelstora aktörer som Stulz och Nortek, samt med specialiserade, nischade aktörer som Kyoto Cooling. Enligt Marknadsstudien utgör Munters indirekta evaporativa kylsystem mer än 50 % av de indirekta evaporativa kylsystem som installerats i datacenter globalt. Koncernledningen förväntar sig att Munters marknadsandel kommer att minska framöver.

### Drivkrafter för tillväxt på Data Centers-marknaden

Efterfrågan på datacenter ökar, och att hålla dessa anläggningar i drift utan avbrott är avgörande för ägare och användare av datacenter. En exakt kontroll över utrustningens temperatur i ett datacenter är avgörande för datacentrens generella driftsäkerhet och tillgänglighet, detta eftersom den elektroniska utrustningen kan upphöra att fungera vid höga temperaturer. De tekniska framstegen kopplat till själva hårdvaran i ett datacenter har ökat trösklarna för temperaturtålighet hos dataprocessorer och annan hårdvara, vilket har lett till att kyltemperaturerna för datacenter har ökat. Detta har förflyttat efterfrågan på marknaden till förmån för Bolaget och skapat optimala förutsättningar för Munters lösningar, givet Munters teknologiska expertis gällande drift vid dessa högre temperaturer. Servicenivåavtalen mellan ägare av samlokaliserade datacenter och deras kunder föreskriver ofta mycket stränga påföljder om IT-utrustningen exponeras för temperaturer som faller utanför de överenskomna ramarna, samt garantier för datacentrens tillgänglighet (med höga böter om de inte åtföljs). Därutöver kan alltför höga eller låga luftfuktighetsnivåer få IT-utrustningen att upphöra att fungera. Föroreningar, som salt, damm eller pollen, som kommer in i datacenter via utomhusluften kan också leda till att utrustningen upphör att fungera. Datacenterbranschen

fokuserar på tillförlitlighet och söker också efter lösningar som sänker energikostnaderna mot bakgrund av att elektricitet är den största enskilda driftskostnaden och att kylning av datacenter uppskattas förbruka närmare 1 % av världens elektricitet, enligt Marknadsstudien.

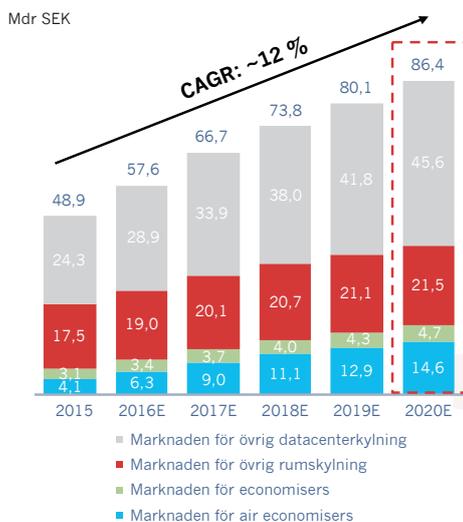
Enligt Cisco förväntas den globala datatrafiken öka avsevärt under perioden 2015–2020 vilket förväntas öka efterfrågan på både nya och större datacenter samt följaktligen efterfrågan på lösningar för kylning av datacenter.

### Tillväxtprognos för Data Centers-marknaden

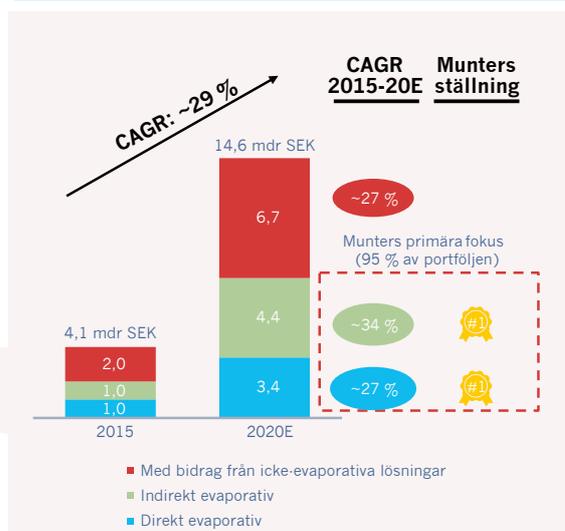
Enligt Marknadsstudien förväntas det totala värdet av den totala marknaden för kylning av datacenter öka från 57,6 miljarder SEK till 86,4 miljarder SEK under perioden 2016–2020, vilket motsvarar en CAGR på 11 %, segmentet för rumskylning av datacenter förväntas öka från 28,7 miljarder SEK under 2016 till 40,8 miljarder SEK under 2020, vilket motsvarar en CAGR på 9 %. Tillväxten i rumskylningssegmentet förväntas främst drivas av tillväxten på slutkundsmarknaderna för "air economisers" som förväntas växa med en CAGR på 23 % respektive 8 % under samma period, enligt Marknadsstudien. Munters är verksamt på "air economiser" marknaden (inklusive undersegmenten för direktverkande och indirekt evaporativ kylning samt icke-evaporativa lösningar) som förväntas öka från 6,3 miljarder SEK till 14,6 miljarder SEK under perioden 2016–2020, med en högre tillväxttakt i närtid innan den avtar till en lägre tillväxthastighet på medellång sikt. Under perioden 2015–2020 förväntas undersegment inom "air economiser"-marknaden växa med en CAGR om minst 27 %, enligt Marknadsstudien.

Tabellerna nedan visar sammansättningen av och den förväntade tillväxten för de olika segmenten inom marknaden för datakylning under perioden 2015–2020.

Marknadstillväxt för kylning av datacenter



Marknadstillväxt för air economisers



Källa: Marknadsstudien

Enligt Marknadsstudien drivs marknadsefterfrågan av nybyggnation och service/reservdelar som utgjorde 89 % respektive 11 % av Data Centers-marknaden 2015.

## AgHort-marknaden

### Översikt över slutkundsmarknaderna

Globala faktorer som en ökande befolkning i världen, ökad BNP, en ökad medvetenhet bland konsumenterna om djurens välmående samt fokus på livsmedelssäkerhet leder till ett behov av förbättringar av effektiviteten på lantbruken, däribland avancerad klimatkontroll för användning inom lantbruket. AgHort-marknaden uppskattades uppgå till 10,5 miljarder SEK under 2016, och förväntas öka med en CAGR om 6 % under perioden 2016–2020 till 13,3 miljarder SEK år 2020, enligt Marknadsstudien. Affärsområdet AgHorts nettoomsättning stod för 28,2 % av Munters totala nettoomsättning under 2016. På AgHort-marknaden är de viktigaste slutkundsmarknaderna avseende nettoomsättning kycklinguppfödning, grisuppfödning och äggproduktion. Slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning, grisuppfödning, äggproduktion, växthus och mjölkprodukter beräknas ha stått för 46 %, 27 %, 17 %, 6 % respektive 4 % av affärsområdet AgHorts nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.

#### Slutkundsmarknaderna för kyckling och ägg

Slutkundsmarknaderna för kyckling och ägg hänför sig till kycklinguppfödning för köttproduktion respektive äggproduktion. Inom slutkundsmarknaderna för kyckling och ägg finns det ett starkt samband mellan att upprätthålla rätt miljö i byggnaderna och fåglarnas välmående, vilket gör klimatkontroll till en av de viktigaste faktorerna för ett lantbruks ekonomi. Ett driftstopp av klimatkontrollen kan leda till en kraftigt ökad dödlighet inom 15 minuter. Därutöver kan djurbesättningarna drabbas av värmestress under sommaren, vilket har en negativ påverkan på djurens tillväxt och produktivitet. Under vinterperioderna är ventilationen avgörande för att upprätthålla en tillräckligt hög luftkvalitet inomhus i anläggningarna. Om minimiventilationsnivån överskrids genom att det kommer in mer kall luft utifrån ökar uppvärmningskostnaderna, vilket har en negativ påverkan på lantbrukets lönsamhet. Det kan också leda till en ökad dödlighet och lägre tillväxt.

Viktiga opinionsbildare, t.ex. stora mellanhänder inom kycklinguppfödning, har en stor påverkan på specifikationer för ventilationen samt köpbeslut. En viktig prioritet för slutanvändare och återförsäljare på båda marknaderna är kunskaper om applikationerna, systemeffektivitet och tillförlitlighet. Munters skiljer sig från konkurrenterna genom att tillhandahålla expertkunskaper om användningsområden som bygger på Bolagets långa erfarenhet av att erbjuda tjänster till slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning och äggproduktion. Därutöver hör Munters produkter till de mest framstående vad gäller tillförlitlighet och hållbarhet, enligt Marknadsstudien.

Enligt Marknadsstudien kan kostnader för klimatkontroll utgöra 15–20 % av de totala byggkostnaderna för ett nytt lantbruk inom slutkundsmarknaden för kycklinguppfödning och kan avsevärt påverka driftskostnaderna för respektive lantbruk.

#### Slutkundsmarknaderna för grisuppfödning

Ventilation och klimatkontroll vid grisuppfödning är avgörande för att minska dödligheten och spridningen av sjukdomar i grisbesättningarna samt för att förbättra lantbrukets ekonomi. Värmestress kan ha en negativ påverkan på soggornas förmåga att producera mjölk till kulingarna, vilket försämrar kulingarnas tillväxt och medför en ökad risk för att de avlider. Dålig luftkvalitet leder också till lungsjukdomar bland grisarna, vilket kräver att lantbrukarna använder antibiotika som är dyr och eventuellt leder till negativa reaktioner från kunderna.

#### Slutkundsmarknaderna för mejeriproduktion

Inom mejeriproduktion ökar klimatkontrolllösningar (främst ventilation) i mjölkgårdarna djurens välmående och förbättrar mjölkproduktionen. En ökad press på mjölkgårdarna att förbättra produktiviteten gör klimatlösningar som kan minska foderkostnaderna och förbättra mjölkproduktionen avgörande för lantbrukare som producerar mjölk.

#### Slutkundsmarknaderna för växthus

Tillverkare av växthus tillhör de tekniskt mest avancerade slutanvändarna av Munters AgHort-utrustning. En högteknologisk växthusproduktion kan öka avkastningen upp till tio gånger jämfört med utomhusproduktion. I och med att grönsaksproduktionen flyttar till mer tempererade klimat för att minska kostnader och koldioxidutsläpp får klimatkontrolllösningar en allt större betydelse för växthusägarna.

### Konkurrenssituation och marknadsställning

Munters är en ledande leverantör av avancerad klimatkontroll till slutkundsmarknaderna för kyckling och ägg, som tillsammans stod för uppskattningsvis 63 % av nettoförsäljningen inom affärsområdet AgHort för räkenskapsåret 2016, och 66 % av AgHort-marknaden under 2016. Av tabellen nedan framgår Munters ställning och konkurrensmiljön på slutkundsmarknaderna.

		Kyckling	Ägg	Gris
Standard/ Premium	 Munters	#1	#1	#1 - 3
	Gsi	#2	#2 - 3	#1 - 3
	Ctb	#3 - 5	#2 - 3	#1 - 3
Lågpris	Hog Slat	#3 - 5	#4 - 5	#4 - 5
	Big Herdsman	#3 - 5	#4 - 5	#4 - 5

Källa: Marknadsstudien

På slutkundsmarknaderna för kyckling och ägg har Munters en ledande ställning med marknadsandelar om cirka 16 % respektive 25 %. Munters främsta konkurrenter på marknaderna för kyckling och ägg omfattar såväl tillverkare av standard- och premiumutrustning som lågpristillverkare. På kycklingmarknadens segment för klimatkontroll har Munters en särskilt stark ställning i USA och Brasilien, men en mindre stark ställning i Europa. På äggmarknaden har Munters en ledande ställning i USA och Europa.

På slutkundsmarknaden för grisuppfödning är Munters en av de ledande aktörerna med en marknadsandel på cirka 12 % och en stark ställning i USA. Munters främsta konkurrenter på den här marknaden omfattar tillverkare av standard- och premiumutrustning. Munters förvärv av Reventa under 2015 bidrog till en mer komplett produktportfölj och en starkare ställning i regioner med ett kallare klimat.

### Drivkrafter för tillväxt på AgHort-marknaden

Den underliggande tillväxten på AgHort-marknaden och slutkundsmarknaderna understöds av globala faktorer som befolknings- och BNP-tillväxt, och stöds ytterligare av livsmedels- och branschtrender. Mer specifikt ökar en förbättrad global levnadsstandard proteinkonsumtionen och populariteten för vitt kött och ägg. Grönsaksproduktionen flyttar till mer tempererade klimat för att minska kostnader och koldioxidutsläpp, vilket driver behovet av växthus med ett kontrollerat klimat. En annan viktig trend som driver på behovet av avancerade ventilationslösningar på AgHort-marknaden är konsumenternas ökade medvetenhet om djurens välfärd och ökade krav på djurens komfort.

Gris- och kycklinguppfödning är konkurrensutsatta branscher med fokus på förbättringar av lönsamheten. Övergången till precisionslantbruk pågår, där lantbruksteknikerna blir mer sofistikerade, inklusive kontrollteknikerna. Ett jämnt inomhusklimat är en avgörande faktor för att minska dödligheten, förbättra djurens välbefinnande och minska åtgången på foder. Enligt Marknadsstudien utgör klimatutrustning endast 15–20 % av utrustningskostnaderna för ett nytt lantbruk, men det påverkar 85 % av driftskostnaderna, och en optimal klimatkontroll kan generera besparingar på 10 % av driftskostnaderna. Därutöver finns det en pågående trend på AgHort-marknaden vad gäller att öka graden av uppkoppling och datainsamling samt dataanalys för att optimera kapaciteten i värdekedjan för lantbruk och livsmedel. Koncernledningen tror att Bolagets förvärv av MTech Systems är ett steg i att följa denna trend.

Slutkundsmarknaderna inom affärsområdet AgHort drivs av ett antal unika marknadsfaktorer och regionala faktorer som är specifika för dessa slutkundsmarknader. Dessa drivkrafter inkluderar regionala försäljningstrender och utvecklingar, preferenser hos konsumenter och fluktuationer i priset på ingående varor (foder, gödsel, osv.) och utgående varor (kött, ägg, tomat, osv.). Detta resulterar i att slutkundsmarknaderna fluktuerar.

Perioder av hög investeringsaktivitet och efterfrågan efterföljs av perioder med minskad investeringsaktivitet och efterfrågan. Historiskt sett har dessa perioder av minskad investeringsaktivitet och efterfrågan inträffat vart fjärde år och baserat på dessa historiska mönster och tillgänglig marknadsdata om dessa drivkrafter förväntar sig koncernledningen en minskning i investeringar och efterfrågan på slutkundsmarknaderna inom affärsområdet AgHort. Dock har dessa slutkundsmarknader generellt haft en högre tillväxt än BNP-tillväxten på grund av stabila och gynnsamma megatrender enligt vad som närmare beskrivits ovan.

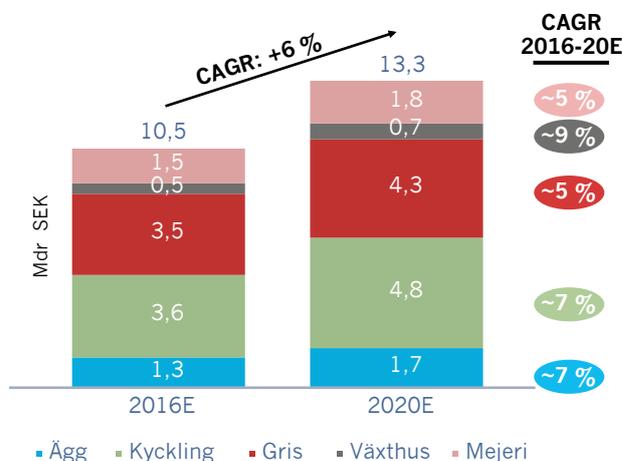
Enligt Marknadsstudien drivs efterfrågan på marknaden av nybyggnation, eftermontering/ersättningar och service/reservdelar som utgjorde 31 %, 59 % respektive 10 % av tillväxten på AgHort-marknaden 2015.

De underliggande drivkrafterna för tillväxten på AgHort-marknaden sammanfattas i uppställningen nedan.

### Tillväxtprognos för AgHort-marknaden

Enligt Marknadsstudien förväntas det totala värdet av AgHort-marknaden öka från 10,5 miljarder SEK under 2016 till 13,3 miljarder SEK under 2020, vilket motsvarar en CAGR på 6 %. Slutmarknaderna för både ägg och kyckling förväntas växa med en CAGR på 7 % för samma period, huvudsakligen drivet av en ökad efterfrågan på proteinrika livsmedel som ägg och vitt kött samt en ökad teknikanvändning. I likhet med slutkundsmarknaderna för ägg och kyckling väntas ett teknikskifte driva tillväxten på slutkundsmarknaden för grisuppfödning. Som ett resultat förväntas slutkundsmarknaden växa med en CAGR på 5 % under perioden 2016–2020, enligt Marknadsstudien. Slutkundsmarknaderna för växthus, som är den tekniskt mest avancerade bland de olika slutkundsmarknaderna, förväntas växa med en CAGR på 9 % under samma period, med huvuddelen av tillväxten driven av väderskyddad livsmedelsproduktion.

I tabellen nedan anges sammansättningen och den väntade tillväxten för AgHort-marknaden och slutkundsmarknader.



Källa: Marknadsstudien

 Gris	 Kyckling	 Ägg	 Mejeri	 Växthus
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Befolkningstillväxt</li> <li>✓ BNP-tillväxt per capita</li> <li>✓ Övergång från konkurrerande tekniker</li> <li>✓ Redan moderniserade lantbruk som övergår till mer avancerade lösningar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Befolkningstillväxt</li> <li>✓ BNP-tillväxt per capita</li> <li>✓ Övergång till vitt kött</li> <li>✓ Övergång från konkurrerande tekniker</li> <li>✓ Lantbruk med mekanisk ventilation uppgraderar till mer avancerad teknik</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Befolkningstillväxt</li> <li>✓ BNP-tillväxt per capita</li> <li>✓ Övergång från konkurrerande tekniker</li> <li>✓ Lantbruk med mekanisk ventilation uppgraderar till mer avancerad teknik</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Befolkningstillväxt</li> <li>✓ BNP-tillväxt per capita</li> <li>✓ Ökad efterfrågan på ventilationssystem när lantbrukarna inser betydelsen av ventilation för högre mjölkproduktion</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Befolkningstillväxt</li> <li>✓ BNP-tillväxt per capita</li> <li>✓ Tekniskt avancerad bransch där tillväxten kommer från en ökning av skyddad matproduktion</li> </ul>

Källa: Marknadsstudien

## Mist Elimination-marknaden

### Översikt över slutkundsmarknaderna

Droppavskiljare är kritiska komponenter både för utrustning för avgasrening samt separation av gas och vätskor och används av Munters kunder på slutkundsmarknaderna för energiproduktion, marin industri samt processindustri. Affärsområdet Mist Eliminations totala adresserbara marknad uppgick till 2,4 miljarder SEK under 2016 och förväntas öka med en CAGR om 6 % under perioden 2016–2020 till 2,9 miljarder SEK 2020, enligt Marknadsstudien. Affärsområdet Mist Eliminations nettoomsättning stod för 7,2 % av Munters totala nettoomsättning under 2016. Sett till nettoomsättning är slutkundsmarknaden för energiproduktion den viktigaste slutkundsmarknaden inom Mist Elimination-marknaden. Energi-, process- och marinslutkundsmarknaderna beräknas ha utgjort 74 %, 19 % respektive 7 % av affärsområdet Mist Eliminations nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.

#### Slutmarknaden för energiproduktion

Tekniken för att avlägsna svaveloxider är avgörande för koleldade kraftverk, eftersom det är ett krav för att kunna efterleva existerande miljölagar. Avlägsnande av svaveloxider sker i skrubbers för koleldade kraftverk, där rökgaser sprejas med en blandning av vatten och kemikalier som binder svavel och andra föroreningar. Gasen passerar sedan genom ett eller flera lager av droppavskiljare vilka fångar upp och avskiljer de förorenade dropparna.

Munters starka ställning på marknaden för avlägsnande av svaveloxider i rökgaser har uppnåtts och vidmakthålls genom ett omfattande utbud av olika typer av droppavskiljare samt ett djupt tekniskt kunnande. Munters starka resultat nås genom en kombination av kunskap om kundernas applikationer och processer, högpresterande droppavskiljare och korta ledtider. Trots en viss press från

regionala lågprisaktörer har Munters en stark ställning på marknaden globalt och är väl positionerat för att ta tillvara tillväxtmöjligheter i Kina och Indien (det senare genom Bolagets förvärv av Kevin Enterprises).

Vindturbiner kyls ibland genom indirekt kylning, i synnerhet vattenkylning men även med andra typer av värmeväxlare. Det är dock även vanligt med s.k. direkt luftkylning, detta eftersom det kräver mindre investeringar och är billigare i drift än indirekt kylning.

Direkta kylningssystem använder sig av frisk luft för att kyla vindturbinernas drivaxlar och växellådor. För att minska risken för korrosion och mögelbildning inuti turbinen måste vattendroppar och oönskade partiklar i kylningsluften tas bort, något som med fördel görs via installation av en droppavskiljare.

#### Slutmarknaderna inom processindustrin

Droppavskiljare för gas- och vätskeseparationer används i processer som förångning, avsättning och destillering. Droppavskiljning används även inom stålindustri, pappers- och massatillverkning samt kemisk och petrokemisk industri, där vätskedroppar kan orsaka ett flertal tekniska problem, exempelvis minskad effektivitet i processerna, fysiska skador på komponenter längre fram i produktionsledet samt förlust av produkt- och processvätskor.

#### Slutmarknaden för marin industri

Droppavskiljare används i luftintagen i olika former av utrustning. De används exempelvis i ventilationssystem för marina applikationer samt i havsbaserade applikationer, eller i luftintagen på gas- och vindturbiner. Droppavskiljare fångar upp vattendroppar, snö och ispartiklar och skyddar ventilationssystemet och utrustningen från korrosion och mögel.

## Konkurrenssituation och marknadsställning

Marknaden för avlägsnande av svaveloxider i rökgaser från koleldning är konsoliderad, med tre större aktörer och lokala kinesiska lågpristillverkare som konkurrenter. Munters affärsområde Mist Elimination har en ledande ställning på de nordamerikanska och asiatiska mark-

naderna för avlägsnande av svaveloxider, vilka utgjorde en betydande andel av affärsområde Mist Eliminations nettoomsättning under 2016. Munters konkurrerar med RPT om en ledande ställning i Europa. Av tabellen nedan framgår Munters ställning i var och en av regionerna.

		Avsvavling av rökgaser (FGD)*			Process	Marin
		Americas	EMEA	APAC		
Internationella aktörer	 Munters				✓ (Top 5)	✓  Gasrening av utsläpp (EGC)
	Koch-Glitsch	#2	#3	✗	✓	✓
	Sulzer	✓	✓	✓		✗
	Rpt	✗	#1-2	#2-3	✗	✗
	Peerless	✓	✓	✓	✓	✓
Lokala europeiska konkurrenter	Lechler, Ensepattec, Optimize	✗	✓	✗	✓	✓
Lokala kinesiska konkurrenter	Agilis technologies, Spc, Demster	✗	✗	✓	✗	✗

\*FGD står för Flue Gas Desulphurisation, dvs. avsvavling av rökgaser.  
Källa: Marknadsstudien. (✗) indikerar ingen väsentlig närvaro.

## Drivkrafter för tillväxt på Mist Elimination-marknaden

### Slutmarknaden för energiproduktion

På senare år har regeringar över hela världen infört strängare miljöregler för att minska farliga utsläpp från kraftverk. En anläggning kan stängas av myndigheterna om den inte klarar utsläppstandarderna. Som ett resultat av det har tekniken för att avlägsna svaveloxider från rökgaser blivit verksamhetskritisk för koleldade kraftverk.

Segmentet för avlägsnande av svaveloxider drivs främst av möjligheter inom nybyggen och efterinstallationer i Kina och Indien, till följd av strängare lagar gällande utsläpp från kolkraftverk. De etablerade marknaderna i Nordamerika och Europa förväntas ligga stilla och främst drivas av ersättningsinstallationer av befintliga skrubbers.

Tillväxten i vindturbinsegmentet drivs främst av efterfrågan i Europa som en följd av närvaron av nyckel-leverantör i denna region. Inom gasturbinsegmentet finns tillväxtpotentialer relaterade till den installerade basen av gasturbiner där konkurrensen är mindre.

### Slutkundsmarknaderna inom processindustrin

Marknaden för droppavskiljare inom processindustrin har historiskt sett varit en stabil tillväxtmarknad som främst har drivits av efterfrågan till följd av en ökad effektivisering och högre miljökrav inom underliggande individuella segment som massa och papper, stål och metall samt tillverkning av kemiska och petrokemiska produkter.

### Slutkundsmarknaden för marin industri

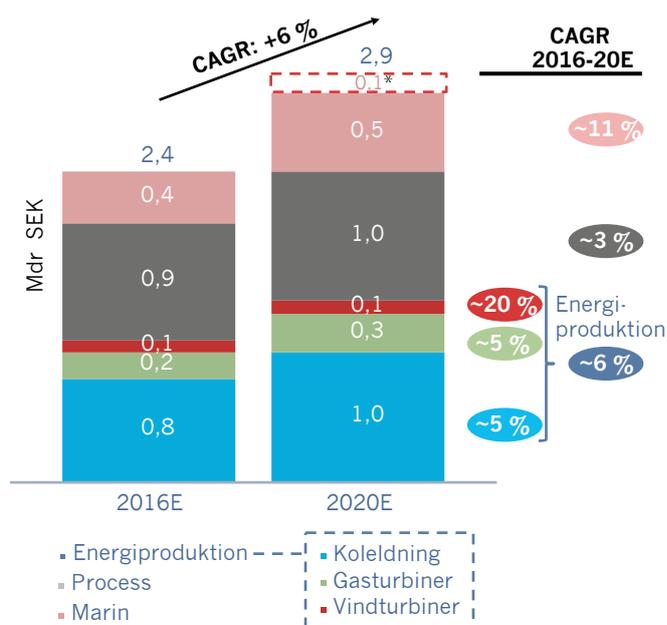
Marknaden för droppavskiljning inom den marina industrin är för närvarande liten, dock drivs den av tillväxten inom den globala fartygstrafiken. I oktober 2016 beslutade International Maritime Organisations Marine Environment Protection Committee att minska de globala svaveloxidutsläppen genom att begränsa svavelinnehållet i bränslet från 3,5 % till 0,5 % till år 2020. Dock har implementeringen av detta avtal blivit fördröjd till 2025. Efterfrågan på marina skrubbers där droppavskiljare ingår (dvs. en metod för att rena utsläppsgaserna och sänka svavelinnehållet) förväntas därmed öka jämfört med tidigare år. Marknadstillväxten kommer även att påverkas av prisskillnaden mellan reguljärt bränsle och lågsvavligt bränsle, detta då det i sin tur påverkar attraktiviteten och återbetalningstiden av själva investeringen i en skrubberlösning. Koncernledningen uppskattar att upp till 4 000 fartyg kan ha skrubbers installerade 2020.

## Tillväxtprognos för Mist Elimination-marknaden

Enligt Marknadsstudien förväntas det totala värdet av Mist Elimination-marknaden öka från 2,4 miljarder SEK under 2016 till 2,9 miljarder SEK under 2020 (exklusive 0,1 miljarder SEK tillväxtpotential på marknaden för gasrening av marina utsläpp ("Marine EGC") som förväntas nå sin topp på 0,4 miljarder SEK under 2019), vilket motsvarar en CAGR på cirka 6 %. Huvuddelen av slutkundsmarknaderna förväntas redovisa en stabil CAGR på mellan 3 % och 6 % under perioden 2016–2020, medan vindturbiner väntas öka med en CAGR på 20 % under samma period, enligt Marknadsstudien.

Enligt Marknadsstudien drivs efterfrågan på marknaden av nybyggnation och eftermontering/ersättning som utgjorde 22 % respektive 78 % av Mist Elimination-marknaden 2015.

I tabellen nedan anges sammansättningen och den förväntade tillväxten för slutkundsmarknaderna.



# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

Munters är en ledande global leverantör av energieffektiva, verksamhetskritiska och högpresterande klimatkontrolllösningar för kommersiell och industriell användning. Bolaget drar nytta av sin avancerade teknik och expertis inom olika användningsområden för att erbjuda sina kunder lösningar som är utformade för att tillhandahålla "det perfekta klimatet". Bolaget erbjuder avancerade lösningar för klimatkontroll som är skräddarsydda och utvecklade för att tillgodose kunders specifika krav. Dessa lösningar används av kunder inom användningsområden där förmågan att med precision styra över klimat- och andra luftkvalitetsparametrar har en kritisk inverkan på kundernas verksamhet.

Bolaget bedriver verksamhet inom fyra affärsområden:

- **Air Treatment** – tillhandahåller avfuktungs-, kylnings- och luftbehandlingslösningar för slutkundsmarknader som läkemedel, livsmedelsförädling, elektronik, industri, stormarknader inom dagligvarubranschen och andra kommersiella slutkundsmarknader. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 66 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdets lösningar kan förbättra produktions effektiviteten, produktkvaliteten och energieffektiviteten hos kunderna. Dessa lösningar omfattar i många fall skräddarsydd utrustning som integreras direkt i kundens produktionsprocesser. Affärsområdet stod för 54,5 % av Munters nettoomsättning under 2016.
- **Data Centers** – tillhandahåller klimatkontrollsystem med hög precision till medelstora och storskaliga datacenter. Enligt Marknadsstudien är affärsområdet ledande inom de underliggande marknadssegmenten för direkt- och indirekt evaporativ kylning på värmeväxlar marknaden inom den bredare marknaden för kylning av datacenter samt inom värmeväxlar marknaden, som tillsammans stod för 95 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Data Centers-system är framtagna för att förbättra datacenters energieffektivitet, prestanda och driftsäkerhet. Affärsområdet stod för 11,3 % av Munters nettoomsättning under 2016.
- **Agriculture and Horticulture ("AgHort")** – erbjuder ett fullständigt utbud av klimatkontrolllösningar för slutkundsmarknaderna inom kycklinguppfödning (ägg- och köttproduktion), växthus, mejeriproduktion och grisuppfödning. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet

en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 64 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet AgHorts produkter kan förbättra produktiviteten, ge ett förbättrat djurskydd och öka energieffektiviteten hos kunderna. Affärsområdet stod för 28,2 % av Munters nettoomsättning under 2016.

- **Mist Elimination** – tillhandahåller droppavskiljare som separerar vätskor från gasflöden för slutkundsmarknader som kraft-, process- och marinindustrin. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 73 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet Mist Eliminations produkter är designade för att hjälpa kunderna följa gällande regelverk samt förbättra processer och förbättra effektiviteten i verksamheten. Affärsområdet stod för 7,2 % av Munters nettoomsättning under 2016.

Bolaget erbjuder även ett brett utbud av eftermarknadstjänster och service, främst inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Dessa tjänster omfattar allt från installation och reparation till övervakning och optimering av kapaciteten, och bidrar till att säkerställa att Bolagets lösningar underhålls på ett korrekt sätt och optimeras för kundernas användning. Bolagets serviceerbjudande har fokus på kundernas specifika behov och användningsområden, och har blivit en viktig del i Bolagets verksamhet och strategi. Nettoomsättningen som genererades av Bolagets serviceverksamhet har ökat med 55 % mellan åren 2014 till 2016, och serviceverksamheten stod för cirka 10,7 % av Munters nettoomsättning under 2016.

Bolaget bedriver verksamhet över hela världen med över 3 500 heltidsanställda (FTEs) som arbetar i över 30 länder med att tillverka och sälja Munters produkter och lösningar till en mängd olika kundgrupper, däribland ledande globala företag (s.k. blue chip-företag) i över 180 länder. Under 2016 genererade Bolaget 41,4 %, 40,0 % respektive 18,6 % av sin nettoomsättning i regionerna Americas, EMEA respektive Asien. Bolagets produktionsverksamhet är per dag för detta perspektiv spridd över 18 större produktionsanläggningar och sju monteringscenter i 16 länder över hela världen. Bolagets produktionsprocess är kundorienterad med fokus på att leverera kvalitetsprodukter i enlighet med kundens specifikationer. För att stödja produktionsverksamheten och Bolagets kunderbjudande strävar Bolaget efter att

tillämpa och förbättra sina mest centrala teknikområden och sin produktkapacitet genom fokuserad forsknings- och utvecklingsverksamhet inom samtliga affärsområden. Denna struktur underlättar nära samarbete mellan forsknings- och utvecklingsteamerna, ingenjörerna och kundernas produktionstekniker, vilket bidrar till utvecklingen av produkter som tillgodoser specifika kundbehov inom de olika affärsområdena.

Bolaget har en erfaren ledning med bevisad förmåga att leverera i enlighet med operativa och strategiska initiativ, och som har ökat Bolagets nettoomsättning med en CAGR på 19,7 % under perioden 2014–2016, och som har ökat

Bolagets justerade EBITA-marginal från 7,6 % till 12,9 % under samma period. 2016 genererade Bolaget en nettoomsättning på 6 040 miljoner SEK och en justerad EBITA på 781 miljoner SEK. Under perioden har Bolagets nettoomsättning drivits av organisk tillväxt, valutakursförändringar och positiva effekter från Bolagets olika förvärv. Bolaget har genomfört fyra förvärv sedan den 1 januari 2014, inklusive de under 2017 genomförda förvärven av MTech Systems och Kevin Enterprises, vilka har haft en positiv inverkan på Bolagets produkterbjudande, finansiella utveckling och tillväxt.

## Munters historia

Årtal	Händelse
1955	Carl Munters & Co bildas
1960-talet	Produktion av avfuktare påbörjas i USA
1970-talet	Internationellt distributionsnätverk utökas för att täcka in Europa, Nordamerika och Japan
1980-talet	Bred internationell expansion. Det moderna Munters tar form genom förvärv av försäljningsagenter
1988	Munters förvärvar en unik svensk luftreningsteknik
1990-talet	Munters expanderar och blir en internationell koncern med en egen organisation i över 25 länder och produktion i över 14 länder
1997	Munters noteras på Stockholmsbörsen
1999	Förvärv av Euroemme (kylningssystem för kycklingindustrin)
2001	Förvärv av Aerotech (leverantör i USA till AgHort-branschen)
2005	Bildandet av den nya organisationsstrukturen Global Divisions
2007	Förvärv av Des Champs Technologies (energieffektiva klimatkontrollösningar för kommersiella byggnader)
2007	Förvärv av Turbovent
2008	Förvärv av Form (turkisk distributör inom lantbruksindustrin).
2008	Förvärv av Toussaint Nyssenne (energieffektiva system för luftbehandling)
2010	Munters fokuserar på kärnverksamheten och avyttrar affärsområdet MCS till Triton
2010	Nordic Capital förvärvar Munters vid årets slut och den 23 december 2010 avnoteras Munters från börsen.
2011	Förvärv av majoritetsandel i Keruilai Air Treatment Equipment Co., Ltd (evaporativ kylning), avyttrat 2015.
2011	Förvärv av majoritetsandel i Rotem (israelisk leverantör av kontroll- och övervakningssystem inom AgHort)
2013	Förvärv av ProFlute (produktion av sorptionsavfuktare)
2014	Data center-segmentet fick ett strategisk fokus för Munters inom affärsområdet Air Treatment
2014	John Peter Leesi utnämnd till VD för att leda den nya strategin "Your Perfect Climate"
2014	En särskild serviceorganisation inrättades
2015	Avveckling av den förlustbringande heater-verksamheten som tidigare var en del av affärsområdet SCC
2015	Förvärv av HB Group (luftbehandlingssystem för livsmedelsindustrin)
2015	Förvärv av Reventa (klimatkontroll för byggnader avsedda för djurhantering)
2015	Avyttring av verksamheten för kylprodukter till hushåll och mindre kommersiella verksamheter
2016	Carl Munters utses till "Pioneer of Industry" av American Society of Heating, Refrigerating and Air-Conditioning Engineers.
2017	Data Centers bryts ut från Air Treatment och blir ett separat affärsområde
2017	Förvärv av MTech Systems (mjukvarusystem för kyckling- och grisuppfödning)
2017	Förvärv av Kevin Enterprises (etablerad verksamhet inom Mist Elimination i Indien)

Historien om Munters varumärke tar sin början 1955, och utmärks av fyra utvecklingsfaser: "En era av internationalisering", "Munters tar steget in på börsen och breddar sin produktportfölj", "Från teknikfokuserad leverantör till kundfokuserad specialist på verksamhetskritiska luftbehandlingssystem" och "Förändrad plattform för att möjliggöra långsiktig tillväxt". Dessa utvecklingsfaser beskrivs mer i detalj nedan.

- **En era av internationalisering** – 1955 grundade den svenske entreprenören Carl Munters tillsammans med Marcus Wallenberg, Carl Wicander och Erling Berner bolaget Carl Munters & Co. På 1950-talet låg fokusområdena för Carl Munters & Co. främst inom avfuktning och evaporativ kylning utifrån Carl Munters initiala idéer. På 1960-talet expanderade Carl Munters & Co. produktionsbasen genom att etablera produktion av avfuktare i USA.

På 1970-talet expanderade Bolaget sitt internationella distributionsnätverk till att omfatta Europa, Nordamerika och Japan, i och med en ökad efterfrågan på Bolagets produkter efter oljekrisen 1973. Carl Munters behöll en aktiv roll i Carl Munters & Co., och ingick i ledningen fram till sin pensionering i början av 1970-talet. Under sin livstid ansökte Carl Munters om närmare 1 000 patent, varav 227 är aktiva än i dag. 1974 förvärvades Carl Munters & Co. av Incentive AB.

- **Munters tar steget in på börsen och breddar sin produktportfölj** – 1997 noterades Bolaget på Stockholmsbörsen som Munters AB. Munters fortsatte att expandera internationellt och breddade sin verksamhetsportfölj genom ett antal strategiska förvärv över hela världen.

I mitten av 2005 omorganiserades Bolaget från tre geografiska regioner till tre globala produktdivisioner: Dehumidification, Moisture Control Services ("MCS") samt Humidification and Cooling ("HumiCool"). Efter en strategisk översyn av verksamhetsportföljen såldes MCS-divisionen under 2010.

- **Från teknikfokuserad allmän leverantör till kundfokuserad specialist på verksamhetskritiska luftbehandlingssystem** – 2010 förvärvades Munters AB av det av Nordic Capital indirekt helägda bolaget Cidron Intressenter AB och avnoterades därefter från Stockholmsbörsen. Med de nya ägarna och den nya ledningsgruppen, under ledning av John Peter Leesi, som utsågs till VD för Munters 2014, har Bolaget omvandlats genom en förändring av verksamhetsportföljen, ett fokuserat arbete mot tillväxt, en förbättring av verksamhetsplattformen samt införandet av en ny gemensam vision och strategi för Koncernen ("**Your Perfect Climate**").

Efter ägarbytet omorganiserades Munters i fyra affärsområden under 2011: Air Treatment, AgHort, Spot Climate Control ("**SCC**") samt Mist Elimination. Samtidigt etablerades Munters globala produktionsverksamhetsenhet i syfte att hantera de olika produktionsanläggningarna, samt logistik- och produktionsrelaterade aspekter av verksamheten. Den

nya organisationsstrukturen koncentrerades kring kundapplikationer snarare än centrala teknikområden, och gav upphov till ett ökat kundfokus, ett samordnat säljarbete samt eftermarknadsförsäljning. Den nya strukturen gav också upphov till ett strategiskt skifte i Bolagets fokus till marknadssegment där Bolagets produkter är verksamhetskritiska. För att stödja den nya strategiska inriktningen gjordes en fullständig utvärdering av den dåvarande ledningen, vilket hittills lett till att sammanlagt 11 personer i Bolagets ledning har ersatts. 2011 utnämndes Jonas Ågrup till CFO i Bolaget och Per-Arne Håkansson till chef för HR och kommunikation, och 2012 utnämndes Johannes Fabó till chef för strategi och affärsutveckling. Därutöver anställdes eller internrekryterades affärsområdeschefer för att rikta sig mot specifika affärsmöjligheter inom affärsområdena Air Treatment och Mist Elimination och för att utveckla en djupare förståelse för kundernas behov samt för att främja ett heltäckande utbud av applikationer. T.ex. anställdes Per Hedebäck som President för affärsområdet Mist Elimination 2011 och Neil Yule tillträdde som Director för Data Centers-verksamheten 2014, som blev ett eget affärsområde 2017.

Efter ledningsbytet gjorde Bolaget i syfte att utveckla sitt erbjudande inom Data Centers-verksamheten väsentliga investeringar i forskning och utveckling genom att dra nytta av Munters centrala teknikområden, vilket ledde till en patentskyddad lösning för evaporativa "air economisers" och innovativ kylning ("**Oasis-systemet**"). Erbjudandet inom Air Treatment, Dedicated Outdoor Air Systems ("**DOAS**"), breddades och förfinades ytterligare i syfte att fokusera på kommersiella marknader, bl.a. skolor och sjukhus, där lösningarna kan ge väsentliga besparingar jämfört med traditionella lösningar. För att komplettera de befintliga teknologierna inom samtliga affärsområden genomfördes synergifrämjande förvärv av Rotem (AgHort) och ProFlute (Air Treatment) under 2011 respektive 2013, avsedda att ge synergieffekter med fokus på att komma in på nya marknader eller nå ut till nya kundgrupper, stärka Bolagets ställning på befintliga marknader eller komplettera det befintliga utbudet med nya tekniker. Den förlustbringande heater-verksamheten, som tidigare var en del av affärsområdet SCC, lades ner under 2014, cooler-verksamheten avyttrades 2015 och WET-verksamheten flyttades samma år från affärsområdet SCC till Air Treatment.

Som en del av omvandlingen av verksamheten genomförde Bolaget väsentliga operationella förändringar. Bolaget investerade i verktyg för produktkonfiguration, omstrukturerade produktionsanläggningarnas placering och implementerade ett kostnadsbesparingsprogram för att skapa en smidigare verksamhetsstruktur och förbättra produktionsplattformen. Sedan 2013 har nio produktionsanläggningar konsoliderats, avyttrats eller omlokaliseras till lågkostnadsländer. Därutöver infördes utöver rationaliseringen av produktionsanläggningarnas geografiska utbredning ett flertal program

för verksamhetsförbättringar, bl.a. avseende inköp och upphandlingar, lean-metoder i produktionen samt ett program för reducering av produktionskostnader för produkterna. En tätare kommunikation och ett närmare samarbete mellan forskning och utveckling, försäljning samt produktion förbättrade förmågan att utveckla produkter i enlighet med specifika kundbehov, förenklade produktionsplaneringen och bidrog även till kortare ledtider i produktionen. Den ökade expertisen rörande varje applikation som erhöles genom samarbetsprocesserna med kunderna gjordes därefter tillgänglig för hela kundbasen.

För att dra nytta av Bolagets centrala teknikområden och i syfte att fokusera på långsiktiga tillväxttrender och tillväxt på utvecklingsmarknader expanderade Bolaget i Kina och Indien. I syfte att stödja denna utveckling anställdes Wolf Frank på Munters, som 2013 blev chef för verksamheten i Kina. I Kina utökades Bolagets produktportfölj genom investeringar i lokal produktionskapacitet. Bolaget utökade verksamheten inom utvalda segment, t.ex. de lösningar som används inom produktionen av litiumjonbatterier. Därutöver fokuserades tillväxtarbetet på affärsområdet Mist Elimination i syfte att dra nytta av nya regler för minskade svavelutsläpp på den kinesiska marknaden under 2014. I Indien etablerades en lokal monteringsenhet med särskilt fokus på affärsområdet Mist Elimination och verksamheten förstärktes av förvärvet av Kevin Enterprises (Mist Elimination) under 2017.

Under första halvåret 2014 gjordes ytterligare förändringar i ledningen. John Peter Leesi lämnade rollen som styrelsens ordförande och blev VD, och Sebastien Leitchnam började som chef för Global Services. Efter dessa förändringar avyttrades och avvecklades väsentliga delar av divisionen SCC, då dessa inte passade in i Bolagets nya vision, och verksamhetsmålen omarbetades för att koncentrera arbetet på segment och regioner med en hög tillväxtpotential, där Munters kan erbjuda ett differentierat kunderbjudande. Som en följd av detta lades stort fokus på att stärka serviceverksamheten. Mot bakgrund av den stora, outnyttjade potentialen hos Munters installerade bas av produkter fattades beslut om att bygga upp en fristående serviceorganisation, utveckla ett komplett serviceerbjudande och mer aktivt sälja serviceavtal tillsammans med ny utrustning.

Under 2013 implementerades ett program för en mer effektiv försäljning ("**Xpand**") i syfte att öka försäljningen genom att göra organisationen mer branschspecifik och kunskapsdriven. Antalet heltidsanställda (FTEs) inom försäljning och marknadsföring ökade med cirka 7 % från 2014 till 2016 och bruttointäkten per heltidsanställd (FTE) inom försäljning och marknadsföring ökade med cirka 65 % under samma period. På kostnadssidan lanserades det koncerngemensamma kostnadsbesparingsprogrammet ("**Savings Ahead**") under 2014 för att minska administrativ personal och personal som i övrigt inte var verksam inom försäljning. Programmet var genomfört 2015 och bidrog till besparingar och

effektiviseringar. Bolaget använder även mjukvaruplattformen Genesys som bl.a. möjliggör ett konsekvent produktbjudande, ökad effektivitet i säljkåren samt hantering av marginaler.

För att stödja de initiativ som syftar till en effektiv verksamhet samt till att bygga upp och bibehålla en homogen kultur fick cheferna utbildning i att skapa Munters koncerngemensamma affärskultur "One Munters". Som ett resultat av detta arbete har Munters upplevt en stabil positiv utveckling i lojaliteten bland medarbetarna (employee net promoter score). Den pågående omvandlingen av verksamhetsportföljen fortsatte under perioden 2014–2017 genom synergi-främjande förvärv av HB-koncernen (Air Treatment), Reventa (AgHort), Kevin Enterprises (Mist Elimination) och MTech Systems (AgHort) tillsammans med avyttringen av cooler-verksamheten som inte var en del av kärnverksamheten (del av SCC). Koncernledningen fattade även ett aktivt beslut om att över tid fasa ut standardiserade lufthanteringsprodukter mot bakgrund av en lägre grad av produktdifferentiering.

- **Förändrad plattform för att möjliggöra långsiktig tillväxt** – I dagsläget har Bolaget en ledningsgrupp som fokuserar på att fortsätta arbetet med Bolagets strategiska omvandling och driva verksamheten framåt genom att eftersträva tillväxt, verksamhetsförbättringar samt genom implementeringen av företagskulturen "One Munters". Bolaget har en geografisk spridning över hela världen, med 18 större produktionsanläggningar och sju monteringscenter i 16 länder. Munters har försäljningsverksamhet i över 30 länder och Bolagets utrustning säljs i mer än 180 länder över hela världen. Per den 31 mars 2017 hade Bolaget över 3 500 heltidsanställda (FTEs) i hela världen.

Därutöver har ett antal strategiska initiativ identifierats inom ramen för den befintliga affärsplanen. Bolaget fokuserar på att vidmakthålla en ledande position inom sina centrala teknikområden genom att fortlöpande investera i forskning och utveckling samt genom att stärka samarbetet mellan funktioner inom forskning och utveckling och den kundinriktade verksamheten. Kunskapsnav för centrala teknikområden förväntas exempelvis vara viktiga för att öka spridningen av teknologin, och mjukvara för produkturval som underlättar kombinationer av Bolagets centrala teknikområden till heltäckande system på det mest kostnadseffektiva sättet förväntas vidareutvecklas. För att ytterligare komma åt den installerade basen och därmed öka eftermarknadsförsäljning planerar Bolaget att fortsätta utöka antalet heltidsanställda servicetekniker och lansera ett mer avancerat serviceutbud baserat på IoT (Internet of Things), som uthyrning av utrustning, energioptimering och fjärrövervakning.

Framöver strävar Bolaget efter att stärka säljorganisationen, uppnå ytterligare produktionseffektiviseringar inom hela produktionssystemet och att fortsätta leverera värdeskapande tekniska lösningar till kunderna.

## Viktiga styrkor och konkurrensfördelar

Bolaget gör bedömningen att det gynnas av följande sex viktiga styrkor och konkurrensfördelar:

- hållbar och hög underliggande marknadstillväxt underbyggd av långsiktiga trender,
- stark ställning inom nischade verksamhetsområden med en attraktiv konkurrensdynamik,
- verksamhetskritiska lösningar för ledande globala kunder,
- genomförande av nyligen lanserad strategi,
- stark historik av intäkstillväxt, återhämtningsförmåga och kassagenerering, och
- erfaren ledning och engagerade medarbetare.

### Hållbar och hög underliggande marknadstillväxt underbyggd av långsiktiga trender

*Gynnsamma grundläggande globala trender som möjliggör en attraktiv och långsiktig marknadstillväxt*

På sina större etablerade slutkundsmarknader tillhandahåller Munters produkter till kunder som bedriver verksamhet inom globala branscher som sörjer för grundläggande mänskliga behov, t.ex. livsmedel, läkemedel, produktion och lantbruk. Enligt Marknadsstudien förväntas dessa marknader uppvisa en stabil och positiv tillväxt från 2016 till 2020, vilket drivs av befolkningsökning och ekonomisk tillväxt, en ökad konsumtion av livsmedel (och protein), industrialisering, urbanisering samt en höjd levnadsstandard i hela världen.

Munters gynnas specifikt av en rad olika strukturella drivkrafter på sina slutkundsmarknader, varav samtliga förväntas stödja en långsiktig hållbar tillväxt vid användningen av Munters avancerade lösningar för klimatkontroll:

- **Energieffektivitet** – Ökat fokus på minskad miljöpåverkan, vilket driver efterfrågan på energieffektiva teknologier,
- **Kvalitet och produktivitet** – Höjda kvalitetsstandarder och en hårdnande konkurrens underbygger behovet av lösningar för en ökad effektivitet och kapacitet, en lägre andel kasserade varor samt längre hållbarhet. Inom lantbruket driver den växande befolkningen i världen och en allt högre proteinkonsumtion behovet av en ökad produktion inom alla aspekter av lantbruk,
- **Livsmedelssäkerhet och hållbarhet** – Fokus på hållbarhet inom livsmedelsproduktionen ökar kraven på avancerade lösningar för klimatkontroll som säkerställer optimala levnadsförhållanden för djur på bondgårdar och en hygienisk miljö för förädling av livsmedel,

- **Ökad reglering** – Strängare miljöstandarder driver efterfrågan på lösningar för att minska föroreningarna från avgaser och rökgaser. Striktare regleringar gällande produktionsmiljöer eller inomhusklimat kräver full kontroll över produktionsmiljön (däribland temperatur och fuktighet) och en energieffektiv klimatkontroll i industribyggnader och kommersiella lokaler, och
- **Digital revolution** – Ökande datatrafik och IoT med en kraftigt ökad användning av molntjänster och uppkopplade enheter.

### *Väl positionerat för att tillvarata hög tillväxt på utvalda slutkundsmarknader*

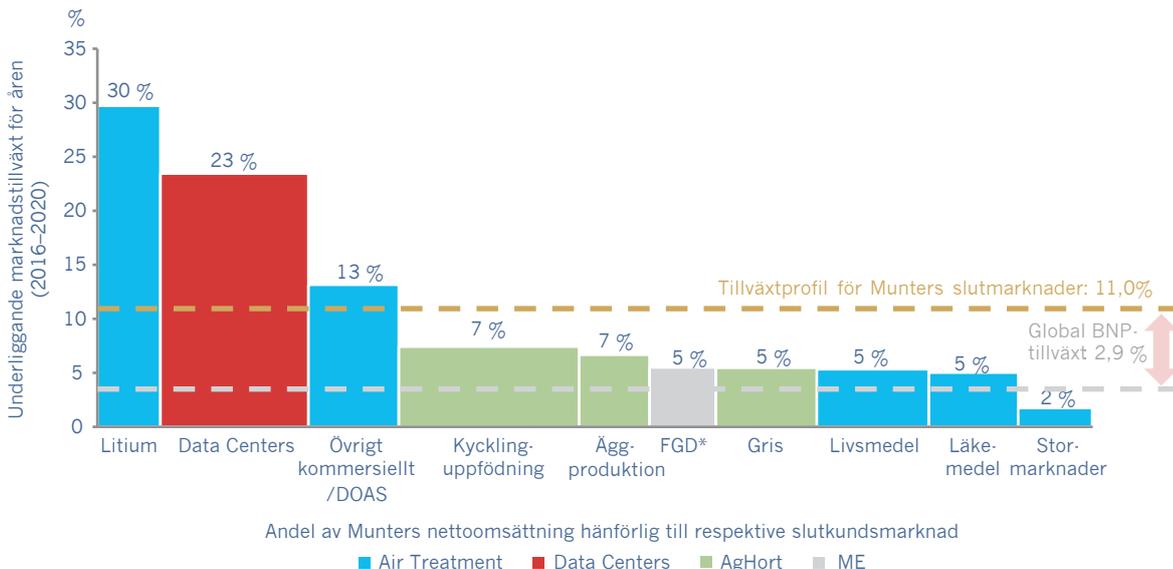
Enligt Marknadsstudien förväntas Munters sammanlagda adresserbara marknad utvecklas positivt och växa med en CAGR på 11 % från 2016 till 2020 (7 % exklusive Data Centers-marknaden och 9 % om viktning sker baserat på Bolagets nettoomsättning under 2016 på slutkundsmarknaderna), där slutkundsmarknader som genererade mer än 85 % av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016 förväntas växa snabbare än global BNP.

Därutöver förväntas vissa av Munters slutkundsmarknader gynnas av höga tillväxttal. Exempelvis förväntas enligt Marknadsstudien marknaden för economisers inom den bredare marknaden för kylning av datacenter att fortsätta öka i snabb takt med en CAGR på 23 % från 2016 till 2020. Denna tillväxt förväntas drivas av den övergripande tillväxten på Data Centers-marknaden, som förväntas understödjas av en ökad användning av molntjänster och mobila enheter, samt övergången från "non-economiser" baserade kylsystem till kylsystem med "economiser" baserade kylsystem.

Enligt Marknadsstudien förväntas därutöver marknaden för avfuktningssystem för litiumjonbatterier att växa med en CAGR på 30 % från 2016 till 2020. Denna tillväxt förväntas drivas av avfuktningssystemens verksamhetskritiska natur vid produktion av litiumjonbatterier, där fuktighet har en negativ effekt på batteriernas kapacitet och livslängd, och där vattenånga kan fungera som en katalysator för antändningen av litiumjon. Därutöver förväntas denna tillväxt drivas av användningen av elfordon och den förväntade ökningen av en decentraliserad energilagringsskapacitet.

Som ett ytterligare exempel förväntas enligt Marknadsstudien övriga kommersiella slutkundsmarknader tillsammans med slutkundsmarknaden för DOAS att växa med en CAGR på 13 % i USA från 2016 till 2020 (exklusive DOAS för stormarknader inom livsmedel), vilket drivs av striktare regleringar av luftkvalitet och energiförbrukning. DOAS-marknaden är relativt obearbetad, med en uppskattad marknad för DOAS inom kommersiella lokaler i USA på 17 miljarder SEK.

Den förväntade tillväxten för Munters huvudsakliga slutkundsmarknader framgår av diagrammet nedan:



\*FGD står för Flue Gas Desulphurisation, dvs. avsvavling av rökgaser.  
Källa: Marknadsstudien

## Stark ställning inom nischade verksamhetsområden med en attraktiv konkurrensdynamik

*En ledare inom avancerade nischer på marknaden för klimatkontroll med lokal och fragmenterad konkurrens*

Munters utnyttjar sin tekniska kunskap för att fokusera på avancerade och verksamhetskritiska segment på marknaden för klimatkontroll. Munters erbjuder avancerade lösningar inom klimatkontroll för företag. Bolaget bedriver ingen verksamhet på marknaden för hushåll och tillhandahåller inte traditionell utrustning för luftkonditionering, kylning, värmeväxling eller flödeskontroll.

Som ett resultat av Bolagets storlek, geografiska utbredning, kundbas och know-how är Munters en global ledare inom många av de slutkundsmarknadssegment där Bolaget bedriver verksamhet. Enligt Marknadsstudien har Munters ledande ställningar i slutkundsmarknader som tillsammans stod för 70 % av Bolagets nettoomsättning under 2016. Vidare har varje affärsområde en stark ställning på sina respektive slutkundsmarknader, enligt Marknadsstudien.

- **Air Treatment** – Affärsområdet har en ledande marknadsposition på slutkundsmarknader som stod för 66 % av affärsområdets omsättning för 2016 och hade, baserat på affärsområdets nettoomsättning för 2016, en marknadsandel på cirka 25 % av Air Treatment-marknaden.
- **Data Centers** – Affärsområdet har en ledande marknadsposition på economiser-marknaden, som stod för 95 % av affärsområdets nettoomsättning för 2016 och hade, baserat på affärsområdets nettoomsättning för 2016, en marknadsandel på cirka 10 % av economiser-marknaden.

- **AgHort** – Affärsområdet har en ledande marknadsposition på slutkundsmarknader som stod för 64 % av affärsområdets omsättning för 2016 och hade, baserat på affärsområdets nettoomsättning för 2016, en marknadsandel på cirka 16 % av AgHort-marknaden.
- **Mist Elimination** – Affärsområdet har en ledande marknadsposition på slutkundsmarknader som stod för 73 % av affärsområdets omsättning för 2016 och hade, baserat på affärsområdets nettoomsättning för 2016, en marknadsandel på cirka 18 % av Mist Elimination-marknaden.

Munters möter konkurrens på sina slutkundsmarknader främst från lokala eller små, nischade aktörer, som typiskt sett saknar den bredd i produktutbud och den styrka inom forskning och utveckling som Munters har, och som inte har samma geografiska utbredning som Munters. Munters möter begränsad konkurrens från HVAC-tillverkare, och i många fall kompletterar Munters lösningar HVAC-systemen.

### Närhet till slutkunderna

Munters strategi fokuserar på att utveckla en djupgående förståelse för kundernas behov och att utnyttja sitt kunnande om olika applikationer och sitt breda kunnande om teknik och komponenter för att leverera anpassade och skräddarsydda kundlösningar. Härigenom skiljer sig Munters betydligt från konventionella HVAC-aktörer, som erbjuder sina kunder ett urval av enklare standardprodukter och separata enheter. Bolagets försäljningsteam har ett nära samarbete med kundernas produktionstekniker samt forsknings- och utvecklingsavdelningar i syfte att säkerställa att Bolagets anpassade lösning passar kundernas specifika kriterier och applikationskrav samt levererar "det perfekta klimatet".

Munters har en lång historik av att bearbeta sina slutkundsmarknader, och har byggt upp en djup förståelse för kundkrav gällande specifika applikationer. Munters målsättning är att förstå kundernas behov och applikationer bättre än kunderna själva. Genom sina ofta fleråriga relationer har Munters kunnat bygga upp en betydande erfarenhet av att identifiera rätt lösningar för sina kunder. Munters drar nytta av dessa nya insikter inom hela kundbasen på ett kostnadseffektivt sätt. Produkter och lösningar inom droppavskiljning grundar sig t.ex. ofta på likartad teknik, och nya insikter som har vunnits inom en produktgrupp eller från en viss kunds applikation, kan introduceras i andra produktgrupper och applikationer.

*Viktig utrustning som kompletterar, inte konkurrerar med, traditionell HVAC, som utgör en liten andel av kundernas övergripande investeringar*

Munters system används av kunder inom verksamhetskritiska applikationer. Samtidigt utgör de vanligtvis en liten andel av de övergripande investeringarna i ett kundprojekt (t.ex. en fabrik, produktionsanläggning, ett datacenter eller ett lantbruk). Enligt Marknadsstudien tenderar kunderna att prioritera utrustningens prestanda, pålitlighet och kvalitet och är beredda att betala ett högt pris för Munters utrustning.

*Lösningar som inte används för "massproduktion"*

Munters producerar inte hushållsapparater och tillhandahåller inte traditionell utrustning för luftkonditionering, kylning, värmväxling eller flödeskontroll. Tvärtom tillhandahåller Munters skräddarsydda och verksamhetskritiska lösningar till företagskunder på valda slutkundsmarknader, där konkurrensen från lågkostnadstillverkare är begränsad.

## Verksamhetskritiska lösningar för ledande globala kunder

Munters anser sig ha ett differentierat erbjudande utifrån ett antal olika aspekter, däribland ett djupt kunnande om applikationerna och unika, egenutvecklade teknologier. Munters produkter uppvisar en hög energieffektivitet och pålitlighet och kan ge kunderna väsentliga fördelar. Munters goda anseende bland kunderna återspeglas i Bolagets resultat i kundnöjdhetsindex på 30, vilket är högre än branschgenomsnittet på 19.

*Verksamhetskritiska lösningar skapar kundlojalitet*

Munters system används av kunder i verksamhetskritiska applikationer, där precis kontroll över luftfuktighet, temperatur och andra miljöparametrar har en avgörande inverkan på produktionssäkerheten, produktkvaliteten och effektiviteten i verksamheten, den finansiella långsiktigheten och/eller efterlevnaden av miljörättsliga lagar och regler.

Munters lösningar är av verksamhetskritisk karaktär vilket understödjer Bolagets långvariga kundrelationer med ett stort antal ledande globala företag, där ingen

kund står för mer än 5 % av Bolagets nettoomsättning 2016. Mot bakgrund av att marknadens efterfrågan på serietillverkade produkter är liten och att det krävs en hög grad av specialanpassade lösningar är Munters ofta djupt involverat i processen med att fastställa den bästa klimatlösningen. Vidare utformas Munters lösningar ofta tillsammans med, och säljs direkt till, kunderna, medan konkurrenterna vanligtvis marknadsför och säljer sina produkter genom återförsäljare och mellanhänder. Som ett resultat är kunderna mycket lojala, vilket återspeglas i att många kundrelationer är uppemot 25 år.

*Djupgående kunskaper om kundernas applikationer*

Munters har djupgående kunskaper om applikationer som har utvecklats under årtionden, och koncernledningen anser att Munters i många fall uppfattas förstå kundernas behov bättre än kunderna själva. Mot bakgrund av att den utrustning som Munters tillhandahåller är specialanpassad, har Bolaget insett att det mest effektiva sättet att driva innovation är att ha forsknings- och utvecklingsfunktionen så nära kunderna som möjligt.

Vart och ett av affärsområdena har en forsknings- och utvecklingsfunktion, som arbetar tillsammans med försäljningsstyrkan och teknikerna för att utveckla produkter i enlighet med kundernas specifika behov. Samtidigt har Munters fokus på att behålla rättigheterna till sina viktigaste teknologier, immateriella rättigheter samt forskning och utveckling. Det finns inga exklusivitetsavtal rörande Munters immateriella rättigheter vilket möjliggör att Bolaget kan introducera och erbjuda sina innovationer och produktförbättringar till hela kundbasen.

*Branschledande komponentteknik*

Bolaget har en imponerande meritlista av tekniska framsteg och innovationer, med en portfölj om 212 patent och 50 pågående patentansökningar. Munters fortsätter med den tekniska utvecklingen och många av de nyligen gjorda produktanseringarna omfattar nya patentskyddade teknologier.

- **Luftbehandlingsteknologier** – Munters luftbehandlings-teknologier omfattar bl.a. egenutvecklade patentskyddade sorptionsrotorer, rotorer för VOC-reduktion (flyktiga organiska ämnen) samt evaporativa kylprodukter. T.ex. anses Munters sorptionsrotorer generellt sett vara en av de mest energieffektiva avfuktningsteknologierna som för närvarande finns på marknaden och är särskilt väl lämpad för att ta bort fukt från luften för att uppnå och bibehålla en låg nivå av luftfuktighet.
- **Datacenterteknologier** – Munters teknologier inom Data Centers innefattar bl.a. det patenterade Oasis-systemet och evaporativa economisers med polymer som ger en hög nivå av pålitlighet och energieffektivitet.
- **AgHort-teknologier** – Munters AgHort-teknologier omfattar bl.a. klimatkontrollsystem, evaporativ kylning samt Munters Drive-teknologi som exempelvis används i fläktar för lantbruksapplikationer. Munters Drive-teknologin kan generera kostnadsbesparingar

och eliminerar underhåll av lager, drivremmar och försträckare, vilket kan förbättra pålitlighet och hållbarhet.

- **Teknologier för droppavskiljning** – Munters teknologier för droppavskiljning omfattar droppavskiljare till skrubbersystem som avlägsnar svaveloxider, luftintag samt vätskeseparation med konfigurationsverktyg som främjar och underlättar valet av optimal produktkonfiguration.

Munters har därutöver erfarenhet av väl mottagna investeringar i produktkvalitet. Detta avspeglas bl.a. i den betydande investeringen i en anläggning för leveranstester, vilket har bidragit till att Bolaget framgångsrikt vunnit order från ledande aktörer inom området datacenter. Munters har nått framgång med att kombinera komponenter som grundar sig på Munters centrala teknikområden, som sorptionsrotorer eller evaporativ media, för att på så sätt skapa nya innovativa produkter och skraddarsydda system till kunderna. Munters system kan skraddarsys utifrån vissa specifikationer i kundens produktionsmiljö, geografiska placering, tillgängliga energiresurser och andra kunds specifika parametrar.

#### *Tydliga ekonomiska fördelar för kunderna*

Munters lösningar kan generera ekonomiska fördelar för kunderna genom väsentliga energi- och kostnadsbesparingar som ett resultat av den höga graden av pålitlighet och hållbarhet hos Munters produkter, såväl som en ökad produktion och högre kvalitet. De tydliga ekonomiska resultaten i kombination med den relativt låga initiala investeringen resulterar i en attraktiv avkastning för kunderna.

Indikativa exempel på besparingar för slutkunderna omfattar upp till:

- 65 % i energibesparingar för kylning av datacenter genom användning av Munters indirekt evaporativa kylningslösningar jämfört med vattenkylda aggregat.
- 40 % i energibesparingar för stormarknader genom användning av Munters DOAS jämfört med traditionella luftkonditioneringsaggregat.
- 45 % minskning av vissa driftskostnader relaterade till kylning i industriella processer och komfortutrymmen genom användning av Munters sorptionskylning jämfört med konventionella kompressorer och/eller kylteknologi.
- 30 % i energibesparingar genom att använda Munters PowerPurge avfuktningsteknologi vid läkemedeltillverkning jämfört med standardutformningar.
- 40 % i fläktenergibesparingar för forcerad ventilation inom lantbruk genom användning av Munters Drive-teknologi jämfört med konventionella fläktar.
- 10 % i förbättrad uteffekt från gasturbiner genom användning av Munters evaporativa kylningsteknologi jämfört med gasturbiner som inte använder kylning.
- 30 % i energibesparingar för ventilation vid mjölkproduktion genom att använda Munters produkter jämfört med konventionella fläktar.

- 10 % i kostnadsbesparingar när ett ”kontrollerat klimat” behövs i lantbruksverksamhet, eftersom energiförbrukningen och foderkonsumtionen minskar.
- 99 % minskning av svaveloxider i samband med avsvavling av gaser från kolkraftverk och fartygsavgaser genom att använda Munters Mist Elimination-produkter i kallskrubbers jämfört med lösningar utan skrubbersystem.

Ovanstående indikativa och illustrativa exempel är baserade på fallstudier. Varje exempel påverkades av särskilda omständigheter i det enskilda fallet och bör inte uppfattas som generell energibesparings-, kostnadsbesparings- eller annan typ av besparingspotential under andra omständigheter.

#### *Brett serviceerbjudande*

Munters erbjuder kunder inom Air Treatment och Data Centers ett brett utbud av eftermarknadstjänster från installationsövervakning till underhåll, reparationer, diagnostik samt kapacitetsoptimering. Munters tillhandahåller även reservdelar till sin utrustning.

Bolagets produkter tillverkas av högkvalitativa delar och genomgår omfattande tester. Mot bakgrund av att produkterna ofta är verksamhetskritiska kräver vissa komponenter, exempelvis sorptionsrotorer, regelbundna kapacitetskontroller och periodvis ersättning för att säkerställa en effektiv drift av klimatkontrolllösningen, vilket Munters tillhandahåller genom sin globala serviceorganisation.

Munters serviceverksamhet är väl ansedd, huvudsakligen tack vare Bolagets kunskaper inom de sorptionstekniker som används i Bolagets luftbehandlingsutrustning. Därutöver har Munters specialutrustning och mjukvara för att genomföra kapacitetstester samt för att kalibrera och optimera prestandan hos sina luftbehandlingsenheter. Därutöver hanteras viss service även av tredje part, t.ex. kundernas interna underhållspersonal eller organisationer för allmänt underhåll och reparationer av HVAC-utrustning. Dessa tredje parter saknar dock generellt de mest avgörande delarna i Munters serviceerbjudande, såsom de kunskaper eller den teknologi som krävs för att mäta prestandan hos utrustningens kärnkomponenter.

#### **Genomförande av nyligen lanserad strategi**

Munters har en tydlig ambition att leverera en lönsam försäljningstillväxt i linje med de gynnsamma tillväxttall som finns på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet. För ytterligare information om Koncernens finansiella mål, se ”*Finansiella mål*” nedan. Förbättrings- och tillväxtinitiativ pågår och planeras inom vart och ett av affärsområdena och följs upp i en strukturerad process på koncernnivå. Vissa av initiativen har pågått under en tid och har påverkat Bolagets nettoförsäljningstillväxt och verksamhet i positiv riktning. Exempelvis har Bolagets expansion på såväl Data Centers-marknaden som på tillväxtmarknader, liksom Bolagets expansion av dess serviceutbud och verksamhetsfrämjande initiativ, inverkat

positivt på Bolagets verksamhet. Genom Bolagets tillväxt på Data Centers-marknaden och Bolagets expansion av dess Data Centers-affärsområde, har Bolaget sett en ökad marknadsaktivitet och efterfrågan på sina produkter. T.ex. uppskattar koncernledningen att det totala värdet av datacenterprojekt som är kända för Bolaget, och som förväntas genomföras 2017, har ökat från cirka 2,2 miljarder SEK per den 31 mars 2016 till 7,6 miljarder SEK per den 31 december 2016. Dessa datacenter-projekt är inte kontrakterade eller projekt för vilka Bolaget erhållit orders och utgör inte, och ska inte ses som en indikation på, förväntad nettoförsäljning. Vidare har affärsområdet Data Centers orderstock ökat och uppgick till 33 miljoner SEK, 112 miljoner SEK och 392 miljoner SEK per 31 december 2014, 2015 respektive 2016.

Bolaget har gjort framsteg vad avser ökad effektivitet i verksamheten, optimering av produktionsplattformen samt effektivisering av koncernfunktionerna. "Xpand"-programmet implementerades globalt inom samtliga affärsområden från juni 2013 till december 2015 och bidrog till förändringen av Bolagets försäljningsverksamhet samt till att skapa en mer branschspecifik och kunskapsdriven försäljningsorganisation. Ett flertal program för verksamhetsförbättringar har implementerats, däribland Bolagets program "Savings Ahead" samt optimering av produktionsplattformen.

Lokaliseringen av produktionsanläggningar har förbättrats genom en konsolidering av nio produktionsanläggningar sedan 2013 och koncernledningen bedömer att det finns ytterligare potential att optimera och rationalisera produktionen. Parallellt med det har Bolaget investerat i att uppgradera produktionsutrustningen vid utvalda anläggningar och fokuserar på produktionsteknisk expertis för produktion av nyckelkomponenter.

Därutöver har Munters produktportfölj omstöpts genom ett flertal förvärv, med fokus på att förvärva nya teknikområden, stärka Bolagets ställning på marknaderna eller få tillgång till nya marknader och kundgrupper. Förvärvet av ProFlute (Air Treatment) och Rotem (AgHort) stärkte Munters teknologiska ledarskap, medan förvärvet av HB (Air Treatment) fördjupade kunskaperna inom applikationer, förvärvet av Reventa (AgHort) säkrade tillgången till nya kunder och utökade Munters produktportfölj, förvärvet av MTEch Systems (AgHort) stärkte Bolagets mjukvaru- och dataanalysfunktioner samt förvärvet av Kevin Enterprises (Mist Elimination) utökade Bolagets befintliga produktportfölj till att inkludera massöverföringsprodukter och stärkte Bolagets närvaro i Indien.

### **Stark historik av intäktstillväxt, god återhämtningsförmåga och kassagenerering**

Munters har en attraktiv finansiell profil med en lång historik av intäktstillväxt, hög lönsamhet och en gynnsam kassagenerering, vilket speglar Bolagets starka affärsmodell och de strategiska initiativ som har implementerats som en del av omvandlingen under den nuvarande ledningen.

För att illustrera detta ökade Munters nettoomsättning under perioden 2014–2016 med en CAGR om 19,7 % och den justerade EBITA-marginalen ökade från 7,6 % till 12,9 %. Utvecklingen av Munters nettoomsättning och justerade EBITA-marginal har bidragit till starkt justerat operativt kassaflöde, vilket illustreras av Bolagets höga kassagenerering på 72,8 %, 81,4 % respektive 78,5 % för räkenskapsåren 2014, 2015 respektive 2016. Koncernledningen bedömer att Bolagets kassagenerering kommer att stödjas av trender avseende organisk nettoomsättnings-tillväxt, Bolagets pågående initiativ för att hantera och minska kostnader samt Bolagets planerade investeringar i verksamheten. Vidare bedömer koncernledningen att Bolagets investeringar kommer att öka under 2017 till följd av Bolagets pågående arbete med att expandera och förbättra dess produktionsnärvaro och –utrustning, medan investeringsnivån förväntas sjunka på medellång sikt i takt med att Bolaget uppnår målsättningarna med expansionen av produktionsnärvaron. Till följd av affärsmodellens lågkapitalintensiva karaktär och den befintliga produktionsplattformen har Bolaget genererat en attraktiv avkastning på sysselsatt kapital om 32,9 % under helåret 2016.

Koncernledningen bedömer att Bolagets affärsmodell är stabil och motståndskraftig till följd av Bolagets starka marknadsställning, gynnsamma och diversifierade drivkrafter för tillväxt samt nära relationer med slutkunderna. Mellan 2007 och 2009, vilket var en utmanande period till följd av den globala finanskrisen, visade Munters nettoomsättning prov på motståndskraft. Under perioden 2006–2016 ökade Munters nettoomsättning, justerad för att visa effekterna av avyttringen av MCS av Munters AB 2010 och omstruktureringen av verksamheten inom affärsområdet SCC 2015, med en CAGR på 7,7 %. För en redogörelse avseende finansiell flerårsinformation, se "Finansiell flerårsinformation" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information". För en avstämning av justerad nettoomsättning mot nettoomsättningen för dessa perioder se "Viktiga faktorer som påverkar verksamhetens resultat" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

### **Erfaren ledningsgrupp och engagerade medarbetare**

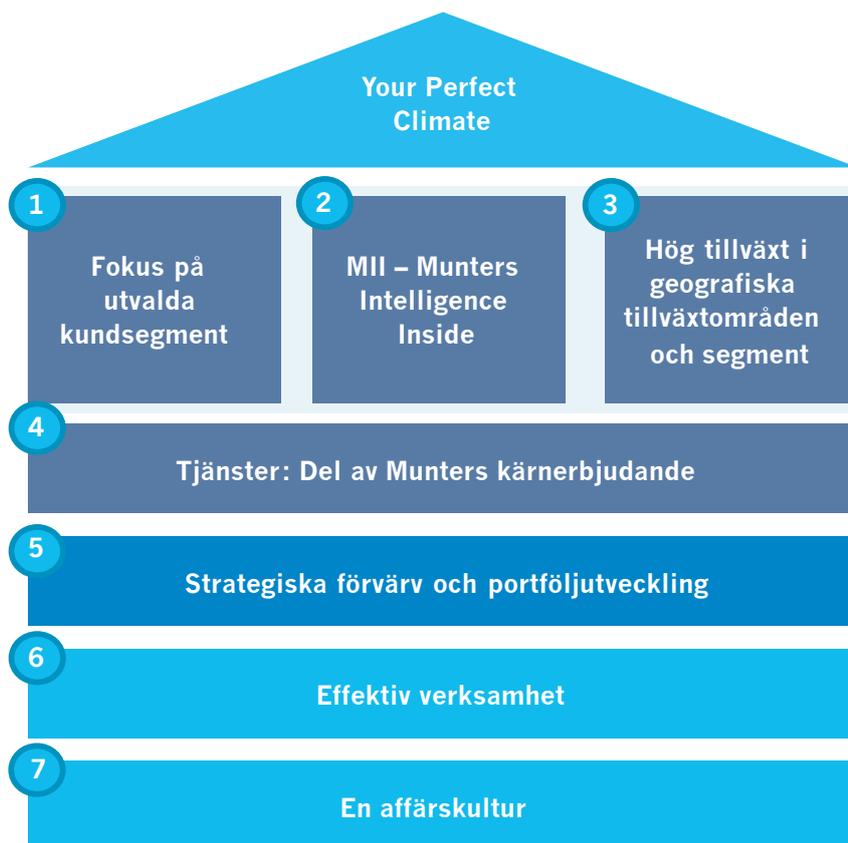
Munters har en erfaren ledning som framgångsrikt bevisat att man kan driva Bolaget strategiskt, operationellt och finansiellt. Ledningen har ett betydande branschkunskande och har i genomsnitt 20 års relevant erfarenhet. Bolagets högsta ledning drivs av en kombination av strategisk vision, operativt fokus och ett engagemang i Munters framtida framgångar.

Efter utnämningen av John Peter Leesi som VD 2014 har organisationen infört en gemensam vision och strategi, som beskrivs under "Munters historia" ovan och "Strategi" nedan. Ledningen har en bevisad erfarenhet av att genomdriva beslutade åtgärder.

Ytterligare ett viktigt initiativ har varit den framgångsrika omvandlingen av Munters företagskultur. Den positiva utvecklingen som skett i Bolagets företagskultur återspeglas också i de anställdas attityd. Enligt resultaten i medarbetarundersökningen har det skett stora framsteg i hur Bolagets anställda betraktar organisationskulturen på Munters. Under 2016 låg eNPS-indexet, som mäter om en anställd skulle rekommendera Munters som arbetsplats, betydligt över branschgenomsnittet.

## Strategi

Den nuvarande ledningen har omvandlat Munters genom att införa visionen "Your Perfect Climate" för Koncernen. Förändringen omfattade en kombination av ett antal nyckelteman som sammanfattas i illustrationen nedan.



### 1 Fortlöpande förbättrat kundintag baserat på kontinuerlig innovation och utveckling av erbjudandet

På marknader där Munters har en stark ställning och erbjuder verksamhetskritiska klimatsystem direkt till slutkunderna fokuserar Munters på att fördjupa sitt expertkunnande genom att fortsätta att utveckla applikationer och produkter i samarbete med kunderna. Munters strategi kommer att stödjas av att Bolaget anställer chefer med fokus på viktiga branscher, vilket möjliggör en bättre förståelse för kundernas behov och samverkan med branschorganisationer och viktiga opinionsbildare högt upp i värdekedjan för att främja ett heltäckande utbud av applikationer.

### 2 Investera i centrala teknikområden för att öka teknologibasen och driva spridning av centrala teknikområden

Bolaget avser att fokusera på att upprätthålla sitt teknologiska ledarskap genom att investera i forskning och utveckling och bibehålla den nära kopplingen mellan forskning och utveckling och applikationer som riktar sig mot kunderna. I fråga om forsknings- och utvecklingsorganisationen kommer kunskapsnav för centrala tekniker att spela en nyckelroll i att öka spridningen av teknologin till samtliga av Bolagets produkter och kundapplikationer.

Omkring 5 % av Munters verksamhet involverar produkter som inte inbegriper Munters centrala teknik och Munters avser att ytterligare öka andelen produkter som innehåller Munters centrala teknik, inklusive på de marknader där Munters säljer enskilda enheter och komponenter snarare än helt skräddarsydda system, och

där Munters utrustning inte är lika verksamhetskritisk för kunderna. På dessa marknader kommer Munters att sträva efter att sänka sina servicekostnader genom digitala/interna försäljningskanaler i syfte att förbättra marginalerna. För att kunna öka andelen central teknik i samtliga kundapplikationer planerar Munters att fortsätta utvecklingen av mjukvara (Genesys, MEDA), vilket underlättar kombinationen av enskilda produkter och komponenter med Bolagets centrala teknik till fullständiga system på det mest kostnadseffektiva sättet.

### 3 Tillväxt inom utvalda nischade segment och geografiska områden

Munters strävar efter att bibehålla sin ledande ställning på den växande marknaden för rumskylning av datacenter. Enligt Marknadsstudien förväntas marknaden för "air economisers" inom den bredare marknaden för kylning av datacenter öka med en CAGR på 23 % under perioden 2016–2020. Undersegmentet indirekt evaporativ kylning inom marknaden för "air economisers" förväntas öka med en CAGR på 34 % under perioden 2015 till 2020. Munters har en stark marknadsställning inom undersegmentet indirekt evaporativ kylning, främst genom Munters Oasis-system och evaporativa economisers med polymer.

Munters avser även att utveckla sin plattform för slutkundsmarknaderna för DOAS och annan kommersiell verksamhet, inklusive en justering av produkt erbjudandet baserat på central rotorteknologi och en utveckling av erbjudandet till stormarknader utanför USA. Koncernledningen anser att det finns ytterligare möjligheter att öka Bolagets utbredning inom övriga kommersiella/DOAS-slutkundsmarknader. Denna marknad förväntas växa med en CAGR på 13 % i USA under perioden 2016–2020 (exklusive DOAS för stormarknader), vilket drivs av en hårdare reglering av luftkvalitet och ett ökat fokus på energieffektivitet.

Munters planerar att ta vara på möjligheter inom droppavskiljning vid rening av fartygsavgaser. I oktober 2016 beslutade Marine Environment Protection Committee, som är en del av Internationella sjöfartsorganisationen (International Maritime Organisation, IMO), att minska de globala svaveloxidutsläppen genom att sänka svavelhalten i bränslet från 3,5 % till 0,5 % fram till 2020. Munters ledande ställning inom Marine EGC innebär att Bolaget är väl positionerat för att dra fördel av koncernledningens förväntningar om att rederier kommer att öka sina investeringar i skrubbersystem för rening av utsläppsgaser. För att möjliggöra denna tillväxt har Bolaget ingått avtal och ramavtal med ledande tillverkare av skrubbersystem.

Bolaget planerar att fortsättningsvis investera i forskning och utveckling för att bibehålla sin ledande teknologi och utöka sitt produktutbud och sin försäljningsstyrka. Inom affärsområdet Data Centers kommer fokus inom forskning och utveckling att ligga på att utveckla nya generationer av patentskyddade evaporativa economisers och andra innovativa kylningslösningar för geografiska

områden där vattenbristen är ett problem. För DOAS-applikationer kommer forskning och utveckling att fokusera på att förbättra det heltäckande produkt- och serviceutbudet på slutkundsmarknaderna för stormarknader, skolor och sjukhus.

Munters fokuserar på en fortsatt expansion i Kina och Indien. Munters kommer att driva expansionen i Kina genom att bredda Bolagets landspecifika produktportfölj, investera i lokal produktionskapacitet och expandera inom utvalda applikationer och slutkundsmarknader, som applikationer för litiumjonbatteritillverkning och VOC-reducering. Genom förvärvet av Kevin Enterprises i Indien fokuserar Bolaget på att bygga upp en lokal organisation och produktionskapacitet i förväntan om en höjd tillväxttakt, i synnerhet med avseende på Bolagets affärsområde Mist Elimination.

### 4 Att tillvarata potential inom service genom att utveckla och förbättra serviceerbjudandet

Munters avser att vidareutveckla sitt serviceerbjudande för att ta större andel av återkommande intäkter genererade av tjänster. Historiskt sett har Munters främst haft fokus på försäljning av utrustning, där tjänsterna mest har rört sig om support bestående av installationsupport, underhåll, reservdelar, garantirelaterade reparationer samt ersättningar. För närvarande har endast en mindre, men växande, andel av Munters kunder med installerade produkter ingått serviceavtal med Bolaget.

Sedan 2014 har Munters fokuserat på att bygga upp en global serviceorganisation och tillhörande infrastruktur, och har utökat antalet heltidsanställda (FTEs) både inom sin säljstyrka och sin kår av servicetekniker. Antalet heltidsanställda (FTEs) inom serviceverksamheten har t.ex. ökat med 36 % under perioden 2014–2016. Därutöver har Bolaget de senaste två åren kartlagt sin bas av befintliga kunder med installerade produkter, vilket har hjälpt att identifiera en betydande kundpool till vilken Bolaget kan erbjuda och utöka sitt serviceerbjudande. Denna mer proaktiva inställning till service tillsammans med Bolagets investeringar i dess serviceerbjudande inklusive dess ökning av heltidsanställda har haft en positiv inverkan på nettoomsättningen, med en stark utveckling av nettoomsättningen från Bolagets serviceverksamhet. T.ex. ökade nettoomsättningen från Bolagets serviceverksamhet med 55 % under perioden 2014–2016. Utifrån den låga kundpenetration avseende Bolagets serviceerbjudande är koncernledningens uppfattning att det finns ytterligare möjligheter att utöka serviceverksamheten.

För att skapa tillväxt inom serviceverksamheten kommer Munters fortsätta att fokusera på att proaktivt utöka den globala basen av befintliga kunder med produktinstallationer, vilket till viss del drivs av ett utökat antal heltidsanställda inom serviceverksamheten. Under 2016 uppskattar koncernledningen att kundpenetrationen avseende Bolagets serviceerbjudande uppgick till cirka

19 % av den globala kundbasen av befintliga kunder med installerade produkter. Därutöver kommer Bolaget ha som målsättning att öka graden av korsvis försäljning och paketförsäljning av eftermarknadstjänster vid försäljning av ny utrustning och nya produkter. Bolaget planerar att lansera mer avancerade serviceerbjudanden baserade på IoT, t.ex. energioptimering, fjärrövervakning samt drifttidsgarantier.

## 5 Strategiskt viktiga förvärv inom och fortsatt omvandling av portföljen

Förvärv utgör en integrerad del av Munters tillväxtstrategi och Bolaget avser fortsätta dess fokusering på utvalda kunder och slutkundsmarknader, utveckla sina teknikområden och dra fördel av högre tillväxt i tillväxtländer och på slutkundsmarknader. Bolaget anser att det finns ett antal förvärvsmöjligheter som möjliggör strategisk tillgång till närliggande avancerade klimatrelaterade produkter och andra beståndsdelar i kundernas värdekedja, liksom till mjukvaru- och uppkopplingslösningar samt liknande funktioner. Munters har en historik av förvärv och samgåenden, och koncernledningen bedömer att Bolaget har omfattande erfarenhet av att identifiera, förvärva och integrera företag i verksamheten. Sedan den 1 januari 2014 har Munters förvärvat fyra företag. Disciplin avseende köpeskillingen i kombination med att Munters på ett effektivt sätt utnyttjar synergieffekter har möjliggjort att Bolaget har potential att uppnå en beräknad EBITDA-multipel efter gjorda förvärv på i genomsnitt cirka 5 ggr R12 enterprise value/EBITDA sedan 2011, där köpeskillingen för förvärvet av MTech Systems låg något över det historiska genomsnittet och köpeskillingen för förvärvet av Kevin Enterprises låg i linje med det historiska genomsnittet.

Bolaget kommer att fortsätta att omforma och förbättra sin produktportfölj och kommer att se över möjligheter till avveckling eller avyttring för produktlinjer och verksamheter med låga marginaler som inte utnyttjar eller bidrar till Munters centrala teknikområden. Ett exempel på detta är den gradvisa utfasning av standardiserade lufthanteringsprodukter som koncernledningen aktivt har fattat beslut om eftersom Munters erbjudande saknar tydlig konkurrensfördel och endast påverkar lönsamheten marginellt.

## 6 Möjliggöra förbättrade marginaler genom fortsatt lansering av effektiviseringsprogram

Munters fokuserar på att uppnå ökade marginaler. Mognad samt ytterligare tillväxt för nybildade affärsområden, som Data Centers, samt Bolagets serviceverksamhet förväntas ha en positiv inverkan på Bolagets lönsamhet. Därutöver kommer Bolaget att utnyttja dess globala verksamhet och utbredning för att öka den operativa hävstångseffekten, öka produktionsvolymerna och driva en ytterligare ökning av marginalerna.

Koncernledningen förväntar sig fortsatt genomförande av effektiviseringsåtgärder vad avser produktion och inköp. Bolaget sätter upp årliga förbättringsmål och följer effektivitetsförbättringar för varje produktionsanläggning. Dessa planer och mål, liksom Bolagets förmåga att följa förbättringar, är centrerade kring MPS, som Bolaget fortsätter att lansera och implementera i samtliga produktionsanläggningar.

Munters kommer fortsätta fokusera på att öka effektiviteten inom försäljningen, vilket kommer att drivas av pågående investeringar i mjukvara för produkturval och digitala försäljningskanaler. Därutöver arbetar Bolaget fortlöpande för att stödja försäljningschefernas organisation.

Bolaget har börjat fokusera på att stärka sin övergripande prissättning och prissättningspolicy och utforskar möjligheten av ett värdebaserat prissättningsupplägg.

Munters har generellt ökat dess priser från fall till fall, men har upplevt positiva resultat i de fall Bolaget har använt en mer samordnad strategi för prisjusteringar, såsom dess prisjusteringsstrategi för vissa produkter inom Bolagets affärsområde Mist Elimination.

## 7 Bygga och bibehålla affärskulturen "One Munters"

Efter omvandlingen av Bolagets kultur och introduktionen av en gemensam vision och strategi ("Your Perfect Climate") anser Munters koncernledning att detta fortsättningsvis är en av de främsta prioriteringarna framöver. Koncernledningen kommer att fortsätta utbilda ledare på olika nivåer i att bygga och bibehålla affärskulturen "One Munters" genomgående i Munters runtom i världen. Koncernledningen har flera pågående initiativ för att kontinuerligt stärka Bolagets kultur, inklusive ett globalt ambassadörsprogram, ett omfattande mentorskapsinitiativ och Bolagets "Train-the-Trainer"-koncept. Utvecklingen av Bolagets kultur och engagerade personalstyrka styrks av en låg personalomsättning och ökad personalnöjdhet baserat på en årlig global undersökning 2011–2016.

## Finansiella mål

Bolagets styrelse har antagit följande finansiella mål för Koncernen:

<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	Munters målsättning är en årlig organisk nettoomsättningstillväxt <sup>1)</sup> på 7–10 %, som kompletteras med utvalda tilläggsförvärv.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Munters målsättning på medellång sikt är en justerad EBITA-marginal om 14 %.
<b>Kapitalstruktur</b>	Munters målsättning är en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om 1,5–2,5 ggr, som tillfälligt kan komma att överstiga målnivån (t.ex. i samband med förvärv).

1) Se "Alternativa nyckeltal" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information". För information om den historiska utvecklingen av Bolagets nettoomsättningstillväxt, justerade EBITA-marginal och kapitalstruktur, se "Nyckeltal" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Bolaget säljer sina produkter och tjänster till kunder på olika slutkundsmarknader, interagerar med kunder inom olika branscher och påverkas av ett antal omvärldsfaktorer i enlighet med vad som beskrivs under "Efterfrågan på Bolagets produkter, lösningar och tjänster" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt". Vid fastställande av Koncernens finansiella mål har styrelsen därför särskilt beaktat varje affärsområdes potentiella utveckling enligt vad som framgår nedan. Styrelsen anser att det därvid finns rimlig grund att på medellång sikt anta följande:

- **Air Treatment** – Nettoomsättningstillväxt över den förväntade tillväxten på Air Treatment-marknaden, i mitten av Koncernens målintervall, med tillväxt som understöds av försäljning på slutkundsmarknaderna för litiumjonbatterier och DOAS samt övriga kommersiella slutkundsmarknader och expansion av Bolagets serviceutbud.
- **Data Centers** – Nettoomsättningstillväxt i takt med den förväntade tillväxten på Data Centers-marknaden.
- **AgHort** – Nettoomsättningstillväxt över den förväntade tillväxten på AgHort-marknaden, i den övre delen av Koncernens målintervall. Historiskt har affärsområdet växt snabbare än AgHort-marknaden och koncernledningen bedömer att affärsområdet även framöver kommer att öka sin marknadsandel.
- **Mist Elimination** – Nettoomsättningstillväxt över den förväntade tillväxten på Mist Elimination-marknaden och i den övre delen av Koncernens målintervall, med en tillväxt som stöds av fortsatt tillämpning av regleringar avseende utsläpp och luftkvalitet.
- Justerad EBITA-marginal inom affärsområdena Air Treatment, Data Centers respektive AgHort stiger på medellång sikt, där Air Treatment fortsätter att utvecklas i linje med affärsområdets historiska utveckling, Data Centers utvecklas i stadig takt, där andra halvåret 2016 kan anses representativt för den förväntade nivån på medellång sikt och AgHort utvecklas i en takt som ligger något under affärsområdets utveckling de senaste två åren, medan Mist Elimination fortsätter stabilt i linje med affärsområdets marginal under det senaste året.

Se även "Alternativa nyckeltal" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information" och "Marknadsöversikt".

Till grund för ovan angivna finansiella mål har styrelsen allmänt antagit att det inte kommer att ske några ännu inte kända förändringar av rådande politiska, legala, skattemässiga, marknads- eller ekonomiska förutsättningar eller i tillämpliga lagar, föreskrifter eller regler (inklusive bl.a. redovisningsprinciper, redovisningsmetoder och skatteregler) som var för sig eller sammantaget skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets resultat eller verksamhet. De finansiella målen har fastställts utifrån Munters nu gällande redovisningsprinciper och beaktar inte valutakursförändringar. De antaganden som ligger till grund för Munters finansiella mål inkluderar följande:

- Munters kommer att kunna fortsätta utveckla sitt utbud av produkter och lösningar samt behålla sina befintliga större kundrelationer;
- Munters kommer på ett framgångsrikt sätt att utöka sitt serviceutbud i enlighet med vad som beskrivs under "Viktiga styrkor och konkurrensfördelar" ovan;
- Munters slutkundsmarknader kommer att utvecklas enligt bedömningarna i Marknadsstudien i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt" och efterfrågan på Munters produkter, lösningar och tjänster kommer att utvecklas i enlighet med nuvarande förväntningar;
- Munters kommer fortsatt att kunna hantera sina kostnader och utgifter (inklusive bl.a. kostnader för sålda varor) på ett framgångsrikt sätt samt genomföra operativa effektivitetsförbättringar till stöd för lönsam utveckling av affärsområdena;
- Det kommer inte att ske några större förändringar av kundkrav eller –applikationer som skulle ha en negativ inverkan på Munters produkters och lösningars ändamålsenlighet eller konkurrenskraft;
- Munters investeringar kommer att utvecklas i enlighet med vad som beskrivs under "Investeringar" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt", dvs. en ökning på kort sikt och en minskning på medellång sikt i takt med att expansiva mål uppfylls;
- Utfallet i de tvister som Munters för närvarande är part i kommer inte ha, och Munters kommer inte bli föremål för någon ytterligare tvist eller administrativ process som skulle kunna ha, en väsentligt negativ inverkan på Munters; samt
- Effekterna av valutakursförändringar kommer i stort att ligga i linje med historiska nivåer.

Dessa antaganden kan också påverkas av omvärldsfaktorer som ligger utanför Munters kontroll, bl.a. följande:

- Graden av konkurrens på Munters marknader – som bl.a. påverkas av prispress, tekniska förändringar, råvarupriser och utvecklingen inom Munters och kundernas branscher – såväl i allmänhet som genom konkurrenters aktiviteter;
- De regulatoriska förhållandena, inklusive bl.a. regler och föreskrifter som är tillämpliga för Munters, relevanta marknader, kunderna samt de branscher inom vilka Bolaget och dess kunder verkar, t.ex. bestämmelser avseende utsläppsnormer och luftkvalitet; samt
- Rådande politiska, skattemässiga, marknads- eller ekonomiska förhållanden samt Munters förvaltningsrättsliga, regulatoriska och skattemässiga ställning.

**Viss information under rubrikerna ”Viktiga styrkor och konkurrensfördelar”, ”Strategi” samt i detta underavsnitt, i synnerhet de finansiella mål som beskrivs här ovan, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i framåtriktad information till följd av ett antal faktorer, bl.a. dem som beskrivs under ”Framåtriktad information” i ”Viktig information” och i avsnittet ”Riskfaktorer”. De finansiella mål som beskrivs ovan utgör enbart mål och ska inte, samt bör inte, ses som prognoser, projektioner eller uppskattningar av Munters framtida resultat eller utveckling. Investerares uppmanas att inte fästa otillbörlig tilltro till den framåtriktade informationen ovan.**

## Affärsmodell

### Vision

Bolagets målsättning är att skapa det ”perfekta klimatet” för sina kunder i deras mest krävande processer och applikationer där klimatkontrollen är verksamhetskritisk.

### Kunderbudande

Bolagets kunderbudande är uppbyggt kring Bolagets centrala teknikområden, ett diversifierat produktutbud, en djup förståelse för kundernas applikationer, en förmåga att utnyttja know-how och expertkunskaper, avancerade verktyg för produkturval samt service och support under alla faser av försäljnings- och produktlivscyklerna. Till skillnad från producenter av klimatanläggningar till hushåll och traditionella HVAC-verksamheter, erbjuder Bolaget sina kunder avancerade produkter och lösningar inom klimatkontroll som i hög grad är skräddarsydda och utvecklade för att tillgodose hårt nischade specifikationer och krav från kunderna. Bolaget har ett omfattande produktbudande på var och en av sina primära slutkundsmarknader, och produkterna kan kombineras för att erbjuda skräddarsydda lösningar.

### Centrala teknikområden

Bolagets centrala teknikområden ingår i de produkter och lösningar som erbjuds inom ramen för vart och ett av Bolagets affärsområden och omfattar avfuktningssrotorer, evaporativa kylare, indirekt verkande evaporativa värmelämlare, droppavskiljare, kontrollenheter samt fläktar till lantbruk. Bolaget har en tradition av att utveckla, kombinera och förbättra sina centrala teknikområden samt en lång historik av teknisk utveckling och innovation.

### Brett produktutbud

Bolaget har ett omfattande produktbudande på var och en av sina primära slutkundsmarknader och produkterna kan kombineras till skräddarsydda lösningar som tillgodoser de specifika kraven från varje enskild kund. Därutöver möjliggör mångfalden och omfattningen av Munters produktutbud för Bolaget att erbjuda kompletta system som kan användas i en rad olika kundapplikationer

### Kunskap inom applikationer och verktyg för produkturval

Bolaget har en lång tradition av att betjäna kunder på ett stort antal slutkundsmarknader. Bolaget har utvecklat en djup förståelse för bästa praxis och kundkrav för särskilda applikationer. Genom att arbeta tillsammans med sina kunder under många år har Bolaget byggt upp en väsentlig kunskap för att identifiera de främsta hindren och de lämpligaste lösningarna för sina kunder, och kan överföra bästa praxis och know-how mellan olika branscher och slutkundsmarknader i syfte att erbjuda kunderna unik service och unika råd.

Därutöver har Bolaget utvecklat mjukvara som utnyttjar detta applikationskunnande för att identifiera och utforma lösningar för specifika typer av kunder och applikationer. Baserat på inkommande information från kunderna skapar Bolagets mjukvara en unik kundspecifikation och föreslår en lösning för att tillgodose respektive kunds behov. Tillsammans med Bolagets djupa förståelse för bästa praxis och kundkrav har denna mjukvara bidragit till att minska den tid det tar att sätta ihop kunderbudanden och skapa lösningar som minimerar systemkomplexitet och antalet lagerhållningsenheter (SKU), vilket kan sänka kundernas kostnader och minska onödiga installationsanpassningar av Bolagets lösningar.

### Service och support

Bolaget erbjuder sina kunder ett heltäckande utbud av tjänster, däribland installationsövervakning och idrifttagning, underhåll, reparationer, diagnostik samt optimering av prestanda, vilket kan hjälpa kunderna att uppnå pålitliga och effektiva resultat utifrån Bolagets lösningar. Bolaget utnyttjar sitt kunnande inom applikationer och sin djupa förståelse för bästa praxis i syfte att erbjuda kunderna fortlöpande service och support under hela produktlivscykeln. För ytterligare information, se ”Services” nedan.

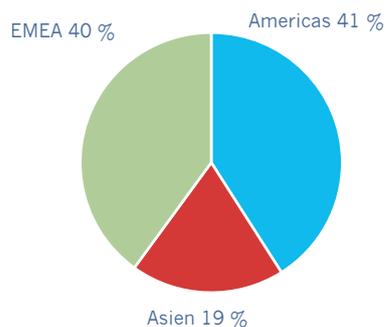
## Affärsområden

### Översikt

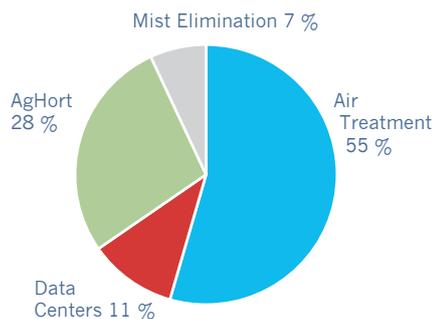
Bolaget bedriver verksamhet inom fyra affärsområden: Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Därutöver erbjuder Bolaget ett heltäckande utbud av tjänster till kunderna inom vissa av Bolagets affärsområden. Dessa tjänster omfattar installationsövervakning, idrifttagande, prestandakontroller, underhåll och reparationer samt även tillhandahållande av reserv- och ersättningsdelar.

Nedan beskrivs Bolagets nettoomsättning per affärsområde och geografiskt område 2016.

Försäljning uppdelat per geografiskt område



Försäljning uppdelat per affärsområde



### Air Treatment

#### Översikt

Bolagets affärsområde Air Treatment erbjuder lösningar inom avfuktning, kylning och luftbehandling, och är enligt Bolagets bedömning en global ledare inom avfuktning- och kylningslösningar för industriella och kommersiella användningsområden med en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 66 % av affärsområdet nettoomsättning 2016 enligt Marknadsstudien. Affärsområdet Air Treatment serverar och utvecklar lösningar för utvalda slutkundsmarknader, inklusive företag inom livsmedel, läkemedel, elektronik, industri, el, gas och vatten samt stormarknader. Därutöver genererar affärsområdet Air Treatment försäljning genom att sälja sina komponentdelar, inklusive rotorerna, VOC-reduceringsmoduler och evaporativa kylare, till OEM-tillverkare inom HVAC-industrin, och genom att erbjuda ett heltäckande serviceutbud avseende dess luftbehandlingsutrustning. Under 2016 och under första kvartalet 2017 genererade affärsområdet Air Treatment en nettoomsättning om 3 294 miljoner SEK, respektive 793 miljoner SEK och hade en justerad EBITA-marginal på 13,6 %, respektive 11,4 %. Affärsområdet genererar normalt en väsentlig del av sin nettoomsättning från Americas och EMEA, samt en ansevärd andel av nettoomsättningen från Asien.

#### Verksamhetskritiska kundapplikationer

Affärsområdet Air Treatment utvecklar och sammanställer klimatkontrolllösningar som tillgodoser ett antal olika klimatkontrollfunktioner genom att kombinera en rad olika komponenter som är skräddarsydda och optimerade utifrån kundernas specifikationer och användningsområden. Dessa lösningar är avgörande för kundernas

framgångar inom industriella branscher (slutkundsmarknader inom livsmedel, läkemedel, litiumjonbatterier, försvar/militär samt övriga) och kommersiella branscher (detaljhandel och verksamheter som riktar sig mot allmänheten). I många fall samarbetar Munters med kundernas produktutvecklare för att tillhandahålla specialiserad utrustning och system som integreras i kundernas produktionsprocesser och utför nyckelfunktioner för att bidra till verksamhetens framgång och effektivitet. Dessa lösningar är särskilt viktiga i situationer där precisionen i ett kontrollerat klimat kan vara av väsentlig betydelse för produktions säkerheten, produktkvaliteten, effektiviteten i verksamheten och/eller den finansiella hållbarheten. Exempel på verksamhetskritiska kundapplikationer anges i ytterligare detalj nedan:

- **Produktion av litiumjonbatterier** – Klimatkontrollsystem med hög precision är av avgörande betydelse för prestanda och säkerhet vid produktion av litiumjonbatterier, vilket generellt kräver en miljö med en relativ luftfuktighet på mindre än 5 %. Avfuktning i produktionsprocessen är avgörande eftersom luftfuktighetsnivåerna kan ha en negativ inverkan på litiumjonbatteriernas kapacitet och prestanda. Vattenångan kan dessutom fungera som en katalysator för antändning av det litium som används i produktionsprocessen.
- **Livsmedelsförädling och produktion** – Kontroll över fukt och kondensation är avgörande för säkerhet, hygien och kvalitetskontroll avseende livsmedelsförädling och produktion av vissa livsmedelsprodukter. Avfuktning i anläggningar för livsmedelsförädling är avgörande för att minska och kontrollera kondens och oönskad fukt som bildas på utrustningen, golv, tak och väggar och kan leda till att maten blir kontaminerad samt att verksamheten inte uppfyller stränga hygienkrav. Avfukt-

ning är därutöver avgörande inom produktion av vissa livsmedel, bl.a. choklad och konfektyr, där fuktigheten kan orsaka fläckar eller göra att produkterna blir klibbiga.

- **Läkemedelsproduktion** – Avfuktning är avgörande inom hela leveranskedjan för läkemedelsprodukter, inklusive i produktionsanläggningar, lager och transporter. Många läkemedel är känsliga för effekterna av alltför hög luftfuktighet, och luftfuktigheten kan ha en negativ inverkan på hållbarheten för pulver, tabletter, kapslar och diagnosstickor. Därutöver kräver stränga

tillverkningsstandarder, i synnerhet med avseende på luftfuktighet, fuktkontroll med stor precision.

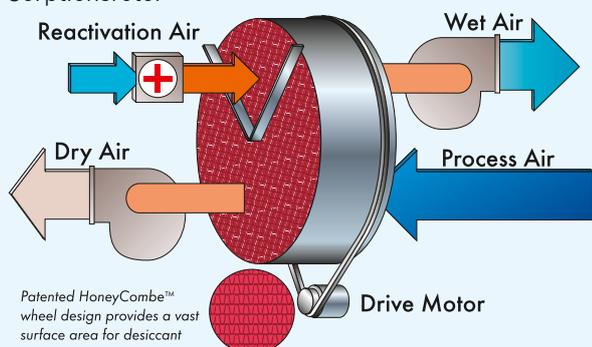
### Centrala teknikområden och komponenter

Affärsområdet Air Treatments luftbehandlingslösningar omfattar en rad olika centrala teknikområden, däribland inom avfuktningssystem och evaporativa medier, och kombinerar ett stort antal olika komponenter som är skräddarsydda och optimerade för kundernas applikationer. Exempel på Bolagets viktigaste lösningar för klimatkontroll anges i större detalj nedan:

## Produktgrupp

### Avfuktare

Sorptionsrotor



Avfuktningssystem använder sig av Bolagets centrala rotortekniker och tar bort fuktigheten i luften genom att använda ett torkmedel, som är ett material som lätt suger upp och lagrar vattenånga. Bolagets avfuktningssystem och patentskyddade sorptionsrotortekniker betraktas generellt som de mest energieffektiva avfuktningsteknikerna som finns på marknaden. Dessa tekniker är designade för att erbjuda skräddarsydda och verksamhetskritiska lösningar som kan användas i en rad olika kundapplikationer.

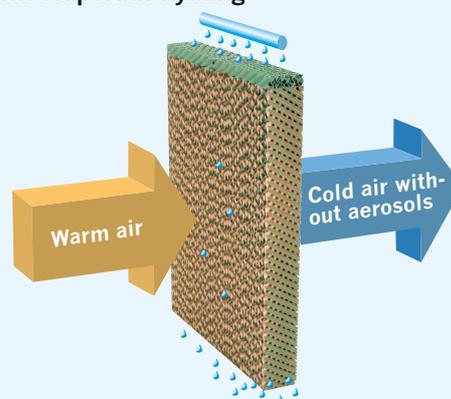
Bolaget har ett diversifierat utbud av rotortekniker, däribland högpresterande sorptionsrotorer, kvantumrotorer, HCR-rotorer samt HPX-rotorer, varav samtliga är designade för olika applikationer och utifrån olika specifikationer. Bolagets patent- och designportfölj omfattar 85 patent och 23 pågående patentansökningar som avser torkrotorteknologi. Det här breda utbudet av rotorer ger kunderna en rad olika produkter och delar som kan användas beroende på deras specifika krav och applikationer.

Bolagets rotorer och produkter kan kombineras med Bolagets övriga produkter och system för att skapa energieffektiva system och lösningar som minskar avfallet och återanvänder energin.

### Utrustning för reducering av flyktiga organiska ämnen ("VOC")

VOC-reduceringsystem tar bort skadliga VOC från lokaler och byggnader. VOC omfattar industriella kemikalier, lösningsmedel, alkohol- och petroleumprodukter, t.ex. bensin. Bolagets VOC-reduceringslösningar grundar sig på samma allmänna princip som de absorptionshjul som används i avfuktningssystemen, men är designade för att absorbera och lagra VOC tills de hettas upp, då VOC konverteras till vattenånga och koldioxid.

### Direkt evaporativ kylning



Direktverkande evaporativ kylning medger cirkulation av frisk luft till en lägre kostnad än traditionella luftkonditioneringssystem, och utgörs vanligtvis av ett system som omfattar ett kylmedium, en fläkt och en vattenpump, och luften kyls av genom att den drivs genom en våt dyna som orsakar att vattnet förångas. Bolagets lösningar för direktverkande evaporativ kylning utgår från Bolagets centrala tekniker inom evaporativa dynor, som omfattar ett antal olika evaporativ kylnings- och avfuktningssystem som kan användas för att skapa och skräddarsy system för ett antal olika kundspecifikationer och applikationer.

Bolaget har ett brett utbud av högeffektiva dynor som är tillverkade av specialpapper och som har designats för att förse kunderna med högpresterande och pålitliga lösningar. Bolagets patentskyddade bstrykningstekniker producerar dynor som kan användas i en lång rad applikationer (t.ex. väderresistenta bstrykningsmaterial, algresistenta bstrykningsmaterial, särskild kemisk bearbetning för att stå emot specifika former av slitage, osv.).

Bolaget designar lösningar för direktverkande evaporativ kylning för att ge hög effektivitet i kylningen, stå emot höghastighetsförhållanden och tryckförändringar och som kräver minimal rengöring och minimalt underhåll. Bolaget strävar efter att utveckla effektivare och mer långlivade dynor inom ett större antal applikationer.

### *Kundbas och slutkundsmarknader*

Affärsområdet Air Treatment vänder sig till kunder inom en rad olika geografiska områden och med ett stort antal produktspecifikationer och krav som kräver avfuktning-, kylning- och luftbehandlingsprodukter med hög precision som en viktig del av sin verksamhet. Affärsområdet Air Treatment vänder sig till kunder på specifika slutkundsmarknader och erbjuder specialiserade lösningar som tillgodoser dessa kunders unika behov. Bolagets affärsområde delar upp dessa kunder i tre kundsegment: industriella och kommersiella komponenter samt OEM-komponenter. Affärsområdet genererar normalt en stor andel av sin försäljning från kunder i industrisegmentet, med en väsentlig andel av nettoförsäljningen från kunder inom det kommersiella segmentet och OEM-segmentet. Bolaget uppskattar att slutkundsmarknaderna för livsmedel, läkemedel, stormarknader, övrig kommersiell verksamhet/DOAS, litiumjonbatteri och kraft- och energi-slutkundsmarknader stod för 14 %, 12 %, 11 %, 11 %, 7 % respektive 8 % av affärsområdets nettoomsättning 2016. Resterande andel stod industriella slutkundsmarknader för.

Det industriella segmentet omfattar kunder som verkar på slutkundsmarknaderna för livsmedel, litiumjonbatterier, försvar/militär och övriga. Bolaget erbjuder dessa kunder lösningar för tillverkningsprocesser för att hjälpa kunderna att uppfylla kriterier för produktkvalitet och följa standarder för sina processer. Det kommersiella segmentet omfattar kunder som driver stormarknader och andra slutkundsmarknader för kommersiella verksamheter, detaljhandel samt kundtillvända verksamheter. Segmentet för OEM-komponenter omfattar kunder som är tillverkare och bedriver verksamhet inom samma bransch som Bolaget, och Bolaget erbjuder komponentdelar, t.ex. sorptionsrotorer, som drar nytta av dess centrala tekniker. Kundbasen omfattar ett flertal större blue chip-företag inom detaljhandels-, livsmedels- och teknikbranscherna. Bland kunderna på slutmarknaderna återfinns:

- Livsmedel: Kraft, Tyson, Nestlé, Mondelez och Unilever
- Läkemedel: Pfizer, Merck och Eli Lilly
- Elektronik: Intel och Siemens
- Annan industri: Conair
- DOAS: Walmart och Whole Foods.

### *Försäljning och marknadsföring*

Bolaget har en global säljstyrka som utgörs av ett internt säljteam och externa samarbetspartner inom diverse kanaler, vilket ytterligare utökar räckvidden för Bolagets försäljnings- och marknadsföringsarbete avseende affärsområdet Air Treatment. Under 2016 utgjorde direktförsäljning till kunderna cirka 72 % av försäljningen som genererades från affärsområdet Air Treatment, varav 19 % av försäljningen genererades genom oberoende säljare, där en väsentlig andel var exklusiv för Bolaget, och 9 % av försäljningen genererades från försäljning genom distributörer. 2016 fanns 42 % av Air Treatments säljstyrka i EMEA, 31 % i Americas, 25 % i Asien och 1 %

på annan plats. Affärsområdet Air Treatment använder know-how och har ett nära samarbete med kundernas tekniker och interna team för att hjälpa till att identifiera kundernas krav och möjligheter, samt bidra till ökad kontroll och effektivitet.

Därutöver styrs och hanteras försäljningen av produktionsprocesskartor som tas fram för ett antal olika produktionsprocesser inom varje bransch. Dessa processkartor visar på olika områden inom en produktionsprocess där Bolagets utrustning kan vara till hjälp för kunden. Under de senaste sex åren har Bolaget investerat i sin webbaserade globala mjukvara för urval, som ger användarna information om Bolagets produkterbjudande oavsett var närmaste produktionsanläggning eller säljare finns. Detta system möjliggör för säljarna att lägga in kriterier för applikationsdesign och sedan automatiskt utveckla skräddarsydda produktlösningar baserade på dessa inlagda kriterier. Vidare kan kunderna använda information som genereras från systemet för att använda sina egna modeller och införliva resultaten i sina egna ritningar och produktspecifikationer.

## **Data Centers**

### *Översikt*

Bolagets affärsområde Data Centers tillhandahåller klimatkontrollsystem för medelstora och storskaliga datacenter och har en ledande ställning på marknaden för "air economisers" som stod för 95 % av affärsområdets omsättning 2016 enligt Marknadsstudien. Affärsområdet Data Centers servar och har utvecklat lösningar till ett brett nätverk av datacenter i Nordamerika, Europa, Asien and Australasien och Bolaget har nyligen ökat sitt fokus på och engagemang i Data Centers-marknaden. Under 2014 etablerade Bolaget ett datacentersegment inom ramen för affärsområdet Air Treatment, och i januari 2017 skapade Bolaget det fristående affärsområdet Data Centers. Under 2016 och under första kvartalet 2017 genererade affärsområdet Data Centers en försäljning om 685 miljoner SEK respektive 253 miljoner SEK och hade en justerad EBITA-marginal på 8,1 % respektive 12,8 %. Affärsområdet genererar normalt huvuddelen av sin försäljning från Americas och EMEA, med en väsentlig försäljningstillväxt i Asien under 2016.

### *Verksamhetskritiska kundapplikationer*

De system som erbjuds av affärsområdet Data Centers sörjer för en energieffektiv och precis kontroll av temperatur, fuktighet och luftkvalitet i olika rum i ett datacenter, och kan skräddarsys och optimeras efter kundernas specifikationer och applikationer. Dessa energieffektiva system är avgörande för kundernas framgångar och verksamhet. En exakt kontroll över utrustningens temperatur i ett datacenter är t.ex. avgörande för datacentrens kapacitet och pålitlighet, eftersom elektronisk utrustning och servrar kan kräva att man stänger ner systemet oftare för underhåll eller efter en systemkrasch vid höga temperaturer. Därutöver föreskriver ofta servicenivåavtal mellan

ägare av samlokaliserade datacenter och deras kunder mycket stränga sanktioner om utrustningen exponeras för temperaturer som faller utanför de överenskomna ramarna, och dessa avtal kan omfatta böter och andra sanktioner hänförliga till mängden driftstopp eller underhåll som krävs. Precisionskontroll över luftfuktighetsnivåerna och luftkvaliteten i datacenter är också kritiska för datacenterkunder, eftersom exempelvis alltför hög eller alltför låg luftfuktighet och luftföroreningar, exempelvis salter, damm eller pollen, kan leda till att utrustning eller system slutar fungera eller att tjänsterna avbryts.

De system som erbjuds av affärsområdet Data Centers är energieffektiva, vilket är ett viktigt övervägande för kunder inom datacentersegmentet. Klimat- och kylsystem utgör en väsentlig andel både av konstruktionskostnaderna och de löpande elkostnaderna för datacenter. Energieffektiva system bidrar till att minska dessa kostnader och är därmed viktiga för kunder som driver datacenter.

### Centrala teknikområden

Affärsområdet Data Centers produkter och lösningar för klimatkontroll omfattar en rad olika centrala teknikområden, däribland Bolagets centrala avfuktningsskivor och teknik med kylmedia. Bolagets DATAdek-dynor är exempelvis designade för att tillgodose de krav som modern datacenterdesign ställer. Därutöver omfattar Bolagets centrala teknik inom affärsområdet Data Centers Bolagets economisera med indirekt evaporativ teknik. Bolaget var en av pionjärerna på marknaden för indirekt evaporativ kylning, och har utvecklat system som är konstruerade för att främja luftkvaliteten och förbruka betydligt mindre energi än traditionella kylsystem. Bolagets centrala teknik för indirekt evaporativ kylning omfattar en patentskyddad evaporativ economiser med polymer som ger ett förbättrat skydd mot korrosion och kemisk påverkan och en minskad risk för driftstopp till följd av dammbildning. Dessa tekniska lösningar kan hjälpa kunderna att minska risken för att serverna blir förorenade på grund av att det kommer in utomhusluft i datacentren, upprätthålla rätt luftfuktighet och minska underhålls- och driftskostnaderna jämfört med användningen av teknologin med direkt evaporativ kylning.

### Produkter

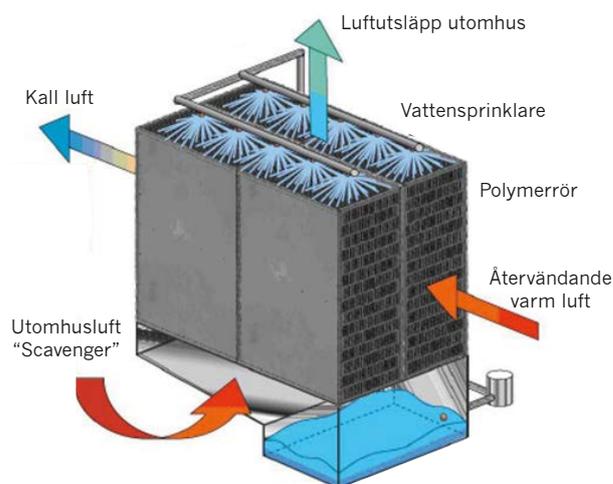
De system som tillhandahålls av affärsområdet Data Centers ger en precis kontroll över temperatur, fuktighet och luftkvalitet i datacenter, och erbjuder kunderna högkvalitativa lösningar som tillgodoser deras specifika krav inom en kritisk del av deras verksamhet. Bolaget strävar efter att göra sina system pålitliga och energieffektiva, med minimalt underhåll och driftstopp för att kunna driva verksamheten vidare.

Bolaget har utvecklat specialiserade evaporativa dynor som är utformade för att tillgodose de krav som modern datacenterkonstruktion ställer. Bolaget har därutöver utvecklat och erbjuder sitt system Oasis System, som är baserat på Bolagets centrala teknik för indirekt evaporativ

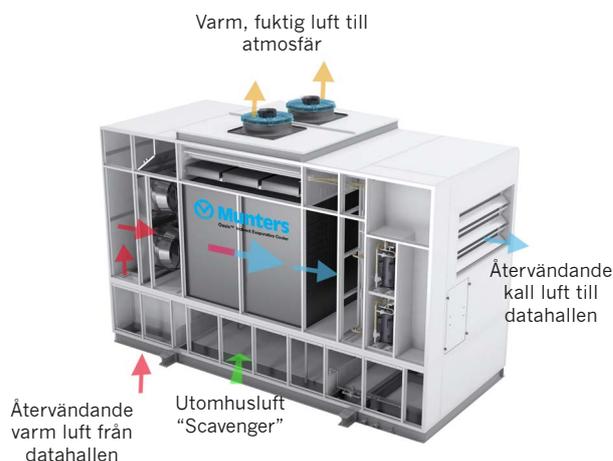
kylning och använder Bolagets patentskyddade evaporativa economisera med polymer. Oasis-systemet förbrukar enligt Teknikgenomgången cirka 65 % mindre energi än traditionella kylsystem som bygger på mekanisk kylning, vilket kan minska en av de främsta driftskostnaderna för ett datacenter betydligt. Bolaget erbjuder även direkta evaporativa lösningar, såväl som sitt TelcOasis-system, som är en mindre version av Oasis-systemet konstruerat specifikt för telekommunikationsanläggningar.

Grafiken nedan visar funktionen hos evaporativa värmeväxlare och Oasis-systemet.

### EPX Heat Exchanger



### Oasis System



### Kundbas

Affärsområdet Data Centers vänder sig till kunder som driver datacenter och som kräver klimatkontrollsystem med hög precision. De viktigaste kunderna för affärsområdet Data Centers leverantörer av samlokaliseringssystem vilka driver datacenter som service åt andra verksamheter, såsom digitala operatörer för vilka data representerar dess kärnverksamhet och företagskunder som använder datacenter för att hantera sina egna IT-krav.

Bolaget erbjuder även kunder till företagskunder med egna interna IT-nätverk och –system. Bland kunderna återfinns bl.a. Equinix, Sabey, DigiPLEX, Hartl och andra stora digitala operatörer och företagskunder. Bolaget erhöll ursprungligen huvuddelen av sina order inom affärsområdet Data Centers från kunder i Nordamerika men har upplevt stark tillväxt i EMEA, och genererar i nuläget uppskattningsvis jämna nivåer av affärer i Americas och EMEA. Bolaget har därutöver under 2016 sett en ökning av efterfrågan från kunder i Asien. Bolaget uppskattar att samlokaliserade leverantörer, digitala operatörer och företagskunder stod för 31 %, 67 % respektive 2 % av affärsområdets nettoomsättning 2016.

### Försäljning och marknadsföring

Affärsområdet Data Centers fokuserar försäljning och marknadsföring mot samlokaliserade kunder, digitala operatörer och företagskunder inom Data Centers-marknaden. Affärsområdet Data Centers försäljnings- och marknadsföringskanaler skiljer sig åt mellan olika kundtyper till följd av att vissa kunder har en väsentlig erfarenhet av att bygga datacenter. Generellt sett har samlokaliserade kunder och digitala operatörstyper interna resurser som samarbetar med Bolaget för att utforma och skapa lösningar för datacenter, vilka vanligtvis stöds av externa konsulter för det detaljerade utformningsarbetet. Företagskunder förlitar sig ofta helt på externa konsulter till följd av sin begränsade erfarenhet av att bygga datacenter och sin betydligt mindre interna expertis. Under 2016 utgjorde direktförsäljning cirka 59 % av affärsområdets nettoomsättning, medan 38 % av nettoomsättningen genererades från oberoende försäljningsrepresentanter och 3 % av nettoomsättningen genererades från distributörer. Enligt Bolagets uppskattningar fanns 21 % av affärsområdet Data Centers säljstyrka i EMEA, 53 % i Americas och 26 % i Asien 2016.

## AgHort

### Översikt

Bolagets affärsområde AgHort erbjuder lösningar för klimatkontroll för slutkundsmarknaderna inom kycklinguppfödning (ägg- och köttproduktion), växthus, mjölkproduktion och grisuppfödning. Bolaget erbjuder ett heltäckande utbud av klimatkontrollprodukter för slutkundsmarknaderna för lantbruk och har, enligt Marknadsstudien, en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 64 % av affärsområdets nettoomsättning 2016. Under 2016 och under första kvartalet 2017 genererade affärsområdet AgHort en nettoomsättning om 1 705 miljoner SEK, respektive 404 miljoner SEK och hade en justerad EBITA-marginal på 15,1 %, respektive 7,0 %. Affärsområdet genererar primärt nettoomsättning från tredjepartsförsäljning i Americas och EMEA, med en mindre andel försäljning som genereras i Asien.

### Verksamhetskritiska kundapplikationer

Klimatkontrollslösningar som tillhandahålls av affärsområdet AgHort är avgörande för kundernas framgångar inom ett antal slutkundsmarknader och användningsområden, däribland kycklinguppfödning (ägg och kyckling), växthus, mjölkproduktion och grisuppfödning. Var och en av slutkundsmarknaderna kräver specifika överväganden och Bolaget samarbetar med sina slutanvändare och återförsäljare för att hantera viktiga frågor som skulle kunna påverka anläggningarna, djur och växter, t.ex. fuktighet och temperatursvängningar, utsläppsnivåer (t.ex. ammoniak), energikonsumtion, som kan påverka djurens välmående och lönsamheten av kundernas verksamheter. Bolagets lösningar är särskilt viktiga i situationer där precisionen i ett kontrollerat klimat kan vara av väsentlig betydelse för djurens säkerhet och dödlighet, produktkvaliteten, effektiviteten i verksamheten och/eller den finansiella hållbarheten. Exempel på verksamhetskritiska kundapplikationer anges i mer detalj nedan:

- **Kyckling- och grisuppfödning** – Klimatkontroll med precision är avgörande för djurens välmående och kan förbättra foderförbrukningen (förhållandet mellan foderkonsumtion och djurens viktökning), vilka båda är viktiga faktorer för ekonomi för slutanvändarna av Bolagets AgHort-produkter. Djurbestand kan exempelvis drabbas av värmestress och bli sjuka, vilket kan ha en negativ inverkan på djurens tillväxt, reproduktion och produktivitetsnivåer. Därutöver kräver djurbestand tillräcklig ventilation och luftkvalitet för att minska dödligheten och sjukdomsspridningen, samt för att upprätthålla eller öka tillväxt- och produktionstakten.
- **Växthus** – Klimatkontroll har en direkt inverkan på växt- och produktionsavkastning och produktivitet inom växthusnäringen, och är avgörande för att optimera växtförhållandena för vissa växter och minska fluktuationer i temperatur och luftfuktighet i plantskolorna.

De system som erbjuds av affärsområdet AgHort är energieffektiva, vilket är ett viktigt övervägande för slutkunderna inom Bolagets AgHort-produkter. Klimat- och kylsystem utgör en väsentlig del av de löpande elkostnaderna för växthus. Energieffektiva system bidrar till att minska dessa kostnader och är därmed viktiga för dessa slutanvändare.

### Centrala teknikområden

Affärsområdet AgHorts produkter och lösningar för klimatkontroll omfattar en rad olika centrala teknikområden, däribland Bolagets centrala teknologi för evaporativa dynor. Vidare beskrivs Bolagets centrala teknik inom affärsområdet AgHort i större detalj nedan:

- **Kontrollenheter och mjukvara** – Bolagets teknologi för lantbruk och växthus omfattar kontrollenheter och mjukvarulösningar som reglerar klimatet och andra funktioner i lantbruksbyggnader, som matning, belysning och tillträde, och kan övervaka lagret av foder, djurens vikt, vattenförbrukning och luftkvalitet.

Denna teknik gör det möjligt för kunderna att använda Bolagets kontrollenheter för att hantera alla funktioner inom avancerade lantbruks- och växthusbyggnader och samla in information för att tillhandahålla statusuppdateringar och granskningar i realtid, förhandsinställda larm och göra dataanalyser.

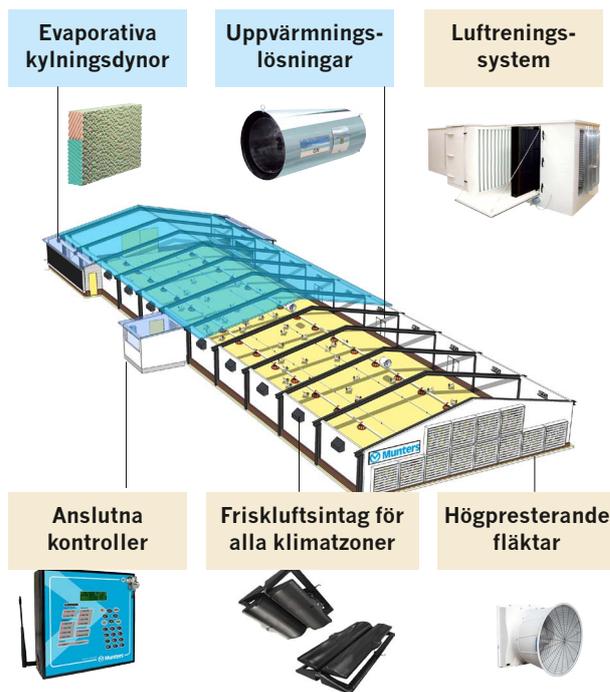
- **Fläktar till lantbruket** – Bolagets teknologi för lantbruk och växthus omfattar även branschledande cirkulations- och evakueringsfläktar som är speciellt framtagna för slutanvändare inom lant- och växtbruk. Bolagets fläktar omfattar teknologin Munters Drive, en teknologi för vilken en patentansökan har lämnats in, och som kontrollerar fläktens hastighet och tar bort behovet av separata drivsystem för fläktarna, som automatiskt anpassar sig efter ventilationsinformation och ger en hög grad av pålitlighet och hållbarhet jämfört med traditionella fläktsystem.

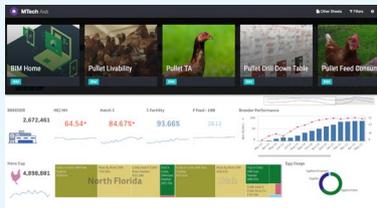
*Produkter*

Affärsområdet AgHort utvecklar och monterar produkter och lösningar för precis klimatkontroll som kan användas inom ett antal områden specifika för lant- och växtbruket och som kan användas inom flertalet av kundernas användningsområden.

Grafiken nedan visar ett exempel på hur affärsområdet AgHorts produkter kan användas på ett lantbruk.

Affärsområdet kan generellt delas upp i sex produktgrupper: kontrollenheter, nätverkshård- och mjukvara, cirkulationsfläktar, evakueringsfläktar, media för evaporativ kylning samt intag. I följande tabeller beskrivs affärsområdets produktgrupper i större detalj:



Produktgrupp	Beskrivning och viktiga funktioner
<p><b>Controllers</b></p> 	<p>Controllers koordinerar och reglerar samtlig klimatkontrollsutrustning och övrig utrustning i olika byggnader (utfodring, belysning, system för åtkomst, osv). Kontrollenheterna kan övervaka fodertillgången, djurens vikt, vattenförbrukning samt kvaliteten på inomhusluften, och utrustas med skräddarsydda algoritmer för kundens behov. Kontrollenheter kan kombineras med Bolagets nätverksanslutna hård- och mjukvara.</p>
<p><b>Hårdvara och specialiserad mjukvara för nätverk</b></p> 	<p>Hård- och specialiserad mjukvara för nätverk kan samla in och lagra data och annan information som genereras av Bolagets kontrollenheter och kan erbjuda statusuppdateringar och granskningar i realtid, dataanalyser och larm i olika mobilapplikationer och datorbaserade applikationer.</p> <p>Bolagets specialiserade mjukvara ger ökad kontroll och ökad möjlighet för att göra tillförlitliga prognoser samt optimera verksamheten, både på gårdar och i produktionsanläggningar.</p>

Produktgrupp	Beskrivning och viktiga funktioner
<b>Cirkulations- och evakueringsfläktar</b> 	<p>Cirkulationsfläktar blandar luften inomhus för att skapa ett homogent inomhusklimat. Dessa produkter kan skräddarsys och justeras för att producera specifika luftströmmar och cirkulationsmönster, t.ex. vindkylningseffekter.</p> <p>Evakueringsfläktar blåser ut inomhusluften från byggnader, t.ex. lantbruksbyggnader och växthus.</p>
<b>Media för evaporativ kylning</b> 	<p>Media för evaporativ kylning bygger på samma teknik som de dynor som används i andra industriella kylapplikationer som tillhandahålls av affärsområdet Air Treatment. De dynor som erbjuds av affärsområdet AgHort är vanligtvis en del av ett kylsystem som är designat specifikt för ladugårdar och växthus.</p>
<b>Luftintag</b>	<p>Luftintag släpper in frisk luft och reglerar luftflödet i byggnader. Produktkategorin inkluderar styrplåtar, dörrar, jalousier och luckor, samt även ställdon för att kontrollera funktionen hos luftintagen.</p>

### MTEch Systems

Den 1 februari 2017 förvärvade Bolaget MTEch Systems, vilket förstärkte Bolagets kapacitet inom mjukvara och informationsanalys. MTEch Systems erbjuder t.ex. ledande uppkopplings- och mjukvarulösningar som förväntas förbättra kapaciteten på de lösningar som affärsområdet AgHort erbjuder samt bidra till utvecklingen av Bolagets IoT-lösningar. Se "Uppkoppling och IoT" nedan. Förvärvet av MTEch Systems överensstämmer med en av affärsområdets viktigaste strategier genom att öka uppkopplingsförmågan i Bolagets produkter, liksom Bolagets förmåga att samla in och analysera data som genereras från produkter och kund användning. Detta kan Bolaget dra nytta av för att optimera sitt erbjudandet och tillhandahålla kunderna ytterligare tjänster, t.ex. fjärrövervakning, dataaccess och tredjepartsstyrning av vissa aspekter av kundernas verksamhet. MTEch Systems förväntas därutöver ytterligare förstärka Bolagets erbjudande inom affärsområdet AgHort avseende tjänster och lösningar för lantbruksbyggnader och lantbruksverksamhet som har en ökad grad av uppkoppling. Bolaget strävar i linje med sin strategi efter att kombinera sina kontrollenheter samt sin hård- och mjukvara för nätverk med MTEch Systems specialiserade mjukvara och dataanalys för att stärka sitt produktutbud och utveckla sitt erbjudande till att omfatta s.k. business intelligence-

tjänster till sina kunder. Även om MTEch Systems har specialiserat sig på mjukvarusystem för kyckling- och grisuppfödning, är Bolagets mål att använda denna förvärvade kompetens inom datahantering och planeringskapacitet på slutkundsmarknaderna inom AgHort och potentiellt också inom andra affärsområden. Baserat på information som är hämtad från MTEch Systems oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med U.S. GAAP, hade MTEch Systems en nettoomsättning på 136 miljoner SEK (111,4 miljoner SEK från dess amerikanska företag och 24,6 miljoner SEK från dess brasilianska företag) 2016. Se "Presentation av finansiell och annan information".

### Kundbas och slutanvändare

Affärsområdet AgHort vänder sig till slutanvändare som är ägare av kyckling- och grisgårdar samt mjölkproduktion och växthus över hela världen. Slut användarna skiljer sig åt i storlek och omfattar såväl större företag med verksamheter i industriell skala som enskilda lantbrukare. Affärsområdet AgHort bedriver huvudsakligen försäljning genom återförsäljare som säljer vidare till slut användarna. Till följd av detta är återförsäljarna affärsområdet AgHorts primära försäljningskanaler, och verksamhetens målsättning är att ha ett nära samarbete med sina återförsäljare för att bygga upp starka samarbeten och

nära arbetsrelationer. Affärsområdet arbetar också direkt mot slutanvändarna, t.ex. lantbrukare och ägare av växt-husanläggningar. Bland kunderna återfinns bl.a. Agricoool, Masson & Fils, Big Dutchman och Diversified Imports. Bolaget uppskattar att slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning, grisuppfödning, äggproduktion, växthus samt mjölkproduktion stod för 46 %, 27 %, 17 %, 6 % respektive 4 % av affärsområdets nettoomsättning 2016.

### *Försäljning och marknadsföring*

Affärsområdet AgHort är till största delen beroende av återförsäljare för försäljningen av affärsområdets produkter och lösningar, men genererar också försäljning genom direktförsäljning och oberoende representanter. Generellt ger indirekta säljkanaler, som återförsäljare, tillgång till ett brett spektrum av slutanvändare, vilket gör försäljning och distribution effektivare än enbart kontakter med enskilda lantbrukare och växthusägare. Under 2016 svarade återförsäljarna för omkring 52 % av den försäljning som genererades av affärsområdet AgHort, varav omkring 12 % av försäljningen genererades av direktförsäljning och omkring 36 % av försäljningen genererades av oberoende representanter. Återförsäljarna erbjuder vanligen ett brett utbud av lantbruksredskap och tillhandahåller även tjänster inom byggnation och underhåll till slutanvändarna med marginaler inom intervallet 15–20 %. Lantbrukarna vänder sig vanligen till återförsäljare för alla sina behov, även utrustning för klimatkontroll. Bolaget strävar därför efter att bibehålla starka relationer med återförsäljare och förbättra sina befintliga samarbeten med de viktigaste återförsäljarna. Bolaget uppskattar att 47 % av affärsområdet AgHorts säljstyrka fanns i EMEA, 21 % i Americas, 27 % i Asien och 5 % på annan plats 2016.

## **Mist Elimination**

### *Översikt*

Bolagets affärsområde Mist Elimination är en global leverantör av droppavskiljare för separation av vätskor från gasflöden. Enligt Marknadsstudien har Bolaget en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 73 % av affärsområdets nettoomsättning 2016. Under 2016 och under första kvartalet 2017 genererade affärsområdet Mist Elimination en nettoomsättning om 437 miljoner SEK, respektive 93 miljoner SEK och hade en justerad EBITA-marginal på 15,9 %, respektive 6,9 %.

Affärsområdet genererar normalt en väsentlig andel av sin nettoomsättning från Americas, EMEA och Asien, där EMEA är Bolagets största geografiska region i fråga om försäljning.

### *Verksamhetskritiska kundapplikationer*

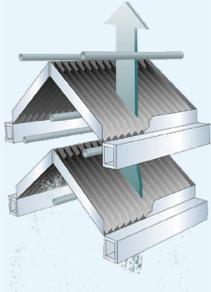
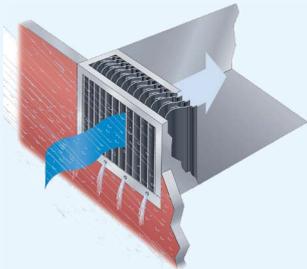
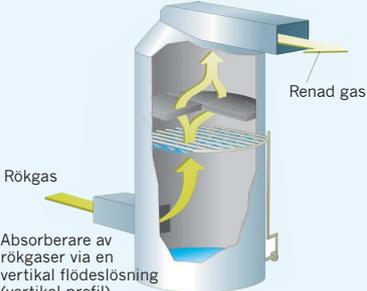
Affärsområdet Mist Eliminations produkter och lösningar är kritiska för kundernas framgång och verksamhet, där merparten utgörs av kraftanläggningar, ståltillverkare, papper och pappersmassa, kemisk industri, petrokemi samt varv och rederier. Lösningarna är särskilt viktiga i fall där kundernas verksamhet och applikationer utsätts för hög fuktighet eller extrema förhållanden, t.ex. i marina applikationer till havs, eller kräver effektiv avskiljning av gas och vätska, t.ex. inom den petrokemiska industrin.

### *Centrala teknikområden*

Affärsområdet Mist Eliminations lösningar omfattar en rad centrala teknikområden och komponenter, däribland Bolagets droppavskiljare som avlägsnar svaveloxider, en ledande teknologi som tillhandahåller verksamhetskritiska lösningar för en rad applikationer, däribland kolkraftverk. Bolaget erbjuder dessutom droppavskiljare som med hög precision delar upp gas eller luftflöden som passerar dem, fångar upp droppar i gasen och dränerar vätskan ur systemet.

### *Produkter*

Bolagets produkter inom droppavskiljning kan kundpassas och riktar sig till kunder som är verksamma inom specifika branscher, där droppavskiljning är nödvändigt för verksamhetsdriften. Affärsområdet består i princip av tre huvudsakliga produktgrupper: droppavskiljare till skrubbers som avlägsnar svaveloxider, droppavskiljare till luftintag och droppavskiljare för separering av gas och vätskor för processindustrin. I vart och ett av fallen bygger droppavskiljare för olika användningsområden på liknande teknik och är system med hög precision som delar upp gasflöden som passerar dem, fångar upp droppar i gasen och dränerar vätskan ur systemet. I följande tabeller beskrivs affärsområdets produktgrupper i större detalj:

Produktgrupp	Beskrivning och viktiga funktioner
<p data-bbox="164 275 691 304"><b>Droppavskiljare för avlägsnande av svaveloxider</b></p> 	<p data-bbox="730 275 1276 416">Droppavskiljare för avlägsnande av svaveloxider används främst för att rena utsläppsgaser. Bolaget erbjuder flera olika produkttyper och hjälper kunderna att analysera flödesfördelningssimuleringar för att optimera kundens prestanda.</p>
<p data-bbox="164 640 475 669"><b>Droppavskiljare för luftintag</b></p> 	<p data-bbox="730 640 1276 837">Droppavskiljare för luftintag tar bort droppar och skräp i luftintag inom ett stort antal applikationer som kräver luftintagssystem. Dessa produkter kan skräddarsys och anpassas till ett antal olika kundkrav och applikationer, däribland hårda och ombytliga väderförhållanden och miljömässiga omständigheter.</p>
<p data-bbox="164 987 619 1048"><b>Droppavskiljare för separering av gas och vätskor i processindustrin</b></p> 	<p data-bbox="730 987 1276 1184">Droppavskiljare för separering av gas och vätskor tar bort droppar i processen med förångning, avsaltning, destillering och liknande processer, och används inom applikationer för stål, massa, kemi och petrokemi, där vätskedroppar kan orsaka korrosion, skador, förlust av processvätskor eller minskad processeffektivitet.</p>

### Kevin Enterprises

Den 1 april 2017 förvärvade Bolaget Kevin Enterprises, vilket stärkte Bolagets erbjudande inom droppavskiljning och breddade den befintliga produktportföljen till att innefatta massöverföringsprodukter, samt stärkte närvaron i Indien. Förvärvet av Kevin Enterprises förväntas förbättra Bolagets produktionsplattform för produkter för avsvavling av kolrökgas i Indien och bidra till den globala expansionen av Bolagets erbjudande inom processindustrin. Därutöver kommer Kevin Enterprises fungera som Bolagets kunskapsnav för teknik rörande kombinerade produkt erbjudanden till kunder inom processindustrin. Baserat på Kevin Enterprises oreviewerade internredovisning för helåret 2016, vilken har upprättats i enlighet med indisk GAAP, omsatte Kevin Enterprises 54,8 miljoner SEK 2016. Se "Presentation av finansiell och annan information".

### Kundbas

Affärsområdet Mist Elimination riktar sig till kunder som är verksamma på ett flertal slutkundsmarknader som kraftanläggningar, ståltillverkare, papper och pappersmassa, kemisk industri, petrokemi samt varv och rederier. Kunderna till affärsområdet Mist Elimination kan delas in i tre kundsegment: kraft, process och marin. Bland kunderna återfinns ett antal stora internationella företag. Exempel på kunder är Huaneng, RWE och Vattenfall. Bolaget uppskattar att kunder inom kraftanläggningar, processindustrin och marin stod för 74 %, 19 % respektive 7 % av affärsområdets nettoomsättning 2016.

### Försäljning och marknadsföring

Affärsområdet Mist Elimination är till största delen beroende av direkt försäljning och försäljning genom s.k. EPC-bolag (ingenjör-, upphandlings, och kontraktstreprenörer) som upphandlar teknik, men anlitar även oberoende agenter och distributörer. Ersättningsförsäljning sker främst direkt till kunderna, medan nykonstruktioner och eftermonteringar oftast upphandlas genom en tillverkare av originalutrustning eller EPC-bolag som upphandlar teknik. Under 2016 utgjorde direkt försäljning och försäljning genom EPC-bolag som upphandlar teknik omkring 90 % av den försäljning som genererades av Mist Elimination, och omkring 7 % respektive 3 % genererades indirekt genom distributörer och oberoende försäljningsrepresentanter. Bolaget uppskattar att 41 % av affärsområdet Mist Eliminations säljstyrka fanns i EMEA, 26 % i Americas och 32 % i Asien 2016.

### Services

Som en del av Bolagets affärsmodell och kundvård erbjuder Bolaget inom vissa av sina affärsområden olika tjänster till kunderna. Dessa tjänster omfattar allt från installationsövervakning, underhåll, reservdelsförsäljning, reparationer och kapacitetsoptimering, och bidrar till att säkerställa att Bolagets lösningar installeras, övervakas och underhålls på ett korrekt sätt. Bolaget har utformat

sitt tjänsteutbud med fokus på kundernas särskilda behov och användningsområden, och har utökat sitt serviceteam genom att anställa medarbetare med erfarenhet av tjänsterna och branschen. Per den 31 december 2016 hade Bolaget 308 heltidsanställda inom sin serviceverksamhet och 40 servicecenter över hela världen. Bolagets tjänster har därför blivit en viktig del av Bolagets övergripande verksamhet och kunderbjudande. Baserat på Bolagets internredovisning genererade serviceverksamhet en nettoomsättning på 649 miljoner SEK under 2016, vilket utgjorde 10,7 % av Bolagets nettoomsättning 2016.

Bolaget genererar försäljning genom att tillhandahålla både avtalade tjänster och tjänster på beställning till kunderna. Merparten av serviceförsäljningen genereras av kunderna inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Den stora merparten av försäljningen genereras av eftermarknadstjänster som erbjuds på löpande basis efter det att den ursprungliga produktförsäljningen har genomförts. Den resterande delen av försäljningen genereras av tjänster som erbjuds som en del av – och tillsammans med – försäljnings- och marknadsföringsprocessen av produkterna. Exempelvis inkluderar Bolaget vanligen vissa tjänster i sina försäljningsavtal, som övervakning av installation eller driftsättningstjänster, och erbjuder också sina kunder eftermarknadstjänster, som kontinuerligt underhåll och tillsyn. Bolagets serviceavtal är vanligen långsiktiga avtal (t.ex. tre år) enligt vilka Bolaget tillhandahåller en rad schemalagda tjänster, som prestandakontroller, utbildning på plats, proprietär reparationsschemaläggning och åtgärder, samt övervakning av produktprestanda och prestandahistorik.

Bolaget erbjuder åtta huvudsakliga tjänster:

- **Installation** – Bolaget erbjuder installationstjänster för alla sina produkter och utrustning. Bolaget anlitar vanligen tekniska underentreprenörer för installationer, och ser till att en av Bolagets inspektörer närvarar under installationen och tar över driftsättningsfasen.
- **Driftsättning och uppstart** – Driftsättningstjänster ingår vanligen i det ursprungliga försäljningsavtalet och utförs oftast av Bolagets egna tekniker. Dessa tjänsterna är en nyckelfaktor för att utveckla starka kundrelationer, eftersom idrifttagning och uppstart av nya produkter och utrustning är grundläggande för att systemen ska fungera enligt specifikationerna och den förväntade prestandan.
- **Prestandatester och inspektioner** – Eftersom prestandan hos vissa produkter och viss utrustning är kritisk för kundernas verksamhet utför Bolaget ofta kontinuerlig service för att testa och övervaka produkternas prestanda och inspekterar installerade system. Denna kontinuerliga service bidrar till att kartlägga slitage och utrustning som underpresterar till följd av svag eller ineffektiv energiförsörjning, installationsproblem, med mera.

- **Reparationer** – Bolaget erbjuder renovering och reparationer antingen på ett specialiserat servicecenter eller genom att skicka ut servicetekniker till kundens anläggningar.
- **Uppgraderingar** – Bolaget erbjuder uppgraderings-tjänster för komponenter och system. Uppgraderings-möjligheter diskuteras vanligen med kunden efter att en fullständig inspektion har utförts. Uppgraderings-tjänster ger kunderna Bolagets senaste teknik och produkter, och kan förbättra energieffektivitet och prestanda.
- **Försäljning av reservdelar** – Bolaget erbjuder reservdelar i original till sina produkter och sin utrustning, samt skräddarsydda och specifikt regionala eller kundanpassade delar till kunder i olika geografiska regioner. Dessutom erbjuder Bolaget färdiga reservdelssatser för kritiska installationer, som kylsystem till datacenter som kan bidra till att minska kundens produktstopp.
- **Utbildning** – Utbildningstjänster erbjuds till kundernas tekniker både på plats och i utbildningscentrum.
- **Serviceavtal** – Bolaget erbjuder kunderna alternativet att ingå paketerade serviceavtal. Dessa serviceavtal kan ingås när som helst, bl.a. vid försäljningen av den ursprungliga produkten till kunden eller i ett senare skede av kundrelationen. Serviceavtal sträcker sig vanligen upp till fem år och kunderna betalar löpande avgifter. Enligt dessa avtal tillhandahåller Bolaget schemalagda prestandakontroller, utbildning på plats, proprietär reparationsschemaläggning och åtgärder, samt övervakning av utrustningens prestandahistorik. Bolaget erbjuder också reservdelar till rabatterade priser till kunder som har tecknat serviceavtal.

Bolaget strävar efter att förbättra sitt tjänsteutbud genom att öka den omfattning i vilken Bolagets befintliga kunder anlitar dess tjänster, utveckla fler tjänster med mervärde för kunderna, utöka tjänsteutbudet till att omfatta tjänster inom affärsområdena AgHort och Mist Elimination, och utöka volymerna och Bolagets tjänstekapacitet genom att anställa fler heltidsanställda servicetekniker. Grundat på koncernledningens bedömning av penetrationsgraden hos kunderna anser koncernledningen att det finns en betydande potential att expandera ytterligare och förbättra tjänsteutbudet till befintliga kunder, vilket Bolaget avser att göra genom att öka antalet heltidsanställda servicetekniker, utveckla nya serviceerbjudanden, genomföra marknadsföringsaktiviteter och fokusera på att sälja serviceavtal samtidigt som produkten säljs. Dessutom avser Bolaget att expandera sitt tjänsteutbud genom att utveckla och erbjuda fler tjänster. Bolaget har exempelvis börjat förbättra sitt utbud av uppkopplade tjänster, vilket kan underlätta övervakning och feldiagnostik av utrustningens prestanda och höja tjänsternas effektivitet. Dessutom har Bolaget historiskt sett främst erbjudit tjänster inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers, men utvecklar nu tjänster som rör affärsområdena AgHort och Mist Elimination, vilket kan öka penetrationsgraden hos kunderna och ytterligare diversifiera Bolagets tjänsteutbud.

## Uppkoppling och IoT

IoT är fysiska enheter utrustade med system som kan samla in, utbyta, sända och ta emot data via internet. Munters arbetar med att ansluta sina produkter och lösningar (t.ex. avfuktare, kylare, kontrollenheter och andra produkter) på nya sätt för att ge interna operativa fördelar och förbättra Bolagets övergripande kunderbjudande, och fokuserar på att utveckla en IoT-lösning som är robust, flexibel och säker. För närvarande innehåller ett antal produkter sensorer som Bolaget kan använda tillsammans med sina IoT-lösningar.

Inom affärsområdet AgHort erbjuder Munters uppkoppling genom vissa av sina kontrollenheter, vilket omfattar en kompletterande uppsättning webbaserade verktyg och en mobilapplikation. Utöver det befintliga erbjudandet utvecklar Bolaget för närvarande en uppkopplad lösning för sina produktportföljer inom Air Treatment och Data Centers, med ett långsiktigt mål att ena infrastrukturen i hela Munters utbud.

Bolaget utformar sina IoT-lösningar i syfte att förbättra den operativa effektiviteten, eftersom serviceteamen då kommer att kunna använda fjärrverktyg och få tillgång till realtidsdata från Bolagets produkter och lösningar, vilket kommer att bidra till att förbättra kundservicen och sänka servicekostnaderna. I framtiden, allt eftersom IoT-lösningen utvecklas och data samlas in och registreras från Bolagets nätverk av produkter och lösningar, kommer Bolaget att kunna analysera användardata från hela Munters nätverk av produktinstallationer, vilket skulle kunna bidra till att ytterligare förbättra Bolagets produktutveckling och applikationsexpertis. Dessutom skulle uppkopplade enheter och dataanalyser kunna underlätta utbyggda kundfunktioner, som meddelanden och förslag på korrigerande åtgärder samt databaserade program för förebyggande underhåll för att minska produktens och systemets uppehåll. För många kunder skulle dessa funktioner kunna omvandla Munters produktutbud till en servicebaserad lösning, "klimat som en tjänst".

## Forskning och utveckling

Bolagets verksamhet inom forskning och utveckling (FoU) varierar mellan de olika affärsområdena, eftersom varje affärsområde bedriver sin egen FoU och tillämpar och förbättrar den på Bolagets centrala teknikområden inom respektive affärsområde. Denna struktur gör att FoU-verksamheten inom varje affärsområde kan samarbeta med försäljningsteam, tekniker och kundernas produktionsmetoder för att utveckla produkter som tillgodoser specifika kundbehov inom varje affärsområde. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader utgjorde 2,4 % och 2,3 % av Bolagets nettoomsättning för åren 2015 respektive 2016. Dessutom aktiverar Bolaget utvecklingskostnader i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar, som för åren 2015 och 2016 uppgick till 16 miljoner SEK respektive 13 miljoner SEK.

## Air Treatment

Per den 31 december 2016 hade Munters 58 heltidsanställda i FoU-verksamheten inom affärsområdet Air Treatment. De heltidsanställda finns på Bolagets anläggningar i Kista i Sverige, Peking i Kina, Massachusetts, Texas, Florida och Virginia i USA samt Monterrey i Mexiko. Dessa anläggningar är inriktade på olika aspekter av affärsområdets målsättning och FoU-verksamhet. I Peking fokuserar t.ex. de heltidsanställda på teknik och produktutveckling som är specifik för den kinesiska marknaden. På motsvarande sätt är de heltidsanställda i Monterey kemister och kemiingenjörer som fokuserar på direktverkande avdunstande kylmedier och andra liknande produkter som produceras i den närliggande produktionsanläggningen.

Bolaget använder Munters Product Development Model ("MPDM") som innehåller fem faser av produktutveckling (produktstudie, utveckling av produktkoncept, design och kontroll, förproduktion och projektavslut) och bidrar till en organiserad produktutveckling. MPDM utgör en gemensam plattform för struktur, aktiviteter, rapportering och beslutsfattande som rör produktutveckling. Bolaget samarbetar med vissa av sina kunder om produktutvecklingsinitiativ, vilket gör att Bolaget kan visa upp nya produkter och tekniker för kunderna. Bolaget samarbetar också med olika institut och universitet i USA, Storbritannien och Kina. Bolaget har tilldelats flera utmärkelser för sin FoU inom affärsområdet Air Treatment, däribland Intel Preferred Quality Supplier Award för 2012 och 2013 och American Society of Heating, Refrigerating and Air-Conditioning Engineers Innovation Award för 2015. För närvarande ligger fokus för FoU-verksamheten för affärsområdet Air Treatment på att öka avfuktningens effektivitet, spridning och utveckling av mjukvara för affärsområdet.

## Data Centers

Per den 31 december 2016 hade Munters åtta heltidsanställda medarbetare globalt i FoU-verksamheten inom affärsområdet Data Centers. Dessa heltidsanställda arbetar i Dison i Belgien och Texas i USA. Affärsområdets FoU-verksamhet delas med affärsområdet Air Treatment med en gemensam inriktning på avdunstande kylutrustning, direktverkande avdunstande kylmedier samt indirekta förkylare vid luftintagen. Affärsområdets FoU-verksamhet har lett till att Bolaget har tilldelats utmärkelsen Data Centers Dynamic's Design Concept Award för Bolagets engagemang i att utveckla ett modulärt datacenterkoncept som integrerade Bolagets patenterade indirekta evaporativa kylsystem och Creative Environments Award för Bolagets energieffektiva Oasis-system.

För närvarande ligger fokus för FoU-verksamheten för affärsområdet Data Centers på att få fram en standardiserad stapelbar lösning för försäljning främst i Asien (kallad DCiE), samt att hitta alternativa kylningslösningar för datacenter som förbrukar mindre energi eller mindre vatten än standardlösningar för kylning av datacenter.

## AgHort

Per den 31 december 2016 hade Munters 54 heltidsanställda medarbetare i FoU-verksamheten inom affärsområdet AgHort. Affärsområdet har viktiga FoU-anläggningar i Chiusavecchia i Italien, Horstmar i Tyskland, Petach Tikva i Israel och Michigan i USA. Dessa FoU-anläggningar är inriktade på maskinteknik och design för produkterna inom affärsområdet AgHort. Vissa anläggningar är också inriktade på elteknik och mjukvaruutveckling. Anläggningarna har en rad FoU-förmågor, varierande både beroende på geografisk placering och FoU-inriktning. I den tyska anläggningen görs t.ex. tester i simulerade väderförhållanden och ventilationskammare, anläggningen i USA utför tester i kylkammare och ventilationskammare, den italienska anläggningen utför tester i värmekammare och ventilationskammare och den israeliska anläggningen arbetar med mjukvaruteknik och mjukvaruutveckling som rör AgHorts kontrollenheter och nätverksprodukter.

Munters använder MPDM i sina anläggningar i Italien och USA. Dessutom använder Munters projektledningsverktyg för att övervaka sina pågående projekt. FoU-verksamheten för AgHort samarbetar också med universitet i Italien, Danmark och USA. Bolaget har t.ex. gått med i ett gemensamt forskningsprojekt med Politecnico Torino i Italien, som handlar om energibesparingar.

Aktuellt fokus för FoU-verksamheten för affärsområdet AgHort är en ny fläktplattform för att möta marknadens efterfrågan på produkter med olika användningsområden för många olika arbetsförhållanden, ökad effektivitet, ett minimum av underhåll och biosäkerhet, samt nya kylmedier och integrering av IoT i Bolagets fläktar och kontrollenheter.

## Mist Elimination

Per den 31 december 2016 hade Munters sex heltidsanställda medarbetare globalt i FoU-verksamheten för affärsområdet Mist Elimination. De heltidsanställda finns i Aachen i Tyskland och på Bolagets anläggningar i Florida i USA. Bolagets anläggning i Aachen, Tyskland har testkapacitet för produkterna i affärsområdet Mist Elimination.

Affärsområdets FoU-verksamhet använder MPDM och håller globala och lokala produktstyrelsemöten under året. Mist Eliminations FoU-verksamhet samarbetar också med universitet och andra företag i samarbetsprojekt om utveckling.

Aktuellt fokus för FoU-verksamheten för affärsområdet Mist Elimination ligger på att utveckla Bolagets teknik för droppavskiljning avseende droppavskiljare till skrubbers som avlägsnar svaveloxider för de kinesiska och indiska marknaderna, partikelborttagning, luftintagslösningar för vindturbiner, gasturbiner och lösningar för kemiska och petrokemiska industrier.

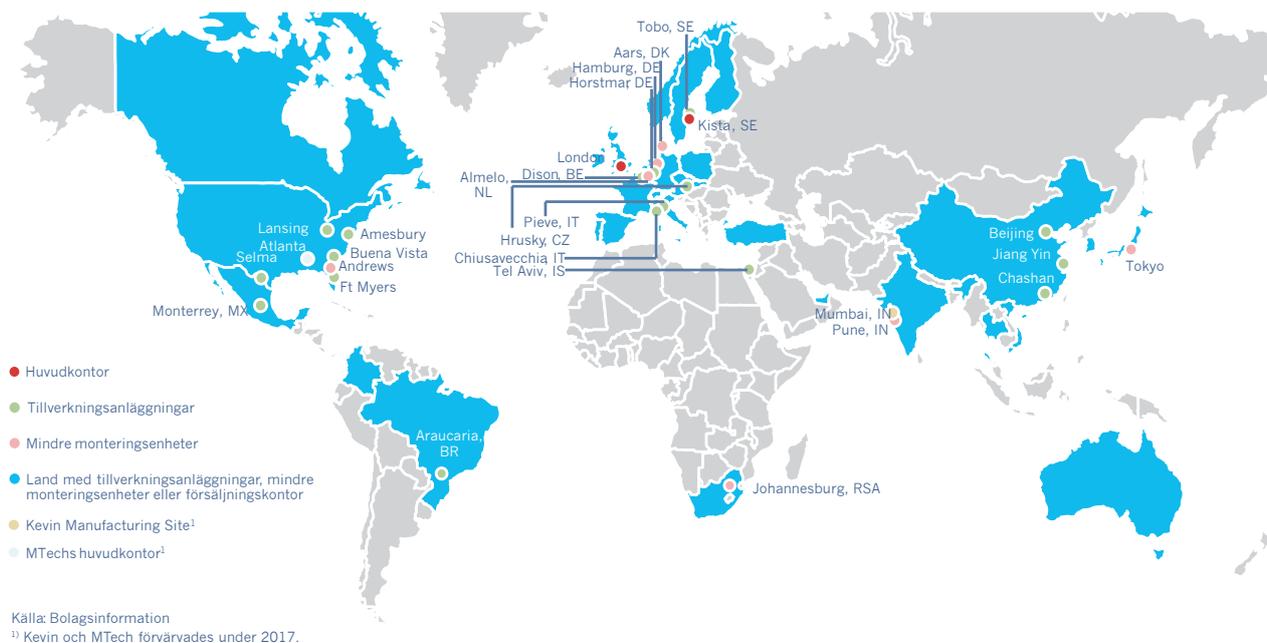
Affärsområdets FoU-verksamhet har resulterat i fem nya patentansökningar sedan januari 2015.

## Central verksamhet

Bolagets centrala verksamhetsenhet i Kista ansvarar för hanteringen av Bolagets produktions- och monteringsanläggningar, innefattande logistik- och produktionsrelaterade aspekter av Bolagets verksamhet, exempelvis teknik, hantering av försörjningskedjor (supply chain management), kvalitetskontroll och inköp.

## Produktionsanläggningar och monteringscenter

Bolaget driver 18 produktionsanläggningar och 7 monteringscenter i 16 länder över hela världen. Kartan nedan visar Bolagets produktionsanläggningar och monteringscenter ute i världen:



Bolaget strävar efter att optimera sitt globala nätverk av produktionsanläggningar och monteringscenter och har stängt, avyttrat eller flyttat nio anläggningar sedan 2013. Av dessa nio anläggningar såldes två anläggningar, tre stängdes till följd av att volymer överfördes till andra anläggningar och två stängdes för att slås samman Bolagets produktionsanläggningar i Sverige och Kina. Under perioden 2013–2016 har Bolaget dessutom adderat sju anläggningar genom den allmän expansion av verksamheten varav fyra genom förvärv.

Den nuvarande strukturen är utformad för att balansera kraven på närhet till kunderna, vilket i sin tur underlättar anpassning och service och minskar ledtider med globala kostnadsfördelar, så som minskade logistikkostnader. Generellt sett är Bolagets anläggningar i USA och Europa specialiserade på produkter inom ett av Bolagets affärsområden, medan anläggningar i andra delar av världen är anläggningar som tillverkar och monterar produkter för mer än ett affärsområde. Detta minskar Bolagets exponering för förändringar i lokal, regional eller global handelspolitik.

Bolaget outsourcar en liten andel av produktionen av vissa produkter till underentreprenörer i Europa, men den övervägande majoriteten av Bolagets produkter tillverkas och monteras internt. Vissa produkter tillverkas

därför mer eller mindre i sin helhet av Bolaget med inköpta komponenter som spiraler till kylare och värmare, metalldelar till kundanpassade luftbehandlingsenheter, elmotorer till fläktar och kompressorer. För andra produkter begränsas produktions- och monteringsprocessen till montering och provning.

## Produktionssystem och kontinuerlig förbättring

Bolagets produktionsprocess är kundorienterad och fokuserad på att snabbt leverera kvalitetsprodukter i enlighet med kundens specifikationer. Det globala verksamhetskontoret övervakar information som samlas in av Munters Production System ("MPS"), som Bolaget använder för att övervaka, organisera, styra och dokumentera produktionen av produkter i hela nätverket av produktionsanläggningar och monteringscenter, samt produkternas ledtider, kundfeedback, garantiuppgifter, avkastningen från processer, leverantörsprestanda, lageromsättning och andra indikatorer.

Bolaget utvecklade och började använda MPS 2011. Sedan starten 2011 har MPS införts fullt ut vid sex anläggningar, och tolv anläggningar håller på med förberedelser och utbildning för att införa MPS. Bolaget strävar efter att identifiera och sprida god sed i hela nätverket

av produktionsanläggningar och monteringscenter, och övervakar och analyserar ständigt sina processer för produktion, distribution och eftermarknad och använder den information som samlas in av MPS för att analysera och identifiera förbättringsområden med hänsyn till produkternas tillverkning.

## Leverans och inköp av råvaror och produktkomponenter

Bolaget köper in en rad olika material, komponenter och färdiga produkter från hela världen. Sammanlagt använde Bolaget under 2016 cirka 2 050 leverantörer till sin produktions- och monteringsverksamhet. Bolaget har en global lokaliseringsorganisation med regionala avdelningar ansvariga för införskaffandet av råvaror och komponenter till anläggningarna. Den globala lokaliseringsorganisationen ligger i Kista i Sverige och rapporterar direkt till President of Global Operations. Bolagets leverantörer är spridda över Bolagets geografiska regioner, med majoriteten av leverantörerna i Americas, en väsentlig andel leverantörer i EMEA och en liten andel i Asien.

Bolaget har en global leverantörskedja och väljer huvudleverantörer utifrån kvalitet, kompetens, kostnader, transportkapacitet och långvarig kontinuitet. Under 2016 uppgick Bolagets kostnader för materialinköp till 2 511 miljoner SEK och de tio största leverantörerna stod för 16 % av Bolagets totala kostnader för material. Bolaget är inte beroende av någon viss leverantör, utan har flera huvudleverantörer för komponenter. Bolaget följer löpande sina leverantörer för att minska risken att bli alltför beroende av en enda leverantör. Dessutom strävar Bolaget efter att minska antalet leverantörer för att ytterligare optimera leverantörskedjan, och har minskat antalet leverantörer med 20 % respektive 5 % år 2015 respektive 2016 (exklusive nya leverantörer till Bolaget som en följd av förvärv).

## Distribution

Munters fokuserar på att placera sina produktionsanläggningar och monteringscenter i närhet till sina kunder, vilket kan bidra till att minska komplexiteten i Bolagets distributionsnät och distributionsverksamhet samt minska leveranstiderna och transportkostnaderna för försäljning av produkter och lösningar. Mot denna bakgrund har Bolaget en lokal eller regional produktion och/eller montering i de geografiska regioner där Bolaget verkar. Bolagets strategi och nätverk för distribution och logistik skiljer sig åt mellan olika produkter. T.ex. tillverkar Bolaget i allmänhet små produkter med relativt låga distributions- och logistikostnader på en plats (t.ex. fjärrkontroller som tillverkas i Israel och levereras till hela världen) i stället för på flera olika platser. Dessutom har Bolaget centraliserat en del av produktionsverksamheten för komponenter med regionala produktionsanläggningar

som producerar komponenter och andra delar som sedan levereras globalt, och där slutmonteringen sker lokalt på grund av lokala kunskaper och modifieringskrav. T.ex. producerar Bolaget block och rotorerna i USA och Sverige, komponenter till fläktsatser i Italien och metallplåt i Kina och Mexiko.

Munters har också operativa varulager i vissa produktionsanläggningar och monteringscenter för lagerhållning av produkter och delar samt för leverans till kunder och återförsäljare. Bolaget använder externa logistikleverantörer för transporter till havs, på vägar och i luften, vilket gör att Bolaget kan anpassa transporterna till produktionsplatsen och kundens behov.

## Immateriella rättigheter

Bolaget äger ett stort antal varumärken, domännamn och patent, vilka är viktiga för att skydda nyckelteknologi, produktutveckling och för att utveckla och behålla Bolagets konkurrenskraftiga position. Koncernledningen anser att Bolagets patent och andra immateriella rättigheter är viktiga för verksamhetens framgång, och Bolaget fokuserar på att förvalta, bevara och skydda sina immateriella rättigheter. Bolaget har en policy för immateriella rättigheter i EMEA som antogs 2011, och en policy för immateriella rättigheter i USA som antogs 2012. Dessutom har Bolaget policy för immateriella rättigheter för sin Air Treatment-verksamhet. Bolagets policyer föreskriver i allmänhet att immateriella rättigheter ska förvaltas centralt vid Bolagets huvudkontor i Kista, att externa parter ska anlitas för att stödja arbetet relaterat till Bolagets immateriella rättigheter och föreskriver också att eventuella patentintrång av konkurrenter ska övervakas. Bolaget arbetar med att utveckla en global policy för immateriella rättigheter för Koncernen under 2017.

Bolagets varumärkesportfölj består av omkring 200 registrerade varumärken eller ansökningar runt om i världen. Främst marknadsför och säljer Bolaget sina produkter under märket Munters, men marknadsför och säljer också produkter under en rad egna produktmärken, bland andra Oasis, DryCool, PowerPurge och Euroemme. Bolaget äger omkring 200 registrerade domännamn som motsvarar de viktigaste varumärkena, däribland munters.com. Dessa varumärken och domännamn är registrerade i olika kombinationer av ord och logotyper av varumärken hos de relevanta registreringsmyndigheterna i Sverige och i de andra huvudsakliga jurisdiktioner där Bolaget verkar.

Bolagets patent- och mönsterportfölj omfattar omkring 212 patent och cirka 50 om patentansökningar, varav 85 patent och 23 patentansökningar avser sorptionsrotorteknologi. Bolagets patent har utgångsdatum som sträcker sig mellan 2017 och 2035. Bolaget har tre viktiga patent relaterade till dess DOAS-produkter som löper ut 2021, 2022 och 2024. Bolaget har en nyckelpatent

relaterat till dess fläktar som används i vissa av de produkter som erbjuds inom affärsområdet AgHort som löper ut 2031. Dessutom har Bolaget flera viktiga patent relaterade till dess droppavskiljare för rökgasavsvavling som löper ut 2027 och 2028 dock håller Bolaget på att utveckla ny droppavskiljarteknik för rökgasavsvavling och har gett in tre patentansökningar. Bolaget innehar och lämnar in patentansökningar i Sverige och i de största jurisdiktionerna där Bolaget verkar, däribland EU, USA, Tyskland, Italien och Kina, och anlitar externa patentjurister i flera länder som hjälper till med innehav och registrering av patent. Bolaget har en patentansökan under behandling för dess evaporativa polymerväxlarteknik i Europa och till följd därav kan Bolaget ha begränsat skydd för dessa immateriella rättigheter. För risker avseende Bolagets immateriella rättigheter, se *"Munters är exponerat för risker relaterade till immateriella rättigheter"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

## Informationsteknik (IT)

Bolagets IT-infrastruktur och plattformar är standardiserade och sköts centralt, med uppdelning av användning och administration av specifika program mellan Bolagets IT-grupp och affärsorganisation. Program som har tagits fram av IT-gruppen utvecklas och administreras exempelvis av IT-gruppen, och avser processer och funktionalitet i alla Bolagets affärsområden, t.ex. personalfrågor, upphandling, finans och affärsutveckling. Program som har tagits fram av affärsorganisationen stödjer t.ex. affärsspecifika processer inom ett visst affärsområde, som forskning och utveckling och teknik, försäljning och marknadsföring, produktion och tjänster. Bolaget använder mjukvaruplattformen Genesys för att omvandla ingående information om flöden, temperatur och luftfuktighet till utgående information som inkluderar förslag och offerter samt länkar till CRM- och ERP-system. Genesys möjliggör bl.a. ett enhetligt produktbudande, ökad effektivitet i säljkåren samt hantering av marginaler. Bolaget har regionala IT-grupper i Asien, Americas och EMEA som stödjer Bolagets interna IT-organisation och rapporterar till Bolagets centrala IT-grupp i Sverige.

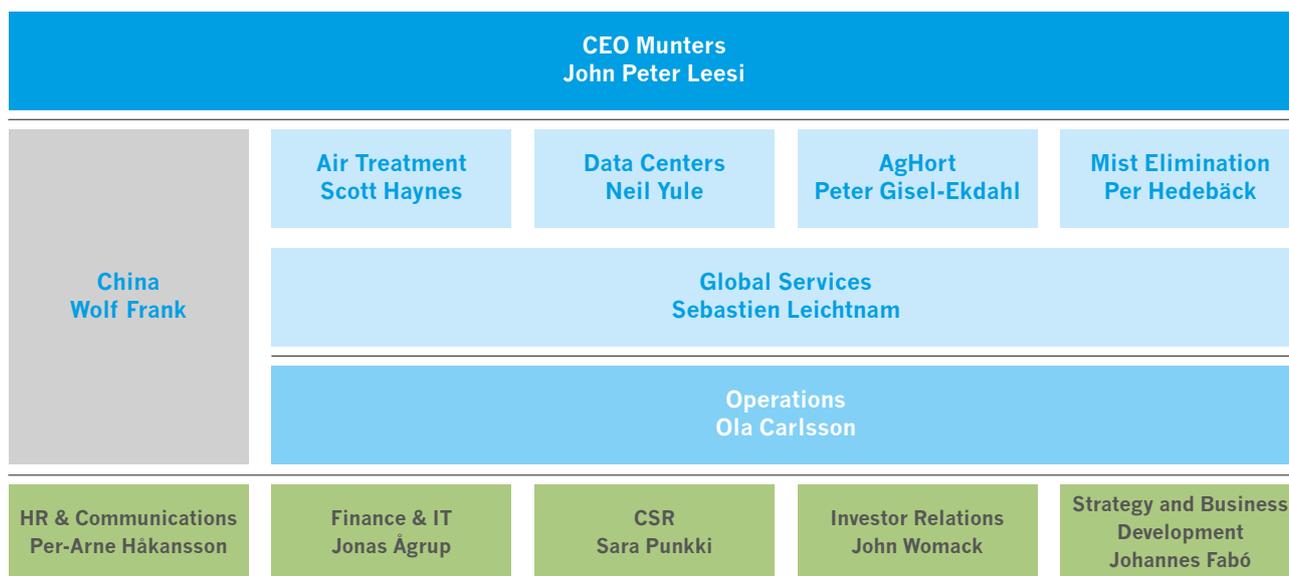
Bolagets IT-system stödjer alla delar av verksamheten, däribland forskning och utveckling och teknik, resursplanering, finansiell redovisning, kundrelationer och affärsinformation. IT-systemen för forskning och utveckling och teknik används i Bolagets produktionsanläggningar och för produktutveckling, däribland design, planering och samarbete om produktdesign. IT-systemen för Bolagets resursplanering hanterar främst Bolagets räkenskaper och stödjer produktionsprocessen. IT-systemen för finansiell redovisning används för att konsolidera de finansiella rapporterna i alla regioner. IT-systemen för kundrelationer, däribland försäljning och kundservice, hanterar och organiserar Bolagets kundkontakter under hela kundrelationen. IT-systemen för affärsinformation samlar in affärsdata och tillhandahåller analyser och annan affärsrelaterad information som stödjer Bolagets verksamhet. Majoriteten av systemen drivs, stöds, underhålls och utvecklas internt, men Bolaget strävar efter att öka outsourcingen av sin IT-infrastruktur, t.ex. data-center- och serverhantering. Bolaget använder mjukvara och IT-tjänster på licens från flera externa leverantörer. Dessa IT-tjänster drivs, stöds, underhålls och utvecklas av externa parter som Salesforce, Glovia, Divid och IFS.

Bolagets mål är att integrera alla sina IT-system och program för att kunna dela data mellan system och platser. System och program kan variera något mellan geografiska regioner, med andra program i Asien och EMEA än de i Americas. Det pågår arbete på flera håll med att integrera befintliga system, geografiska skillnader och utveckla en effektivare integreringsplattform. Dessutom förvärvar Bolaget externa IT-system från förvärvade enheter, vilka vanligen driver sina egna lokala IT-system och plattformar. Bolagets IT-grupp strävar efter att inkorporera dessa IT-system till den standardiserade IT-infrastruktur som Bolaget använder, och för närvarande pågår inkorporering av IT-systemen från HB Group och Reventa som förvärvades 2015.

## Organisationsstruktur och anställda

### Organisationsstruktur

Bolaget har sina huvudkontor i Kista och i Brentford, Storbritannien, och bedriver global verksamhet genom 18 större produktionsanläggningar och 7 monteringscenter samt med över 3 500 heltidsanställda (FTEs) per den 31 mars 2017. Bolagets organisationsstruktur och ledning framgår av bilden nedan:



## Anställda

Bolagets anställda finns i flera länder runt om i världen, med omkring 38 %, 45 % och 15 % i EMEA, Americas respektive Asien per den 31 mars 2017. I nedanstående

tabell visas Bolagets heltidsanställda per funktion per de angivna datumen:

Funktion	Per den 31 mars		Per den 31 december	
	2017	2016	2015	2014
Administration	274	257	251	258
Egen arbetsstyrka	1 567	1 587	1 183	1 175
Forskning och utveckling	145	110	116	107
Projektledning	171	103	94	81
Försäljning och marknadsföring	615	590	575	548
Fasta produktionsomkostnader	453	436	440	363
Servicetekniker	282	267	262	223
<b>Summa</b>	<b>3 506</b>	<b>3 349</b>	<b>2 919</b>	<b>2 753</b>

Bolagets försäljning och marknadsföring bedrivs till stor del av varje affärsområde. I nedanstående tabell visas antalet heltidsanställda inom försäljning och marknads-

föring per affärsområde vid de tidpunkter som anges nedan:

Funktion	Per den 31 mars		Per den 31 december	
	2017	2016	2015	2014
Air Treatment	444	427	407	346
Data Centers	22	19	11	19
AgHort	116	110	122	92
Mist Elimination	33	34	34	28
<b>Summa</b>	<b>615</b>	<b>590</b>	<b>575</b>	<b>548<sup>1)</sup></b>

1) Inkluderar 63 heltidstjänster inom den värmeutrustningsverksamhet som lades ned 2014.

Under de perioder som redovisas häri har antalet anställda inom Bolaget påverkats av förvärv. Under 2015 innebar förvärven av HB Group och Reventa att antalet anställda i Bolaget ökade med totalt 230 anställda. Under 2017 innebar förvärven av MTech Systems och Kevin Enterprises att antalet anställda i Bolaget ökade med 11 respektive 158 anställda.

Med anledning av den säsongsbundna efterfrågan på Bolagets produkter och ojämn arbetsbelastning, vilken varierar mellan olika affärsområden, platser och säsonger, använder Bolaget utöver sin ordinarie personal säsongsanställda. De säsongsanställda anställs vanligen på Bolagets produktionsanläggningar och monteringscenter. Antalet säsongsanställda varierar mellan omkring 200 arbetare i januari och februari till omkring 400 arbetare under högsäsongen i september genom december.

Ett antal av Bolagets anställda är medlemmar i en fackförening. Bolagets ledning träffar regelbundet fackföreningsföreträdare för att hålla fackföreningarna informerade om den senaste utvecklingen i affärsverksamheten. Bolaget har inte drabbats av några driftstopp eller varit inblandade i några fackföreningstvister under de perioder som redovisas häri. Koncernledningen anser att den har positiva relationer med sina anställda och fackföreningarna.

## Fast egendom

Bolaget hyr sina huvudkontor som ligger på Färögatan 33, 164 51 Kista, och The Gatekeeper's House, 1–18 The Old Pumping Station, Pump Alley, Brentford, TW8 OAP, Storbritannien, samt äger eller hyr sina kontor, större produktionsanläggningar och monteringscenter. I tabellen nedan visas information om de anläggningar som Bolaget för närvarande driver och anser är viktiga för verksamheten:

Plats	Primär funktion	Primärt affärsområde	Upplåtelseform	Ungefärlig area (m <sup>2</sup> )
Kista, Sverige	Huvudkontor	–	Hyrd	1 440
Brentford, Storbritannien	Huvudkontor	–	Hyrd	165
Atlanta, Georgia, USA	MTech Systems huvudkontor	AgHort	Hyrd	940
Tobo, Sverige	Produktion	Air Treatment Europa, Afrika och Asien	Ägd	11 533
Dison, Belgien	Produktion	Data Centers Europa, Afrika och Asien	Hyrd	9 720
Horstmar, Tyskland	Produktion, lager	AgHort Europa och Asien	Hyrd	16 950
Chiusaveccia, Italien	Produktion	AgHort globalt	Ägd	8 280
Pieve, Italien	Produktion	AgHort Europa och Afrika	Ägd	6 580
Hrusky, Tjeckien	Produktion	Air Treatment	Ägd/ Joint Venture	6 470
Tel Aviv, Israel	Produktion	AgHort globalt	Hyrd	2 020
Amesbury, Massachusetts, USA	Produktion	Air Treatment USA	Ägd	12 077
Buena Vista, Virginia, USA	Produktion	Data Centers USA	Hyrd	22 900
Selma, Texas, USA	Produktion	Air Treatment USA, Mexiko, Australien och Japan	Ägd	11 149
Lansing, Michigan, USA	Produktion	AgHort Americas	Hyrd	10 200
Fort Myers, Florida, USA	Produktion	Air Treatment, Mist elimination	Ägd	11 691
Monterrey, Mexiko	Produktion	Air Treatment, AgHort Americas	Hyrd	9 918
Araucaria, Brasilien	Produktion	Air Treatment, AgHort, Mist Elimination Sydamerika	Hyrd	6 896
Peking, Kina	Produktion	Air Treatment Kina, Mist Elimination Kina	Ägd	7 000
Chashan, Kina	Produktion	AgHort globalt, AgHort Kina	Hyrd	7 586
Jiangyin, Kina	Produktion	Air Treatment Kina, AgHort Kina	Ägd	5 500
Hamburg, Tyskland	Montering	Air Treatment Tyskland	Hyrd	1 600
Aars, Danmark	Montering	AgHort Europa	Hyrd	5 072
Almelo, Nederländerna	Montering	Air Treatment	Ägd	2 900
Johannesburg, Sydafrika	Montering	AgHort Afrika, Mist Elimination	Hyrd	2 400
St Andrews, North Carolina, USA	Montering	Air Treatment USA	Hyrd	4 650
Mumbai, Indien	Produktion	Mist Elimination Indien	Ägd	11 128
Pune, Indien	Montering	Air Treatment, AgHort	Hyrd	2 300
Tokyo, Japan	Montering	Air Treatment Japan	Hyrd	900

## Materiella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2016 uppgick Munters materiella anläggningstillgångar till 530 miljoner SEK. Tillgångarna utgörs huvudsakligen av maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier, verktyg och installationer samt byggnader och mark. Munters kostnader för operationell leasing av tillgångar som förhyrda lokaler, maskiner samt större dator- och kontorsutrustningar uppgick 2016 till 91 miljoner SEK. För information om ställda säkerheter, se "Not 24 (ställda säkerheter och eventalförpliktelser)" i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Rättsliga processer och utredningar

Bolaget är från tid till annan föremål för olika krav och rättsliga förfaranden inom ramen för den löpande verksamheten. Med undantag för vad som anges nedan har Munters inte varit part i några statliga, rättsliga eller administrativa förfaranden, skiljeförfaranden eller tvister (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Munters finansiella ställning eller lönsamhet. Utgången av rättsliga förfaranden kan dock vara ytterst svår att förutse med säkerhet och Bolaget kan inte lämna några garantier i detta avseende.

Ett av Bolagets dotterbolag, Munters Corporation, är för närvarande en av många medsvarende i åtta asbestrelaterade fall rörande förekomsten, och de hälsoskadliga effekterna, av asbest i vissa anläggningar i USA. Från 2000 till 2016 har sju liknande anspråk mot Munters Corporation avisats genom dom vid summariskt förfarande och ett anspråk har lösts genom en förlikning som hade en obetydlig inverkan på Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat. Koncernledningen bedömer att de återstående anspråken saknar grund och Munters Corporation bestrider starkt dessa anspråk. Munters Corporation upprätthåller försäkringsskydd med avseende på sina kostnader.

Munters Corporation är föremål för ett anspråk från Nationwide Agribusiness Insurance Company (som har anslutit sig till ett anspråk från en av Munters Corporations kunder) i november 2016. Enligt anspråket har kundens ägganläggning den 31 januari 2014 drabbats av egendomsskada på grund av en brand som påstås ha orsakats av Munters Corporations fläktar och/eller ställ- don. Enligt Nationwide Agribusiness Insurance Company uppgick den sammanlagda ekonomiska förlusten till följd av branden till cirka 9,8 miljoner USD. Den allmänna utredningsprocessen i fallet har börjat. Koncernledningen bedömer att anspråket saknar grund och Munters Corporation kommer starkt att bestrida anspråket. Om Munters Corporation ådrar sig kostnader hänförliga till anspråket, har Munters Corporation tillgång till försäkringsskydd som överstiger det totala beloppet för anspråket.

Munters Corporation är och har varit part i en rad mål med den amerikanska delstaten New Jerseys Department of Environmental Protection ("NJDEP") och de nuvarande ägarna till en fastighet i New Jersey avseende Des Champs Laboratories ("DCL") användning av denna fastighet. DCL förvärvades av Munters Corporation 2007 och fusionerades sedermera med Munters Corporation. Från 1982 till 1996 drev DCL en anläggning på fastigheten enligt ett leasingavtal med DCL:s tidigare ägare, enligt vilket DCL åtog sig att hålla de tidigare ägarna skadeslösa från ansvar kopplat till fastigheten. När DCL upphörde med sin verksamhet vid anläggningen 1996 följde de kraven i New Jerseys Industrial Site Recovery Act ("ISRA") och NJDEP utfärdade ett s.k. no further action-brev. Till följd av föroreningar i närliggande kommunala försörjningsbrunnar genomförde NJDEP 2008 en inspektion av flera fastigheter i området, däribland den tidigare DCL-anläggningen. NJDEP utfärdade då ett brev enligt vilket de drog tillbaka sitt no further action-brev, vilket tvingade DCL och de tidigare ägarna att bl.a. vidta korrigerande ISRA-anmälningar samt att genomföra vissa utredningar och vidta avhjälpande åtgärder i enlighet med ISRA. Munters Corporation och DCL bedömde att anläggningen som en följd av detta borde kunna omfattas av ett undantag från ISRA. Till efterrättelse av det brev som NJDEP utfärdat och för att ansöka om undantag från ISRA skickade DCL 2009 in en s.k. *ISRA Deminimis Quantity Exemption ("DQE") Affidavit*, vilken avvisades av NJDEP. Tvisten har sedan 2009 prövats vid NJDEP, New Jerseys förvaltningsrättskontor (Office of Administrative Law) samt överklagandeenheten vid New Jersey Superior Court ("**Överklagandeenheten**"). Den 10 april 2017 beslutade Överklagandeenheten att Munters Corporation hade rätt att ansöka om en DQE, men att Munters Corporation har bevisbördan avseende huruvida alla rekvisit för en DQE var uppfyllda när DCL upphörde med sin verksamhet vid anläggningen. Målet har återvisats till New Jerseys förvaltningsrättskontor för att på nytt besluta i målet baserat på Överklagandeenhetens beslut. Även om ett potentiellt miljöansvar är svårt att uppskatta, anser koncernledningen att Munters Corporations ställning i fallet är god och förväntar sig inte att eventuella saneringskostnader avseende den relevanta egendomen blir väsentliga. Om Munters Corporation och den tidigare ägaren förlorar målet, skulle dock Munters Corporation och den tidigare ägaren hållas betalningsansvariga för sådana saneringskostnader (och potentiellt för saneringskostnader avseende närliggande egendom), potentiellt sett bli föremål för regulatoriska böter och kan tvingas ersätta NJDEP:s kostnader för målet och utredningen.

Ett av Bolagets dotterbolag, Munter Pty Ltd., är involverat i en tvist rörande avtalsbrott i Australien avseende tjänster som tillhandahölls John Hunter Hospital ("**Sjukhuset**") 2008. I januari 2008 ingick Munter Pty Ltd. numera avvecklade affärsområde Moisture Control Services (MCS) ett avtal med Sjukhuset, enligt vilket Munter Pty Ltd. kontrakterades för att torka och på

andra sätt återskapa journaler som hade skadats vid en vattenläcka. Sjukhuset hävdar att Munters Pty Ltd. bröt mot avtalsvillkoren och var vårdslösa då de inte lyckades behandla de vattenskadade journalerna på lämpligt sätt, vilket bl.a. resulterade i mögelväxt. Kravet uppgår till sammanlagt 11,3 miljoner AUD exklusive ränta. Koncernledningen bedömer att anspråket saknar grund och Munters Pty Ltd. kommer starkt att bestrida det. Bolagets försäkringsskydd, innefattande överstigande belopp enligt Koncernens försäkring, är begränsat till 3,4 miljoner AUD i samband med anspråket.

Se *"Ogynnsamma utfall av tvister och andra rättsliga förfaranden skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Munters"*, *"Munters är exponerat för miljörelaterade risker och skyldigheter på grund av icke-efterlevnad av tillämpliga miljörelaterad lagstiftningar"* och *"Koncernen kan exponeras för klagomål, krav grundade på avtalsbrott, produktåterkallelser samt garanti- eller produktansvarsanspråk"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

## Försäkring

Bolaget har försäkringar som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, egendom och ekonomisk brottslighet. Dessutom har Bolaget en försäkring som omfattar ansvar för dess styrelse och ledning. Försäkringarna har tecknats för hela Koncernen av Munters AB som försäkringstagare och täcker alla dotterföretag. På grund av lokala krav är vissa dotterbolag skyldiga att också ha lokala försäkringar.

Bolagets försäkringar omfattas av vissa begränsningar som varierar beroende på typ av ansvar. Försäkringarna är föremål för sedvanliga begränsningar som uppställs av de aktuella försäkringsbolagen. Bolagets försäkringar är utformade för att skydda Bolaget från väsentliga förluster hänförliga till exempelvis bristande funktion i Bolagets produktionsanläggningar, däribland förluster från eventuella driftstopp. Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med marknadspraxis för liknande verksamheter. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte kommer att bli föremål för krav eller lida förluster som överstiger eller inte omfattas av dess försäkringar.

## Regelverk och miljö

Bolaget omfattas av ett flertal EU-lagar samt nationella, regionala, delstatliga och lokala lagar och förordningar på en rad områden som miljö, arbetsmiljö, olägenheter, stadsplanering, markanvändning och andra reglerade områden.

Exempelvis omfattas Bolaget av harmoniserade EU-krav om användning och hantering av kemikalier enligt REACH och RoHS 2, om tillverkaransvar för avfall enligt WEEE och direktivet om förpackningar och förpackningsavfall och om energieffektivitet enligt EED.

Bolagets verksamhet kräver att Bolaget upprätthåller vissa miljötillstånd för tillverkningen av produkterna. Compliancefrågor hanteras centralt med hjälp av riktlinjer, standarder och principer samt lokalt av respektive enhet som ansvarar för genomförande, uppföljning och hantering av frågor som rör den löpande verksamheten. Se även *"Munters exponeras för miljörisiker på grund av icke-efterlevnad med tillämpliga miljölagar"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Bolaget betraktar de anställdas hälsa och säkerhet som ett av verksamhetens viktigaste ansvarsområden. Bolaget strävar därför efter att skapa en hälsosam och säker arbetsmiljö på alla sina anläggningar, såväl produktionsanläggningar som monteringscenter, genom att införa vissa säkerhetsåtgärder. Koncernledningen anser att Bolaget uppfyller samtliga väsentliga aspekter av alla lagar och förordningar rörande miljö och säkerhet som är tillämpliga på verksamheten. Även om Bolaget strävar efter att minska skadefrekvensen genom att införa höga säkerhetsstandarder på de platser där Bolaget bedriver verksamhet kan olyckor inträffa i framtiden. Se även *"Munters kan komma att ådra sig skulder eller påverkas negativt finansiellt i förhållande till hälsa och säkerhet på arbetsplatsen"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Bolaget har infört policyer och rutiner för samtliga av sina produktionsanläggningar och monteringscenter. Produktionsanläggningarna måste exempelvis agera enligt Bolagets skriftliga program för miljö, hälsa och säkerhet som innehåller rutiner, program och riskförteckningar. Dessutom utbildar och kommunicerar Bolaget sina rutiner och policyer till sina anställda, och har utsett särskilda grupper av anställda som övervakar att tillämpliga regler och förordningar följs. Bolaget har utsett enskilda medarbetare på varje produktionsanläggning som ansvarar för att övervaka och införa policyer och inspektioner som syftar till att Bolaget ska efterleva regler om miljö, hälsa och säkerhet.

För produktregelefterlevnad har Bolaget infört processer och rutiner för att bedöma, granska och hantera levererade produkter. 2014 införde Bolaget en uppförandekod för leverantörer som anger att det förväntas att samtliga leverantörer och samarbetspartner följer alla tillämpliga lagar, såväl lokala, nationella som internationella, samt förordningarna i de regioner där de verkar. Bolaget har ett pågående leverantörsbedömningsprogram, och kräver att utvalda leverantörer fyller i formulär för egenbedömning, där de intygar att de uppfyller grundläggande lagstiftning som REACH, RoHS 2, WEEE och direktivet om förpackningar och förpackningsavfall.

# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

## Kapitalisering och skuldsättning

I tabellerna nedan redovisas Munters kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 mars 2017:

- dels på faktisk basis, dvs. baserat på redovisade belopp i Munters koncernbalansräkning;
- dels på justerad basis för att visa på effekterna av:
  - (i) ingående av nytt låneavtal och utnyttjande av kredit om motsvarande cirka 3 052 miljoner SEK enligt de nya låneavtalet för att återbetala befintliga låneavtal (refinansiering),
  - (ii) ökningen av Bolagets aktiekapital om cirka 4,9 miljoner SEK genom nyemission av 164 926 726 aktier till Säljande Aktieägare mot betalning genom kvittning av aktieägarlån till Bolaget, som uppgår till sammanlagt 2 689 miljoner SEK (i enlighet med beslut vid extra bolagsstämman den 7 maj 2017),
  - (iii) ökningen av Bolagets aktiekapital om cirka 0,1 miljon SEK genom nyemission av 1 872 728 aktier som ett led i genomförandet av Erbjudandet (i enlighet med beslut vid extra bolagsstämman den 7 maj 2017), samt

- (iv) användningen av den beräknade nettolikviden om cirka 33 miljoner SEK (dvs. efter avdrag för transaktionskostnader om cirka 70 miljoner SEK som ska bäras av Bolaget (främst hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet)) för att minska Bolagets skuldsättning hänförlig till förvärv som genomförts under 2017.

Nyemissionen i Erbjudandet förväntas tillföra Munters cirka 103 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader som ska bäras av Bolaget. Transaktionskostnaderna är hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och förväntas uppgå till cirka 70 miljoner SEK under 2017.

Se avsnittet "Aktier och aktiekapital" för information om Bolagets aktiekapital och antalet utgivna aktier liksom förändringar i samband med Erbjudandet (inklusive ovan nämnda kvittningsemission till Säljande Aktieägare samt nyemission för genomförandet av Erbjudandet). Se "Skuldsättning" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt" för information om refinansieringen. Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Munters konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter som finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Eget kapital och skulder

MSEK	Per den 31 mars 2017		
	Redovisat	Justeringar	Justerat
		(ej reviderat)	
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 540</b>	<b>165</b>	<b>2 705</b>
Mot garanti eller borgen*	436	-436 <sup>3)</sup>	0
Mot säkerhet*	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 104	601 <sup>4)</sup>	2 705
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 116</b>	<b>-2 935</b>	<b>3 181</b>
Mot garanti eller borgen*	2 480	-2 480 <sup>3)</sup>	0
Mot säkerhet*	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	3 636	-455 <sup>5)</sup>	3 181
<b>Summa eget kapital</b>	<b>704<sup>1)</sup></b>	<b>2 722</b>	<b>3 426</b>
Aktiekapital	0 <sup>2)</sup>	5 <sup>6)</sup>	5
Reservfond	-41	-	-41
Andra reserver	745	2 717 <sup>6)</sup>	3 462

\* Främst pantsättning av dotterbolagsaktier och företagshypotek.

1) Exklusive innehav utan bestämmande inflytande om 10 miljoner SEK.

2) 0,1 miljon SEK.

3) Led i refinansieringen enligt (i) ovan.

4) Led i refinansieringen enligt (i) ovan i kombination med användning av nettolikviden enligt (iv) ovan.

5) Led i refinansieringen enligt (i) ovan i kombination med kvittning av aktieägarlån enligt (ii) ovan.

6) Nyemissioner enligt (ii) och (iii) ovan

## Nettoskuldsättning

MSEK	Per den 31 mars 2017		
	Redovisat	Justeringar (ej reviderat)	Justerat
(A) Kassa	360	-136 <sup>1)</sup>	224
(B) Andra likvida medel	36	-	36
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>396</b>	<b>-136</b>	<b>260</b>
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-
(F) Kortfristiga bankkulder	659	165 <sup>1)</sup>	824
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1	-	1
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-	-	-
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>660</b>	<b>165</b>	<b>825</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>264</b>	<b>301</b>	<b>565</b>
(K) Långfristiga banklån	2 495	-246 <sup>1)</sup>	2 249
(L) Emitterade obligationer	-	-	-
(M) Andra långfristiga lån	2 689	-2 689 <sup>2)</sup>	0
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>5 184</b>	<b>-2 935</b>	<b>2 249</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>5 448</b>	<b>-2 634</b>	<b>2 814</b>

1) Led i refinansieringen enligt (i) ovan.

2) Kvittning av aktieägarlån enligt (ii) ovan.

Informationen om Munters kapitalisering och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktad information som till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och lämnas enbart i illustrativt syfte. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i framåtriktad information till följd av ett antal faktorer, bl.a. dem som beskrivs under "Framåtriktad information" i "Viktig information" och i avsnittet "Riskfaktorer".

Förutom vad som anges ovan har Bolaget inte någon anledning att tro att det har skett någon väsentlig förändring av Bolagets faktiska kapitalisering sedan den 31 mars 2017. För information om den senaste tidens utveckling, se "Den senaste utvecklingen och aktuella trender" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

## Eventualförpliktelser

Munters eventualförpliktelser uppgick per den 31 mars 2017 till 131 miljoner SEK och avsåg främst verksamhetsrelaterade garantier, t.ex. förskotts- och fullgörandegarantier. Se även "Not 24 (Ställda säkerheter och eventualförpliktelser)" i avsnittet "Historisk finansiell information".

# Utvald historisk finansiell information

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Ernst & Young AB i enlighet med den revisionsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta prospekt. Nedanstående utvalda historiska finansiella information för perioden januari–mars 2017 och 2016 är hämtad från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017 som har översiktligt granskats av Ernst & Young AB i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta prospekt (med jämförelseinformation för motsvarande period 2016). Bolagets reviderade respektive oreviderade finansiella rapporter för aktuella perioder har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Bolagets oreviderade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2017 har upprättats på samma grunder som de reviderade finansiella rapporterna och enbart varit föremål för normala och återkommande justeringar som är nödvändiga för en rättvis bedömning av aktuell delårsperiod.

Nedan presenteras vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Munters finansiella information som upprättats enligt IFRS. Vissa av nyckeltalen bygger på information som har hämtas från Bolagets löpande bokföring samt interna redovisnings- och operativa system. Se "Alternativa nyckeltal" i avsnittet "Presentation av finansiell och annan information" för definitioner och förklaringar till användningen av alternativa nyckeltal som presenteras nedan.

Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter som finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>			<i>(reviderat)</i>	
Nettoomsättning	1 519	1 220	6 040	5 399	4 216
Kostnad för sålda varor	-1 001	-791	-3 931	-3 580	-2 925
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518</b>	<b>429</b>	<b>2 109</b>	<b>1 819</b>	<b>1 291</b>
Övriga rörelseintäkter	0	0	31	2	6
Försäljningskostnader	-246	-214	-913	-838	-836
Administrationskostnader	-158	-106	-512	-465	-407
Forsknings- och utvecklingskostnader	-38	-35	-138	-127	-132
Övriga rörelsekostnader	-1	0	0	-7	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>577</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>
Finansiella intäkter	3	3	12	3	3
Finansiella kostnader	-110	-95	-436	-374	-412
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-32</b>	<b>-19</b>	<b>153</b>	<b>13</b>	<b>-513</b>
Skatt	-9	-10	-69	-31	78
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 mars		31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	4 359	3 900	4 227	3 944	3 536
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 669	1 554	1 550	1 614	1 629
Byggnader och mark	148	151	156	154	122
Maskiner och andra tekniska anläggningar	165	140	172	140	127
Inventarier, verktyg och installationer	148	94	133	92	71
Övriga anläggningstillgångar	354	311	335	274	266
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 843</b>	<b>6 149</b>	<b>6 574</b>	<b>6 218</b>	<b>5 751</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Råvaror och förnödenheter	343	261	321	230	192
Varor under tillverkning	159	112	123	74	77
Färdiga varor och handelsvaror	254	190	208	176	143
Kundfordringar	1 070	697	1 094	790	700
Övriga fordringar	131	93	103	92	72
Likvida medel	396	309	432	346	273
Övriga omsättningstillgångar	173	107	135	82	60
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 526</b>	<b>1 768</b>	<b>2 417</b>	<b>1 790</b>	<b>1 517</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>EGET KAPITAL</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	704	450	756	487	523
Innehav utan bestämmande inflytande	10	8	11	8	2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>714</b>	<b>458</b>	<b>767</b>	<b>495</b>	<b>525</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>					
Aktieägarlån	2 689	2 488	2 688	2 488	2 304
Räntebärande skulder	2 495	2 289	2 544	2 351	2 091
Övriga långfristiga skulder	399	324	224	299	194
Uppskjutna skatteskulder	533	510	525	527	565
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 116</b>	<b>5 611</b>	<b>5 981</b>	<b>5 665</b>	<b>5 154</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>					
Räntebärande skulder	660	393	429	441	162
Förskott från kunder	247	231	315	193	118
Leverantörsskulder	567	389	530	361	329
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	630	466	565	466	428
Övriga kortfristiga skulder	436	369	404	387	552
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 540</b>	<b>1 848</b>	<b>2 243</b>	<b>1 848</b>	<b>1 589</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20	53	277	314	38
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-242	-37	-186	-626	-90
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	222	-54	-19	385	1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>-51</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>396</b>	<b>309</b>	<b>432</b>	<b>346</b>	<b>273</b>

## Nyckeltal

## Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)

MSEK (om inget annat anges)	Januari–mars/per 31 mars		Helåret/per 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>Koncernen</b>	<i>(ej reviderat)</i>				
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	75	74	577	384	-104
Rörelsemarginal <sup>2)</sup>	4,9 %	6,0 %	9,6 %	7,1 %	-2,5 %
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	95	74	594	373	61
Justerad rörelsemarginal <sup>4)</sup>	6,3 %	6,1 %	9,8 %	6,9 %	1,5 %
EBITA <sup>5)</sup>	127	119	764	555	156
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	8,4 %	9,8 %	12,6 %	10,3 %	3,7 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	147	119	781	544	321
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	9,7 %	9,8 %	12,9 %	10,1 %	7,6 %
Justerad EBITDA <sup>7)</sup>	167	137	855	607	383
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	11,0 %	11,2 %	14,2 %	11,2 %	9,1 %
Justerat rörelsekapital (netto) <sup>10)</sup>	438	227	386	276	258
Justerat operativt kassaflöde <sup>11)</sup>	111	100	672	494	279
Kassagenerering <sup>12)</sup>	66,5 %	73,0 %	78,5 %	81,4 %	72,8 %
Sysselsatt kapital <sup>13)</sup>	1 990	1 590	1 952	1 658	1 442
Extern nettoskuld <sup>14)</sup>	2 946	2 544	2 724	2 618	2 148
Nettoskuld <sup>15)</sup>	5 635	5 032	5 412	5 106	4 452
Extern nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA <sup>16)</sup>	3,3	–	3,2	4,3	5,6
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>17)</sup>	31,2 %	–	32,9 %	24,1 %	4,4 %
Avkastning på eget kapital <sup>18)</sup>	10,0 %	–	13,6 %	-3,5 %	-123,9 %
Orderingång <sup>19)</sup>	1 654	1 617	6 373	5 420	4 323
Orderstock <sup>20)</sup>	1 998	1 713	1 741	1 348	1 242
Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaeffekter) <sup>21)</sup>	217	–	425	508	–
Organisk nettoomsättningstillväxt <sup>22)</sup>	278	–	452	1 046	–
Operativt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning <sup>23)</sup>	16,3 %	–	15,1 %	13,5 %	15,9 %
CAPEX-ratio <sup>24)</sup>	3,1 %	2,9 %	2,7 %	1,7 %	1,9 %
Investeringar <sup>25)</sup>	56	37	184	113	104
<b>Per affärsområde</b>					
<i>Air Treatment</i>					
EBITA <sup>5)</sup>	97	62	448	444	318
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	12,2 %	9,2 %	13,6 %	13,2 %	12,1 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	90	62	448	444	333
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	11,4 %	9,2 %	13,6 %	13,2 %	12,6 %
Justerad EBITDA <sup>7)</sup>	99	69	482	474	359
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	12,4 %	10,3 %	14,6 %	14,1 %	13,6 %
Orderingång <sup>19)</sup>	950	775	3 385	3 222	2 704
Orderstock <sup>20)</sup>	1 097	939	978	841	915

MSEK (om inget annat anges)	Januari–mars/per 31 mars		Helåret/per 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>Koncernen</b>	(ej reviderat)				
<i>Data Centers</i>					
EBITA <sup>5)</sup>	32	7	56	-23	-29
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	12,5 %	8,0 %	8,1 %	-7,9 %	-13,4 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	32	7	56	-23	-29
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	12,8 %	8,0 %	8,1 %	-7,9 %	-13,4 %
Justerad EBITDA <sup>7)</sup>	35	9	62	-19	-26
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	13,6 %	9,6 %	9,1 %	-6,5 %	-12,0 %
Orderingång <sup>19)</sup>	165	320	919	387	224
Orderstock <sup>20)</sup>	321	328	392	112	33
<i>AgHort</i>					
EBITA <sup>5)</sup>	28	46	288	171	104
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	7,0 %	12,9 %	16,9 %	12,5 %	10,4 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	28	46	258	171	106
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	7,0 %	12,9 %	15,1 %	12,5 %	10,6 %
Justerad EBITDA <sup>7)</sup>	35	52	282	187	120
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	8,6 %	14,4 %	16,5 %	13,7 %	11,9 %
Orderingång <sup>19)</sup>	469	427	1 704	1 438	1 019
Orderstock <sup>20)</sup>	454	316	249	260	164
<i>Mist Elimination</i>					
EBITA <sup>5)</sup>	6	18	69	71	-16
EBITA-marginal <sup>6)</sup>	6,7 %	16,4 %	15,9 %	16,5 %	-5,1 %
Justerad EBITA <sup>7)</sup>	6	18	69	73	24
Justerad EBITA-marginal <sup>8)</sup>	6,9 %	16,4 %	15,9 %	17,1 %	7,5 %
Justerad EBITDA <sup>7)</sup>	7	19	73	77	27
Justerad EBITDA-marginal <sup>9)</sup>	8,0 %	17,2 %	16,8 %	17,9 %	8,4 %
Orderingång <sup>19)</sup>	101	103	416	433	326
Orderstock <sup>20)</sup>	126	130	121	135	131

1) Resultat före räntor och skatt.

2) Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättningen.

3) Rörelseresultat (EBIT) justerat för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstrukturingskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillingar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. Tabellen nedan innehåller en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat för aktuella perioder.

MSEK	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>
Skatt	9	10	69	31	-78
Finansiella kostnader	110	95	436	374	412
Finansiella intäkter	-3	-3	-12	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>577</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>
<i>Justeringar:</i>					
Transaktionskostnader <sup>a)</sup>	27	-	53	-	-
Återförda avsättningar <sup>b)</sup>	-	-	-7	-13	-
Omstrukturingskostnader <sup>c)</sup>	-	-	-	3	47
Kostnader för avyttringar <sup>d)</sup>	-	-	-	-	92
Kostnader för avgångsvederlag <sup>e)</sup>	-	-	-	-	26
Tilläggsköpeskilling <sup>f)</sup>	-	-	-30	-	-
Realisationsvinst vid fastighetsförsäljning <sup>g)</sup>	-7	-	-	-	-
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>95</b>	<b>74</b>	<b>594</b>	<b>373</b>	<b>61</b>

a) Transaktionskostnader hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ av Bolaget samt Erbjudandet.

b) Återföring av outnyttjade avsättningar. Bolaget gjorde avsättningar i samband med avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015. För att återspegla den kvarvarande verksamheten har dessa outnyttjade avsättningar återförts vid beräkningen av justerat rörelseresultat (EBIT).

- c) Kostnader hänförliga till omstruktureringen av Bolagets produktionsstruktur i EMEA. Avser 2015 kostnader om 3 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering och flytt av affärsområdet Mist Eliminations verksamhet i tyska Aachen. Avser 2014 kostnader om 41 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering och flytt av affärsområdet Mist Eliminations verksamhet i tyska Aachen samt 6 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering av affärsområdet Air Treatments anläggning i belgiska Dison.
- d) Kostnader hänförliga till Bolagets avyttring och nedläggning av icke-kärnverksamhet. Inkluderar kostnader om 89 miljoner SEK hänförliga till nedläggningen av Bolagets värmeutrustningsverksamhet som ingick i det tidigare affärsområdet SCC och 3 miljoner SEK hänförliga till avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015.
- e) Kostnader hänförliga till Bolagets initiativ för att minska personalstyrkan, som innefattande personalneddragningar inom främst affärsområdet Air Treatment och den central organisationen i EMEA.
- f) Belopp hänförligt till en positiv resultateffekt i samband med förtida reglering av tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Reventa.
- g) Realisationsvinst vid fastighetsförsäljning inom affärsområdet Air Treatment.
- 4) Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättningen.
- 5) Resultat före räntor, skatt och nedskrivningar.
- 6) EBITA som en andel av nettoomsättningen.
- 7) EBITA och EBITDA (resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) justerade för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstruktureringkostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillingar och realisationsvinst. Tabellerna nedan innehåller en avstämning av justerad EBITA och justerad EBITDA mot periodens resultat för aktuella perioder.

## Januari-mars 2017

MSEK	Koncernen	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>93</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>-196</b>
Skatt	9	0	-	-2	-	11
Finansiella kostnader	110	0	-	3	-	106
Finansiella intäkter	-3	0	-	0	-	-3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>75</b>	<b>94</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>-82</b>
Avskrivningar	53	3	-1	3	0	47
<b>EBITA</b>	<b>127</b>	<b>97</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>-35</b>
<i>Justeringar:</i>						
Transaktionskostnader <sup>(a)</sup>	27	-	-	-	-	27
Realisationsvinst vid fastighetsförsäljning <sup>(b)</sup>	-7	-7	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>147</b>	<b>90</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>-10</b>
Nedskrivningar	20	8	2	6	1	2
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>167</b>	<b>99</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>7</b>	<b>-8</b>

a) Transaktionskostnader hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ av Bolaget samt Erbjudandet.

b) Realisationsvinst vid fastighetsförsäljning inom affärsområdet Air Treatment.

## Januari-mars 2016

MSEK	Koncernen	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings
<b>Periodens resultat</b>	<b>-29</b>	<b>58</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>-151</b>
Skatt	10	1	-	-	-	10
Finansiella kostnader	95	0	-	3	-	92
Finansiella intäkter	-3	0	-	4	-	-3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	<b>18</b>	<b>-53</b>
Avskrivningar	46	3	-	3	-	41
<b>EBITA</b>	<b>119</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>-13</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>119</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>-13</b>
Nedskrivningar	17	7	1	6	1	2
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>52</b>	<b>19</b>	<b>-11</b>

## Helåret 2016

MSEK	Koncernen	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings
<b>Periodens resultat</b>	<b>85</b>	<b>383</b>	<b>54</b>	<b>264</b>	<b>68</b>	<b>-684</b>
Skatt	69	3	-	-	-	66
Finansiella kostnader	436	1	-	12	-	425
Finansiella intäkter	-12	0	-	0	-	-11
Andra bokslutsdispositioner och koncernbidrag	-	53	-	-	0	-53
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>577</b>	<b>437</b>	<b>54</b>	<b>276</b>	<b>69</b>	<b>-258</b>
Avskrivningar	187	11	1	12	1	161
<b>EBITA</b>	<b>764</b>	<b>448</b>	<b>56</b>	<b>288</b>	<b>69</b>	<b>-98</b>
<i>Justeringar:</i>						
Transaktionskostnader <sup>(a)</sup>	53	-	-	-	-	53
Återförda avsättningar <sup>(b)</sup>	-7	-	-	-	-	-7
Tilläggsköpeskilling <sup>(c)</sup>	-30	-	-	-30	-	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>781</b>	<b>448</b>	<b>56</b>	<b>258</b>	<b>69</b>	<b>-51</b>
Nedskrivningar	75	33	7	24	4	7
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>855</b>	<b>482</b>	<b>62</b>	<b>282</b>	<b>73</b>	<b>-43</b>

a) Transaktionskostnader hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ av Bolaget samt Erbjudandet.

b) Återföring av outnyttjade avsättningar. Bolaget gjorde avsättningar i samband med avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015. För att återspegla den kvarvarande verksamheten har dessa outnyttjade avsättningar återförts vid beräkningen av justerad EBITA och justerad EBITDA.

c) Belopp hänförligt till en positiv resultateffekt i samband med förtida reglering av tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Reventa.

## Helåret 2015

MSEK	Koncernen	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>402</b>	<b>-23</b>	<b>163</b>	<b>51</b>	<b>-611</b>
Skatt	31	4	-	-	-	27
Finansiella kostnader	374	0	-	3	-	371
Finansiella intäkter	-3	-	-	0	-	-3
Andra bokslutsdispositioner och koncernbidrag	-	27	-	-	19	-46
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>384</b>	<b>433</b>	<b>-23</b>	<b>167</b>	<b>70</b>	<b>-262</b>
Avskrivningar	171	11	-	4	1	155
<b>EBITA</b>	<b>555</b>	<b>444</b>	<b>-23</b>	<b>171</b>	<b>71</b>	<b>-107</b>
<i>Justeringar:</i>						
Återförda avsättningar <sup>(a)</sup>	-13	-	-	-	-	-13
Omstruktureringskostnader <sup>(b)</sup>	3	-	-	-	3	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>544</b>	<b>444</b>	<b>-23</b>	<b>171</b>	<b>73</b>	<b>-121</b>
Nedskrivningar	63	29	4	17	3	9
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>607</b>	<b>474</b>	<b>-19</b>	<b>187</b>	<b>77</b>	<b>-112</b>

- a) Återföring av utnyttjade avsättningar. Bolaget gjorde avsättningar i samband med avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015. För att återspegla den kvarvarande verksamheten har dessa utnyttjade avsättningar återförts vid beräkningen av justerad EBITA och justerad EBITDA.
- b) Kostnader hänförliga till omstruktureringen av Bolagets produktionsstruktur i EMEA. Avser kostnader om 3 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering och flytt av affärsområdet Mist Eliminations verksamhet i tyska Aachen.

## Helåret 2014

MSEK	Koncernen	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings
<b>Periodens resultat</b>	<b>-435</b>	<b>285</b>	<b>-29</b>	<b>104</b>	<b>37</b>	<b>-831</b>
Skatt	-78	3	-	-	-	-81
Finansiella kostnader	412	0	-	0	-	413
Finansiella intäkter	-3	0	-	0	-	-3
Andra bokslutsdispositioner och koncernbidrag	-	15	-	-	-54	39
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-104</b>	<b>302</b>	<b>-29</b>	<b>103</b>	<b>-17</b>	<b>-463</b>
Avskrivningar	260	16	-	1	1	243
<b>EBITA</b>	<b>156</b>	<b>318</b>	<b>-29</b>	<b>104</b>	<b>-16</b>	<b>-220</b>
<i>Justeringar:</i>						
Omstruktureringskostnader <sup>(a)</sup>	47	6	-	-	41	-
Kostnader för avyttringar <sup>(b)</sup>	92	-	-	-	-	92
Kostnader för avgångsvederlag <sup>(c)</sup>	26	9	-	2	-	17
<b>Justerad EBITA</b>	<b>321</b>	<b>333</b>	<b>-29</b>	<b>106</b>	<b>24</b>	<b>-113</b>
Nedskrivningar	64	26	3	13	3	19
<i>Justeringar:</i>						
SCC-nedskrivningar <sup>(d)</sup>	-1	-	-	-	-	-1
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>383</b>	<b>359</b>	<b>-26</b>	<b>120</b>	<b>27</b>	<b>-96</b>

- a) Kostnader hänförliga till omstruktureringen av Bolagets produktionsstruktur i EMEA. Avser kostnader om 41 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering och flytt av affärsområdet Mist Eliminations verksamhet i tyska Aachen samt 6 miljoner SEK hänförliga till omstrukturering av affärsområdet Air Treatments anläggning i belgiska Dison.
- b) Kostnader hänförliga till Bolagets avyttring och nedläggning av icke-kärnverksamhet. Inkluderar kostnader om 89 miljoner SEK hänförliga till nedläggningen av Bolagets värmeutrustningsverksamhet som ingick i det tidigare affärsområdet SCC och 3 miljoner SEK hänförliga till avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015.
- c) Kostnader hänförliga till Bolagets initiativ för att minska personalstyrkan, som innefattande personalneddragningar inom främst affärsområdet Air Treatment och den central organisationen i EMEA.
- d) SCC-nedskrivningar hänförliga till tillverkningen i den nedlagda värmeutrustningsverksamheten inom SCC.
- 8) Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.
- 9) Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.
- 10) Omsättningstillgångar (exklusive derivatinstrument, aktuella skattefordringar och likvida medel) minus kortfristiga skulder (exklusive räntebärande skulder, derivatinstrument, aktuella skatteskulder, avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt övriga avsättningar) justerat för förvävsrelaterade tilläggsköpeskillningar och skulder. Tabellen nedan innehåller en avstämning av justerat rörelsekapital (netto) för aktuella perioder.

MSEK	31 mars		31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Summa omsättningstillgångar	2 526	1 768	2 417	1 790	1 517
Derivatinstrument	-6	-4	-2	-5	-1
Aktuella skattefordringar	-40	-13	-32	-8	-5
Likvida medel	-396	-309	-432	-346	-273
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>-2 540</b>	<b>-1 848</b>	<b>-2 243</b>	<b>-1 848</b>	<b>-1 589</b>
Räntebärande skulder	660	393	429	441	162
Derivatinstrument	3	5	4	4	3
Aktuella skatteskulder	50	33	53	38	17
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	5	4	5	5	8
Övriga avsättningar	112	95	110	102	110
<b>Rörelsekapital (netto)</b>	<b>374</b>	<b>124</b>	<b>309</b>	<b>173</b>	<b>-51</b>
<i>Justeringar:</i>					
Tilläggsköpeskillning och skulder <sup>(a)</sup>	64	103	77	103	310
<b>Justerat rörelsekapital (netto)</b>	<b>438</b>	<b>227</b>	<b>386</b>	<b>276</b>	<b>258</b>

a) Tilläggsköpeskillningar och skulder hänförliga till förvärv. Avser 2014 justeringar hänförliga till förvärven av MKE Munters Keruilai Air Treatment och Rotem, 2015 till förvärven av Reventa och MKE Munters Keruilai Air Treatment (inklusive en nuvärdesjustering om 2 miljoner SEK avseende HB Group och Reventa) samt 2016 till förvärven av HB Group och MKE Munters Keruilai Air Treatment (inklusive en nuvärdesjustering om 2 miljoner SEK avseende HB Group och Reventa). Avser perioden januari–mars 2016 justeringar hänförliga till förvärven av HB Group, Reventa och MKE Munters Keruilai Air Treatment (inklusive en nuvärdesjustering om 1 miljon SEK avseende HB Group och Reventa) samt perioden januari–mars 2017 till förvärven av HB Group och MKE Munters Keruilai Air Treatment (inklusive en nuvärdesjustering om 1 miljon SEK avseende HB Group).

11) Justerad EBITDA minus totala investeringar. Se "Likviditet och kapitalresurser" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

12) Justerat operativt kassaflöde som en andel av justerad EBITDA.

13) Summan av nettotillgångar (summa tillgångar minus summa lång- och kortfristiga skulder) och nettoskuld, minus goodwill. Per den 31 december 2013 uppgick Munters nettotillgångar till 179 miljoner SEK, nettoskuld till 4 304 miljoner SEK och goodwill till 3 172 miljoner SEK.

14) Nettoskuld exklusive aktieägarlån.

15) Summa aktieägarlån, lång- och kortfristiga räntebärande skulder, lång- och kortfristiga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser (exklusive övriga långfristiga förmåner till anställda och övriga kortfristiga ersättningar till anställda) och finansiella upplupna räntekostnader exklusive aktieägarlån minus likvida medel. Tabellen nedan innehåller en avstämning av nettoskuld och extern nettoskuld för aktuella perioder.

MSEK	31 mars		31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
Aktieägarlån	2 689	2 488	2 688	2 488	2 304
Långfristiga räntebärande skulder	2 495	2 289	2 544	2 351	2 091
Kortfristiga räntebärande skulder	660	393	429	441	162
Långfristiga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	190	201	179	170	166
Övriga långfristiga förmåner till anställda	-12	-34	-2	-4	-5
Kortfristiga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	5	4	5	4	8
Övriga kortfristiga ersättningar till anställda	-2	-2	-1	-	-2
Finansiella upplupna räntekostnader exklusive aktieägarlån	5	1	2	2	1
Likvida medel	-396	-309	-432	-346	-273
<b>Nettoskuld</b>	<b>5 635</b>	<b>5 032</b>	<b>5 412</b>	<b>5 106</b>	<b>4 452</b>
Aktieägarlån	-2 689	-2 488	-2 688	-2 488	-2 304
<b>Extern nettoskuld</b>	<b>2 946</b>	<b>2 544</b>	<b>2 724</b>	<b>2 618</b>	<b>2 148</b>

16) Extern nettoskuld som en andel av justerad EBITDA. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad justerad EBITDA.

17) Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäkning av periodens resultat.

18) Periodens resultat som en andel av genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäkning av periodens resultat. Per den 31 december 2013 uppgick det egna kapitalet till 177 miljoner SEK.

19) Mottagna och bekräftade försäljningsorder under perioden.

20) Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning.

21) Organisk nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Effekterna av valutakursförändringar avser omräkningen av nettoomsättning i lokala valutor till Koncernens funktionella valuta och beräknas som skillnaden mellan de genomsnittliga valutakurserna under respektive period multiplicerat med den nettoomsättning som genererades i lokala valutor under jämförelseperioden.

22) Förändring av nettoomsättningen jämfört med föregående period, exklusive strukturella effekter från förvärv och avyttringar, men inklusive effekter av valutakursförändringar under perioden. Strukturella effekter från förvärv avser nettoomsättning från förvärvade verksamheter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive förvärv. Därefter ingår sådan nettoomsättning som organisk nettoomsättning vid beräkningen av detta mått. Strukturella effekter från avyttringar avser nettoomsättning under jämförelseperioden från avyttrade verksamheter och klassificeras som strukturella effekter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive avyttring.

23) Summa varulager (råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror samt pågående arbete för annans räkning) och kundfordringar, minus leverantörsskulder och förskott från kunder, som en andel av nettoomsättning. Vad avser perioden januari–mars 2017 har måttet baserats på årsberäknad nettoomsättning.

24) Investeringar i materiella anläggningstillgångar som en andel av nettoomsättning. Se "Likviditet och kapitalresurser" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

25) Summa investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Se "Likviditet och kapitalresurser" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

# Operationell och finansiell översikt

## Översikt

Munters är en ledande global leverantör av energieffektiva, verksamhetskritiska och högpresterande klimatkontrolllösningar för kommersiell och industriell användning. Bolaget drar nytta av sin avancerade teknik och expertis inom olika användningsområden för att erbjuda sina kunder lösningar som är utformade för att tillhandahålla "det perfekta klimatet". Bolaget erbjuder avancerade lösningar för klimatkontroll som är skräddarsydda och utvecklade för att tillgodose kunders specifika krav. Dessa lösningar används av kunder inom användningsområden där förmågan att med precision styra över klimat- och andra luftkvalitetsparametrar har en direkt inverkan på kundernas verksamhet.

Bolaget bedriver verksamhet inom fyra affärsområden:

- **Air Treatment** – tillhandahåller avfuktning-, kylnings- och luftbehandlingslösningar för slutkundsmarknader som läkemedel, livsmedelsproduktion, elektronik, industri, stormarknader inom dagligvarubranschen och andra kommersiella slutkundsmarknader. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 66 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdets lösningar är framtagna för att förbättra produktionseffektiviteten, produktkvaliteten och energieffektiviteten hos kunderna. Dessa lösningar omfattar i många fall skräddarsydd utrustning som integreras direkt i kundens produktionsprocesser.
- **Data Centers** – tillhandahåller klimatkontrollsystem med hög precision till medelstora och storskaliga datacenter. Enligt Marknadsstudien är affärsområdet ledande inom de underliggande marknadssegmenten för direkt- och indirekt evaporativ kylning på värmeväxlarmarknaden inom den bredare marknaden för kylning av datacenter samt inom värmeväxlarmarknaden, som tillsammans stod för 95 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Data Centers-system är framtagna för att förbättra datacenters energieffektivitet, prestanda och pålitlighet.

- **AgHort** – erbjuder ett fullständigt utbud av klimatkontrolllösningar för slutkundsmarknaderna inom kycklinguppfödning (ägg- och köttproduktion), växthus, mejeriproduktion och grisuppfödning. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande marknadsställning på slutkundsmarknader som stod för 64 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet AgHorts produkter är framtagna för att förbättra produktiviteten, ge ett förbättrat djurskydd och öka energieffektiviteten hos kunderna.
- **Mist Elimination** – tillhandahåller droppavskiljare som separerar vätskor från gasflöden för slutkundsmarknader som kraft- och processindustrin samt den marina industrin. Enligt Marknadsstudien har affärsområdet en ledande ställning på slutkundsmarknader som stod för 73 % av affärsområdets nettoomsättning under 2016. Affärsområdet Mist Eliminations produkter är utformade för att hjälpa kunderna följa gällande regelverk samt förbättra processer och förbättra effektiviteten i verksamheten.

Bolaget erbjuder även ett brett utbud av eftermarknads-tjänster och service, främst inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Dessa tjänster omfattar allt från installation och reparation till övervakning och optimering av kapaciteten, och bidrar till att säkerställa att Bolagets lösningar underhålls på ett korrekt sätt och optimeras för kundernas användning. Bolagets service-erbjudande har fokus på kundernas specifika behov och användningsområden, och har blivit en viktig del i Bolagets verksamhet och strategi.

## Segmentsrapportering och affärsområden

Bolaget bedriver verksamhet inom fyra affärsområden, vilka utgör Bolagets rörelsesegment enligt IFRS: Air Treatment, Data Centers, AgHort och Mist Elimination. Bolaget följer sin verksamhet inom vart och ett av affärsområdena utifrån nettoomsättning och justerad EBITA. I tabellen nedan framgår nettoomsättning, justerad EBITA och justerad EBITA-marginal för Bolagets affärsområden för angivna perioder.

MSEK (om inget annat anges)	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Air Treatment	793	671	3 294	3 365	2 639
Data Centers	253	90	685	294	220
AgHort	404	360	1 705	1 363	1 002
Mist Elimination	93	108	437	428	320
Ofördelade poster och elimineringar	-24	-9	-81	-50	35
<b>Summa</b>	<b>1 519</b>	<b>1 220</b>	<b>6 040</b>	<b>5 399</b>	<b>4 216</b>
<b>Justerad EBITA<sup>1)</sup></b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(ej reviderat)</i>		
AirTreatment	90	62	448	444	333
Data Centers	32	7	56	-23	-29
AgHort	28	46	258	171	106
Mist Elimination	6	18	69	73	24
Ofördelade poster och elimineringar	-10	-13	-50	-121	-113
<b>Summa</b>	<b>147</b>	<b>119</b>	<b>781</b>	<b>544</b>	<b>321</b>
<b>Justerad EBITA-marginal<sup>2)</sup></b>	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(ej reviderat)</i>		
AirTreatment	11,4 %	9,2 %	13,6 %	13,2 %	12,6 %
Data Centers	12,8 %	8,0 %	8,1 %	-7,8	-13,4 %
AgHort	7,0 %	12,9 %	15,1 %	12,5 %	10,6 %
Mist Elimination	6,9 %	16,4 %	15,9 %	17,1 %	7,5 %
Ofördelade poster och elimineringar	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m
<b>Summa</b>	<b>9,7 %</b>	<b>9,8 %</b>	<b>12,9 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>7,6 %</b>

1) EBITA justerat för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstrukturingskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillningar och realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. Justerad EBITA är ett nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och ska inte betraktas som ett substitut för nyckeltal som definieras enligt IFRS. För en avstämning av justerad EBITA för angivna perioder, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information". Justerad EBITA och justerad EBITDA har inte justerats för:

- Transaktionskostnader hänförliga till under respektive period genomförda förvärv. Dessa uppgick till 8 miljoner SEK under perioden januari–mars 2017 (varav 6 miljoner SEK i AgHort, 1 miljon SEK i Mist Elimination och 0 miljon SEK inom Data Centers), 2 miljoner SEK under perioden januari–mars 2016 inom Ofördelade poster och elimineringar, 10 miljoner SEK under 2016 (varav 4 miljoner SEK i AgHort och 6 miljoner SEK i Mist Elimination), 12 miljoner SEK under 2015 (varav 4 miljoner SEK i Air Treatment, 6 miljoner SEK i AgHort och 2 miljoner SEK i Mist Elimination) samt 0 SEK under 2014; eller
- Avskrivningar av övervärdet på immateriella tillgångar under respektive period. Dessa uppgick till 48 miljoner SEK under perioden januari–mars 2017, 42 miljoner SEK under perioden januari–mars 2016, 169 miljoner SEK under 2016, 152 miljoner SEK under 2015 och 159 miljoner SEK under 2014. Övervärdet av immateriella tillgångar hänför sig primärt till Nordic Capitals förvärv av Munters 2010.

2) Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen. Justerad EBITA-marginal är ett nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och ska inte betraktas som ett substitut för nyckeltal som definieras enligt IFRS.

Bolaget och affärsområdena har viss begränsad koncernintern försäljning och under respektive period förekommer även begränsade elimineringar. På medellång sikt bedömer koncernledningen att koncernintern försäljning kommer att fortsätta motsvara något under 1 % av nettoomsättningen samt att elimineringar och overheadkostnader kommer att motsvara 1–1,5 % av nettoomsättningen. Se även "Framåtriktad information" under "Viktig information".

För ytterligare information och en analys av nettoomsättningen och justerad EBITA per affärsområde, se "Koncernens resultaträkning januari–mars 2017 jämfört med januari–mars 2016", "Koncernens resultaträkning 2016 jämfört med 2015" samt "Koncernens resultaträkning 2015 jämfört med 2014" nedan.

## Viktiga faktorer som påverkar verksamhetens resultat

### Strategiska initiativ och förändring av Bolagets verksamhet

Efter Nordic Capitals förvärv av Bolaget 2010 och efter den genomgång som gjordes av Bolagets affärsstrategi 2014, lanserade Bolaget ett flertal strategiska initiativ för att stärka sin konkurrensposition och för att öka konkurrenskraften och effektiviteten i verksamheten. Dessa initiativ inkluderar följande:

- Ny strategi och vision:** Bolaget introducerade en gemensam vision och strategi – "Your Perfect Climate" – och etablerade en ny organisationsstruktur koncentrerad kring kundapplikationer. Denna struktur innebar ett ökat fokus på kunderna, ett samordnat säljarbete samt ökad eftermarknadsförsäljning.

- **Förändring av verksamhetsportföljen:** Bolaget har fokuserat på att anpassa sin produktportfölj i linje med Bolagets nya strategi. Under perioderna som granskats, har Bolaget genomfört fyra förvärv och en avyttring sedan 1 januari 2014. Bolaget har exempelvis avvecklat icke-kärnverksamheter såsom verksamheten för värmeutrustning inom Bolagets tidigare affärsområde SCC och verksamheten för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter. Vidare fortsätter Munters att avyttra och lägga ned icke kärn-verksamheter och verksamheter med låg lönsamhet. Se *"Påverkan från förvärv och avyttringar på nettoomsättningen och lönsamheten"* nedan.
- **Fokuserade tillväxtingsstrategier:** Bolaget har implementerat strategiska tillväxtinitiativ för att rikta in sig på viktiga slutkundsmarknader där klimatskontrollslösningar med hög precision är kritiska för kundernas verksamhet och erbjuder ett brett produktutbudande anpassade för att möta kundernas specifika krav inom dessa marknader. Vidare har Bolaget expanderat geografiskt till tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien. Bolaget har även fokuserat på att bygga upp en fristående serviceorganisation genom att utveckla ett komplett serviceerbjudande, öka penetrationen ytterligare i den installerade basen och rekrytera fler servicetekniker. Se *"Efterfrågan på Bolagets produkter, lösningar och service"* och *"Prissättningsmekanismer, produktmix och serviceerbjudande"* nedan.
- **Operationella förbättringar:** Bolaget har implementerat ett flertal förbättringsprogram och initiativ, inklusive s.k. "lean", som har hjälpt Bolaget att skapa en effektivare operationell plattform, förbättrat Bolagets justerade EBITA-marginal och bruttomarginal samt bidragit till starkt justerat operativt kassaflöde. Exempelvis har Bolaget lanserat ett flertal viktiga operationella förbättringsprogram sedan 2011 såsom

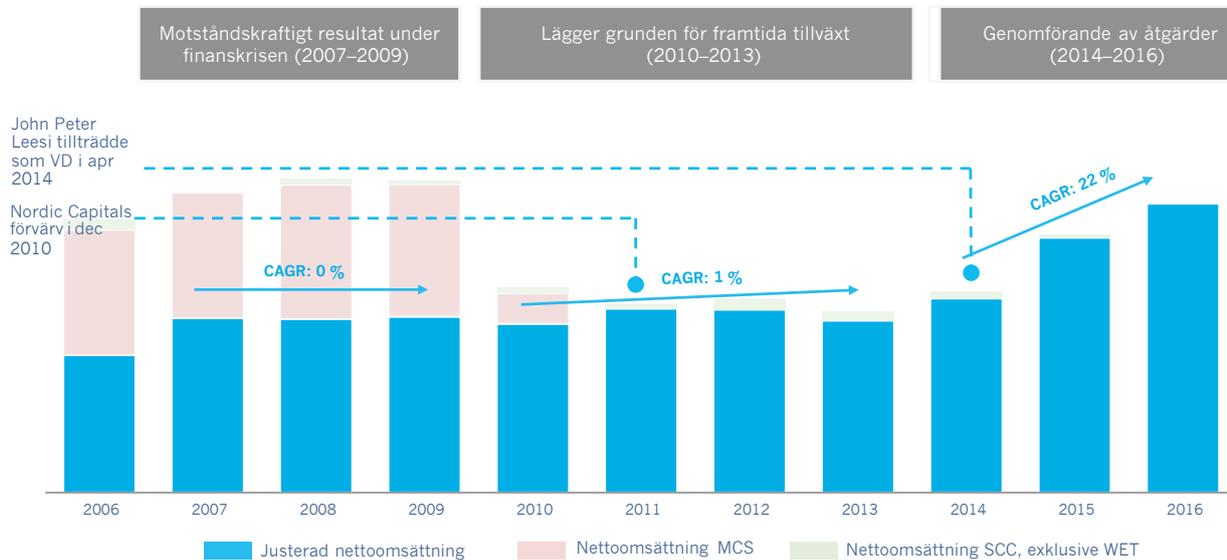
Bolagets **"Savings Ahead"** program och Munters Production System ("**MPS**"). Vidare har Munters genom fokuserade tillväxtinitiativ ökat fokus på att optimera Bolagets globala inköpsinsatser och produktionsplattform. Se även *"Rörelsekostnader och effektivitet"* nedan.

- **Fokus på försäljningsstyrka och forskning och utveckling:** Under perioden juni 2013 till december 2015 genomförde Bolaget programmet "**Xpand**" på global basis inom samtliga affärsområden för att förbättra utbildningen av Bolagets säljkår. Programmet resulterade i en större säljkår och ett kompetenslyft. Vidare fokuserade Bolaget på produktutveckling genom ett internt och kunddrivet forsknings- och designarbete där de aktivt arbetat med att göra om designen på Bolagets produkter för att sänka produktkostnaden.

För mer information om Bolagets förändring, se *"Munters historia"* och *"Viktiga styrkor och konkurrensfördelar"* i avsnittet *"Verksamhetsbeskrivning"*.

De strategiska tillväxtinitiativ och transformation som Bolaget genomgått har förstärkt Bolagets kärnverksamhet och har haft en positiv inverkan på Bolagets rörelseresultat. Under de senaste tio åren (2006–2016) har nettoomsättningen (justerad för vissa avyttringar) exempelvis ökat med en CAGR om 7,7 %, med en motståndskraftig utveckling under finanskrisen 2007–2009 och 2010–2013 då (i) flera förändringar av koncernledningen och organisationen gjordes, (ii) förändringar i produktionsprocessen gjordes och (iii) Bolaget utvecklade sin nya strategi och vision. Efter implementeringen av den nya strategin under 2014 har Bolaget åstadkommit en ökning av nettoomsättningen motsvarande en CAGR om 19,7 % (22 % justerat för avyttringar) under perioden 2014–2016. För mer information, se *"Efterfrågan på Bolagets produkter, lösningar och tjänster"* nedan.

I diagrammet nedan presenteras Bolagets justerade nettoomsättningsutveckling 2006–2016. Se ”Övriga faktorer som påverkar nettoomsättningen”. För ytterligare information om Bolagets nettoomsättningstillväxt under de granskade perioderna, inklusive uppgifter om organisk tillväxt, valutakurseffekter och påverkan från Bolagets förvärv, se ”Övriga faktorer som påverkar nettoomsättningen” nedan.



- 1) Nettoomsättning justerad för att återspegla Munters avyttring av Moisture Control Services ("MCS") 2010 och den omstrukturering av verksamheten inom affärsområdet Spot Climate Control ("SCC") som genomfördes 2015. Tabellen nedan innehåller en avstämning av justerad nettoförsäljning mot rapporterad nettoförsäljning för angivna perioder:

	Helåret										
MSEK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Nettoomsättning</b>	5 712	6 262	6 570	6 524	4 295	3 950	4 058	3 791	4 216	5 399	6 040
<i>Justeringar:</i>											
MCS <sup>(a)</sup>	-2 618	-2 624	-2 807	-2 765	-638	-	-	-	-	-	-
SCC <sup>(b)</sup>	-425	-239	-390	-321	-387	-426	-503	-403	-406	-71	-
WET <sup>(b)</sup>	204	248	255	242	259	321	271	207	247	-	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>2 873</b>	<b>3 646</b>	<b>3 628</b>	<b>3 680</b>	<b>3 528</b>	<b>3 844</b>	<b>3 825</b>	<b>3 595</b>	<b>4 056</b>	<b>5 327</b>	<b>6 040</b>

- a) Munters AB:s avyttring av MCS 2010. MCS nettoomsättning under 2006–2010 framgår av Munters AB:s reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2006–2010. I tabellen ovan har nettoomsättningen under 2006–2010 justerats för att exkludera nettoomsättning från MCS under dessa år för att återspegla Munters nettoomsättningsutveckling exklusive påverkan från det avyttrade affärsområdet MCS.
- b) Omstrukturerad verksamhet inom SCC. 2015 avyttrades verksamheten för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter och verksamheten WET Components inom SCC överfördes till affärsområdet Air Treatment, vilket resulterade i att affärsområdet var helt avvecklat den 1 januari 2016 (värmeutrustningsverksamheten avvecklades under 2014). Den omstrukturerade verksamhetens nettoomsättning under 2006–2015 framgår av Munters interna räkenskaper för räkenskapsåren 2006–2015. I tabellen ovan har nettoomsättningen under 2006–2015 justerats för att exkludera nettoomsättning från den omstrukturerade verksamheten inom SCC under dessa år för att återspegla Munters nettoomsättningsutveckling exklusive påverkan från den omstrukturerade verksamheten. 2015 har justering även skett för upplösning av reserver hänförliga till avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning.

Nettoomsättningen för räkenskapsåren 2006–2010 är hämtad från Munters AB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för dessa år och nettoomsättningen för räkenskapsåren 2011–2016 är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för dessa år, vilka samtliga har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU. Uppgifterna om justerad nettoomsättning är baserade på rapporterade valutakurser för respektive period och har inte justerats för förvärv eller strukturella förändringar. Uppgifterna om justerad nettoomsättning för räkenskapsåren 2006–2015 är inte reviderade eller översiktligt granskade av Bolagets revisor. Uppgifterna om justerad nettoomsättning för räkenskapsåren 2006–2015 utgör inte mått som definieras enligt IFRS och ska inte betraktas som ett substitut för mått som definieras enligt IFRS. Uppgifterna om justerad nettoomsättning för räkenskapsåren 2006–2016 har upprättats enbart i illustrativt syfte och är inte nödvändigtvis representativa för Bolagets resultat under de aktuella perioderna eller någon framtida period samt ska inte betraktas som någon indikation avseende Bolagets sammanslagna eller separerade finansiella ställning eller resultat under aktuella perioder.

Till följd av bl.a. Bolagets transformation, strategiska tillväxtinitiativ och operationella förbättringar och besparingsprogram, ökade Bolagets justerade EBITA från 321 miljoner SEK under 2014 till 781 miljoner SEK under 2016, motsvarande en CAGR om 55,9 % för perioden, med en justerad EBITA-marginal som ökat från 7,6 % under 2014 till 12,9 % under 2016. Bolagets bruttomarginal ökade från 30,6 % under 2014 till 34,9 % under 2016. Förändringen av verksamheten och den efterföljande utvecklingen av Bolagets nettoomsättning och justerade EBITA bidrog till ett starkt justerat operativt kassaflöde, och Bolagets kassagenerering under åren 2014, 2015 och 2016 uppgick till 72,8 %, 81,4 % respektive 78,5 %.

## Efterfrågan på Bolagets produkter, lösningar och tjänster

Efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar är beroende av vilka applikationer kunden har behov av och i vilken utsträckning kunderna eftersträvar utbyggnad eller förbättring av anläggningar. Efterfrågan drivs därutöver av utvecklingen på kundernas marknader, vilka i sin tur påverkas av allmänna makroekonomiska trender, handelns utveckling, förändringar i regelverk, befolkningstillväxt, konsumenternas demografi och preferenser, teknikskiften, IoT och datatrafik samt av produktersättningscykler. Bolaget strävar efter att driva sin försäljning genom strategiska tillväxtinitiativ, såsom fokuserade

försäljningskampanjer och åtgärder för ökad efterfrågan på Bolagets slutkundsmarknader och tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien. Baserat på var Munters kunder har sina huvudkontor var USA, Kina och Tyskland de länder som stod för den största andelen av Munters försäljning, med en andel om 35,6 %, 10,9 % respektive 7,5 % av Bolagets nettoomsättning under 2016.

Under de perioder som granskats har Bolaget upplevt en ökning i orderingång och nettoomsättning till följd av dels fokuserat försäljningsarbete och strategiska tillväxtinitiativ för ökad efterfrågan på slutkundsmarknader, dels allmänna ekonomiska förutsättningar samt utvecklingen på Bolagets viktigaste slutkundsmarknader. Bolagets totala adresserbara marknad har ökat från 28,1 miljarder SEK under 2015 till 31,8 miljarder SEK under 2016, och förväntas öka till 47,9 miljarder SEK under 2020, motsvarande en CAGR om 11 % (7 % exklusive Data Centers-marknaden och 9 % om viktning sker baserat på Bolagets nettoomsättning under 2016 på slutkundsmarknaderna), enligt Marknadsstudien. För mer information om utvecklingen av och drivkrafterna på Bolagets slutkundsmarknader, se avsnittet "Marknadsöversikt".

### Air Treatment

Efterfrågan inom affärsområdet Air Treatment har skapats genom en fokusering på slutkundsmarknaderna för livsmedelsförädling, läkemedel, litiumjonbatteritillverkning, samt stormarknader inom dagligvarubranschen och övriga kommersiella/DOAS-slutkundsmarknader. Under de perioder som granskats har affärsområdet Air Treatment inriktat sig på tillverkande kunder vilka strävar efter att utöka eller förbättra sin produktionskapacitet samt process- och produktkvalitet, i synnerhet på Bolagets slutkundsmarknader för livsmedelsförädling, läkemedel och litiumjonbatteritillverkning. Bolaget har även lanserat säljinitiativ för att driva efterfrågan på Bolagets eftermarknadstjänster och service inom Bolagets nuvarande kundbas. Med stöd av utvecklingen på Bolagets slutkundsmarknader, bidrog dessa insatser till att öka affärsområdets nettoomsättning från 2 639 miljoner SEK under 2014 till 3 294 miljoner SEK under 2016, motsvarande en CAGR om 11,7 % för perioden.

Bolaget har exempelvis fokuserat på att utveckla lösningar för tillverkare av litiumjonbatterier, i synnerhet i Kina, delvis till följd av teknikutvecklingen av batterier och den efterföljande ökade användningen av litiumjonbatterier i hemelektronik, bilar samt energilagringssystem för hemmabruk och kommersiellt bruk. Bolaget har upplevt en ökad efterfrågan från denna typ av kunder, vilket har haft en positiv inverkan på affärsområdets nettoomsättning under de granskade perioderna, i synnerhet för räkenskapsåret 2015.

Affärsområdet har därutöver ökat sitt fokus på slutkundsmarknaderna för livsmedel, stormarknader inom dagligvarubranschen och övriga kommersiella/DOAS-slutkundsmarknader, vilket även har gynnats av en underliggande tillväxt på dessa marknader. Detta har haft en positiv inverkan på Bolagets rörelseresultat under

de granskade perioderna. Bolaget förvärvade exempelvis HB Group i juli 2015, vilket förstärkte affärsområdets närvaro på slutkundsmarknaden för livsmedel samt dess produktutbud inom specialiserade hygienprodukter. Dessutom ökade affärsområdets nettoomsättning under 2015, delvis till följd av en ökad efterfrågan från, och försäljning till, en av Bolagets betydande stormarknadskunder i USA. Under 2016, minskade affärsområdet sin nettoomsättning till följd av en minskad efterfrågan från samma kund (en trend som dock bröts under det fjärde kvartalet 2016, när affärsområdets nettoomsättning återvände till höga nivåer) och på grund av att Bolaget beslutat om att fasa ut produkter och försäljning utanför dess kärnområden under 2015.

### Data Centers

Efterfrågan inom affärsområdet Data Centers har skapats genom att fokusera på samlokaliseringsskunder och digitala kunder samt den fortsatta utvecklingen av energieffektiva lösningar. Under de granskade perioderna har affärsområdet Data Centers fokuserat på att erbjuda produkter inom det växande marknadssegmentet för "air economisers" på den bredare marknaden för kylning av datacenter, samt drivit på övergången till "air economisers" i datacenter samt efterfrågan på affärsområdets tjänster.

Arbetet har gynnats av den positiva tillväxten och utvecklingen på slutkundsmarknaderna till följd av nyligen inträffade teknikskiften, som utvecklingen av IoT och det ökade utbudet av streamingtjänster, vilket har ökat den övergripande dataanvändningen, datatrafiken samt i vilken utsträckning data lagras i molnet på oberoende datacenters servrar. Därutöver har de temperaturspann inom vilka servrar och hårdvara fungerar bäst förändrats givet den tekniska utveckling som ägt rum, och dessa produkter är nu typiskt sett bäst lämpade för datacenter med maxtemperaturer på över 22°C. I marknader där datacenter har en temperatur över 30°C, är efterfrågan för Bolagets avancerade indirekta evaporativa kylprodukter mindre, och drivs generellt av specifika kundkrav och geografiskt läge, då lokal luftkvalitet, luftfuktighet och andra miljöfaktorer kan förhindra användandet av direkta icke-evaporativa kylprodukter. Affärsområdet erbjuder direkta icke-evaporativa kylprodukter men fokuserar primärt på att erbjuda konkurrenskraftiga och avancerade indirekta icke-evaporativa kylprodukter. Detta har inneburit en väsentlig ökad efterfrågan avseende dessa produkter under de granskade perioderna, men även att affärsområdet har gått miste om orders för projekt och anläggningar där temperaturkraven ligger utanför detta spann, liksom applikationer och miljöer där Bolagets produkter inte är de mest ändamålsenliga och konkurrenskraftiga.

I kombination med den tekniska utvecklingen och positiv tillväxt på slutkundsmarknaden har dessa initiativ ökat efterfrågan på Bolagets produkter i regionerna Americas, EMEA och Asien, och har bidragit till att öka affärsområdets nettoomsättning från 220 miljoner SEK

2014 till 685 miljoner SEK för 2016, motsvarande en CAGR om 76,5 % för perioden. Affärsområdets nettoomsättningstillväxt har i väsentlig utsträckning påverkats av Data Centers-marknadens tillväxt, en tillväxt som enligt Marknadsstudien förväntas ske i en snabbare takt i närtid för att därefter avta till en lägre tillväxttakt på medellång sikt. Till följd därav, och i enlighet med den förväntade utvecklingen av Data Centers-marknaden, bedömer koncernledningen att tyngdpunkten i affärsområdets nettoomsättningstillväxt under de kommande åren kommer att ligga i början av perioden, med en nettoomsättningstillväxt på kort sikt i linje med affärsområdets genomsnittliga tillväxt under de senaste två åren. Eftersom individuella orders inom detta affärsområde i en del fall kan vara relativt stora kan försäljningsutvecklingen inom affärsområdet på kort sikt komma att väsentligt påverkas av status och timing av individuella kundprojekt. Se även "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

### AgHort

Efterfrågan inom affärsområdet AgHort har skapats genom att fokusera på slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning (ägg- och köttproduktion) och grisuppfödning, vilka utgör de största slutkundsmarknaderna för AgHort, och genom att vidareutveckla Bolagets uppkopplade produkter och tjänster samt andra nya produkter. Affärsområdet har därutöver fokuserat på mejeribranschen och växthusodling.

Efterfrågan på produkter inom affärsområdet AgHort är beroende av ett antal drivkrafter som är specifika för AgHort-marknaden. Dessa drivkrafter, som omfattar regionala försäljningstrender och lokal försäljningsutveckling, konsumentpreferenser och prisfluktuationer på kött, ägg och foder, påverkar investeringskapaciteten hos lantbrukare och övriga marknadsaktörer. Exempelvis har fluktuationer i förhållandet mellan prisnivåerna på kött och ägg som används till foder en direkt inverkan på marknadsaktörernas vinster och därmed på nivån för investeringsaktiviteter samt efterfrågan på AgHort-marknaden. Till följd av dessa specifika marknadsdrivkrafter varierar normalt sett inte resultaten inom affärsområdet AgHort i linje med övriga affärsområden, och följer inte alltid den cykliska utvecklingen på vissa geografiska marknader eller makroekonomiska trender. Bolaget förlitar sig på marknadsindikatorer som bl.a. tar i beaktande prisnivåerna på kött och ägg som används till foder för att estimera den förväntade efterfrågan på AgHort-marknaden. Bolaget har tidigare gjort justeringar inom organisationen under perioder då efterfrågan förväntas vara lägre. Mot bakgrund av Bolagets erfarenheter inom AgHort-marknaden bedömer ledningen att efterfrågan på AgHort-marknaden normalt sett avtar ungefär vart fjärde år och ledningen förväntar sig att AgHort-marknaden, särskilt inom slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning, kommer att erfara minskade investeringar och en lägre efterfrågan under delar av 2017. Koncernledningen bedömer dock för

närvarande att påverkan på Bolagets rörelseresultat från sådan minskad investeringsvilja och efterfrågan kommer att vara mindre omfattande än tidigare år eftersom affärsområdet idag har en mer diversifierad produktportfölj och bredare geografisk spridning än tidigare. På grund av nedgången på slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning var affärsområdets orderingång nedpressad under andra halvåret 2016, men förbättrades mot slutet av 2016 och har fortsatt att öka under första kvartalet 2017 med marknadsindikatorer som pekar mot en mindre betydande minskning i investeringar och efterfrågan än vid tidigare marknadsätstramningar. Koncernledningen uppskattar att nedgången inom slutkundsmarknaderna för kycklinguppfödning kan resultera i en medelhög ensiffrig procentuell minskning av affärsområdets organiska försäljning. Till följd av de förväntade lägre investerings- och efterfrågenivåerna under 2017 bedömer koncernledningen att affärsområdets nettoomsättningstillväxt på kort sikt kan komma att ligga i den nedersta delen av det intervall som Bolaget uppställt som mål på medellång sikt när effekterna av förvärvet av MTech Systems inkluderas. Koncernledningen bedömer därför att den justerade EBITA-marginalen på kort sikt kan komma att understiga Koncernens mål på medellång sikt, men överstiga den nivå som affärsområdet uppvisade helåret 2015 till följd av en ökning av affärsområdets storlek och förmåga att förbättra den operativa effektiviteten samt konsolideringen av MTech Systems. Se även "*Finansiella mål*" i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*" och "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

Under de granskade perioderna har Bolagets utveckling gynnats av introduktionen av nya produkter, förvärvet av Reventa samt av en generell tillväxt på slutkundsmarknaderna för kyckling- och grisuppfödning till följd av ökade investeringar inom lantbruket som ett resultat av konsumenternas preferenser (exempelvis ägg från frigående höns) och förhållandena på slutkundsmarknaderna, med fördelaktiga prisnivåer på kött och ägg som används till foder. Efterfrågan har även påverkats positivt av tekniska avancemang inom jordbruk samt nya jordbrukstekniker. Detta har ytterligare understötts av en stark regional utveckling i Americas och Asien (i synnerhet i Kina och Korea). Dessa faktorer har tillsammans bidragit till att öka affärsområdets nettoomsättning från 1 002 miljoner SEK för 2014 till 1 705 miljoner SEK för 2016, motsvarande en CAGR om 30,5 % för perioden.

### Mist Elimination

Efterfrågan inom affärsområdet Mist Elimination drivs främst av slutkundsmarknaden för kraftgenerering. Under de granskade perioderna har affärsområdet Mist Elimination inriktat sig mot kunder inom kraftsegmentet, i synnerhet koleldade kraftverk i Kina och USA, med målet att ersätta, uppgradera eller i efterhand montera skrubbersystem. Dessa skrubbersystem renar utsläppsgaser, där Bolagets produkter främst fokuserar på minskning av svaveloxider. Exempelvis har affärsområdet genomfört

marknadsföringsinsatser riktade mot kunder inom kraftsegmentet i Kina till följd av nya lokala regelverk samt riktat sig mot kunder i USA under de lokala underhållscyklerna. Koncernledningen uppskattar att 45 % till 50 % av nettoomsättningen från slutkundsmarknaden för kraftgenerering under 2016 emanerade från kunder i Asien (med en stor majoritet i Kina) med resterande från utvecklade marknader i Americas (med en stor majoritet i USA) och EMEA. Utöver kraftgenerering har affärsområdet fokuserat på de växande slutkundsmarknaderna processindustri och marin industri.

Arbetet och insatserna har gynnats av en positiv tillväxt och utveckling på slutkundsmarknaden för kraft, men främst till följd av förändringar i regelverk avseende utsläppsstandarder och luftkvalitet i Kina, vilka trädde i kraft 2014. Dessa nya lagar träder i kraft vid olika tidpunkter i olika regioner i Kina under perioden 2017–2020 och innebär en betydande ökning av efterfrågan på Bolagets produkter för avlägsnande av svaveloxider i rökgas under 2015, då Bolaget genomförde riktade marknadsföringsinsatser och kunderna genomförde förberedande investeringar relaterade till efterlevnad av dessa nya utsläppskrav. Den ökade efterfrågan hade en betydande positiv inverkan på Bolagets nettoomsättning under 2015. Under 2016 stabiliserades efterfrågan, vilket ledde till en lägre tillväxttakt under 2016.

Under de granskade perioderna har Bolagets åtgärder, understött av regulatoriska förändringar, lokala underhållscykler och utveckling på Bolagets slutkundsmarknader, bidragit till att öka affärsområdets nettoomsättning från 320 miljoner SEK under 2014 till 437 miljoner SEK under 2016, motsvarande en CAGR om 16,9 % för perioden. Koncernledningen bedömer att affärsområdets försäljning på kort sikt kan komma att

påverkas av en förväntad nedgång i efterfrågan avseende eftermonterings- och uppgraderingsprojekt för kraftbolag i Americas, med en enligt koncernledningen förväntad ökning av efterfrågan avseende dessa projekt i framtiden tillsammans med slutkundsmarknaden för marin industri i USA och fortsatt tillväxt inom slutkundsmarknaden för energiproduktion i Kina och Indien. Se även "Framåtriktad information" under "Viktig information".

Bolaget genomför löpande diskussioner med vissa av sina kunder i syfte att prognostisera och uppskatta försäljningsutveckling och följer även generellt ett antal ekonomiska nyckeltal för att fastställa den förväntade utvecklingen på sina slutkundsmarknader och kundernas efterfrågan, däribland statistik från USA (non-farm payroll & unemployment data, architecture billing index) samt globala och lokala inköpschefers index (Purchasing Managers' Indices ("PMI")), i de geografiska regioner där Bolaget främst bedriver verksamhet.

Bolaget övervakar även trender i efterfrågan genom att följa upp den senast tillgängliga informationen avseende orderingång och orderstock, både avseende Koncernen i dess helhet och per affärsområde. Orderingång definieras som beställningar som har erhållits och bekräftats under respektive rapportperiod. Orderstock definieras som beställningar som har erhållits och bekräftats men som ännu inte har levererats eller som redovisats som nettoomsättning. Det finns en risk att erhållna och bekräftade beställningar aldrig fullföljs och därmed aldrig genererar några intäkter, se "Munters är beroende av sin förmåga att behålla befintliga kunder, attrahera nya kunder samt av hur effektiva Munters försäljningskanaler och distributörer är" i avsnittet "Riskfaktorer".

I tabellen nedan framgår Bolagets orderingång och orderstock för angivna perioder.

MSEK	Januari–mars/per 31 mars		Helåret/per 31 december		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(ej reviderat)</i>		
Orderstock	1 998	1 713	1 741	1 348	1 242
Varav:					
Air Treatment <sup>1)</sup>	1 097	939	978	841	915
Data Centers	321	328	392	126	33
AgHort	454	316	249	260	164
Mist Elimination	126	130	121	135	131
Orderingång	1 654	1 617	6 373	5 420	4 323
Varav:					
Air Treatment	950	775	3 385	3 222	2 704
Data Centers	165	320	919	387	224
AgHort	469	427	1 704	1 438	1 019
Mist Elimination	101	103	416	433	326
Ofördelade poster och elimineringar	-31	-8	-51	-60	50

1) Siffrorna för 2014 inkluderar orderstock för det omstrukturerade affärsområdet SCC.

Måtten på ordergång och orderstock granskas varje månad och ger ledningen en god inblick i verksamhetens resultat, kundernas efterfrågan samt den kortsiktiga marknadsutvecklingen. Ledtiderna vad gäller tiden från order till leverans skiljer sig mellan de olika affärsområdena. För affärsområdet Air Treatment är ledtiden normalt 3–6 månader, för Data Centers 4–12 månader, för AgHort 1–4 månader och för Mist Elimination är ledtiden normalt 1–12 månader.

Bolagets ordergång ökade med 37 miljoner SEK, eller 2 %, från 1 617 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 1 654 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organiskt ökade ordergången med 18 miljoner SEK, varav 66 miljoner SEK var en följd av positiva valutakurseffekter. Den strukturella effekten från förvärvet av Mtech Systems ökade ordergången med 19 miljoner SEK. Affärsområdet Air Treatments ordergång ökade med 175 miljoner SEK, eller 23 % (varav 28 miljoner SEK var en följd av positiva valutakurseffekter), tack vare ökad efterfrågan och ordertillväxt på slutkundsmarknaderna för litiumjonbatterier i Kina, de industriella slutkundsmarknaderna i USA och Asien samt slutkundsmarknaden för stormarknader, som var föremål för lägre ordergång under första kvartalet 2016. Affärsområdet Data Centers ordergång minskade med 156 miljoner SEK, eller 49 % (inklusive en positiv valutaomräkningsdifferens om 9 miljoner SEK), till följd av en rekordstor order (240 miljoner SEK) i Europa som mottogs under första kvartalet 2016. Minskningen motverkades delvis av en medelstor order i USA under första kvartalet 2017. Affärsområdet AgHorts ordergång påverkades av allmänt lägre investeringsnivåer och efterfrågan på AgHort-marknaden och ökade med 42 miljoner SEK, eller 10 %, varav 25 miljoner SEK var en följd av positiva valutakurseffekter och 19 miljoner SEK avsåg strukturella effekter från förvärvet av Mtech Systems. De minskade investeringsnivåerna och den minskade efterfrågan påverkade framförallt efterfrågan i USA, medan EMEA och Asien (inklusive Kina) kännetecknades av ordertillväxt. Affärsområdet Mist Eliminations ordergång minskade med 2 miljoner SEK, eller 2 % (inklusive en positiv valutaomräkningsdifferens om 3 miljoner SEK), på grund av förväntade lägre volymer till slutkundsmarknaden för energiproduktion i USA jämfört med en stark ordergång under första kvartalet 2016 och en minskning av orders i EMEA. Minskningen motverkades dock av en ökad efterfrågan och ordertillväxt på slutkundsmarknaden för energiproduktion i Kina.

Bolagets ordergång och orderstock har ökat under de granskade perioderna och då särskilt till följd av Bolagets fokus på sina viktigaste slutkundsmarknader, den underliggande utvecklingen på dessa marknader och de regioner i vilka Koncernen bedriver verksamhet, inklusive Kina, samt en generell efterfrågan på affärskritiska klimatkontrolllösningar. Exempelvis ökade Bolagets ordergång i Kina med mer än 50 % under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. Bolagets orderstock har därutöver ökat till följd av en ökad efterfrågan inom

affärsområdet Data Centers, där produkter typiskt sett även har ett större ordervärde. Orderstocken inom affärsområdet har ökat markant och var 33 miljoner SEK, 112 miljoner SEK och 392 miljoner SEK per den 31 december 2014, 2015 respektive 2016.

## Prissättningsmekanismer, produktmix och serviceerbjudande

Bolagets prissättning och produktmix påverkar dess rörelseresultat och kan inverka på Bolagets nettoomsättning och lönsamhet.

### Prissättningsmekanismer

Bolagets prissättning beror på kundens art och storlek, typen av produkter, kostnadsutveckling och nödvändiga kundanpassningar för att tillgodose kundens specifikationer. Bolaget granskar ett flertal mått, däribland projektlängd och projekttidpunkt, produktkostnader, kostnadsutveckling (t.ex. förändringar i materialkostnader, utvecklingskostnader, tekniskt stöd osv.) och andra faktorer, såsom rabatter och prissänkningar, för att utvärdera prisinverkan på respektive affärsområdes resultat samt för att hantera dess lönsamhet. Bolaget strävar efter att dra nytta av sin marknadsposition för sina skräddarsydda produkter och lösningar genom sin globala verksamhet, sina kunskaper om och sin kapacitet på de lokala marknaderna, sitt renommé samt sin produktionsflexibilitet vid prissättning och justering av priserna.

Bolaget granskar och gör strategiska justeringar av priserna på sina produkter inom vart och ett av affärsområdena, vilket har haft en positiv inverkan på Bolagets nettoomsättning och lönsamhet under de granskade perioderna. Affärsområdena Air Treatment, AgHort och Mist Elimination ser typiskt sett över sina priser löpande under året och justerar sina priser för att möta interna lönsamhets- och kostnadsmål. Affärsområdena Air Treatment och AgHort mer känsliga för fluktuationer i kostnader på insatsvaror och Bolaget strävar därmed att föra över dessa kostnadsökningar till kunderna genom prisökningar, medan affärsområdet Mist Elimination är mindre känslig för fluktuationer i kostnader för insatsvaror. Se "*Rörelsekostnader och effektivitet*" nedan. Affärsområdena Air Treatment och Mist Elimination justerar även vissa priser för att återspegla graden av anpassning som krävs för varje enskild kundorder medan affärsområdet AgHort baserar sina produktpriser på en intern prislista som förs av Bolaget. I och med att produkterna inom affärsområdet Data Centers normalt sett är kundanpassade och används i storskaliga projekt, i enlighet med ramavtal och långsiktiga avtal, där vissa inkluderar kontrakterade prisjusteringar för kostnadsökningar i insatsvaror, ser affärsområdet över produktpriserna för varje nytt projekt, som tar i beaktning graden av anpassning samt när nya produkter utvecklas.

Under 2015 höjde Bolaget priset på vissa av sina produkter, däribland produkter inom Mist Elimination, till följd av generell efterfrågan och marknadsförhållanden,

vilket bidrog till att öka lönsamheten under året. Priserna på produkter inom Mist Elimination justerades under 2016 och återgick till mer typiska prisnivåer efter en ökad försäljning av högre prissatta och brådskande orders under 2015. Under helåret 2016 och första kvartalet 2017 höjde Bolaget priserna på vissa av sina produkter, däribland produkter inom Data Centers, till följd av allmänna marknadsförhållanden och som svar på fluktuationer i materialkostnaderna, däribland metaller som hade en positiv påverkan på lönsamheten och marginalerna under denna period.

### Produktmix

Bolagets produktmix påverkas i hög grad av försäljnings- och marknadsföringsåtgärder för vart och ett av affärsområdena samt efterfrågan på Bolagets produkter, lösningar och tjänster. Bolaget erbjuder en rad olika produkter inom vart och ett av sina affärsområden, och varje affärsområdes produkter kännetecknas av ett antal egenskaper som påverkar såväl prissättning som tillhörande design-, produktions- och försäljningskostnader. Som en del av Bolagets strategiska fokus och affärsstrategi fortsätter Bolaget att fokusera sitt erbjudande på produkter med Munters avancerade teknologier och skräddarsydda lösningar. Detta fokus har haft en positiv inverkan på Bolagets nettoomsättning och marginaler under de granskade perioderna, eftersom anpassade produkter som bygger på Munters avancerade teknologi och lösningar generellt sett har högre priser och/eller genererar högre bruttomarginaler och justerade EBITA-marginaler än serietillverkade eller mer standardiserade produkter. Vissa av dessa skräddarsydda produkter och lösningar kan emellertid vara svårare eller dyrare att utforma och tillverka, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets kostnader och marginaler. Eftersom produkternas särdrag varierar både mellan och inom de olika affärsområdena är bidraget från varje affärsområde till Bolagets nettoomsättning och lönsamhet i hög grad beroende av affärsområdets produktmix för respektive period.

### Air Treatment

Produkterna inom affärsområdet Air Treatment är diversifierade och spänner från skräddarsydda lösningar till komponenter. Till följd av detta omfattar produktmixen produkter inom en rad olika prislägen, och affärsområdet genererar vanligtvis marginaler som är i linje med Bolagets konsoliderade bruttomarginal och justerade EBITA-marginal. Under de granskade perioderna förändrades produktmixen inom affärsområdet Air Treatment till att omfatta en högre andel produkter med höga marginaler, inklusive eftermarknadstjänster, vilket förbättrade affärsområdets justerade EBITA-marginal. Affärsområdets justerade EBITA-marginal ökade från 12,6 % för 2014 till 13,6 % för helåret 2016. Koncernledningen bedömer att affärsområdets marginaler kommer att påverkas av affärsområdets investeringar i serviceverksamheten, forskning och utveckling, komponentverksamheten och förbättringar av tillverkningsanläggningar i Mexiko och

USA under 2017, medan sådana investeringar förväntas minska gradvis under 2018. Se även "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

### Data Centers

Produkterna inom affärsområdet Data Centers är generellt större, mer komplexa och dyrare att utveckla och tillverka och har högre produktpriser än produkterna inom övriga affärsområden. Dessutom säljs dessa produkter typiskt sett inom ramen för med större avtal där priset tas fram separat för varje avtal. Affärsområdets marginal har därför varit lägre än Bolagets konsoliderade bruttomarginal och justerade EBITA-marginal under de granskade perioderna på grund av mindre volym och skalfördelar samt mindre utvecklade utvecklingsrutiner än andra affärsområden. Den lägre bruttomarginalen uppvägs till viss del av lägre försäljningskostnader och administrationskostnader till följd av de lägre försäljningsvolymerna och större enskilda order hänförliga till produkterna för datacenter. Under de granskade perioderna har affärsområdet ökat sin justerade EBITA-marginal på grund av en ökning av försäljningsvolymerna medan den justerade EBITA-marginalen har påverkats negativt under åren 2014 och 2015 på grund av garantikostnader relaterade till oförutsedda produktions- och kvalitetsproblem i USA och de investeringar som Bolaget har gjort för att möjliggöra expansion av detta affärsområde. Den justerade EBITA-marginalen ökade från -13,4 % under 2014 till 8,1 % för helåret 2016. I takt med att affärsområdet fortsätter att utvecklas bedömer koncernledningen att affärsområdets justerade EBITA-marginal på kort sikt kan komma att ligga mellan de nivåer som affärsområdet respektive Koncernen uppvisade helåret 2016, eftersom koncernledningen förväntar sig att affärsområdet uppvisar fortsatt förbättring men med marginaler som är lägre än förväntat inom övriga affärsområden på medellång sikt. Förbättrat kapacitetsutnyttjande och ökad produktionseffektivitet, liksom påverkan av låg produktionsaktivitet vid Munters anläggning i belgiska Dison under första halvåret 2016, förväntas understödja denna utveckling. Se även "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

### AgHort

AgHort har ett brett utbud av produkter som spänner från kontrollnätverk och anslutningslösningar till individuella produkter och reservdelar. Till följd av detta omfattar produktmixen produkter inom en rad olika prislägen och affärsområdet genererar vanligtvis marginaler som är i enlighet med eller strax under Bolagets konsoliderade bruttomarginal. Till följd av affärsområdets förmåga att utnyttja sin kostnadsbas genererar affärsområdet vanligtvis en justerad EBITA-marginal som ligger över Bolagets konsoliderade justerade EBITA-marginal. Under de granskade perioderna har affärsområdet ökat den justerade EBITA-marginalen genom en ökning av försäljningsvolymerna och den positiva påverkan från förändringar i affärsområdets prissättning och produkt-

mix. Affärsområdets justerade EBITA marginal ökade från 10,6 % 2014 till 15,1 % för helåret 2016.

### Mist Elimination

Produkterna inom affärsområdet Mist Elimination består typiskt sett av skräddarsydda lösningar och produkter som är anpassade för den lokala marknaden. Till följd av detta genererar affärsområdet marginaler som är högre än Bolagets konsoliderade bruttomarginal och justerade EBITA-marginal. Under de granskade perioderna har affärsområdet ökat sin justerade EBITA-marginal genom en ökning av försäljningsvolymerna, den positiva påverkan från förändringar i affärsområdets prissättning och produktmix samt flytt av vissa produktionsprocesser till tredje part eller lågkostnadsländer. Affärsområdets justerade EBITA-marginal ökade från 7,5 % för 2014 till 15,9 % för 2016.

Under de granskade perioderna har Bolagets produktmix påverkats av de olika tillväxtnivåerna för Bolagets affärsområden. Affärsområdet Data Centers växte t.ex. betydligt under de granskade perioderna, vilket påverkade produktmixen och hade en positiv inverkan på Bolagets konsoliderade nettoomsättning och justerade EBITA, men en negativ inverkan på Bolagets konsoliderade justerade EBITA-marginal. Därutöver innebar tillväxten för affärsområdet Mist Elimination att andelen högmarginalprodukter som såldes ökade under perioden, vilket hade en positiv inverkan både på Bolagets konsoliderade justerade EBITA och dess justerade EBITA-marginal.

### Serviceerbjudande

Bolagets serviceerbjudande hänför sig främst till affärsområdet Air Treatment, men Bolaget tillhandahåller även denna typ av tjänster inom affärsområdet

Data Centers. Bolaget har fokuserat på att utöka sitt serviceerbjudande under de granskade perioderna och har anställt ett betydande antal servicetekniker, vilket har haft en positiv inverkan på nettoomsättningen som genereras av affärsområdet Air Treatment och en mindre positiv inverkan på affärsområdet Data Centers. Antalet heltidsanställda inom Bolagets serviceverksamhet ökade från 226 personer vid slutet av 2014 till 308 personer vid slutet av 2016, främst inom affärsområdet Air Treatment. Serviceverksamheten generade en nettoomsättning om 151 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Baserat på information hämtad från Bolagets interna redovisningssystem har den nettoomsättning som generades av Bolagets serviceverksamhet har ökat med 55 % från 418 SEK miljoner till 649 SEK miljoner under perioden 2014–2016 och stod för 10,7 % av Bolagets nettoomsättning under 2016. Bolagets serviceverksamhet genererade en justerad EBITA-marginal som är högre än Bolagets konsoliderade justerade EBITA-marginal, och expansionen av tjänsteutbudet har också haft en positiv inverkan på lönsamheten och marginalerna som genereras av affärsområdena Air Treatment och Data Centers under de granskade perioderna, och har bidragit till att motverka de låga marginalerna som genereras av vissa av produkterna som erbjuds inom dessa affärsområden.

### Övriga faktorer som påverkar nettoomsättningen

Bolagets nettoomsättning påverkas av strukturella förändringar av Bolagets verksamhet, inklusive förvärv och avyttringar samt av valutakursförändringar. I tabellerna nedan framgår nettoomsättningstillväxten för Bolaget och dess affärsområden för angivna perioder.

#### Januari–mars 2017

MSEK	Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaeffekter) <sup>1)</sup>	Strukturella effekter från förvärv och avyttringar <sup>2)</sup>	Påverkan från valutakursförändringar <sup>3)</sup>	Summa nettoomsättningstillväxt
			(ej reviderat)	
Air Treatment	95	–	27	122
Data Centers	156	–	7	163
AgHort	–	21	22	43
Mist Elimination	–17	–	4	–15
Ofördelade poster	–17	–	1	–15
<b>Koncernen</b>	<b>217</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>299</b>

## Helåret 2016

MSEK	Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaeffekter) <sup>1)</sup>	Strukturella effekter från förvärv och avyttringar <sup>2)</sup>	Påverkan från valutakursförändringar <sup>3)</sup>	Summa nettoomsättningstillväxt
(ej reviderat)				
Air Treatment	-177	82	25	-70
Data Centers	388	-	3	391
AgHort	159	179	4	342
Mist Elimination	11	-	-2	9
Ofördelade poster	44	-71	-3	-31
<b>Koncernen</b>	<b>425</b>	<b>190</b>	<b>27</b>	<b>641</b>

## Helåret 2015

MSEK	Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaeffekter) <sup>1)</sup>	Strukturella effekter från förvärv och avyttringar <sup>2)</sup>	Påverkan från valutakursförändringar <sup>3)</sup>	Summa nettoomsättningstillväxt
(ej reviderat)				
Air Treatment	309	79	338	726
Data Centers	41	-	33	74
AgHort	183	58	119	361
Mist Elimination	63	-	44	107
Ofördelade poster	-88	-	4	-84
<b>Koncernen</b>	<b>508</b>	<b>137</b>	<b>538</b>	<b>1 183</b>

1) Organisk nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av valutakursförändringar under perioden.

2) Strukturella effekter från förvärv avser nettoomsättning från förvärvade verksamheter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive förvärv. Därefter ingår sådan nettoomsättning som organisk nettoomsättning vid beräkningen av detta mått. Strukturella effekter från avyttringar avser nettoomsättning under jämförelseperioden från avyttrade verksamheter och klassificeras som strukturella effekter under en period om 12 månader från tidpunkten för respektive avyttring.

3) Avser omräkningen av nettoomsättning i lokala valutor till Koncernens funktionella valuta och beräknas som skillnaden mellan de genomsnittliga valutakurserna under respektive period multiplicerat med den nettoomsättning som genererades i lokala valutor under jämförelseperioden.

### Påverkan från förvärv och avyttringar på nettoomsättningen och lönsamheten

Bolagets rörelseresultat har påverkats av förvärv och avyttringar under de granskade perioderna och sedan den 1 januari 2014 har Bolaget genomfört fyra förvärv och en avyttring.

Under 2015 lade Bolaget ned sin värmeutrustningsverksamhet (inom det dåvarande affärsområdet SCC) och avyttrade sin verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter, vilka båda var förlustbringande och inte hörde till kärnverksamheten. I samband med avvecklingen av värmeutrustningsverksamheten ådrog sig Bolaget kostnader om 89 miljoner SEK under 2014. Vid försäljningen av verksamheten för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter ådrog sig Bolaget avyttringskostnader om 3 miljoner SEK under 2014. Tillsammans hade dessa kostnader en negativ inverkan om 92 miljoner SEK på Bolagets lönsamhet under 2014.

Under 2015 förvärvade Bolaget HB Group, vilket förstärkte affärsområdet Air Treatments närvaro på slutkundsmarknaderna för livsmedelsproduktion och dess produktutbud genom specialiserade hygienprodukter. Under 2015 förvärvade Bolaget även Reventa, vilket

förstärkte affärsområdet AgHorts europeiska närvaro och dess produkt erbjudande primärt avsedda för ventilationsprodukter för kalla klimat på slutmarknaden för grisuppfödning. Bolaget redovisade en positiv resultat effekt om 30 miljoner SEK under 2016, hänförlig till förtida betalning av tilläggsköpeskilling, vilket hade en positiv inverkan på Bolagets lönsamhet under perioden. Under 2015 avyttrade Bolaget därutöver, som framgår ovan, sin verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter, som inte tillhörde Bolagets kärnverksamhet samt var förlustbringande. I samband med avyttringen av denna verksamhet gjorde Bolaget avsättningar, vilket har påverkat Bolagets lönsamhet under de granskade perioderna. De outnyttjade avsättningarna hänförliga till avyttringen av nämnda verksamhet uppgick till 13 miljoner SEK och 7 miljoner SEK under 2015 respektive 2016.

Under första kvartalet 2017 förvärvade Bolaget MTech Systems i USA, vilket breddade och förbättrade Bolagets erbjudande av uppkopplade lösningar och applikationskunskande. I samband med detta förvärv uppgick det verkliga värdet av identifierade immateriella tillgångar till 160 miljoner SEK, varav 19 miljoner SEK avsåg upplupna intäkter, 29 miljoner SEK avsåg kundrelationer,

122 miljoner SEK teknologi, 19 miljoner SEK varumärke och 29 miljoner SEK uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, liksom deras nominella värde, uppgick till 51 miljoner SEK. I april 2017 förvärvade Bolaget Kevin Enterprises i Indien, vilket stärkte Bolagets marknadsnärvaro i Indien och väsentligen breddade dess produkterbjudande för kunder inom processindustrin. MTech Systems har inkluderats i Bolagets finansiella rapporter sedan den första februari 2017 och Kevin Enterprises har inkluderats i Bolagets finansiella rapporter sedan den 1 april 2017. Till följd av detta återspeglar inte Bolagets rörelseresultat för första kvartalet 2017 inverkan från dessa förvärv till fullo. Baserat på MTech Systems oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med U.S. GAAP, genererade MTech Systems en nettoomsättning om 136 miljoner SEK (111,4 miljoner SEK från sitt bolag i USA och 24,6 miljoner SEK från sitt bolag i Brasilien) för helåret 2016. Baserat på Kevin Enterprises oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med indisk GAAP, genererade Kevin Enterprises en nettoomsättning om 54,8 miljoner SEK för helåret 2016. Se även *"Förvärvade verksamheter"* i avsnittet *"Presentation av finansiell och annan information"*.

#### *Påverkan från förändringar i valutakurser på nettoomsättningen och lönsamheten*

Förändringar i valutakurserna mellan SEK (Bolagets rapporteringsvaluta och den valuta i vilken dess kapitalbas är betecknad) och de lokala valutorna i vilka Bolaget och dess dotterföretag bedriver verksamhet påverkar Bolagets rörelseresultat. Bolaget redovisar nettoomsättning genom försäljning i ett antal olika valutor, inklusive USD, EUR, CNY och GBP. Under 2015 och 2016 genererade Bolaget 47,5 % respektive 43,4 % av nettoomsättningen i USD, 25,2 % respektive 28,4 % i EUR, 6,9 % respektive 8,4 % i CNY samt 3,1 % respektive 4,1 % i GBP. Återstående andel av nettoomsättningen genererades i ett antal andra valutor, inklusive SGD, JPY, AUD, BRL och SEK.

Förändringar i de olika valutorna i vilka Bolaget bedriver verksamhet, och i synnerhet USD och EUR, gentemot SEK har haft en varierad effekt på Bolagets resultat under 2015 och 2016 samt under första kvartalet 2017. Under 2015 försvagades SEK gentemot Bolagets primära verksamhetsvalutor, inklusive USD and EUR, vilket ökade nettoomsättningen med 538 miljoner SEK. På liknade sätt fortsatte SEK under 2016 att försvagas i förhållande till vissa valutor, inklusive USD, vilket ökade nettoomsättningen med 27 miljoner SEK. Denna ökning motverkades delvis av en försvagning av GBP mot SEK under perioden, då GBP försvagades betydligt till följd av EU-folkomröstningen i Storbritannien. Under första kvartalet 2017 försvagades SEK mot Bolagets huvudsakliga funktionella valutor, inklusive USD och GBP, vilket ökade nettoomsättningen med 61 miljoner SEK.

Bolagets rörelseresultat är föremål för både transaktionsrisk och omräkningsrisk. Bolagets rörelseresultat påverkas av valutaomräkningar, eftersom verksamhetsenheterens resultat i slutändan konsolideras i SEK. Till följd av detta kan valutakursfluktuationerna påverka redovisningen av ett dotterbolags resultat, även om det inte har inträffat någon förändring i resultatet. Bolagets valutaomräkningsexponering vid omräkningen av balansräkningen säkras genom att Bolaget försöker matcha lån mot nettotillgångar i utländska valutor. Per den 31 december 2016 hade Bolaget exempelvis en extern skuld om 288 miljoner USD (2 555 miljoner SEK) hänförlig till dess finansieringsarrangemang i USD som en säkring mot omräkningseffekterna av nettotillgångar som redovisas i USD. För mer information, se *"Munters exponeras för valutarisk"* i avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Medan Bolaget strävar efter att balansera olika valutor som bidrar till Bolagets nettoomsättning och kostnader, är Bolagets rörelseresultat fortfarande påverkat av omräkningsrisken. Exempelvis, när Bolagets rörelsedrivande dotterbolag redovisar verksamheten i samma valuta som de till verksamheten relaterade kostnaderna, finns det tillfällen då transaktionspåverkan inte helt motverkas och vissa av Bolagets produkter säljs i valutor som skiljer sig från de till verksamheten tillhörande kostnaderna. Under åren 2015 och 2016 ökade Bolagets försäljning i Europa och Israel, delvis till följd av efterfrågan från kunder i Kina och USA. Bolaget försöker generellt minska denna transaktionsrisk genom att balansera nettoomsättningen och kostnaderna som är i olika valutor, och den återstående exponeringen säkras genom valutaterminskontrakt.

En känslighetsanalys har genomförts, som visar hur vissa valutakursfluktuationer skulle ha påverkat Bolagets rörelseresultat. Om de valutor mot vilka Bolaget hade en exponering per den 31 december 2016 skulle ha stärkts eller försvagats med i genomsnitt 10 % mot SEK, allt annat lika, skulle Bolagets konsoliderade rörelseresultat ha ökat eller minskat med 120,5 miljoner SEK. Denna känslighetsanalys exkluderar inte och redogör inte heller för Bolagets säkringsåtgärder och kan ge en ofullständig bild av Bolagets valutakurs exponering. För ytterligare information om Bolagets valutakursrisk, valutabalansen mellan nettoomsättning och kostnader under de granskade perioderna samt den fullständiga känslighetsanalysen avseende valutakurserna, se *"Hantering av valutarisk"* nedan.

#### **Rörelsekostnader och effektivitet**

Bolagets rörelseresultat och lönsamhet påverkas av i vilken utsträckning Bolaget kan hantera effektiviteten i verksamheten och ha kontroll över sina viktigaste rörelsekostnader, vilka omfattar kostnad för sålda varor, försäljningskostnader och administrationskostnader. Bolagets kostnader påverkas också av Bolagets allmänna forsknings- och utvecklingsverksamhet och innovationsinitiativ. Under 2016 motsvarade kostnad för sålda varor,

försäljningskostnader, administrationskostnader samt kostnader för forskning och utveckling 71,6 %, 16,6 %, 9,3 % respektive 2,5 % av Bolagets totala kostnader, där rörliga, halvfasta och fasta kostnader motsvarade uppskattningsvis 64 %, 9 % och 27 % av Bolagets totala kostnader för samma period.

Generellt påverkas Bolagets rörelsekostnader, och i synnerhet kostnad för sålda varor, av utvecklingen av nettoomsättningen, och ökar under perioder med hög efterfrågan och minskar under perioder med låg eller trög efterfrågan och marknadsnedgångar. Bolaget försöker utnyttja sin produktionsplattform, sin erfarenhet och skala för att förbättra de operativa hävstångseffekterna och öka lönsamheten, samt effektivt hantera kostnader givet Bolagets höga rörliga kostnadsbas. Bolaget har hanterat dessa kostnader delvis genom kontinuerliga förbättringar och effektivitetsåtgärder i verksamheten, och har lanserat flera viktiga verksamhetsförbättringsinitiativ sedan 2011, innefattande bl.a. programmet Savings Ahead och MPS, samt har vidare fokuserat på att optimera sin globala inköpsverksamhet och produktionsplattform genom riktade initiativ:

- **Savings Ahead** – Bolagets besparingsprogram Savings Ahead lanserades under 2014 och fokuserade på att öka effektiviteten i Bolagets verksamhet genom att minska kostnaderna hänförliga till icke-säljpersonal i administrativa roller som bedömdes överflödiga och genom att konsolidera vissa roller och verksamheter. Bolaget minskade exempelvis antalet heltidsanställda som inte arbetade med försäljning inom affärsområdet Air Treatment och inom övriga stödfunktioner genom att konsolidera funktioner inom hela Koncernen. I samband med reduktionen av antalet heltidsanställda inom EMEA ådrog sig Bolaget kostnader om 26 miljoner SEK under 2014 hänförliga till avgångsvederlag, vilket hade en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet för perioden. Savings Ahead slutfördes under 2015 och genererade bruttobesparingar om cirka 100 miljoner SEK och hade en positiv inverkan på Bolagets försäljningskostnader, administrationskostnader och lönsamhet under perioden 2014–2015.
- **Munters Production System** – Bolaget utformade sitt Munters Production System ("MPS") för att förbättra resultatet och produktiviteten på sina produktionsanläggningar genom att minska kassation, fokusera på standardisering och kvalitet, samt på att förbättra produktionsprocesserna och produktionstekniken. MPS implementerades på ett antal produktionsanläggningar under 2012 och har tack vare sina framgångar lanserats i huvuddelen av Bolagets produktionsverksamhet. MPS följer 11 nyckeltal på en månatlig basis, inklusive övertidsbesparingar, minskad kassation, minskningar av icke-produktiv arbetstid, sänkta kostnader för personaladministration, samt övriga besparingskategorier såsom lokalutnyttjande, el-, gas- och vattenbesparingar samt minskade förpackningsmängder. MPS ger koncernledningen detaljerad information om produktionseffektiviteten vid varje enskild produktionsanläggning och möjliggör för Bolaget att följa resultatet av genomförda initiativ samt identifiera och tillämpa "best practice" inom hela Bolagets produktion. Under de granskade perioderna har Bolaget exempelvis realiserat kostnadsbesparingar som ett resultat av ett flertal initiativ, inklusive förändringar av produktionsanläggningarnas konstruktion och produktionsprocesser, fokus på "lean" produktion, förbättringar av arbetskraftseffektivitet, eliminering av identifierade flaskhalsar samt en minskning av mängden kassation.
- **Inköp** – Bolagets initiativ för inköp lanserades under 2011 och fokuserar på att hantera Bolagets materialkostnader för att sänka kostnaderna. Ett exempel på detta är Bolagets globala inköpsgrupp som övervakar och följer upp produktionsanläggningarnas resultat och besparingar i förhållande till material samt projekt med fasta kostnader. Till följd av Bolagets inköpsinitiativ försöker Bolagets öka andelen inköp från länder med låga arbetskostnader, och Bolaget har aktivt konsoliderat sin leverantörsbas för att utnyttja skalfördelar och förbättra effektiviteten inom inköp. Bolaget minskade antalet leverantörer (exklusive Bolagets nya leverantörer till följd av förvärv) med 20 % och 5 % under 2015 respektive 2016. Bolagets produktlednings-, försäljnings- och FoU-avdelningar träffas därutöver regelbundet för att säkerställa konsekventa mål och för att förbättra samarbetet, vilket har resulterat i ett antal produktmodifieringar och designinitiativ för att optimera materialanvändningen och minska Bolagets materialkostnader. Bolaget har under de granskade perioderna realiserat kostnadsbesparingar som ett resultat av inköpsinitiativet, inklusive till följd av förändringar av produktmaterial, besparingar från designförbättringar samt från Ökad andel inköp från lågkostnadsländer.
- **Optimering av produktionens geografiska plattform** – I syfte att öka flexibiliteten och förbättra lokalkännedomen samt för att förbättra leveranstiderna strävar Bolaget efter att optimera sin produktionsplattform och utvärderar denna löpande. Bolaget har flyttat, stängt eller avyttrat åtta produktionsanläggningar sedan den 1 januari 2014, vilket har haft en positiv inverkan på Bolagets produktion och fabrikskostnader. Bolaget har t.ex. omstrukturerat produktionen av affärsområdet Mist Elimination genom att kraftigt minska storleken på sin anläggning i Tyskland, och har outsourcat och flyttat viss produktionsverksamhet från produktionsanläggningar med högre kostnadsbild till anläggningar med lägre kostnadsbild och tillverkare i lågkostnadsländer. Under 2016 var mindre än hälften av Bolagets produktion förlagd till lågkostnadsanläggningar respektive -länder. Bolaget har därutöver konsoliderat anläggningar för att öka produktionskapacitetsutnyttjandet och för att minska kostnaderna. I samband med omstruktureringen av produktionen i EMEA ådrog sig Bolaget kostnader om 41 miljoner SEK och 3 miljoner

SEK under 2014 respektive 2015 hänförliga till flytten av affärsområdet Mist Eliminations verksamhet i tyska Aachen samt 6 miljoner SEK under 2014 avseende omstruktureringen av Air Treatments anläggning i belgiska Dison. Det hade i båda fallen en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet under respektive perioden.

Bolaget följer den inverkan som MPS och inköpsinitiativet (inklusive kostnadsbesparingsprojekt) har per produktionsanläggning genom att använda sig av vissa förutbestämda nyckeltal. Baserat på dessa nyckeltal uppskattar ledningen att MPS och inköpsinitiativet tillsammans har genererat bruttobesparingar om sammanlagt cirka 150 miljoner SEK från utgången av 2014 till utgången av 2016.

**De uppskattade sammanlagda bruttobesparingarna från MPS och inköpsinitiativet som beskrivs i detta avsnitt är baserade på nyckeltal som inte beaktar samtliga faktorer som påverkar produktionsanläggningarnas kostnader och därmed korrelerar inte de uppskattade bruttobesparingar helt med kostnaderna och annan finansiell information som ingår i Bolagets konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014–2016, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Det är därför inte möjligt att kvantifiera den totala inverkan som MPS och inköpsinitiativet skulle ha haft på Bolagets resultaträkning under dessa perioder. Dessutom inkluderar bruttobesparingarna från Savings Ahead-programmet och de uppskattade sammanlagda bruttobesparingarna från MPS och inköpsinitiativet inte kostnader relaterade till implementeringen av dessa initiativ och dessa kostnader har inte heller formellt följts. Följaktligen är bruttobesparingarna från Savings Ahead-programmet och de uppskattade sammanlagda bruttobesparingarna från MPS och inköpsinitiativet endast indikativa och lämnas enbart i illustrativt syfte. Bruttobesparingarna från Savings Ahead-programmet och de uppskattade sammanlagda bruttobesparingarna från MPS och inköpsinitiativet ska inte betraktas som någon indikation eller prognos avseende Bolagets resultat under någon historisk eller framtida period. Investeringar uppmannas att inte fästa otillbörlig tilltro till de ovan beskrivna bruttobesparingarna från Savings Ahead-programmet och de uppskattade sammanlagda bruttobesparingarna från MPS och inköpsinitiativet.**

Bolaget använder uppgifter om ordergång och orderstock för att hantera sina rörelsekostnader, eftersom dessa mått ger ledningen värdefulla insikter vad gäller kortsiktiga kapacitetskrav. Eftersom exempelvis uppgifter om ordergången kan utgöra användbar information avseende Bolagets nettoomsättning under perioder från kommande månad och upp till ett år framåt i tiden, kan Bolaget utnyttja denna kunskap för att justera arbetsstyrka och materialinköp, minska administrationskostnaderna och investeringarna, samt säkerställa högt kapacitetsutnyttjande, vilket kan bidra till att öka effektiviteten i verksamheten samt hantera Bolagets kostnader

och lönsamhet. På grund av AgHort-marknadens karaktär förlitar sig Bolaget på marknadsindikatorer för att planera produktion och investeringar inom affärsområdet AgHort som svar på en förväntad efterfrågan på marknaden.

#### *Kostnad för sålda varor*

De mest betydande komponenterna i Bolagets kostnader för sålda varor innefattar materialkostnader (inklusive både råvaror och komponentdelar), vilka utgjorde 64,4 % och 63,9 % av Bolagets kostnader för sålda varor under 2015 respektive 2016, och 61,2 % av Bolagets kostnad för sålda varor under första kvartalet 2017. Kostnad för sålda varor omfattar därutöver produktions- och fabrikskostnader, vilka tillsammans utgjorde 33,9 % och 33,8 % av Bolagets kostnader för sålda varor under 2015 respektive 2016, och 39,1 % av Bolagets kostnad för sålda varor under första kvartalet 2017. Bolagets kostnad för sålda varor omfattar även belopp hänförliga till av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar, vilka utgjorde 1,3 % och 1,5 % av Bolagets kostnader för sålda varor under 2015 respektive 2016, och 1,6 % av Bolagets kostnad för sålda varor under första kvartalet 2017.

Bolagets råvarukostnader drivs av volymen, marknadspriser, råvarutyp och -kvalitet samt komponenterna som köps in av Bolaget. Bolagets viktigaste råvaror omfattar koppar, stål, aluminium, papper och olja, där priserna i viss utsträckning är beroende av makroekonomiska trender, inflationstryck, marknadspriser, faktorer som påverkar global tillgång och efterfrågan på relevanta material samt tillgången på källor och leverantörer som kan tillhandahålla de nödvändiga kvantiteterna och den nödvändiga kvaliteten för att tillgodose Bolagets produktionsbehov. Under 2016 stod koppar för 18 % av Bolagets råvarukostnader, galvaniserat stål för 15 %, rostfritt stål för 8 %, papper för 8 %, olja för 8 %, härdat stål för 6 %, aluminium för 3 % samt polystyren/polypropen för 1 %. De komponenter som köps in av Bolaget omfattar normalt därutöver en varierande grad av råvaruinnehåll och är därmed föremål för prisförändringar utifrån fluktuationer i kostnaderna för de underliggande råvarorna. Bolaget hanterar påverkan från förändringar i materialkostnaderna genom periodiska prisjusteringar på sina produkter. Vissa kundavtal omfattar därutöver avtalsklausuler som föreskriver prisökningar i händelse av betydande materialkostnadsökningar, vilket kan bidra till att minska påverkan av ökade materialkostnader. I de fall metallprognoser indikerar prisökningar försöker Bolaget dessutom säkra sina råvarukostnader genom att förhandla fastprisavtal med längre löptid (6–12 månader) med leverantörer.

Bolagets materialkostnader har under de granskade perioderna ökat i enlighet med Bolagets nettoomsättning och försäljningsvolymsökningar, och har påverkats av Bolagets MPS program, initiativ för inköp samt optimering av produktionsplattformen. Under åren 2014 och 2015 gynnades Bolaget av lägre marknadspriser på vissa viktiga material, såsom metaller, vilket hade en positiv

inverkan på Bolagets materialkostnader och lönsamhet. Under andra halvåret 2016 och under första kvartalet 2017 har marknadspriset för vissa viktiga material, inklusive koppar och stål, ökat och Bolaget har justerat priserna på vissa av sina produkter. Dessa prisökningar har bidragit till en säkring gentemot förändringar i materialkostnaderna, även om påverkan från prisökningar ofta är föremål för en lång eftersläpning till följd av den tid det tar att justera priserna som svar på materialkostnadsfluktuationer.

Bolagets produktions-, anläggnings- och personalkostnader har ökat under de granskade perioderna till följd av en allmän expansion av Bolagets verksamhet, men har även påverkats positivt av Bolagets program Savings Ahead, MPS och optimering av produktionsplattformen. Antalet heltidsanställda på Bolaget har ökat från cirka 2 750 per den 31 december 2014 till cirka 3 500 per den 31 mars 2017.

#### *Försäljningskostnader*

Bolagets försäljningskostnader drivs av Bolagets försäljnings- och marknadsföringsåtgärder, och ökar vanligtvis under perioder med hög efterfrågan och när Bolaget lanserar betydande försäljnings- och marknadsföringskampanjer och därtill hörande initiativ. De mest relevanta komponenterna inom försäljningskostnader inkluderar personal och administrationskostnader som stod för 99,1 % av Bolagets försäljningskostnader för helåret 2016. Vidare ingår även avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar som stod för 0,9 % av Bolagets försäljningskostnader för helåret 2016. Under de granskade perioderna har Bolagets försäljningskostnader ökat i linje med Bolagets allmänna verksamhetstillväxt, Bolagets Xpand-program, genom vilket Bolaget har ökat sina investeringar i utbildning och träning av sina säljare, samt till följd av den generella ökningen av Bolagets säljstyrka. Bolaget har t.ex. anställt över 130 servicetekniker och säljare sedan den 1 januari 2014. Bolaget hanterar sina försäljningskostnader genom resultatutvärderingsprogram och genom att övervaka försäljnings- och marknadsföringsverksamheten på alla nivåer inom Bolaget.

#### *Administrationskostnader*

Bolagets administrationskostnader avser personal- och andra administrationskostnader som motsvarade 97,1 % av Bolagets administrationskostnader 2016. Bolagets administrationskostnader inkluderar även avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar som stod för 2,9 % av Bolagets administrationskostnader för helåret 2016. Bolagets administrationskostnader har ökat under de granskade perioderna till följd av den generella verksamhetstillväxten för Bolaget samt har också påverkats av prestationsrelaterade betalningar till Bolagets heltidsanställda, vilka ökade från 2014 till 2016.

#### *Forsknings- och utvecklingskostnader*

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader relaterar till personalkostnader inom forskning, produktutveckling, laboratorier, konstruktioner av prototyper och teknologiska aktiviteter samt IT-kostnader som är direktrelaterade till forskning och utveckling som totalt uppgick till 91,3 % av Bolagets totala forsknings- och utvecklingskostnader för helåret 2016. Vidare ingår även avskrivningar och nedskrivningar som stod för 8,7 % av Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader för helåret 2016.

Forsknings- och utvecklingskostnader är drivna av Bolagets forskning- och utveckling satsningar och påverkas markant av vilka utvecklingskostnader kan aktiveras i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar. För åren 2014, 2015 och 2016 har Bolaget aktiverat utvecklingskostnader som uppgick till 15 miljoner SEK, 16 miljoner SEK respektive 13 miljoner SEK och Bolagets kostnadsförda forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 132 miljoner SEK, 127 miljoner SEK respektive 138 miljoner SEK. Koncernledningen bedömer att forsknings- och utvecklingskostnaderna som en andel av Bolagets nettoomsättning på medellång sikt förblir stabil. Se "Framåtriktad information" under "Viktig information".

## Säsongsvariationer

### Nettoomsättning och justerad EBITA

Bolagets nettoomsättning och justerade EBITA har historiskt sett varit starkare under andra halvan av året, där säsongsvariationerna i Koncernens resultat är hänförliga till variationer i efterfrågan under året på

vissa av Bolagets slutkundsmarknader. I tabellen nedan framgår den procentuella andel av Bolagets nettoomsättning, justerade EBITA och justerade EBITDA som har genererats under respektive kvartal. Se även "Finansiell kvartals- och flerårsinformation" i avsnittet "Finansiell och annan information".

%	2016				2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
	<i>(ej reviderat)</i>				<i>(ej reviderat)</i>				<i>(ej reviderat)</i>			
Nettoomsättning	20	24	26	30	21	24	26	29	20	24	26	31
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	15	25	25	35	11	29	35	26	3	22	32	43
Justerad EBITDA <sup>1)</sup>	16	25	25	34	12	28	34	26	6	22	32	41

1) Justerad EBITA och justerad EBITDA är EBITA respektive EBITDA justerade för kostnader hänförliga till Erbjudandet, återförda avsättningar, omstrukturingskostnader, kostnader för avyttringar, kostnader för avgångsvederlag, tilläggsköpeskillingar realisationsvinst vid fastighetsförsäljning. Justerad EBITA och justerad EBITDA är inte mått som definieras enligt IFRS och utgör inte något substitut för mått som definieras enligt IFRS. Tabellen nedan innehåller en avstämning av justerad EBITA och justerad EBITDA mot periodens resultat för aktuella perioder.

MSEK	Helåret											
	2016				2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-29</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>-105</b>	<b>-63</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>31</b>	<b>-98</b>	<b>-114</b>	<b>-113</b>	<b>-109</b>
Skatt	10	28	22	8	-7	23	39	-23	-13	0	-21	-44
Finansiella kostnader	95	112	111	118	90	87	97	100	87	146	93	86
Finansiella intäkter	-3	-2	-4	-3	0	-1	-1	-1	0	-1	0	-2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>74</b>	<b>150</b>	<b>127</b>	<b>228</b>	<b>19</b>	<b>114</b>	<b>144</b>	<b>107</b>	<b>-25</b>	<b>31</b>	<b>-41</b>	<b>-69</b>
Avskrivningar	46	45	47	49	40	40	42	49	34	35	37	154 <sup>(b)</sup>
<b>EBITA</b>	<b>119</b>	<b>194</b>	<b>174</b>	<b>277</b>	<b>60</b>	<b>154</b>	<b>186</b>	<b>156</b>	<b>9</b>	<b>66</b>	<b>-4</b>	<b>85</b>
<i>Justeringar:</i>												
Transaktionskostnader <sup>(a)</sup>	-	-	26	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Återföring av avsättningar <sup>(b)</sup>	-	-	-7	-	0	1	2	-17	-	-	-	-
Omstrukturingskostnader <sup>(c)</sup>	-	-	-	-	0	0	1	1	-	3	4	40
Kostnader för avyttringar <sup>(d)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90	2
Kostnader för avgångsvederlag <sup>(e)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	12
Tilläggsköpeskillning <sup>(f)</sup>	-	-	-	-30	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>119</b>	<b>194</b>	<b>193</b>	<b>274</b>	<b>60</b>	<b>156</b>	<b>188</b>	<b>140</b>	<b>9</b>	<b>69</b>	<b>104</b>	<b>139</b>
Nedskrivningar	17	17	21	20	15	15	15	18	13	13	17	20
<i>Justeringar:</i>												
SCC-nedskrivningar <sup>(g)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>211</b>	<b>213</b>	<b>294</b>	<b>74</b>	<b>171</b>	<b>203</b>	<b>158</b>	<b>22</b>	<b>83</b>	<b>121</b>	<b>158</b>

a) Transaktionskostnader hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ av Bolaget samt Erbjudandet

b) Återföring av utnyttjade avsättningar. Bolaget gjorde avsättningar i samband med avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015. För att återspegla den kvarvarande verksamheten har dessa utnyttjade avsättningar återförts vid beräkningen av justerat rörelseresultat (EBIT).

c) Kostnader hänförliga till omstruktureringen av Bolagets produktionsstruktur i EMEA.

d) Kostnader hänförliga till Bolagets avyttring och nedläggning av icke-kärnverksamhet. Inkluderar kostnader hänförliga till nedläggningen av Bolagets värmeutrustningsverksamhet som ingick i det tidigare affärsområdet SCC och till avyttringen av Bolagets verksamhet för kylutrustning till hushåll och mindre kommersiella verksamheter 2015.

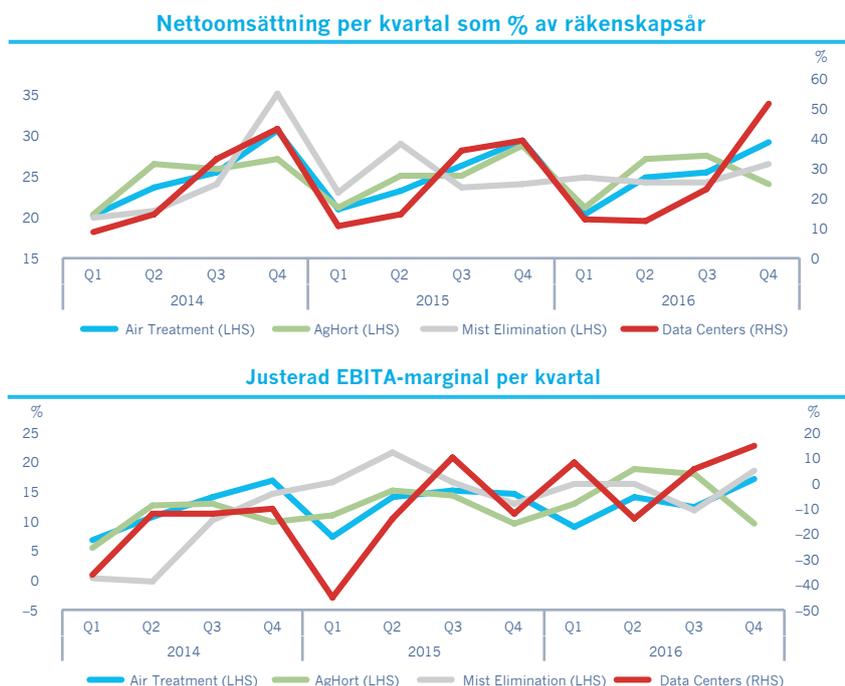
e) Kostnader hänförliga till Bolagets initiativ för att minska personalstyrkan, som innefattande personalneddragningar inom främst affärsområdet Air Treatment och den central organisationen i EMEA.

f) Belopp hänförligt till en positiv resultateffekt i samband med förtida reglering av tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Reventa.

g) SCC-nedskrivningar hänförliga till tillverkningen i den nedlagda värmeutrustningsverksamheten inom SCC.

h) Inkluderar nedskrivningar.

Diagrammen nedan visar den procentuella andel av affärsområdenas nettoomsättning och justerade EBITA-marginal som har genererats under respektive kvartal.



På koncernnivå ökade Bolagets nettoomsättning och justerade EBITA generellt sett under loppet av respektive år under 2014, 2015 och 2016, där första kvartalet uppvisar de svagaste resultaten och fjärde kvartalet typiskt sett de starkaste resultaten. Under första kvartalet 2017 samt tredje och fjärde kvartalet 2016 påverkades Bolagets EBITA i synnerhet av transaktionskostnader hänförliga till granskningen av strategiska ägaralternativ och Erbjudandet. Resultatet från Bolagets affärsområden påverkas av ett antal säsongsmässiga trender och andra faktorer:

- **Air Treatment** – Affärsområdet Air Treatment genererar normalt sett huvuddelen av sina intäkter och justerade EBITA under andra halvåret, där första kvartalet utgör det resultatmässigt svagaste för affärsområdet. Denna trend är främst hänförlig till kundernas investeringstrender, där huvuddelen av kunderna använder sina investeringsbudgetar under andra halvåret, samt till den interna försäljningsverksamheten inom affärsområdet Air Treatment, där försäljnings- och marknadsföringsåtgärder vanligtvis ökar under andra halvåret enligt interna mål och för att bemöta kundernas budgetanvändning under året.
- **Data Centers** – Resultaten från affärsområdet Data Centers är vanligtvis inte säsongsbundna, med en nettoomsättning som genereras relativt jämnt under året. Eftersom kundordern inom detta affärsområde brukar vara större än inom de andra affärsområdena kan dock Data Centers resultat variera betydligt under perioder då Bolaget ingår, eller genererar nettointäkter från, större nya kundavtal avseende datacenterprojekt. Inom ramen för större projekt brukar kunder dessutom förskottsbeta en del av priset innan projektet genomförs (koncernledningen uppskattar att förskotts-

betalningar för större projekt genererar cirka 10–20 % av affärsområdets nettoomsättning), med ytterligare betalning kopplad till genomförandet av acceptanstester. Effekterna från sådana förskottsbetalningar och ytterligare betalningar är något som kan påverka affärsområdets resultat över tid.

- **AgHort** – Affärsområdet AgHort genererar normalt sett huvuddelen av sin nettoomsättning och justerade EBITA under årets andra och tredje kvartal, eftersom vintervärdet under fjärde och första kvartalet kan ha en negativ inverkan på byggverksamhet och försäljningen i regionerna EMEA och Americas.
- **Mist Elimination** – Resultaten för affärsområdet Mist Elimination påverkas främst av säsongsvariationer i underhållet samt schemalagda underhållsperioder i branschen för koledad energiproduktion, som kan skilja sig åt mellan olika geografiska regioner (t.ex. mars/april i Americas). Därutöver kan nettoomsättningen och kundernas efterfrågan variera betydligt under perioder när nya regleringar avseende luftkvalitet, klimat- och miljökontroll införs eller träder i kraft. Säsongsvariationerna mildras delvis av Bolagets diversifierade kundbas och dess geografiska spridning.

#### *Justerat nettorörelsekapital och justerat operativt kassaflöde*

Bolagets justerade nettorörelsekapital har förblivit relativt stabilt utan några tydliga säsongsmönster, medan kassaflödet från den löpande verksamheten har varierat i linje med utvecklingen för nettoomsättningen och justerad EBITA. I tabellen nedan framgår Bolagets justerade nettorörelsekapital, justerade operativa kassaflöde och kassagenerering för angivna perioder.

MSEK	2016				2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
	(ej reviderat)											
Justerat nettörörelsekapital <sup>1)</sup>	227	241	209	386	278	224	120	276	223	203	178	258
Justerat operativt kassaflöde <sup>2)</sup>	99	171	169	231	55	141	175	122	3	56	96	124
Kassagenerering <sup>3)</sup>	73 %	81 %	79 %	79 %	74 %	82 %	86 %	77 %	13 %	68 %	80 %	79 %

1) Omsättningstillgångar (exklusive derivatinstrument, aktuella skattefordringar och likvida medel) minus kortfristiga skulder (exklusive räntebärande skulder, derivatinstrument, aktuella skatteskulder, avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt övriga avsättningar) justerat för förvävsrelaterade tilläggsköpeskillingar och skulder. Justerat nettörörelsekapital är inte ett mått som definieras enligt IFRS och utgör inte något substitut för mått som definieras enligt IFRS. Tabellen nedan innehåller en avstämning av justerat nettörörelsekapital för angivna perioder:

MSEK	Per den 31 december respektive helåret											
	2016				2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 768</b>	<b>1 920</b>	<b>2 152</b>	<b>2 417</b>	<b>1 695</b>	<b>1 667</b>	<b>1 916</b>	<b>1 790</b>	<b>1 335</b>	<b>1 458</b>	<b>1 515</b>	<b>1 517</b>
Derivatinstrument	-4	-6	-4	-2	-3	-4	-1	-5	-	-1	-3	-1
Aktuella skattefordringar	-13	-20	-26	-32	-5	-9	-16	-8	-10	-8	-18	-5
Likvida medel	-309	-265	-248	-432	-264	-258	-366	-346	-182	-237	-217	-273
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>-1 848</b>	<b>-1 990</b>	<b>-2 257</b>	<b>-2 243</b>	<b>-1 841</b>	<b>-1 727</b>	<b>-1 960</b>	<b>-1 848</b>	<b>-1 255</b>	<b>-1 297</b>	<b>-1 438</b>	<b>-1 589</b>
Räntebärande skulder	393	361	305	429	240	375	331	441	247	208	216	162
Derivatinstrument	5	6	5	4	1	2	1	4	2	3	3	3
Aktuella skatteskulder	33	39	44	53	12	19	52	38	17	4	16	17
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	4	4	4	5	8	8	7	5	6	9	9	8
Övriga avsättningar	95	93	97	110	101	98	102	102	63	64	94	110
<b>Rörelsekapital (netto)</b>	<b>124</b>	<b>142</b>	<b>72</b>	<b>309</b>	<b>-56)</b>	<b>172</b>	<b>66</b>	<b>173</b>	<b>223</b>	<b>203</b>	<b>178</b>	<b>-51</b>
<i>Justeringar:</i>												
Tilläggsköpeskillingar och skulder hänförliga till förvärven av Rotem, Reventa, HB Group och MKE Munters Keruilai Air Treatment	103	99	137	77	333	53	53	103	-	-	-	310
<b>Justerat rörelsekapital (netto)</b>	<b>227</b>	<b>241</b>	<b>209</b>	<b>386</b>	<b>278</b>	<b>224</b>	<b>120</b>	<b>276</b>	<b>223</b>	<b>203</b>	<b>178</b>	<b>258</b>

a) Tilläggsköpeskillingar och skulder hänförliga till förvärven av Rotem, Reventa, HB Group och MKE Munters Keruilai Air Treatment.  
2) Justerad EBITDA minus totala investeringar. Justerat operativt kassaflöde är inte ett mått som definieras enligt IFRS och utgör inte något substitut för mått som definieras enligt IFRS. I tabellen nedan framgår Munters totala investeringar under angivna perioder.

MSEK	Helåret											
	2016				2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Investeringar	37	40	44	63	19	30	28	36	19	27	25	34

3) Justerat operativt kassaflöde som en andel av justerad EBITDA. Kassagenerering är inte ett mått som definieras enligt IFRS och utgör inte något substitut för mått som definieras enligt IFRS.

Generellt sett har det justerade nettörörelsekapitalet utgjort 5–7 % av Bolagets nettoomsättning, med en ökning av det justerade nettörörelsekapitalet under fjärde kvartalet 2016 till följd av en ökning av kundfordringarna hänförliga till vissa orders inom affärsområdet Data Centers, som levererades under fjärde kvartalet 2016 och som förfaller till betalning under första kvartalet 2017. Det justerade nettörörelsekapitalet ökade även under fjärde kvartalet 2016 till följd av en ökad försäljning i Kina. För ytterligare information, se "Kassaflöde från den löpande verksamheten" nedan.

Säsongsvariationerna i Bolagets justerade operativa kassaflöde drivs av säsongsvariationerna i Bolagets och respektive affärsområdes omsättning, vilka på konsoliderad basis normalt är starkast under sommarmånaderna och är som svagast under vinterperioden då lagren ökar.

## Kapitaleffektivitet

Bolagets finansiella ställning och dess kassaflöden påverkas av Bolagets kapitaleffektivitet. Bolaget strävar efter att driva en kapitaleffektiv verksamhet, med ett justerat operativt kassaflöde på 523 miljoner SEK för

2016, motsvarande en kassagenerering om 78,5 % för perioden. Därutöver hade Bolaget en avkastning på sysselsatt kapital på 32,9 % för 2016, vilket var en ökning jämfört med Bolagets avkastning på sysselsatt kapital på 24,1 % för 2015. Ökningen drevs av förbättrad lönsamhet och generellt låga nivåer av sysselsatt kapital.

Bolaget har också ett lågt justerat rörelsekapital (netto), vilket har ökat från 258 miljoner SEK per den 31 december 2014 till 386 miljoner SEK per den 31 december 2016. Bolagets justerade nettörörelsekapital per den 31 december 2016 utgjorde 6,4 % av Bolagets nettoomsättning under 2016 och ökade till följd av tidpunkten för vissa orders inom affärsområdet Data Centers som levererades under fjärde kvartalet 2016 och som förfaller till betalning under 2017. Det låga justerade nettörörelsekapitalet berodde i huvudsak på Bolagets lagerhanteringsåtgärder och Bolagets oftast kundanpassade och orderspecifika produkter och lösningar som bidrog till stabilt låga lagernivåer. För ytterligare information, se "Kassaflöde från verksamhetsaktiviteter" nedan. Bolagets operationella rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning var 15,9 %, 13,5 % och 15,1 % under helåren 2014, 2015 respektive 2016. 2016 påverkades

detta förhållande av ökad orderingsgång och kundaktivitet under det fjärde kvartalet inom affärsområdet Data Centers. Koncernledningen bedömer att Munters operationella rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning på medellång sikt kan komma att ligga i linje med historiska nivåer och i spannet 12–13 %. Se även "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

Bolagets investeringar inkluderar materiella anläggningstillgångar, främst byggnader, anläggningar och utrustning, samt immateriella anläggningstillgångar, främst aktiverade utvecklingsutgifter. Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar (s.k. CAPEX) har generellt sett ökat med verksamhetens tillväxt och avser i princip sådana investeringar som krävs för att expandera Bolagets produktionskapacitet. Under de perioder som anges har Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar ökat till följd av Bolagets tillväxt och dess pågående arbete med att expandera och förbättra lokaliseringen av produktionsanläggningar och utrustning. Bolagets CAPEX-ratio (investeringar i materiella anläggningstillgångar som en andel av nettoomsättningen) var 1,9 %, 1,7 % och 2,7 % under helåren 2014, 2015 respektive 2016. Under 2016 påverkades investeringarna i materiella anläggningstillgångar av betydande investeringar för att utöka Bolagets kapacitet och närvaro, främst i Europa och Nordamerika. På medellång sikt strävar koncernledningen efter att upprätthålla ett CAPEX-ratio om cirka 1,5 % och bedömer att avskrivningar under samma period kan komma att motsvara cirka 1,5 % av nettoomsättningen. Se även "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*". För mer information, se "*Investeringar*" nedan.

## Omstrukturering i samband med Erbjudandet och andra faktorer

### Refinansiering

Munters förväntar sig att refinansiera sina finansieringsavtal och att ersätta sin Revolverande Kreditfacilitet 2016 och Kreditavtalet med de Nya Kreditfaciliteterna samtidigt som Erbjudandet. Som ett resultat förväntar sig Munters att dess finansieringsavtal efter Erbjudandet kommer att bestå av den Revolverande Kreditfaciliteten 2017 och de Nya Kreditfaciliteterna.

Refinansieringen förväntas inte på något väsentligt sätt inverka på storleken på Bolagets externa nettoskuld. I samband med refinansieringen kommer Bolaget att behöva skriva av aktiverade kostnader till följd av ersätandet av den Revolverande Kreditfaciliteten 2016 och Kreditavtalet före respektive förfallodatum. Tillsammans med kostnaderna för den förtida återbetalningen av lånen kommer dessa avskrivningar att ha en negativ inverkan på Bolagets resultat om cirka 60 miljoner SEK under andra kvartalet 2017, men kommer inte att påverka Bolagets kassaflöde. Den förväntade refinansieringen kommer att kräva att Bolaget även fortsättningsvis efterlever finansiella kovenanter och kommer även att påverka Bolagets räntekostnader samt övriga därtill hörande kostnader.

För mer information, se "*Avtalsmässiga skyldigheter och åtaganden*" nedan.

### Aktieägarlån

Under de granskade perioderna har Bolagets rörelseresultat påverkats betydligt av kostnaderna hänförliga till aktieägarlån, som löper med en fast ränta om 8,0 % per år. Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets nettoskuld, där aktieägarlånet ingår, till 5 412 miljoner SEK och Bolagets externa skuldsättning, där aktieägarlånet inte ingår, till 2 724 miljoner SEK. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets nettoskuld till 5 635 miljoner SEK, och Bolagets externa nettoskuld uppgick till 2 946 miljoner SEK. Aktieägarlånet gav upphov till räntekostnader om 207 miljoner SEK, 187 miljoner SEK och 202 miljoner SEK under 2014, 2015 respektive 2016 samt 54 miljoner SEK under första kvartalet 2017.

I samband med Erbjudandet förväntar sig Munters att kunna konvertera utestående belopp enligt aktieägarlånet till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av nya aktier till de Säljande Aktieägarna (se "*Förändringar i samband med Erbjudandet*" i avsnittet "*Aktier och aktiekapital*"), vilket kommer att minska Bolagets räntekostnader och ha en positiv inverkan på Bolagets lönsamhet. Per den 31 mars 2017 uppgick aktieägarlånet till 2 689 miljoner SEK och de upplupna obetalda räntekostnaderna uppgick till 86 miljoner SEK.

### Skatt och underskottsavdrag

Den effektiva skattesatsen för Bolaget är normalt resultatet av bolagsskatterna från dess verksamhet i olika geografiska regioner. Bolagets effektiva skattesats uppgick till 45 % under 2016. Denna skatt beror på Bolagets regionala utbredning och i vilken utsträckning Bolaget genererar intäkter i länder med högre skatt (t.ex. USA, Mexiko, Italien och Japan), och påverkades av icke avdragsgilla räntekostnader om 184 miljoner SEK under 2016.

Bolaget redovisar vissa uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag i flera av de länder där Bolaget bedriver verksamhet. Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets underskottsavdrag till 900 miljoner SEK. Per den 31 december 2016 redovisade Bolaget en uppskjuten skattefordran om 100 miljoner SEK hänförliga till 372 miljoner SEK av Bolagets skattemässiga underskott. Dessa underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar kan användas för att kvitta beskattningsbara intäkter under kommande år, vilket skulle kunna ha en positiv inverkan på Bolagets nettointäkter och kassaflöden under de perioder då sådana uppskjutna skattefordringar utnyttjas. Koncernledningen förväntar sig att utnyttja dessa underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar i framtiden och uppskattar att Bolagets skatt att betala under 2017 kommer att uppgå till cirka 25 % efter utnyttjande av underskottsavdrag (cirka 34 % utan nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag). Om Bolaget underlåter eller inte kan utnyttja några av sina underskottsavdrag

skulle Bolaget inte kunna kvitta sina beskattningsbara intäkter, vilket skulle öka Bolagets effektiva skattesats för respektive period.

**Viss information i detta underavsnitt, i synnerhet de upplysningar som rör uppskjutna skattefordringar, underskottsavdrag, skattebetalningar, skattesatser samt uppskattningar och antaganden som beskrivs här ovan, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i framåtriktad information till följd av ett antal faktorer, bl.a. dem som beskrivs under "Framåtriktad information" i "Viktig information" och i avsnittet "Riskfaktorer". Investerares uppmanas att inte fästa otilbörlig tilltro till den framåtriktade informationen ovan.**

## Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Efterfrågan på Munters produkter och lösningar påverkas bl.a. av utvecklingen av kundernas marknader, vilka i sin tur påverkas av allmänna makroekonomiska trender, arbetslöshetsnivåer, handelns utveckling, regulatorisk utveckling, befolkningstillväxt, konsumenternas demografi och preferenser, teknikskiften, IoT och datatrafik samt av produktersättningscykler. Rådande marknadstrender inkluderar energieffektivitet (ökat fokus på minskad negativ miljöpåverkan, vilket driver efterfrågan på energieffektiva tekniker), kvalitet och produktivitet (höjda kvalitetsstandarder och hårdnande konkurrens i kundernas slutkundsmarknader underbygger behovet av lösningar för en ökad effektivitet och kapacitet, en lägre andel underkända varor samt längre hållbarhet), livsmedelssäkerhet och hållbarhet (fokus på hållbarhet inom livsmedelsproduktionen ökar kraven på avancerade lösningar för klimatkontroll som säkerställer optimala levnadsförhållanden för djur inom lantbruket och en hygienisk miljö för livsmedelsförädling), ökad reglering (strängare miljöstandarder driver efterfrågan på lösningar för att avlägsna föroreningarna från avgaser och rökgaser samt striktare regleringar gällande produktionsmiljö och inomhusklimat som ställer krav på kontroll över miljön och en energieffektiv klimatkontroll, i såväl industribyggnader som kommersiella lokaler) samt digitalisering (ökad internettrafik samt krav på högre bandbredd tillsammans med kraftigt ökad användning av molntjänster och uppkopplade enheter). För ytterligare information om viktiga trender och faktorer som påverkar verksamhetens resultat, se "Viktiga faktorer som påverkar verksamhetens resultat" ovan.

## Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2017

Den 1 april 2017 genomförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises. Se "Kevin Enterprises" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" samt "Förvärv av Kevin Enterprises verksamhet" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för ytterligare information. Inom ramen för den löpande verksamheten förhandlar Munters kontinuerligt kundavtal med ett antal parter. Sådana förhandlingar avser såväl potentiella större som mindre orders och befinner sig i olika faser av förhandlingsprocessen. I april 2017 meddelade Munters att Bolaget ingått tre nya avtal under de föregående 12 månaderna med ledande detaljhandelskedjor i USA, som inkluderar implementeringen av DOAS-system inom affärsområdet Air Treatment. I maj 2017 mottog affärsområdet Data Centers därutöver en order avseende 210 Oasis-enheter från en större global datacenteroperatör inom ramen för ett flerfasigt projekt i Europa. Ordern beräknas ha ett underliggande värde om 216–232 miljoner SEK beroende på slutliga val av konfigurationsalternativ och service. Leverans förväntas ske under andra halvåret 2017, med installation och driftsättning under 2018. Bolaget har nyligen nått en överenskommelse om de huvudsakliga kommersiella villkoren med en befintlig kund för leverans till kunden av kylenheter inom affärsområdet Data Centers, och förväntar sig att få en formell bekräftelse av beställningen i form av en inköpsorder inom en snar framtid. Baserat på den nuvarande kommersiella överenskommelsen skulle inköpsordern, om den erhålls, ha ett underliggande värde om SEK 250–300 miljoner. Det är emellertid inte säkert att inköpsordern kommer att erhållas inom den för närvarande förväntade tidsramen eller överhuvudtaget.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 25 april 2017 att uppta Munters aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls. Se "Börsnotering" i avsnittet "Villkor och anvisningar" för ytterligare information.

## Beskrivning av poster i resultaträkningen

### Nettoomsättning

Nettoomsättning definieras som försäljningsvärde efter avdrag för rabatter, återbetalningar, provisioner, mervärdesskatt och andra skatter. Nettoomsättning som genereras från varuförsäljning redovisas vid leverans, vilket är den tidpunkt då förenade risker och rättigheter övergår till köparen. Till följd av detta redovisas nettoomsättning generellt sett vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren. Nettoomsättning som genereras från tillhandahållandet av tjänster och från stora projekt redovisas när installation och inspektion är väsentligen eller helt slutförda, förutsatt att endast mindre kostnader för projektet kvarstår, och att dessa

slutliga kostnader har avsatts. I fall där den totala summan av nettoomsättning och kostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt kan nettoomsättning redovisas i förhållande till färdigställandegraden på balansdagen.

### Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor består av direkta kostnader för att producera produkterna, såsom materialkostnader, produktions- och fabrikskostnader, samt personal- och administrationskostnader. Det omfattar även kostnader hänförliga till garantiåtaganden.

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter utgörs främst av vinster från försäljning av tillgångar, utfall från rättsprocesser och övriga typer av underordnade intäkter som inte faller under, eller uppkommer i samband med, Bolagets löpande verksamhet.

### Försäljningskostnader

Försäljningskostnader utgörs främst av kostnader hänförliga till marknadsföringsåtgärder, däribland personalkostnader och kostnader hänförliga till annonsering, kampanjer, seminarier, utställningar och andra evenemang. Försäljningskostnader innefattar även viss provision till säljare och återförsäljare, lokalhyror hänförliga till försäljningsaktiviteter, kredit- och inkassokostnader samt försäljningsrelaterade IT-kostnader.

### Administrationskostnader

Administrationskostnader innefattar kostnader hänförliga till administrationen av Bolagets verksamhet som inte avser kostnad för sålda varor eller försäljningskostnader, såsom exempelvis kostnader hänförliga till Bolagets avdelningar för IT, ledning, HR, legal, finans samt kontorsadministration. Administrationskostnader innefattar även lokalhyra för administrativ verksamhet, revisors-, bank- och konsultarvoden samt försäkringspremier.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader är hänförliga till Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet samt dess tekniska verksamhet, och omfattar personalkostnader hänförliga till forskning, produktutveckling, laboratorier, konstruktion av prototyper samt teknisk verksamhet

Forsknings- och utvecklingskostnader innefattar också IT-kostnader som är direkt hänförliga till forskning och utveckling, såsom CAD-mjukvara, samt kostnader hänförliga till patentansökningar och -registreringar.

Forsknings- och utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till kundorder redovisas som produktionskostnader under kostnad för sålda varor.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader utgörs främst av förluster från försäljning av tillgångar, betalningar som gjorts i samband med rättsprocesser och övriga typer av underordnade kostnader som inte faller under, eller uppkommer i samband med, Bolagets löpande verksamhet.

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter innefattar ränteintäkter från banktillgodohavanden och kundfordringar, vinster från försäljningar av finansiella tillgångar och skulder, såsom innehav i företag som inte ingår i Koncernen, obligationer och lån, samt valutakursvinster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader innefattar räntekostnader hänförliga till lån och andra skulder, såsom dröjsmålsräntor på leverantörsskulder, förluster från försäljningar av finansiella tillgångar och skulder, såsom innehav i företag som inte ingår i Koncernen, obligationer och lån, samt valutakursförluster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

### Skatt

Skattekostnader innefattar aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt består huvudsakligen av bolagsskatt hänförlig till rapporteringsperioden samt ytterligare eller återvunnen inkomstskatt hänförlig till tidigare år. Uppskjuten skatt redovisas grundad på periodiseringsdifferens, som när det föreligger en skillnad mellan värdet på en tillgång eller skuld enligt IFRS och dess skattemässiga värde. Uppskjutna skattefordringar avseende utnyttjade underskottsavdrag redovisas i den omfattning det bedömts sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de följande fem åren.

## Rörelseresultat

### Koncernens rapport över totalresultat januari–mars 2017 jämfört med januari–mars 2016

I tabellen nedan framgår Koncernens rapport över totalresultat för perioden januari–mars 2017 respektive 2016 i sammandrag och den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Januari–mars		Förändring i %
	2017	2016	
	<i>(ej reviderat)</i>		
Nettoomsättning	1 519	1 220	24,5
Kostnad för sålda varor	-1 001	-791	26,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518</b>	<b>429</b>	<b>20,7</b>
Övriga rörelseintäkter	0	0	n/m
Försäljningskostnader	-246	-214	15,0
Administrationskostnader	-158	-106	49,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-38	-35	8,6
Övriga rörelsekostnader	-1	0	n/m
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>1,4</b>
Finansiella intäkter	3	3	n/m
Finansiella kostnader	-110	-95	15,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-32</b>	<b>-19</b>	<b>68,4</b>
Skatt	-9	-10	-10,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>41,4</b>

#### Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 299 miljoner SEK, eller 24,5 %, från 1 220 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 1 519 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt (exkl. valutaförändringar) uppgick till 217 miljoner SEK, eller 17,8 %, främst på grund av ökad nettoomsättning inom affärsområdet Data Centers till följd av ökad försäljning till Data Centers-kunder i USA och Europa samt ökad nettoomsättning inom affärsområdet Air Treatment till följd av ökad efterfrågan från kunder i Americas. Ökningen berodde även på ökad efterfrågan på Bolagets klimatkontrollösningar i Kina. Ökningen berodde vidare på positiva valutaeffekter, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som ledde till en omräkningsdifferens på 61 miljoner SEK, eller 5,0 %, och ökade nettoomsättningen under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016, samt positiva effekter från förvärvet av MTech Systems i februari 2017, vilket ökade nettoomsättningen med 21 miljoner SEK, eller 1,7 %, under första kvartalet 2017. Ökningen motverkades delvis av minskad nettoomsättning inom affärsområdet Mist Elimination till följd av minskad försäljning hänförlig till eftermonterings- och uppgraderingsprojekt för kraftbolag i Americas under första kvartalet 2017 efter en stark försäljning under första kvartalet 2016.

I tabellen nedan framgår Bolagets nettoomsättning per affärsområde under perioden januari–mars 2017 respektive 2016 och den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Januari–mars		Förändring i %
	2017	2016	
	<i>(ej reviderat)</i>		
Air Treatment	793	671	18,2
Data Centers	253	90	181,1
AgHort	404	360	12,2
Mist Elimination	93	108	-13,9
Ofördelade poster och elimineringsposter	-24	-9	n/m
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 519</b>	<b>1 220</b>	<b>24,5</b>

**Air Treatment:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 122 miljoner SEK, eller 18,2 %, från 671 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 793 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 95 miljoner SEK, eller 14,2 %, på grund av ökad efterfrågan från litiumjonbatteri-, livsmedels-, läkemedels- och elektronikkunder i Europa och Asien, ökad efterfrågan från stormarknadskunder och kunder inom annan kommersiell verksamhet i Americas, ökad försäljning till OEM-kunder samt den fortsatta utvecklingen av Bolagets serviceerbjudande. Ökningen

berodde även på positiva valutakurseffekter, särskilt den svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn som gav upphov till en omräkningsdifferens om 27 miljoner SEK, eller 4,0 %, och ökade nettoomsättningen jämfört med första kvartalet 2016. Ökningen motverkades delvis av minskad försäljning till industriella kunder, inklusive kemiföretag, i Americas på grund av minskad efterfrågan från kunder inom vissa av affärsområdets slutkundsmarknader.

**Data Centers:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 163 miljoner SEK, eller 181,1 %, från 90 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 253 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 156 miljoner SEK, eller 173,3 %, som ett resultat av prisökningar samt ökad försäljning till följd av ökad efterfrågan på energieffektiva lösningar för kylning av datacenter, t.ex. economisers och evaporativa system, med stark efterfrågan från digitala kunder i regionerna Americas och EMEA samlokaliseringsskunder i Europa. Denna ökning berodde även på två större nya orders från digitala kunder, men motverkades delvis av en nedgång i försäljningen i Asien till följd av att en kund begärt senareläggning av en produktleverans. Ökningen berodde även på positiva valutakurseffekter, särskilt den svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn som gav upphov till en omräkningsdifferens om 7 miljoner SEK, eller 7,8 %, och ökade nettoomsättningen jämfört med första kvartalet 2016.

**AgHort:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 43 miljoner SEK, eller 12,2 %, från 360 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 404 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Det förekom ingen organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) på grund av variationer i efterfrågan på affärsområdet geografiska marknader samt minskade investerings- och efterfrågenivåer på AgHort-marknaden i regionerna EMEA och Americas i allmänhet och på slutkundsmarknaderna för kyckling- och grisuppfödning i synnerhet under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. Försäljningen i Asien ökade till följd av stark efterfrågan från slutkundsmarknaden för grisuppfödning, samt ökade något i Americas till följd av ökad efterfrågan på evaporativa dynor, men motverkades delvis av den negativa inverkan av nedgången på AgHort-marknaden. Försäljningen minskade i regionen EMEA till följd av nedgången på AgHort-marknaden. Nettoomsättningen påverkades av positiva valutakurseffekter, särskilt den svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn, som gav upphov till en omräkningsdifferens om 22 miljoner SEK, eller 6,1 %, och ökade nettoomsättningen jämfört med första kvartalet 2016, samt av de strukturella effekterna från förvärvet av MTech Systems i februari 2017. Förvärvet ökade nettoomsättningen med 21 miljoner SEK, eller 5,8 %, under första kvartalet 2017.

**Mist Elimination:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet minskade med 15 miljoner SEK, eller 13,9 %, från 108 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 93 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) var minus 17 miljoner SEK, eller -15,7 %, på grund av en nedgång i försäljningen hänförlig till eftermonterings- och uppgraderingsprojekt för kraftbolag i Americas under första kvartalet 2017 efter en stark försäljning under första kvartalet 2016 och en minskning i försäljningen av reservdelar. Denna minskning motverkades delvis av ökad försäljning till kraftbolag i Asien till följd av fortsatt ökad efterfrågan på Bolagets produkter för avlägsnande av svaveloxider i rökgaser från kraftbolag efter genomförandet av regulatoriska krav avseende luftkvalitet och utsläppsnormer 2014 och en liten ökning av försäljningen i EMEA. Minskningen motverkades delvis av positiva valutakurseffekter, särskilt den svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn som gav upphov till en omräkningsdifferens om 4 miljoner SEK, eller 3,7 %, och ökade nettoomsättningen jämfört med första kvartalet 2016.

Bolaget följer och kontrollerar också nettoomsättningen per geografisk region. I tabellen nedan framgår Bolagets nettoomsättning per geografisk region under perioden januari–mars 2017 respektive 2016 och den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Januari–mars		Förändring i %
	2017	2016	
Americas	656	534	22,8
EMEA	592	446	32,7
Asien	271	239	13,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 519</b>	<b>1 220</b>	<b>24,5</b>

#### Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnad för sålda varor ökade med 210 miljoner SEK, eller 26,5 %, från 791 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 1 001 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Detta berodde delvis på en ökning av materialkostnader och andra produktionskostnader till följd av ökade försäljningsvolymerna och en allmän uppgång i råvarupriser, bl.a. viktiga metaller, jämfört med första kvartalet 2016 och en ökning av försäljningsvolymerna av datacenterprodukter och -lösningar. Ökningen motverkades delvis av positiva effekter från besparingar från MPS och Bolagets initiativ för materialinköp som bidrog till att hålla nere vissa materialkostnader. Vidare motverkades ökningen delvis av optimering av Bolagets tillverkningsnärvaro och förbättrat kapacitetsutnyttjande vid Bolagets produktionsanläggningar. Till följd delvis av den ökade försäljningen av datacenterprodukter och -lösningar ökade kostnaden för sålda varor som en andel av nettoomsättningen något från 64,8 % under första kvartalet 2016 till 65,9 % under första kvartalet 2017.

### Övriga rörelseintäkter

Bolaget redovisade inte några väsentliga övriga rörelseintäkter under första kvartalet 2016 respektive 2017.

### Försäljningskostnader

Bolagets försäljningskostnader ökade något med 32 miljoner SEK, eller 15 %, från 106 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 158 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen av försäljningskostnaderna berodde främst på ökade personal- och övriga administrationskostnader till följd av ett ökat antal heltidsanställda inom försäljning och service. Som en andel av nettoomsättningen minskade försäljningskostnaderna från 17,5 % under första kvartalet 2016 till 16,2 % under första kvartalet 2017.

### Administrationskostnader

Bolagets administrationskostnader ökade med 52 miljoner SEK, eller 49,1 %, från 214 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 246 miljoner SEK under första kvartalet 2017. De ökade administrationskostnaderna berodde främst på en allmän ökning av lönekostnader och transaktionskostnader hänförliga till Erbjudandet. Bolagets transaktionskostnader hänförliga till granskningen av strategiska ägaralternativ och till Erbjudandet uppgick till 27 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Bolagets förvävsrelaterade kostnader steg från 2 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 8 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Som en andel av nettoomsättningen ökade administrationskostnaderna något från 8,7 % under första kvartalet 2016 till 10,4 % under första kvartalet 2017.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader ökade med 3 miljoner SEK, eller 8,6 %, från 35 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 38 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna berodde främst på ökade utgifter för forskning och utveckling inom affärsområdet AgHort. Som en andel av nettoomsättningen minskade forsknings- och utvecklingskostnaderna något från 2,9 % under första kvartalet 2016 till 2,5 % under första kvartalet 2017.

### Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 1 miljon SEK till 1 miljon SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på valutakursförluster under första kvartalet 2017.

### Rörelseresultat (EBIT)

Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 1 miljon SEK, eller 1,4 %, från 74 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 75 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på ökad nettoomsättning och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från MPS och Bolagets

initiativ för materialinköp samt fortsatt optimering av produktionsplattformen och förbättrat kapacitetsutnyttjande vid Bolagets produktionsanläggningar. Ökningen motverkades delvis av ökade kostnader, inklusive kostnader för sålda varor till följd av ökade materialkostnader, förvävsrelaterade transaktionskostnader och andra produktionskostnader som en följd av den allmänna expansionen av verksamheten under perioden.

### Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter uppgick oförändrat till 3 miljoner SEK under första kvartalet 2016 respektive under första kvartalet 2017. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av ränta på insatta medel.

### Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader ökade med 15 miljoner SEK, eller 15,8 %, från 95 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 110 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på ett ökat utnyttjande av kreditfaciliteter, negativa effekter från valutakursförändringar och ränteutgifter hänförliga till aktieägarlån.

### Skatt

Bolagets skattekostnader minskade med 1 miljon SEK, eller 10,0 %, från 10 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 9 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Minskningen berodde främst på ett lägre beskattningsbart resultat efter finansiella poster.

### Periodens resultat

Som en följd av ovan angivna faktorer minskade periodens resultat med 12 miljoner SEK, från -29 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till -41 miljoner SEK under första kvartalet 2017.

### Justerad EBITA

Justerad EBITA är ett nyckeltal som inte definieras av IFRS och utgör inget substitut för nyckeltal som definieras av IFRS. Bolagets ledning använder måttet för många ändamål inom Bolagets styrning. För en avstämning av justerad EBITA mot intäkterna för perioden, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

Bolagets justerade EBITA ökade med 28 miljoner SEK, eller 23,5 %, från 119 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 147 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på affärsområdenas kombinerade utveckling, med stark tillväxt inom affärsområdena Data Centers och Air Treatment och en minskning av justerad EBITA genererad av affärsområdena AgHort och Mist Elimination, samt positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete. Ökningen motverkades delvis av ökade kostnader för sålda varor på grund av ökade materialkostnader och andra produktionskostnader till följd av större försäljningsvolym och generella råvaruprishöjningar, inklusive på viktiga metaller. Ökningen motverkades även delvis av transaktionskostna-

der om 8 miljoner SEK hänförliga till förvärven av MTech Systems och Kevin Enterprises samt andra potentiella förvärv och påverkades av avskrivningar av övervärdet på immateriella tillgångar (främst hänförliga till Nordic Capitals förvärv av Munters 2010) om 48 miljoner SEK under perioden.

I tabellen nedan framgår Bolagets justerade EBITA per affärsområde under perioden januari–mars 2017 respektive 2016 och den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Januari–mars		Förändring i %
	2017	2016	
	<i>(ej reviderat)</i>		
Air Treatment	90	62	45,2
Data Centers	32	7	n/m
AgHort	28	46	-39,1
Mist Elimination	6	18	-66,7
Ofördelade poster och elimineringar	-10	-13	-23,1
<b>Justerad EBITA</b>	<b>147</b>	<b>119</b>	<b>23,5</b>

**Air Treatment:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 28 miljoner SEK, eller 45,2 %, från 62 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 90 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på ökade försäljningsvolymerna och prishöjningar samt positiva effekter hänförliga till Bolagets verksamhetsförbättringar, särskilt i EMEA, där affärsområdets overheadkostnader minskade under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. Ökningen berodde även på den positiva effekten av ökad försäljning inom Bolagets serviceverksamhet. Ökningen motverkades delvis av produktionseffektivitetsproblem vid en av affärsområdets anläggningar i regionen Americas.

**Data Centers:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 25 miljoner SEK, från 7 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 32 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde delvis på ökade försäljningsvolymerna, i synnerhet i regionerna Americas och EMEA, och förbättrat kapacitetsutnyttjande. Ökningen berodde även på ökad aktivering av vissa forsknings- och utvecklingskostnader. Ökningen motverkades delvis av höjda råvarupriser, bl.a. viktiga metaller som ingår i affärsområdets produkter, under första kvartalet 2017 jämfört med motsvarande period 2016.

**AgHort:** Justerad EBITA för affärsområdet minskade med 18 miljoner SEK, eller 39,1 %, från 46 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 28 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Minskningen berodde på minskad efterfrågan i regionerna EMEA och Americas till följd av minskade investerings- och efterfrågenivåer på AgHort-marknaden, i synnerhet på slutkundsmarknaderna för kyckling- och grisuppfödning, under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016 samt på en

ökning av försäljningsandelen i Asien där marginalerna generellt sett är lägre än i andra regioner. Minskningen berodde även på transaktionskostnader om 6 miljoner SEK hänförliga till förvärvet av MTech Systems, kostnader hänförliga till lanseringen av en ny produktserie i Brasilien samt återvinning av tidigare avskrivna fordringar under första kvartalet 2016 (återvinning som inte förekom under första kvartalet 2017). Justerad EBITA påverkades även av affärsområdets prishöjningsplan eftersom den planerade gradvisa implementeringen av prishöjningar över tid minskade genomförda prishöjningars genomslag på nettoomsättningen och justerad EBITA under första kvartalet 2017. Dessa prishöjningar förväntas påverka nettoomsättningen och justerad EBITA under andra kvartalet 2017.

**Mist Elimination:** Justerad EBITA för affärsområdet minskade med 12 miljoner SEK, eller 66,7 %, från 18 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 6 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Minskningen berodde på minskad försäljning till kraftbolag i Americas under första kvartalet 2017 efter en stark försäljning under första kvartalet 2016 och kunders underhålls- och uppgraderingsplaner. Minskningen var även hänförlig till transaktionskostnader om 1 miljon SEK avseende förvärvet av Kevin Enterprises.

## Koncernens rapport över totalresultat 2016 jämfört med 2015

I tabellen nedan framgår Koncernens rapport över totalresultat för räkenskapsåren 2016 och 2015 i sammandrag samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2016	2015	
	<i>(reviderat)</i>		
Nettoomsättning	6 040	5 399	11,9
Kostnad för sålda varor	-3 931	-3 580	9,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 109</b>	<b>1 819</b>	<b>15,9</b>
Övriga rörelseintäkter	31	2	n/m
Försäljningskostnader	-913	-838	8,9
Administrations- kostnader	-512	-465	10,1
Forsknings- och utveck- lingskostnader	-138	-127	8,7
Övriga rörelse- kostnader	0	-7	n/m
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>577</b>	<b>384</b>	<b>50,3</b>
Finansiella intäkter	12	3	n/m
Finansiella kostnader	-436	-374	16,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>153</b>	<b>13</b>	<b>n/m</b>
Skatt	-69	-31	122,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>n/m</b>

### Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 641 miljoner SEK, eller 11,9 %, från 5 399 miljoner SEK under 2015 till 6 040 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 425 miljoner SEK, eller 7,9 %, vilket främst berodde på en ökad nettoomsättning inom affärsområdena Data Centers och AgHort, vilket i sin tur främst berodde på en ökad försäljning till Data Centers-kunder i Europa och en ökad efterfrågan från AgHorts kunder i regionerna Americas och Asien. Ökningen berodde även på de strukturella effekterna av förvärven av HB Group och Reventa 2015 samt avyttringen av MKE, vilka ökade nettoomsättningen med 190 miljoner SEK under 2016. Vidare berodde ökningen på positiva valutaeffekter, huvudsakligen försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som ledde till en omräkningsdifferens på 27 miljoner SEK och ökade nettoomsättningen under 2016 jämfört med 2015.

I tabellen nedan framgår Bolagets nettoomsättning per affärsområde under 2016 och 2015 samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2016	2015	
	<i>(reviderat)</i>		
AirTreatment	3 294	3 365	-2,1
Data Centers	685	294	133,0
AgHort	1 705	1 363	25,1
Mist Elimination	437	428	2,1
Ofördelade poster och elimineringar	-81	-50	n/m
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6 040</b>	<b>5 399</b>	<b>11,9</b>

**Air Treatment:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet minskade med 71 miljoner SEK, eller 2,1 %, från 3 365 miljoner SEK under 2015 till 3 294 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) var negativ och uppgick till -177 miljoner SEK, eller -5,3 %, vilket främst berodde på en minskad efterfrågan på användning inom segmentet stormarknader inom livsmedelsindustrin i USA under årets första nio månader efter en väsentligt ökad efterfrågan från en av Bolagets viktigaste kunder inom Air Treatment i Americas under 2015. Denna minskning berodde också på en minskad försäljning till industrikunder i Americas och EMEA jämfört med 2015, samt på Bolagets beslut att fasa ut produkter till marknaden för kommersiella fastigheter som inte tillhör kärnverksamheten. Minskningen motverkades delvis av en ökad försäljning till industrikunder i Asien, prisökningar och en ökad försäljning till OEM-kunder samt den fortsatta omsättningsökningen kopplat till Bolagets serviceerbjudande. Minskningen motverkades delvis även av de strukturella effekterna av förvärvet av HB Group, vilket ökade nettoomsättningen med 82 miljoner SEK,

eller 2,4 % under 2016. Vidare motverkades minskningen delvis av de positiva effekterna av valutakursförändringar, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som innebar att nettoomsättningen ökade med 25 miljoner SEK, eller 0,7 %, jämfört med 2015.

**Data Centers:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 391 miljoner SEK, eller 133,0 %, från 294 miljoner SEK under 2015 till 685 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 388 miljoner SEK, eller 132,0 %. Detta berodde delvis på prisökningar och en ökad omsättning som en följd av en ökad efterfrågan på energieffektiva kylningslösningar till datacenter, såsom economisers och evaporativa system. Nettoomsättningen ökade också, främst i Europa och Americas, tack vare stora nya kundavtal med digitala kunder och nya kundavtal med samlokaliseringsskunder samt i Asien med anledning av Bolagets fortsatta expansion i regionen. Ökningen berodde delvis även på de positiva effekterna av valutakursförändringar, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som innebar att nettoomsättningen ökade med 3 miljoner SEK, eller 1,0 %, jämfört med 2015.

**AgHort:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 342 miljoner SEK, eller 25,1 %, från 1 363 miljoner SEK under 2015 till 1 705 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 159 miljoner SEK, eller 11,7 %, främst på grund av ökad omsättning i USA, Kina och Israel, en hög investeringsförmåga på Bolagets slutkundsmarknader, produktmix samt två stora kundavtal avseende projekt i Australien och Kina. Omsättningen ökade i både USA och Israel på grund av en ökad efterfrågan från de amerikanska kunderna och försäljningen av kontrollenheter och andra produkter som tillverkas i Israel ökade under perioden. Den ökade efterfrågan från de amerikanska kunderna berodde delvis på stora investeringar i produktion av ägg från frigående värphöns och den fortsatta utbredningen av Bolagets Drive-teknologi. Omsättningen ökade i Kina på grund av en ökad efterfrågan från kunderna på slutkundsmarknaden för grisuppfödning. Vidare berodde ökningen på de strukturella effekterna av förvärvet av Reventa, vilket ökade nettoomsättningen med 179 miljoner SEK, eller 13,2 %, under 2016, och på de positiva valutaeffekterna, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som innebar att nettoomsättningen ökade med 4 miljoner SEK, eller 0,3 %, jämfört med 2015.

**Mist Elimination:** Nettoomsättningen som genererades av affärsområdet ökade med 9 miljoner SEK, eller 2,1 %, från 428 miljoner SEK under 2015 till 437 miljoner SEK under 2016. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 11 miljoner SEK, eller 2,6 %, på grund av en ökad omsättning till

kraftverk i Americas och Asien. Omsättningen ökade i Asien (i synnerhet i Kina) på grund av en fortsatt ökad efterfrågan från kraftverk som ett svar på nya regelverk avseende luftkvalitet och utsläpp som trädde i kraft 2014. Omsättningen ökade i Americas på grund av en ökad efterfrågan från kraftverk i USA och en väsentligt ökad omsättning av ersättningsprodukter under första halvåret under den vanliga underhållsperioden för kraftverk i USA. Ökningen motverkades delvis av en minskad omsättning i EMEA på grund av ökad konkurrens, svagare efterfrågan från kraftverk i Europa samt en återgång till mer typiska prinsnivåer efter en ökad försäljning av högre prissatta och brådskande orders under 2015. Den organiska nettoomsättningstillväxten motverkades delvis av de negativa valutaeffekterna, i synnerhet förstärkningen av den svenska kronan mot den kinesiska renminbin, vilket fick en negativ effekt på nettoomsättningen med 2 miljoner SEK, eller 0,5 %, jämfört med 2015.

Bolaget följer också nettoomsättningen per geografisk region. I tabellen nedan framgår Bolagets nettoomsättning per geografisk region under 2016 och 2015 samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2016	2015	
Americas	2 500	2 613	-4,3
EMEA	2 416	1 850	30,6
Asien	1 124	936	20,2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6 040</b>	<b>5 399</b>	<b>11,9</b>

#### Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnad för sålda varor ökade med 351 miljoner SEK, eller 9,8 %, från 3 580 miljoner SEK under 2015 till 3 931 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde delvis på ökade materialkostnader och andra produktionskostnader på grund av ökade försäljningsvolymerna. Kostnad för sålda varor ökade också till följd av garantikostnader, främst för driftstopp i Bolagets produktionsanläggning i Virginia, USA, vilket var ett resultat av produktionsexpansion och kvalitetsproblem hänförliga till affärsområdet Data Centers. Ökningen motverkades delvis av den positiva effekten av besparingar genom MPS och Bolagets initiativ för materialinköp, vilket bidrog till att sänka kostnaderna för vissa material. Ökningen motverkades också delvis av en fortsatt optimering av produktionens geografiska närvaro samt förbättrad kapacitetsanvändning av Bolagets produktionsanläggningar. Under 2016 flyttade eller stängde Bolaget två produktionsanläggningar och fortsatte att flytta viss produktionsverksamhet till anläggningar med lägre produktionskostnader. Delvis på grund av dessa besparingar minskade kostnaden för sålda varor som andel av nettoomsättningen något från 66,3 % under 2015 till 65,1 % under 2016.

#### Övriga rörelseintäkter

Bolagets övriga rörelseintäkter ökade med 29 miljoner SEK, från 2 miljoner SEK under 2015 till 31 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde främst på återföringen av tilläggsköpeskillingsförpliktelsen hänförlig till förvärvet av Reventa 2015.

#### Försäljningskostnader

Bolagets försäljningskostnader ökade med 75 miljoner SEK, eller 8,9 %, från 838 miljoner SEK under 2015 till 913 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde främst på ökade kostnader för personal och andra administrationskostnader till följd av ett ökat antal heltidsanställda inom försäljning och service, och motverkades delvis av minskade obetalda kundfordringar. Som andel av nettoomsättningen minskade försäljningskostnaderna något från 15,5 % under 2015 till 15,1 % under 2016.

#### Administrationskostnader

Bolagets administrationskostnader ökade med 47 miljoner SEK, eller 10,1 %, från 465 miljoner SEK under 2015 till 512 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde främst på allmänt ökade löner. Ökningen motverkades delvis av en minskning av Bolagets förvävsrelaterade kostnader, från 12 miljoner SEK under 2015 till 10 miljoner SEK under 2016. Som andel av nettoomsättningen minskade administrationskostnaderna något från 8,6 % under 2015 till 8,5 % under 2016.

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader ökade med 11 miljoner SEK, eller 8,7 %, från 127 miljoner SEK under 2015 till 138 miljoner SEK under 2016. Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnader berodde främst på en ökning av utgifter för forskning och utveckling inom affärsområdet Data Centers. Koncernens aktiverade utvecklingskostnader ökade under 2016 jämfört med 2015 till följd av en ökning i forskning- och utvecklingsutgifter inom affärsområdena Data Centers och AgHort. Som andel av nettoomsättningen förblev forsknings- och utvecklingskostnaderna stabila med 2,4 % under 2015 och 2,3 % under 2016.

#### Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader minskade med 7 miljoner SEK, från 7 miljoner SEK under 2015, med inga övriga rörelsekostnader under 2016. Minskningen berodde på valutakursvinster under 2016 jämfört med valutakursförluster under 2015.

#### Rörelseresultat (EBIT)

Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 193 miljoner SEK, från 384 miljoner SEK under 2015 till 577 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde på en ökning av nettoomsättningen och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från MPS och Bolagets initiativ för materialinköp,

samt fortsatt optimering av produktionens geografiska närvaro och en ökad kapacitetsanvändning vid Bolagets produktionsanläggningar. Ökningen motverkades delvis av högre kostnader för sålda varor på grund av en ökning av materialkostnader, transaktionskostnader kopplat till förvärv och andra produktionskostnader till följd av den allmänna verksamhetsexpansionen under perioden.

#### Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter ökade med 9 miljoner SEK, från 3 miljoner SEK under 2015 till 12 miljoner SEK under 2016. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av ränta på insatta medel.

#### Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader ökade med 62 miljoner SEK, eller 16,6 %, från 374 miljoner SEK under 2015 till 436 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde främst på en ökad användning av kreditfaciliteter och den negativa effekten av valutakursförändringar samt räntekostnader hänförliga till aktieägarlån.

#### Skatt

Bolagets skattekostnader ökade med 38 miljoner SEK, eller 122,6 %, från 31 miljoner SEK under 2015 till 69 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde främst på att den beskattningsbara vinsten efter finansiella poster ökade med 140 miljoner SEK.

#### Periodens resultat

Som en följd av ovan angivna faktorer ökade periodens resultat med 103 miljoner SEK, från -18 miljoner SEK under 2015 till 85 miljoner SEK under 2016.

#### Justerad EBITA

Justerad EBITA är ett nyckeltal som inte definieras av IFRS och utgör inget substitut för nyckeltal som definieras av IFRS. Bolagets ledning använder måttet för många ändamål inom Bolagets styrning. För en avstämning av justerad EBITA mot intäkterna för perioden, se "Nyckeltal" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

Bolagets justerade EBITA ökade med 237 miljoner SEK, eller 43,4 %, från 544 miljoner SEK under 2015 till 781 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde på affärsområdenas kombinerade utveckling, där tillväxten var starkast inom affärsområdena Data Centers och AgHort. Ökningen berodde även på positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete. Ökningen motverkades delvis av transaktionskostnaderna kopplat till förvärven av MTech Systems och Kevin Enterprises samt andra potentiella förvärv på totalt 10 miljoner SEK och påverkades av avskrivningar av övervärdet på immateriella tillgångar (främst hänförliga till Nordic Capitals förvärv av Munters 2010) om 169 miljoner SEK under perioden.

I tabellen nedan anges Bolagets justerade EBITA per affärsområde under 2016 och 2015 samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2016	2015	
	<i>(ej reviderat)</i>		
Air Treatment	448	444	0,9
Data Centers	56	-23	n/m
AgHort	258	171	50,9
Mist Elimination	69	73	-5,5
Ofördelade poster och elimineringar	-50	-121	58,7
<b>Justerad EBITA</b>	<b>781</b>	<b>544</b>	<b>43,6</b>

**Air Treatment:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 4 miljoner SEK, eller 0,9 %, från 444 miljoner SEK under 2015 till 448 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde även delvis på en gynnsam produktmix under perioden, prisökningar, en ökad försäljning av service med högre marginaler samt den positiva effekten av Bolagets initiativ för verksamhetsförbättring. Ökningen motverkades delvis av ökade rörelsekostnader avseende kostnad för sålda varor, försäljningskostnader och administrationskostnader.

**Data Centers:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 79 miljoner SEK, från -23 miljoner SEK under 2015 till 56 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde delvis på ökad försäljningsvolym, förbättrat kapacitetsutnyttjande och att Bolaget lyckats lösa de produktionsexpansions- och kvalitetsproblem som förelåg vid fabriken i Virginia, USA, under 2015, vilka ökade rörelse- och garantikostnaderna under 2015 men inte hade en liknande effekt under 2016. Ökningen motverkades delvis av minskad produktionsaktivitet vid Bolagets produktionsanläggning i belgiska Dison under första halvåret 2016.

**AgHort:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 87 miljoner SEK, eller 50,9 %, från 171 miljoner SEK under 2015 till 258 miljoner SEK under 2016. Ökningen berodde delvis på en ökad nettoomsättning och den positiva effekten av Bolagets initiativ för verksamhetsförbättring. Ökningen berodde även på en positiv utveckling av affärsområdets produktmix. Ökningen motverkades delvis av en ökning av allmänna omkostnader hänförliga till investeringar i affärsområdet och rekryteringen av flertalet branschexperter samt transaktionskostnader om 4 miljoner SEK hänförliga till förvärvet av MTech Systems och andra potentiella förvärv.

**Mist Elimination:** Justerad EBITA för affärsområdet minskade med 4 miljoner SEK, eller 5,3 %, från 73 miljoner SEK under 2015 till 69 miljoner SEK under 2016. Minskningen berodde på ökade kostnader hänförliga till Bolagets strävan att öka sina omsättningsvolym, inklusive justering och stabilisering av produktpriser, och

sin produktionskapacitet samt lägre försäljningsvolymerna i EMEA på grund av en minskad export till Asien och en svagare efterfrågan i regionen. Minskningen berodde även på transaktionskostnader om 6 miljoner SEK hänförliga till förvärvet av Kevin Enterprises och andra potentiella förvärv. Minskningen motverkades delvis av en ökad omsättning i Americas och Asien, samt marginalförbättringar till följd av prishöjningar på produkter och den positiva effekten av initiativ för verksamhetsförbättring.

## Koncernens rapport över totalresultat 2015 jämfört med 2014

I tabellen nedan framgår Koncernens rapport över totalresultat för räkenskapsåren 2015 och 2014 i sammandrag samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2015	2014	
	<i>(reviderat)</i>		
Nettoomsättning	5 399	4 216	28,1
Kostnad för sålda varor	-3 580	-2 925	22,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 819</b>	<b>1 291</b>	<b>40,9</b>
Övriga rörelseintäkter	2	6	-66,7
Försäljningskostnader	-838	-836	0,2
Administrationskostnader	-465	-407	14,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-127	-132	-3,8
Övriga rörelsekostnader	-7	-26	-73,1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>	<b>n/m</b>
Finansiella intäkter	3	3	-
Finansiella kostnader	-374	-412	-9,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>-513</b>	<b>n/m</b>
Skatt	-31	78	n/m
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>	<b>n/m</b>

### Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 1 183 miljoner SEK, eller 28,1 %, från 4 216 miljoner SEK under 2014 till 5 399 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 508 miljoner SEK, eller 12,0 %, främst på grund av prisökningar och ökade försäljningsvolymerna tack vare en stark tillväxt inom affärsområdena AgHort och Mist Elimination, vilken skedde till följd av den positiva utvecklingen av de underliggande slutkundsmarknaderna och efterfrågan från kunderna. Ökningen berodde även på de positiva valutaeffekterna, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn och mot euron, som ledde till en omräkningsdifferens på 538 miljoner SEK och ökade nettoomsättningen under 2015

jämfört med 2014, samt de strukturella effekterna av förvärvet av HB Group i juli 2015 och Reventa i november 2015, vilka ökade nettoomsättningen med 137 miljoner SEK under 2015.

I tabellen nedan framgår Bolagets nettoomsättning per affärsområde under 2015 och 2014 samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2015	2014	
	<i>(reviderat)</i>		
Air Treatment	3 365	2 639	27,5
Data Centers	294	220	33,6
AgHort	1 363	1 002	36,0
Mist Elimination	428	320	33,5
Ofördelade poster och elimineringsar <sup>1)</sup>	-50	35	n/m
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 399</b>	<b>4 216</b>	<b>28,1</b>

1) Inkluderar nettoomsättning från den verksamhet inom det tidigare affärsområdet HumiCool som inte har iverklats eller flyttats till annat affärsområde och därför inte ingår som nettoomsättning i något affärsområde.

**Air Treatment:** Affärsområdets nettoomsättning ökade med 726 miljoner SEK, eller 27,5 %, från 2 639 miljoner SEK under 2014 till 3 365 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 309 miljoner SEK, eller 11,7 %, vilket främst berodde på en ökad efterfrågan från industrikunder i Americas, EMEA och Asien, samt en betydande ökning av försäljningen till en av Bolagets viktigaste kunder inom Air Treatment i Americas. Den fortsatta utvecklingen av Bolagets tjänsteutbud, samt prisökningar på vissa av affärsområdets produkter, bidrog också positivt till affärsområdets nettoomsättning. Vidare berodde ökningen delvis på de positiva effekterna av valutakursförändringar, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn som ökade nettoomsättningen med 338 miljoner SEK, eller 12,8 %, under 2015 jämfört med 2014 samt den strukturella effekten av förvärvet av HB Group i juli 2015, vilket ökade nettoomsättningen med 79 miljoner SEK, eller 3,0 %, under 2015.

**Data Centers:** Nettoomsättningen från affärsområdet ökade med 74 miljoner SEK, eller 33,8 %, från 220 miljoner SEK under 2014 till 294 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 41 miljoner SEK, eller 18,6 %, vilket främst berodde på en ökad omsättning i Americas och Australien. Denna ökade omsättning berodde på en ökad efterfrågan på energieffektiva kylningslösningar till datacenter och nya kundavtal på storskaliga datacenterprojekt i USA och Australien samt på prishöjningar på produkter som sålts i Americas. Ökningen motverkades delvis av en svag minskning av omsättningen i Europa och Asien på grund av färre kundorders och produktionsstörningar vid Bolagets produktionsanläggning i Virginia,

USA. Vidare berodde ökningen på de positiva effekterna av valutakursförändringar, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn och försvagningen av euron mot den svenska kronan, som ökade nettoomsättningen med 33 miljoner SEK, eller 15,0 %, under 2015 jämfört med 2014.

**AgHort:** Nettoomsättningen från affärsområdet ökade med 361 miljoner SEK, eller 36,0 %, från 1 002 miljoner SEK under 2014 till 1 363 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 183 miljoner SEK, eller 18,3 %, till följd av ökade försäljningsvolymerna i omsättning i regionerna Americas och EMEA, som delvis var ett resultat av en hög investeringskapacitet på Bolagets slutkundsmarknader tack vare lägre foderkostnader och högre priser på kött och ägg under perioden. I Americas ökade omsättningen delvis på grund av nya produkter på slutkundsmarknaderna för kyckling- och grisuppfödning samt mejeriproduktion. I EMEA ökade omsättningen delvis på grund av en ökad efterfrågan i Mellanöstern. Ökningen motverkades delvis av en svagare efterfrågan i vissa länder, bl.a. från Ryssland, Turkiet, Korea och Mexiko. Ökningen berodde även på positiva valutakurseffekter, särskilt försvagningen av den svenska kronan jämfört med den amerikanska dollarn, som innebar att nettoomsättningen ökade med 119 miljoner SEK, eller 11,9 % jämfört med 2014 samt den strukturella effekten av förvärvet av Reventa i november 2015, vilket ökade nettoomsättningen med 58 miljoner SEK, eller 5,8 %, under 2015.

**Mist Elimination:** Nettoomsättningen från affärsområdet ökade med 107 miljoner SEK, eller 33,4 %, från 320 miljoner SEK under 2014 till 428 miljoner SEK under 2015. Organisk nettoomsättningstillväxt (exklusive valutakursförändringar) uppgick till 63 miljoner SEK, eller 19,7 %, relaterat till prisökningar och en ökad omsättning i regionerna Americas och Asien. Omsättningen ökade i Asien (i synnerhet i Kina) på grund av en ökad efterfrågan från kraftverk som ett svar på de nya regelverk rörande luftkvalitet och utsläpp som trädde i kraft 2014. Omsättningen ökade i Americas till följd av en ökad efterfrågan från kraftverk i USA och en ökad omsättning till kunder inom marin industri och produktionsprocessanvändning. Denna ökning motverkades delvis av en minskad omsättning i EMEA på grund av konkurrens och en minskad efterfrågan från kraftanläggningar i Europa. Vidare berodde ökningen på positiva valutaeffekter, i synnerhet försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, som ökade nettoomsättningen med 44 miljoner SEK, eller 13,8 %, under 2015 jämfört med 2014.

Bolaget följer också nettoomsättningen per geografisk region. I tabellen nedan anges Bolagets nettoomsättning per geografisk region under 2015 och 2014 samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2015	2014	
Americas	2 613	1 805	44,7
EMEA	1 850	1 657	11,7
Asien	936	742	26,1
Övrigt <sup>1)</sup>	–	11	n/m
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 399</b>	<b>4 216</b>	<b>28,1</b>

1) Avser nettoomsättning från verksamhet inom det tidigare affärsområdet SCC som omstrukturerats och awecklats.

### Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnad för sålda varor ökade med 655 miljoner SEK, eller 22,4 %, från 2 925 miljoner SEK under 2014 till 3 580 miljoner SEK under 2015. Ökningen av kostnad för sålda varor berodde delvis på ökade försäljningsvolymerna, vilket ökade Bolagets kostnader för råvaror, komponenter och produktionskostnader. Ökningen berodde även på ökade kostnader för personal och andra administrationskostnader till följd av Bolagets geografiska expansion och ökade försäljningsvolymerna. Kostnaden för sålda varor ökade också till följd av garantikostnader primärt hänförliga till det driftstopp som uppstod i Bolagets fabrik i Virginia i USA, till följd av kraftig produktionsexpansion och kvalitetsproblem rörande affärsområdet Data Centers och Bolagets fabrik i Monterrey i Mexiko. Ökningen motverkades delvis av den positiva effekten av besparingar genom MPS och Bolagets initiativ för materialinköp. Ökningen motverkades också delvis av ett fortsatt arbete med att optimera produktionens geografiska närvaro samt förbättrad användning av kapacitet vid Bolagets produktionsanläggningar. Under 2015 flyttade eller stängde Bolaget fyra produktionsanläggningar och fortsatte att överföra viss produktionsverksamhet till lågkostnadsanläggningar. Delvis på grund av dessa besparingar och initiativ minskade kostnaden för sålda varor från 69,4 % under 2014 till 66,3 % under 2015.

### Övriga rörelseintäkter

Bolagets övriga rörelseintäkter minskade med 4 miljoner SEK, eller 66,7 %, från 6 miljoner SEK under 2014 till 2 miljoner SEK under 2015.

### Försäljningskostnader

Bolagets försäljningskostnader ökade något med 2 miljoner SEK, eller 0,2 %, från 836 miljoner SEK under 2014 till 838 miljoner SEK under 2015. De ökade försäljningskostnaderna berodde främst på en ökning av Bolagets satsningar i sin säljpersonal samt en allmän löneökning. Bolagets försäljningskostnader påverkades positivt av besparingsprogrammet Savings Ahead som lanserades 2014. Försäljningskostnaderna som procentandel av nettoomsättningen minskade från 19,8 % för 2014 till 15,5 % för 2015.

### Administrationskostnader

Bolagets administrationskostnader ökade med 58 miljoner SEK, eller 14,3 %, från 407 miljoner SEK under 2014 till 465 miljoner SEK under 2015. De ökade administrationskostnaderna berodde främst på en allmän löneökning och förvärvsrelaterade kostnader. Bolaget hade inte några förvärvsrelaterade kostnader under 2014, medan de under 2015 uppgick till 12 miljoner SEK. Bolagets administrationskostnader påverkades positivt av besparingsprogrammet Savings Ahead som bidrog till att minska administrationskostnadernas procentandel av nettoomsättningen från 9,7 % för 2014 till 8,6 % för 2015.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader minskade med 5 miljoner SEK, eller 3,8 %, från 132 miljoner SEK under 2014 till 127 miljoner SEK under 2015. Minskningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna berodde främst på Bolagets arbete med att främja "lean" produktion samt på ökad effektivitet inom forsknings- och utvecklingsverksamheten. Minskningen motverkades delvis av investeringar för att granska och förbättra produktkvaliteten, samt forsknings- och utvecklingskostnader som uppstod i samband med flera nya produktlanseringar, däribland fläkttekniken Munters Drive inom affärsområdet AgHort. Bolagets aktiverade utvecklingskostnader ökade under 2015 jämfört med 2014 till följd av en ökning i forskning- och utvecklingsutgifter inom affärsområdena Air Treatment och AgHort. Forsknings- och utvecklingskostnaderna som procentandel av nettoomsättningen minskade från 3,1 % under 2014 till 2,4 % under 2015.

### Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader minskade med 19 miljoner SEK, eller 73,1 %, från 26 miljoner SEK under 2014 till 7 miljoner SEK under 2015. Minskningen berodde främst på förluster i samband med fastighetsförsäljningen i Italien 2014. Dessa förluster uppkom under räkenskapsåret 2014 och återkom därmed inte under 2015. Bolagets övriga rörelsekostnader påverkades positivt av valutakursförändringar jämfört med föregående period.

### Rörelseresultat (EBIT)

Bolagets rörelseresultat (EBIT) ökade med 488 miljoner SEK, från -104 miljoner SEK under 2014 till 384 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde på en ökad nettoomsättning och de positiva effekterna av Bolagets operativa förbättringsarbete, inklusive besparingar från MPS och från Bolagets initiativ för materialinköp, samt fortsatt optimering av Bolagets produktionsplattform. Ökningen motverkades delvis av en ökning av Bolagets kostnader, inklusive kostnad för sålda varor på grund av en ökning av garanti- och andra produktionskostnader till följd av den allmänna verksamhetsexpansionen under perioden samt transaktionskostnader kopplat till företagsförvärv.

### Finansiella intäkter

Bolagets finansiella intäkter låg stabilt på 3 miljoner SEK under 2015 respektive 2014. Bolagets finansiella intäkter utgjordes av räntor på insättningsmedel.

### Finansiella kostnader

Bolagets finansiella kostnader minskade med 38 miljoner SEK, eller 9,2 %, från 412 miljoner SEK under 2014 till 374 miljoner SEK under 2015. Minskningen berodde främst på minskade finansieringskostnader, efter att dessa ökade under 2014, till följd av Bolagets refinansiering och en minskning av räntekostnader hänförliga till Munters aktieägarlån. Minskningen motverkades delvis av ökade räntekostnader relaterade till en ökning av Bolagets nettoskuld och upplåning under Bolagets kreditfaciliteter.

### Skatt

Bolagets skattekostnader ökade med 109 miljoner SEK, från ett skatteöverskott på 78 miljoner SEK under 2014 till en skattekostnad om 31 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde främst på en ökad vinst under perioden.

### Periodens resultat

Som en följd av ovan angivna faktorer ökade periodens resultat med 417 miljoner SEK, från -435 miljoner SEK under 2014 till -18 miljoner SEK under 2015.

### Justerad EBITA

Justerad EBITA är ett nyckeltal som inte definieras av IFRS och utgör inget substitut för nyckeltal som definieras av IFRS. Bolagets ledning använder måttet för många ändamål inom Bolagets styrning. För en avstämning av justerad EBITA mot intäkterna för perioden, se "Nyckeltal för Bolaget" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

Bolagets justerade EBITA ökade med 223 miljoner SEK, eller 69,4 %, från 321 miljoner SEK under 2014 till 544 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde på affärsområdenas kombinerade utveckling, där tillväxten var starkast inom affärsområdena Air Treatment, AgHort och Mist Elimination. Ökningen berodde även på positiva effekter hänförliga till Bolagets operativa förbättringsarbete. Ökningen motverkades delvis av transaktionskostnader om 12 miljoner SEK avseende förvärv av HB Group, Reventa och anda potentiella förvärv och påverkades av avskrivningar av övervärdet på immateriella tillgångar (främst hänförliga till Nordic Capitals förvärv av Munters 2010) om 152 miljoner SEK under perioden.

I tabellen nedan anges Bolagets justerade EBITA per affärsområde och den procentuella förändringen jämfört med motsvarande period föregående år för de granskade perioderna.

MSEK	Helåret		Förändring i %
	2015	2014	
	<i>(ej reviderat)</i>		
AirTreatment	444	333	33,3
Data Centers	-23	-29	20,7
AgHort	171	106	61,3
Mist Elimination	73	24	204,2
Ofördelade poster och elimineringar	-121	-113	-7,1
<b>Justerad EBITA</b>	<b>544</b>	<b>321</b>	<b>69,4</b>

**Air Treatment:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 111 miljoner SEK, eller 33,3 %, från 333 miljoner SEK under 2014 till 444 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde delvis på den positiva utvecklingen av Bolagets produktmix genom den fortsatta expansionen av Bolagets tjänsteutbud och prisökningar på vissa produkter, liksom de positiva effekterna av Bolagets initiativ för verksamhetsförbättring, däribland besparingar från MPS. Ökningen motverkades delvis av transaktionskostnader avseende förvärv om 4 miljoner SEK.

**Data Centers:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 6 miljoner SEK, eller 20,7 %, från ett underskott på 29 miljoner SEK under 2014 till ett underskott på 23 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde delvis på de positiva effekterna av prishöjningar hänförliga till produktförsäljning i Americas och en ökad omsättningsvolym. Ökningen motverkades delvis av garantikostnader hänförliga till driftstopp i Bolagets produktionsanläggning i Virginia i USA.

**AgHort:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 64 miljoner SEK, eller 60,7 %, från 106 miljoner SEK under 2014 till 171 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde delvis på en ökning av nettoomsättningen och de positiva effekterna av Bolagets initiativ för verksamhetsförbättring. Ökningen motverkades delvis av transaktionskostnader avseende förvärv om 6 miljoner SEK.

**Mist Elimination:** Justerad EBITA för affärsområdet ökade med 49 miljoner SEK, eller 204,2 %, från 24 miljoner SEK under 2014 till 73 miljoner SEK under 2015. Ökningen berodde delvis på en höjning av produktpriserna och den positiva effekten till följd av förbättringsinitiativ, såsom omstruktureringen av affärsområdets produktionsnätverk samt nedläggning av en anläggning i Tyskland i syfte att flytta viss produktionsverksamhet till lågkostnadsanläggningar och leverantörer i lågkostnadsländer. Ökningen berodde även på en ökad produktförsäljning för användning i kolkraftverk i Kina. Ökningen motverkades delvis av transaktionskostnader avseende förvärv om 2 miljoner SEK.

## Likviditet och kapitalresurser

### Översikt

Bolagets främsta likviditetskällor har utgjorts av kassaflöden från den löpande verksamheten och lån upptagna enligt befintliga kreditavtal (se "*Befintliga avtal*" nedan) samt aktieägarlån (se "*Aktieägarlåneavtal*" nedan). Efter Erbjudandet förväntar sig Bolaget att huvudsakligen förlita sig på kassaflöden från den löpande verksamheten och utnyttjande av faciliteter enligt ett nytt låneavtal (se "*Nytt låneavtal*" nedan) för att erhålla nödvändiga medel för verksamheten.

### Investeringar

Bolagets investeringar utgörs av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar hänför sig till investeringar i byggnader, maskiner och inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänför sig primärt till aktiverade utgifter för forskning och utveckling. I tabellen nedan framgår Bolagets totala investeringar under angivna perioder.

MSEK	Januari-mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	47	35	163	91	80
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	9	2	20	22	24
<b>Summa investeringar</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>184</b>	<b>113</b>	<b>104</b>

Bolagets investeringar hänförliga till materiella anläggningstillgångar har generellt sett ökat i takt med verksamhetens tillväxt och har i princip hänfört sig till sådana investeringar som krävs för att expandera Bolagets produktions- och teknikkapacitet och anläggningar, medan Bolagets investeringar hänförliga till immateriella

tillgångar har varit stabila och minskat något på grund av konstanta nivåer av aktivering av Bolagets utgifter för forskning och utveckling. Under de granskade perioderna har Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar ökat till följd av Bolagets tillväxt och det pågående arbetet med att expandera produktionen i andra geogra-

fiska marknader och genomförandet av förbättringar av produktionsutrustningen. Bolaget investerade t.ex. betydande summor i att expandera produktionskapaciteten och dess geografiska närvaro i USA, Sverige, Mexiko och Italien under 2016. Bolaget förväntar sig att investeringarna under helåret 2017 kommer att öka jämfört med investeringarna för helåret 2016, primärt till följd av Bolagets pågående arbete med att expandera produktions- och geografiska marknader och genomförandet av förbättringar av produktionsutrustningen, medan kapitalutgifterna på medellång sikt förväntas minska i takt med att Bolaget uppnår sina mål för expansion av produktionens geografiska närvaro. Bolaget har ett antal beslutade investeringar som har påbörjats eller som kommer att påbörjas under 2017, däribland investeringar i utrustning för produktionsanläggningarna för affärsområdena Air Treatment, Data Centers och AgHort i USA, Mexiko och Italien, samt investeringar hänförliga till en ny produktionsanläggning för affärsområdena Data Centers och AgHort i Kina. Investeringarna avses finansieras främst genom Munters kassaflöde från den löpande verksamheten.

Under januari–mars 2017 investerade Bolaget i maskiner och utrustning för produktionsverksamheten i USA, Italien och Mexiko. Investeringarna i USA föranleddes främst av Bolagets arbete med att utveckla och expandera produktionen samt verksamheten inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers. Investeringarna i Italien var främst hänförliga till en expansion av affärsområdet

AgHort, medan investeringarna i Mexiko främst avsåg affärsområdet Air Treatments verksamhet.

Under helåret 2016 investerade Bolaget betydande summor i maskiner och utrustning för sin produktionsverksamhet i USA, Sverige, Mexiko och Italien och i en ny produktionsanläggning i USA. Investeringarna i USA genomfördes främst till följd av Bolagets arbete med att expandera och förbättra sin produktion och verksamhet inom affärsområdena Air Treatment, Data Centers och AgHort i Americas. Investeringarna i Mexiko och Sverige genomfördes till följd av expansionen av affärsområdet Air Treatment, medan investeringarna i Italien avsåg utgifter för utrustning och byggnadsunderhåll för affärsområdet AgHort.

Under helåret 2015 genomförde Bolaget investeringar i maskiner och utrustning för sin produktionsverksamhet i USA, Brasilien, Mexiko och Kina och i nya produktionsanläggningar i Tyskland, Tjeckien och Israel. Investeringarna i USA hänförde sig främst till Bolagets arbete med att expandera och förbättra sin produktion och verksamhet inom affärsområdena Air Treatment och Data Centers i region Americas. Investeringarna i Brasilien hänförde sig till affärsområdena Air Treatment och AgHort, medan investeringarna i Mexiko hänförde sig till affärsområdet Air Treatment och investeringarna i Kina hänförde sig till affärsområdet AgHort.

Under helåret 2014 investerade Bolaget i maskiner för sin produktionsverksamhet i Sverige, USA, Brasilien och Kina och i nya produktionsanläggning i Brasilien.

## Kassaflöden

I tabellen nedan framgår de huvudsakliga komponenterna i Koncernens kassaflöden under angivna perioder.

MSEK	Januari–mars		Helåret		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(ej reviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20	53	277	314	38
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-242	-37	-186	-626	-90
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	222	-54	-19	385	1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>-51</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>396</b>	<b>309</b>	<b>432</b>	<b>346</b>	<b>273</b>

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 73 miljoner SEK, från 53 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till -20 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Minskningen berodde främst på en negativ utveckling av Bolagets rörelsekapital, framför allt till följd av en ökning av varulager (inklusive råvaror) mot bakgrund av en generell ökning av produktions- och försäljningsvolymerna, som medfört ökade lagerföringsbehov, samt en ökning av det genomsnittliga antalet dagar som varulagret var utestående under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. Bolagets rörelsekapital påverkades dessutom av att kundfordring-

arna ökade till följd av en ökning av nettoomsättningen och en ökning av det genomsnittliga antal dagar som kundfordringarna var utestående under tredje kvartalet 2017 jämfört med tredje kvartalet 2016. Ökningen av kundfordringar berodde också på tidpunkten för ett antal stora orders inom affärsområdet Data Centers som levererades under första kvartalet 2017, men som förfaller till betalning efter perioden.

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 37 miljoner SEK från 314 miljoner SEK under helåret 2015 till 277 miljoner SEK under helåret 2016. Minskningen berodde på en negativ utveckling av Bolagets rörelsekapital till följd av ökade försäljningsvolymerna i slutet av perioden. Exempelvis ökade kundford-

ringarna, vilket resulterade i ett negativt kassaflöde om 249 miljoner SEK för helåret 2016, främst på grund av ett antal större order inom affärsområdet Data Centers, som levererades under det fjärde kvartalet 2016, med förfallodatum för betalning under 2017. Bolagets rörelsekapital påverkades även av en ökning av varulagret, vilket hade en negativ påverkan om 132 miljoner SEK på kassaflödet under helåret 2016, till följd av en allmän ökning i försäljningsvolymerna, som tvingade Bolaget att ha ett större lager av råvaror och komponenter under perioden, och ökade försäljningsvolymerna avseende de större och dyrare produkterna inom affärsområdet Data Centers. Dessa effekter motverkades delvis av leverantörsskulder och den positiva effekten av förmånliga betalningsvillkor mot vissa kunder inom affärsområdet Data Centers, där Bolaget typiskt sett kräver förskottsbetalning från kunder avseende större skräddarsydda lösningar för datacenter.

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 276 miljoner SEK från 38 miljoner SEK under helåret 2014 till 314 miljoner SEK under helåret 2015. Ökningen berodde främst på att verksamheten genererade ökade likvida medel tack vare ökade intäkter under perioden.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 205 miljoner SEK, från 37 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 242 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde främst på effekten av förvärvet av MTech Systems under första kvartalet 2017. Under första kvartalet 2017 ökade Bolagets investeringar i anläggningar, maskiner, utrustning, verktyg, fasta tillbehör, inventarier och andra materiella tillgångar till 47 miljoner SEK från 35 miljoner SEK under första kvartalet 2016. På motsvarande sätt ökade Bolagets investeringar i immateriella tillgångar till 9 miljoner SEK under första kvartalet 2017 från 2 miljoner SEK under första kvartalet 2016.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 440 miljoner SEK från 626 miljoner SEK under helåret 2015 till 186 miljoner SEK under helåret 2016. Minskningen berodde främst på effekten av förvärven av HB Group och Reventa under 2015, som inte återkom under 2016. Under helåret 2016 avsåg kassaflöden från investeringsverksamheten främst Bolagets investeringar om 163 miljoner SEK i produktionsanläggningar, maskiner, utrustning, verktyg, fasta inventarier, installationer och andra materiella anläggningstillgångar, en ökning från motsvarande investeringar om 90 miljoner SEK under 2015.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 536 miljoner SEK från 90 miljoner SEK under helåret 2014 till 626 miljoner SEK under helåret 2015. Under 2015 avsåg kassaflöden från investeringsverksamheten främst förvärven av HB Group i juli 2015 och Reventa i november 2015. Bolaget investerade 513 miljoner SEK (netto efter förvärvade likvida medel) i

företagsförvärv under 2015, medan några investeringar i form av företagsförvärv inte genomfördes under 2014. Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten under 2014 påverkades av en ökning av tillgångar som innehades för försäljning hänförligt till en fastighetsförsäljning i Italien under 2014.

#### *Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 276 miljoner SEK från -54 miljoner SEK under första kvartalet 2016 till 222 miljoner SEK under första kvartalet 2017. Ökningen berodde på ökat utnyttjande av Bolagets kreditfaciliteter för att finansiera förvärvet av MTech Systems.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 404 miljoner SEK från 385 miljoner SEK under helåret 2015 till -19 miljoner SEK under helåret 2016. Det negativa kassaflödet berodde främst på återbetalningen av Bolagets dotterbolags lån och skulder, främst i Kina, och motverkades delvis av utnyttjande av Bolagets kreditfaciliteter.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 384 miljoner SEK från 1 miljon SEK under helåret 2014 till 385 miljoner SEK under helåret 2015. Ökningen berodde främst på en ökad skuld med anledning av de förvärv som gjordes under 2015 och vinstbaserad tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv som gjordes med lånade medel. Dessutom ökade de belopp som fanns tillgängliga under Bolagets terminslån och kreditfaciliteter under året. Bolaget refinansierade sin lånestruktur under 2014 och ersatte då sina långfristiga lån med ett terminslån.

### **Skuldsättning**

I samband med Erbjudandet förväntar sig Munters att refinansiera sina finansieringsavtal och ersätta den Revolverande kreditfaciliteten 2016 (enligt definition nedan) och Kreditavtalet (enligt definition nedan) med det Nya Låneavtalet (enligt definition nedan). I samband med Erbjudandet förväntar sig Munters dessutom att konvertera de utestående beloppen enligt Aktieägarlånet till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av nya aktier till de Säljande Aktieägarna. Som ett resultat förväntar sig Munters att finansieringsavtalen efter Erbjudandet kommer att bestå av den Revolverande kreditfaciliteten 2017 (enligt definition nedan) och det Nya Låneavtalet.

#### *Befintliga avtal*

##### **Kreditavtal**

Munters Corporation (i detta stycke "Huvudlåntagaren"), Bolaget, Munters AB och vissa andra dotterbolag till Munters Group AB har ingått ett låneavtal, daterat den 5 maj 2014, ("Låneavtalet") med, bland andra, Deutsche Bank AG New York Branch, som administrativ agent, säkerhetsagent och långivare samt Swedbank AB (publ), som långivare, samt vissa andra långivare. Låneavtalet bestod initialt av (i) till ett sammanlagt

lånebelopp om 280 miljoner USD (den "**Tidsbundna Lånefaciliteten**" inklusive ökning av lånebeloppet), och (ii) en revolverande kreditfacilitet tillgänglig i flera valutor till ett sammanlagt kreditbelopp om 45 miljoner USD (den "**Revolverande kreditfaciliteten**" inklusive ökning av faciliteten och tillsammans med den Tidsbundna Lånefaciliteten, "**Faciliteterna**"). Under 2015 utvidgades den Tidsbundna Lånefaciliteten med 15 miljoner USD och under 2016 utvidgades den Revolverande kreditfaciliteten med 30 miljoner USD. Den Tidsbundna Lånefaciliteten förfaller till betalning under 2021 och den Revolverande kreditfaciliteten förfaller till betalning under 2020.

Av den Revolverande kreditfaciliteten har 25 miljoner USD gjorts tillgänglig för garantier till Munters AB, varav 13 miljoner USD är allokerat till ett kinesiskt dotterbolag till Munters Group AB. I Kina är lån för rörelsekapital och garantier tillåtna.

Lån under den Revolverande kreditfaciliteten kan användas för rörelsekapitalbehov, allmänna företagsändamål (innefattande tillåtna förvärv och investeringar som är tillåtna eller inte förbjudna enligt avtalen för Faciliteterna) och för tilläggsavgifter relaterade till finansiering.

Huvudlåntagaren är huvudlåntagare för båda Faciliteterna. Munters AB är också låntagare av den Revolverande kreditfaciliteten och vissa andra bolag i Koncernen kan komma att bli låntagare av den Revolverande kreditfaciliteten, enligt vissa sedvanliga villkor. De ursprungliga borgensmännen för Faciliteterna är Bolaget, Munters AB, Huvudlåntagaren, Munters Holding AB, AB Carl Munters, Munters Europe AB, Pro Component Sweden AB och Proflute AB. Varje låntagare och borgenär lämnar prioriterad säkerhet över i stort sett alla sina väsentliga tillgångar, enligt överenskomna principer för säkerhet. Om, på den sista dagen för ett räkenskapsår, borgensmännen representerar mindre än 80 % av konsoliderad EBITDA för Bolaget och dotterbolag (med vissa undantag och villkor) ska dotterbolag till Bolaget (enligt överenskomna principer för säkerhet), inom en viss tid från antagande av Bolagets årsredovisning för det relevanta räkenskapsåret, bli borgensmän, i sådan utsträckning att kravet på täckning av 80 % av konsoliderad EBITDA för Bolaget och dotterbolag uppfylls.

Lån under den Tidsbundna Lånefaciliteten ska återbetalas i kvartalsvisa avbetalningar med ett sammanlagt årligt belopp motsvarande 1 % av det ursprungliga kapitalbeloppet för den Tidsbundna Lånefaciliteten. När den Tidsbundna Lånefaciliteten och den Revolverande kreditfaciliteten förfaller till betalning blir samtliga belopp som utestår för respektive facilitet omedelbart förfallna till betalning. Låntagarna kan, enligt vissa villkor, återbetala upplåning enligt Faciliteterna i förskott, till ett minimibelopp om 1 miljon USD (eller motsvarande) för tidsbundna lån och revolverande lån och 100 000 USD (eller motsvarande) för långivna efter begäran samma dag. Notifiering om förskottsåterbetalning kan villkoras av förekomsten eller frånvaron av en händelse som specificeras däri. Belopp som återbetalas enligt den Tidsbundna

lånefaciliteten kan inte lånas igen. Låntagarna kan också frivilligt helt eller delvis avsluta tillgängliga revolverande åtaganden enligt den Revolverande kreditfaciliteten uppgående till minst 2 miljoner USD (eller motsvarande) genom att meddela den administrativa agenten med tre dagars uppsägningstid. Låneavtalet kräver vidare, i tillägg till frivillig återbetalning, obligatorisk förskottsåterbetalning vid särskilda omständigheter innefattande, och villkorat av vissa kriterier, mottagande av ersättning för vissa försäljningar av tillgångar, utgivande eller upptagande av skuld och från överskjutande kassaflöde.

Ränta som ska betalas på lån under Faciliteterna för varje ränteperiod är den gällande basräntan (beräknad baserad på valutan för det lånet) med tillägg för en tillämplig marginal. Räntan skulle således för (i) USD-denominerade lån vara, enligt Huvudlåntagarens val, räntan med referens till den huvudsakliga utlåningsräntan (med ett golv på 2 % på den huvudsakliga utlåningsränta som hänför sig till de initiala tidsbundna lånen som upptagits) eller basräntan LIBOR (med ett golv på 1 % på den huvudsakliga utlåningsränta som hänför sig till de initiala tidsbundna lånen som upptagits) och (ii) euro-denominerade lån ska vara EURIBOR-räntan. Marginalen som ska tillämpas avseende lånen enligt (i) den Tidsbundna Lånefaciliteten är 5,25 % per år för lån med ränta i euro och 4,25 % per år för lån med basränta och (ii) den Revolverande kreditfaciliteten är 5,25 % per år för lån med ränta i euro och 4,25 % per år för lån med basränta.

Låntagarna är skyldiga att betala en löftesprovision för den Revolverande kreditfaciliteten om 40 % av marginalen som gäller för lån med ränta i euro under den Revolverande kreditfaciliteten på den outnyttjade delen av åtagandena enligt den Revolverande kreditfaciliteten, med kvartalsvis betalning i efterskott. Låntagarna är även skyldiga att erlagga vissa avgifter till den administrativa agenten och säkerhetsagenten med anledning av Faciliteterna.

Låneavtalet regleras av lagen i New York och innehåller sedvanliga garantier och sedvanliga operationella utfästelser och negativåtaganden (innefattande begränsade restriktioner avseende avyttringar, samgåenden, ändring av verksamhetsföremål, pantsättning och skuldsättning av företag i Koncernen som inte är borgensmän enligt Faciliteterna), i varje fall villkorat av sedvanliga överenskomna undantag, materialitetstester och tidsfrister. Låneavtalet kräver även att varje låntagare och borgensman iakttar vissa sedvanliga positivåtaganden, exempelvis leverans av årliga och halvårsvisa bokslut. Bolagets finansiella och operationella resultat övervakas genom en finansiell utfästelse varigenom Bolaget ska säkerställa att den totala skuldsättningen i förhållande till EBITDA (enligt definition i Låneavtalet) inte överskrider 4:1 för varje kvartal som avslutas den 30 juni 2017 och därefter. Låneavtalet innehåller även sedvanliga uppsägningsgrunder (i varje fall villkorat av sedvanliga överenskomna undantag, mate-

rialitetstester och tidsfrister) inklusive bl.a. förändring av kontroll över Bolaget.

Per den 31 mars 2017 uppgick belåningen belöpande på Periodlånefaciliteten till 287 miljoner USD och ett belopp om 62 miljoner USD var utnyttjat under den Revolverande kreditfaciliteten (innefattande garantier och de ovan nämnda accessoriska faciliteterna), med ett outnyttjat belopp om 62 miljoner USD under den Revolverande kreditfaciliteten.

#### Ytterligare facilitetsavtal

Munters AB har ingått två ytterligare icke-säkerställda revolverande kreditfacilitetsavtal med Swedbank AB (publ) som långivare: (i) en icke-säkerställd revolverande kreditfacilitet daterad den 22 december 2016 (det "**revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016**") och (ii) en icke-säkerställd revolverande kreditfacilitet daterad den 9 mars 2017 (det "**revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017**") och tillsammans med det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 och Låneavtalet, de "**Existerande Avtalen**").

#### Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016

Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 består av en revolverande USD kreditfacilitet med ett sammanlagt kapitalbelopp om 25 miljoner USD. Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 förfaller till betalning i december 2017. Lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 får användas i syfte att betala köpeskillingen för förvärvet av MTech Systems.

Munters AB är låntagaren under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016. Borgensmän under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 är Nordic Capital VII Limited (i egenskap av General Partner för Nordic Capital VII, Alpha L.P. och Nordic Capital VII, Beta L.P.), NC VII Limited och SP Co-Invest Limited.

Lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 ska återbetalas på den sista dagen för respektive ränteperiod, vilka löper på antingen en eller tre månader. När det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 förfaller ska alla utestående belopp omedelbart återbetalas.

Låntagaren kan, på vissa villkor, frivilligt återbetala upplåning under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 i förskott, till ett minimibelopp om 5 miljoner USD för lån och i hela multiplar om 1 miljon USD. Låntagaren kan också frivilligt avsluta, helt eller delvis, tillgängliga åtaganden permanent under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016, i minimibelopp om 5 miljoner USD och i hela multiplar om 1 miljon USD, genom att meddela långivaren med fem bankdagars uppsägningstid. Utöver de frivilliga återbetalningarna kräver det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 obligatoriska förskottsåterbetalningar vid vissa särskilda omständigheter, innefattande, och villkorat av vissa kriterier, om det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 blir olagligt i någon tillämplig jurisdiktion för långivaren, vid en ägarförändring där Huvudägaren upphör att äga eller kontrollera, direkt eller

indirekt, mer än 50 % av aktierna och rösterna i Munters AB eller upphör att ha rätten att utse och avsätta alla eller en majoritet av styrelsemedlemmarna i Munters AB, eller om lånen under Låneavtalet återbetalas och/eller avslutas helt.

Räntesatsen för lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 för varje ränteperiod är basräntan LIBOR (med ett golv på 0 %) med tillägg av en marginal på 2,00 % per år. Låntagaren är skyldig att betala en uppläggningsavgift om 0,50 % av det sammanlagda kapitalbeloppet under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016, och en åtagandeavgift om 40 % av marginalen baserat på de utnyttjade åtaganden under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016, som ska betalas i efterskott varje kvartal.

Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 regleras av svensk rätt och innehåller sedvanliga restriktioner, utfästelser och villkor. Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016 innehåller även sedvanliga uppsägningsgrunder (villkorade av sedvanliga överenskomna undantag, materialitetstester och tidsfrister).

Per den 31 mars 2017 var ett belopp om 25 miljoner USD utnyttjat under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2016, vilket innebär att hela faciliteten var utnyttjad.

#### Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017

Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 består av en revolverande SEK kreditfacilitet med ett sammanlagt kapitalbelopp om 130 miljoner SEK. Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 förfaller till betalning i december 2017. Lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 får användas för allmänna företagsändamål.

Munters AB är låntagaren under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017. Borgensmän under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 är Nordic Capital VII Limited (i egenskap av General Partner för Nordic Capital VII, Alpha L.P. och Nordic Capital VII, Beta L.P.), NC VII Limited och SP Co-Invest Limited.

Lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 ska återbetalas på den sista dagen för respektive ränteperiod, vilka löper på antingen en eller tre månader. När det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 förfaller ska alla utestående belopp omedelbart återbetalas.

Låntagaren kan, på vissa villkor, frivilligt återbetala upplåning under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 i förskott, till ett minimibelopp om 50 miljoner SEK för lån och i hela multiplar om 10 miljoner SEK. Låntagaren kan också frivilligt avsluta, helt eller delvis, tillgängliga åtaganden permanent under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017, i minimibelopp om 50 miljoner SEK och i hela multiplar om 10 miljoner SEK, genom att meddela långivaren med fem bankdagars uppsägningstid. Utöver de frivilliga återbetalningarna kräver det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 obligatoriska förskottsåterbetalningar vid vissa särskilda omständigheter, innefattande, och villkorat av vissa kriterier, om det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 blir olagligt i någon tillämplig

jurisdiktion för långgivaren, vid en ägarförändring där Huvudägaren upphör att äga eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 50 % av aktierna och rösterna i Munters AB eller upphör att ha rätten att utse och avsätta alla eller en majoritet av styrelsemedlemmarna i Munters AB, eller om lånen under Låneavtalet återbetalas och/eller avslutas helt.

Räntesatsen för lån under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 för varje ränteperiod är basräntan STIBOR (med ett golv på 0 %) med tillägg av en marginal på 2,00 % per år. Låntagaren är skyldig att betala en uppläggningsavgift om 0,50 % av det sammanlagda kapitalbeloppet under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017, och en åtagandeavgift om 40 % av marginalen baserat på de outnyttjade åtaganden under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017, som ska betalas i efterskott varje kvartal.

Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 regleras av svensk rätt och innehåller sedvanliga restriktioner, utfästelser och villkor. Det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017 innehåller även sedvanliga uppsägningsgrunder (villkorade av sedvanliga överenskomna undantag, materialitetstester och tidsfrister).

Per den 31 mars 2017 var den revolverande kreditfaciliteten 2017 outnyttjad. I april 2017 var ett belopp om 130 miljoner SEK utnyttjat under det revolverande kreditfacilitetsavtalet 2017, vilket innebär att hela faciliteten var utnyttjad.

### *Nytt låneavtal*

Bolaget, Munters AB och Munters Corporation ingick den 12 april 2017 ett nytt kreditfacilitetsavtal (det "**Nya Låneavtalet**") med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Nykredit Bank A/S, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) ("**Långgivarna**"). Kreditfaciliteterna består av (i) en tidsbunden lånefacilitet till ett sammanlagt belopp om 250 miljoner USD och (ii) en revolverande kreditfacilitet tillgänglig i flera valutor till ett sammanlagt belopp om 185 miljoner EUR. Det totala sammanlagda beloppet under det Nya Låneavtalet motsvarar cirka 4 025 miljoner SEK. Det Nya Låneavtalet förfaller i maj 2022, fem år från likviddagen i Erbjudandet.

Den tidsbundna lånefaciliteten får i första hand användas till att refinansiera de Existerande Avtalen och till att betala transaktionskostnader relaterade till Erbjudandet, och i andra hand till allmänna företagsändamål för Koncernen. Den revolverande kreditfaciliteten får i första hand användas till att refinansiera de Existerande Avtalen och till att betala transaktionskostnader relaterade till Erbjudandet, och i andra hand för rörelsekapitalbehov och allmänna företagsändamål för Koncernen (inklusive accessoriska faciliteter, utdelningar, kapitalinvesteringar och förvärv).

Munters Corporation är låntagare under både den tidsbundna lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten. Munters AB är också låntagare under

den revolverande kreditfaciliteten och vissa andra koncernbolag får, på vissa sedvanliga villkor, bli låntagare under den revolverande kreditfaciliteten. Den ursprungliga borgensmannen och gäldenären under faciliteterna är Munters Group AB, och Munters Corporation, Munters AB och, i den utsträckning andra koncernbolag blir låntagare, sådana andra koncernbolag är också gäldenärer under faciliteterna.

Lån under både den tidsbundna lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten ska återbetalas på faciliteternas förfallodag. Lån under den revolverande kreditfaciliteten ska återbetalas på den sista dagen av respektive ränteperiod. Ränteperiod kan väljas av låntagaren när lånet upptas. Om inget val görs är ränteperioden tre månader.

Med förbehåll för vissa villkor får låntagaren frivilligt återbetala sin upplåning under faciliteterna med ett minimumbelopp om 1 miljon USD (eller motsvarande) för tidsbundna lån och revolverande lån. Belopp som återbetalas under den tidsbundna faciliteten får inte lånas igen. Låntagarna får också frivilligt avsluta hela eller delar av tillgängliga faciliteter permanent med ett minimumbelopp om 1 miljon USD (eller motsvarande) genom att ge meddelande därom fem bankdagar innan avslutande. Utöver frivilliga återbetalningar, innehåller det Nya Låneavtalet bestämmelser om avslutande och återbetalning av faciliteterna vid vissa händelser, inklusive, och på vissa villkor, om det Nya Låneavtalet blir olagligt för långgivarna i någon tillämplig jurisdiktion, om en ägarförändring inträffar vilket resulterar i att en person eller grupp av personer (förutom Huvudägaren) får kontroll över Bolaget eller om Bolaget, efter likviddagen för Erbjudandet, upphör att vara noterat på Nasdaq Stockholm. Faciliteterna blir automatiskt avslutade om Erbjudandet inte genomförs senast den 30 juni 2017.

Räntan för ett lån under det Nya Låneavtalet är, för varje ränteperiod, tillämplig IBOR-basräntesats (med ett golv om 0 % på den tillämpliga räntan) plus en initial marginal om (i) 2,10 % per år för lån under den tidsbundna lånefaciliteten och (ii) 1,90 % per år för lån under den revolverande kreditfaciliteten. Marginalen under respektive facilitet justeras med hänvisning till förhållandet mellan Koncernens totala nettoskuld, med vissa justeringar, och EBITDA för respektive period. Bolaget är skyldigt att betala löftesprovision, uppläggningsavgift, agentavgift och s.k. "ticking fee".

Det Nya Låneavtalet styrs av svensk rätt och innehåller sedvanliga utfästelser och garantier samt sedvanliga operativa åtaganden och förbud, i vardera fall villkorade av sedvanliga överenskomna undantag. Faciliteterna är villkorade och kräver bl.a. att Bolaget upprätthåller ett förhållande mellan Koncernens totala nettoskuld, med vissa justeringar, och EBITDA om minst 5,00 till 1,00 till och med 31 mars 2019 och därefter 4,50 till 1,00. Det Nya Låneavtalet är även villkorat av Erbjudandets genomförande. Om Koncernen inte uppfyller sina skyldigheter enligt det Nya Låneavtalet har långgivarna rätt att säga

upp kreditfaciliteterna och kräva återbetalning av all utestående skuld.

### Aktieägarlångavtal

Munters Group AB är låntagaren under ett aktieägarlångavtal daterat den 4 november 2010 (såsom ändrat och bekräftat den 5 maj 2014, "Aktieägarlångavtalet") med Cidron Maximus Limited och FA International Investments S.C.A. som långgivare.

Aktieägarlångavtalet består av en kontantutbetalning med ett sammanlagt kapitalbelopp om 2 480 miljoner SEK ("Aktieägarlånet"). Förfallodag är den 5 maj 2022. Aktieägarlångavtalet ingicks i syfte att kapitalisera det bolag som förvärvade Munters AB (publ) vid Nordic Capitals förvärv i december 2010.

Med förbehåll för vissa villkor avseende efterställning av Aktieägarlånet, ska alla utestående belopp under Aktieägarlånet, tillsammans med upplupen och obetald ränta, betalas på förfalldagen. Återbetalning av Aktieägarlånet kan också ske närsomhelst i förtid, i sin helhet eller

delvis, tillsammans med upplupen ränta. Enligt Aktieägarlångavtalet kan långgivarna även omvandla Aktieägarlånet, i sin helhet eller delvis, tillsammans med upplupen och obetald ränta, till eget kapital genom aktieägartillskott eller tecknande av nya aktier i låntagaren.

Räntesatsen för utestående belopp under Aktieägarlånet är 8,00 % per år. Räntan kapitaliseras årligen (på basis av ett år om 365 dagar) från dagen för utbetalningen till den dag som Aktieägarlånet, tillsammans med upplupen och obetald ränta, betalas i sin helhet. I samband med Erbjudandet kommer utestående belopp under Aktieägarlånet att konverteras till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av nya aktier till de Säljande Aktieägarna.

Aktieägarlångavtalet regleras av svensk rätt och innehåller sedvanliga restriktioner, eftergifter och medgivanden.

Per den 31 mars 2017 var det utestående beloppet under Aktieägarlånet 2 689 miljoner SEK, med upplupna obetalda räntekostnader om 86 miljoner SEK.

## Avtalsmässiga skyldigheter

I tabellen nedan visas förfalloanalysen för Bolagets kortfristiga och långfristiga banklån och andra lån per den 31 mars 2017.

MSEK	31 mars 2017				Summa
	Kortare än 1 år	1–2 år	2–5 år	Längre än 5 år	
	<i>(ej reviderat)</i>				
Tidsbundna Lånefaciliteten	–	–	2 564	–	2 564
Revolverande kreditfaciliteten (utnyttjat)	223	–	403	–	627
Aktieägarlån	–	–	2 689	–	2 689
Lokala banklån	–	8	3	12	23

## Pensioner och förmåner efter pensionering

Bolaget har ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner samt övriga långfristiga ersättningar till anställda. I avgiftsbestämda planer betalar Bolaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte visar sig ha tillräckliga tillgångar när ersättning till anställda ska betalas. Alla andra planer för ersättningar efter avslutad anställning är förmånsbestämda planer. Bolagets största förmånsbestämda pensionsplaner omfattar anställda i Sverige, Italien och Belgien. Pensionsplanerna finansieras huvudsakligen genom inbetalningar från respektive koncernbolag. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas åtaganden varje år.

För ytterligare information och detaljer om Bolagets åtaganden för pensioner och ersättningar efter avslutad anställning, däribland Bolagets avsättningar till pensioner och ersättningar efter avslutad anställning, se "Not 21 (Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser)" i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att Munters befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Munters aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta prospekt.

Med rörelsekapital avses här ett bolags möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

## Arrangemang utanför balansräkningen

Bolaget har vissa åtaganden i samband med operationell leasing och åtaganden hänförliga till ställda säkerheter och eventalförpliktelser som inte framgår av balansräkningen.

I fråga om Bolagets åtaganden i samband med operationell leasing som inte framgår av balansräkningen kan Bolaget hyra byggnader, maskiner och större dator- och kontorsutrustning inom ramen för operationell leasing. I tabellen nedan framgår framtida lägsta hyror som ska betalas under icke uppsägningsbara leasingavtal per den 31 december 2016:

MSEK	31 december 2016
	<i>(ej reviderat)</i>
Inom ett år	88
Mellan ett och fem år	224
Längre än fem år	37
<b>Summa</b>	<b>350</b>

I fråga om Bolagets arrangemang som inte framgår av balansräkningen avseende ställda säkerheter, har Bolaget pantsatt tillgångar som säkerhet för Bolagets kreditfaciliteter. Per den 31 december 2016 uppgick det bokförda värdet av dessa ställda säkerheter till sammanlagt 3 408 miljoner SEK.

När det gäller Bolagets arrangemang som inte framgår av balansräkningen avseende eventalförpliktelser, har Bolaget pensionsskulder i Sverige och har förlängda verksamhetsrelaterade garantier, däribland förskotts- och fullgörandegarantier, från banker och försäkringsbolag. Per den 31 december 2016 uppgick dessa eventalförpliktelser till sammanlagt 115 miljoner SEK.

Bolaget är inte part i något annat arrangemang som inte framgår av balansräkningen som har, eller sannolikt kan komma att få, någon nuvarande eller framtida väsentlig effekt på dess finansiella ställning, ändringar i finansiella ställning, intäkter eller utgifter, rörelseresultat, likviditet, kapitalutgifter eller kapitalresurser.

## Finansiell riskhantering

Bolaget är exponerat för ett flertal finansiella risker, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. De finansiella riskerna kontrolleras och hanteras genom Bolagets finanspolicy, som har fastställts av styrelsen. Policyn täcker alla enheter i Koncernen och granskas och uppdateras årligen. Syftet med policyn är att skapa en ram som styr hanteringen av de olika finansiella riskerna. Riskhantering och finansieringsverksamhet hanteras centralt av CFO och Bolagets Treasuryfunktion, och följs och kontrolleras av styrelse och VD. Den övergripande målsättningen med policyn är att begränsa den finansiellt hänförliga volatiliteten i Bolagets resultat- och balansräkning, skydda finansiella tillgångar och framtida kassaflöden, optimera Bolagets finansiering och uppfylla

utfästelser i Bolagets kontraktuella åtaganden. Treasuryfunktionen, som fungerar som Bolagets internbank, identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Bolagets operativa enheter.

## Hantering av valutarisk

Bolagets verksamhet bedrivs i länder över hela världen och är därför exponerat för olika valutarisker, såväl genom transaktioner i utländsk valuta som genom omräkning av resultat- och balansräkningar till svenska kronor. Se även "Munters exponeras för valutarisk" i avsnittet "Riskfaktorer".

### Transaktionsexponering

Bolagets interna försäljning i utländsk valuta sker främst via Bolagets säljbolag, vilka faktureras i mottagarens funktionella valuta. På så sätt koncentreras transaktionsexponeringen och säkringsverksamheten till ett fåtal bolag inom Koncernen.

Enligt Bolagets finanspolicy kan Bolaget säkra 90–100 % av alla operativa balansposter och kontrakterade flöden. I första hand sker Bolagets säkringsverksamhet genom s.k. naturliga säkringar, där ingående och utgående kassaflöden i utländsk valuta matchas så att nettoexponeringen minimeras. Munters har t.ex. tagit externa lån nominerade i USD som en naturlig säkring mot en ökning av nettoförsäljning och kassainflöden i USD. Förutom naturliga säkringar säkrar Bolaget sin exponering genom att sälja valutaterminer. Värdet på Bolagets valutaterminer per den 31 december 2016 var –2 miljoner SEK. Munters tillämpar inte säkringsredovisning för dessa finansiella instrument.

En betydande andel av Bolagets intäkter och utgifter genereras i utländsk valuta och den geografiska spridningen av Bolagets produktionsanläggningar leder till en ansenlig matchning av nettoomsättning och utgifter. I tabellen nedan framgår andelen av nettoomsättningen och andelen av de sammanlagda kostnaderna per valuta 2016.

%	Helåret 2016	
	Andel av nettoomsättningen	Andel av sammanlagda kostnader
	<i>(ej reviderat)</i>	
USD	43,4	39,0
EUR	28,4	29,3
CNY	8,4	7,0
GBP	4,1	4,3
SGD	3,1	0,5
JPY	2,3	2,3
AUD	1,9	1,6
BRL	1,6	1,7
SEK	1,3	7,1
Övriga valutor	5,4	7,2
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

I tabellen nedan framgår hur känsligt Bolagets rörelseresultat (EBIT) hade varit för svängningar i valutakurserna under 2016.

SEK +10 %	Helåret 2016	
	Beräknad effekt på rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	Beräknad effekt på rörelseresultat (EBIT) (%)
	<i>(ej reviderat)</i>	
USD	-65,5	-11,3
SGD	-19,6	-3,4
EUR	-18,0	-3,1
CNY	-16,5	-2,9
KRW	-3,9	-0,7
AUD	-3,6	-0,6
GBP	-1,7	-0,3
JPY	-1,6	-0,3
MXN	7,4	1,3
ILS	8,5	1,5
Övrigt	-6,1	-1,1
<b>Summa</b>	<b>-120,5</b>	<b>-20,9</b>

### Omräkningsexponering

En stor del av Bolagets dotterbolag har intäkter och nettotillgångar i en funktionell valuta som skiljer sig från Bolagets redovisningsvaluta. I samband med att dessa belopp räknas om till svenska kronor uppkommer omräkningsdifferenser, vilka redovisas i övrigt totalresultat. De omräkningsdifferenser som hänför sig till nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte. Däremot övervakas och beräknas Bolagets exponering regelbundet i enlighet med Bolagets finanspolicy för att kunna bedöma dess påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Effekten på övrigt totalresultat vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till svenska kronor (valutakursdifferens) uppgick under 2016 till 198 miljoner SEK. Effekten rör främst dotterbolag vilkas funktionella valuta är USD eller EUR.

### Hantering av ränterisk

Bolagets ränterisk avser risken att värdet på finansiella instrument och räntebärande tillgångar och skulder ändras på grund av förändringar på marknaden eller av avtalade räntenivåer. Se även "Munters exponeras för ränterisker" i avsnittet "Riskfaktorer".

Bolaget är exponerat för ränterisk genom sin räntebärande upplåning, vilken utgör en av Bolagets främsta finansieringskällor. Räntebärande upplåning utgörs huvudsakligen av Aktieägarlån, vilket löper med fast ränta, samt Faciliteterna, som löper med rörlig ränta och påverkas därmed av ändrade räntenivåer. Flera av dotterföretagen i Koncernen har dessutom tagit upp egna lån.

Bolaget innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Däremot kan Bolagets banktillgodohavanden generera ränta. Nettoomsättning och kassaflöde från den löpande verksamheten är i till stor del oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Bolaget hanterar ränterisken centralt i Koncernen, och Bolagets Treasuryfunktion sköter det mesta av Bolagets upplåning. Treasuryfunktionen hanterar Bolagets ränterisk genom att försöka balansera upplåningen med rörlig ränta med upplåning med fast ränta, i syfte att minska volatiliteten i Bolagets räntekostnader.

### Räntexponering

Den genomsnittliga räntebindningstiden avseende Koncernens externa lån uppgick vid slutet av 2016 till omkring 3 månader. Om räntan stiger med 1 procentenhet i samtliga länder där Munters har lån eller placeringar skulle effekten på finansnettot ha blivit 23 miljoner SEK, beräknat på den andel av nettoskulden som inte var säkrad vid utgången av 2016.

### Hantering av kreditrisk

#### Kreditexponering

Bolagets kreditrisk avser främst risken för ekonomisk förlust för Bolaget om en kund eller motpart inte kan uppfylla sina avtalsenliga förbindelser, och uppstår i huvudsak för fordringar på kunder och kontanta medel som satts in hos finansinstitut. Bolaget arbetar aktivt för att minska denna risk. Bolaget uppmuntrar exempelvis generellt förskottsbetalning, eller en partiell förskotts betalning när ordervärdet uppgår till väsentliga belopp och leveransen sträcker sig över en längre tid.

Bolaget har även antagit en särskild policy för att hantera kundfordringar. Policyn kräver att varje affärsområde har etablerade och dokumenterade rutiner för hantering av obetalda fordringar. Dessa dokumenterade rutiner omfattar särskilda tidsfrister efter vilka särskilda åtgärder måste vidtas avseende de aktuella fordringarna, däribland rättsliga åtgärder, och utnämner särskilda personer som ansvarar för de olika stegen i processen. Policyn bidrar till att säkerställa att bestämda uppföljningar genomförs, och att utestående belopp allokteras till olika kundgrupper och affärsområden för att skapa en enhetlig och ändamålsenlig metod för hantering av förfallna kundfordringar. Per den 31 december 2016 utgjorde Bolagets avsättningar för osäkra fordringar 4 % av Bolagets sammanlagda fordringar.

Bolagets riskexponering motverkas delvis av den diversifierade kundbasen, som består av företag inom olika branscher och länder. Under 2016 genererade Bolagets tio största kunder 13 % av Bolagets nettoomsättning och svarade för 12 % av Bolagets sammanlagda utestående kundfordringar. Inom affärsområdet Data Centers stod dock affärsområdets tre största kunder för mer än hälften av affärsområdets nettoomsättning under 2016.

### Motpartsexponering

I enlighet med Bolagets finanspolicy för Bolaget en lista över godkända motparter och övervakar sin exponeringsnivå gentemot varje godkänd motpart. Bolaget granskar potentiella motparter och godkänner motparter med höga etiska värderingar och som har ett kreditbetyg på minst A-/A2 enligt kreditbedömningar från Standard & Poor's/ Moody's. Bolaget kan göra undantag för kraven för lokala banker, förutsatt att undantagen godkänns i förväg av Bolagets CFO.

### Hantering av likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk avser risken att Bolaget inte har tillräcklig likviditet för att täcka förväntade eller oförutsedda kostnader. Ledningen följer kontinuerligt prognoser över Bolagets kassaflöden och likviditetsreserv för att säkerställa att Bolaget har tillräckligt med likvida medel för Bolagets verksamhet och för utgifterna i den löpande verksamheten samt för att täcka räntebetalningar och amorteringar. Bolaget har tecknat säkerställda långfristiga kreditfaciliteter och har olika förfallodagar på sina skuldinstrument och finansieringskällor, vilket i allmänhet bidrar till att hantera kostnaderna och riskerna med att säkerställa finansieringskällor. Bolagets Treasuryfunktion arbetar aktivt för att säkerställa en effektiv struktur för hanteringen av likvida medel, genom att likviditeten centraliseras till moderbolaget via cash pools eller andra typer av svepmekanismer.

Bolaget har i enlighet med finanspolicy en långsiktig likviditetsreserv som inte ska underskrida ett värde motsvarande en månads kostnader (både direkta och indirekta). En kortfristig likviditetsreserv är fastställd till 200 miljoner SEK, vilket motsvarar två veckors kostnader. Den långsiktiga likviditetsreserven ska uppgå till 400 miljoner SEK.

Enligt Bolagets finanspolicy ska likviditetsreserven bestå av likvida medel samt utnyttjade kreditfaciliteter. Per den 31 december 2016 hade Bolaget utnyttjade kreditfaciliteter om 68 miljoner SEK. Per den 31 december 2016 gjordes en ny förvärvsfacilitet om 25 miljoner USD tillgänglig, vilken inte hade utnyttjats vid årets utgång. Faciliteten utnyttjades i samband med förvärvet av MTech Systems.

Enligt Bolagets finanspolicy ska Bolagets kassaöverskott i första hand användas för att återbetala skulder, och Bolagets likvida medel ska placeras på ett bankkonto eller i räntebärande instrument med hög likviditet.

Se även "*Munters kommer kanske inte kunna erhålla finansiering på förmånliga villkor, eller erhålla finansiering överhuvudtaget, eller genomföra betalningar på grund av bristande likviditet*" i avsnittet "*Riskfaktorer*"

### Förändringar av redovisningsprinciper

Bolagets finansiella rapporter kan påverkas av förändringar av redovisningsprinciper som kan inverka på jämförbarheten av resultatet från olika perioder samt på Bolagets balansräkning. Exempelvis har International Accounting Standards Board ("**IASB**") utfärdat IFRS 16 Leasing, som träder i kraft för räkenskapsperioder från och med den 1 januari 2019, och Bolaget avser att följa kraven i standarden från detta datum. IFRS 16 kräver att de aktuella värdena på leasingkulder med avseende på lokaler som leasas under mer än ett år ska redovisas i balansräkningen, medan de enligt nuvarande redovisningsprinciper räknas som operationell leasing. Munters har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på Koncernens finansiella rapporter. Sammanfattningsvis visar den initiala analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetod har ännu inte genomförts. Baserat på Bolagets preliminära inventering av de leasingkontrakt som finns (främst hyreskontrakt avseende lokaler) samt avtalade uppsägningstider och hyresbelopp bedömer Bolaget att IFRS 16 kommer att kräva en översyn av interna system och arbetssätt. Bolaget är för närvarande av den uppfattningen att standarden kommer att påverka Koncernens redovisning och finansiella nyckeltal och då främst nyckeltal som baseras på bruttotillgångs- och bruttoskuldbelopp. Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets totala tillgångar till 8 991 miljoner SEK och Bolagets totala kortfristiga och långfristiga skulder uppgick till 8 244 miljoner SEK.

IASB har vidare utfärdat IFRS 9 Finansiella instrument som träder i kraft för räkenskapsperioder från och med den 1 januari 2018, och Bolaget avser att följa kraven i standarden från detta datum. IFRS 9 innehåller regler om klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Koncernen håller på att utvärdera effekterna av införandet av standarden. Klassificering och värdering enligt IFRS 9 förväntas inte påverka redovisade värden i de finansiella rapporterna. Reservering för framtida kundförluster innebär viss förändring som ännu inte kvantifierats. Säkringsredovisning tillämpas inte i dagsläget.

IFRS 15 Intäktsredovisning utfärdad av IASB träder i kraft för räkenskapsperioder från och med den 1 januari 2018, och Bolaget avser att följa kraven i standarden från detta datum. IFRS 15 innehåller regler om redovisning av intäkter och inför principer för rapportering av användbar information för användare av finansiella rapporter med hänsyn till karaktären av, beloppet och tidpunkt för, och den osäkerhet som är förknippad med intäkter och kassaflöde från kundkontakt. Enligt IFRS 15 ska intäkter redovisas när en kund får kontroll över en vara eller tjänst och därigenom kan styra användningen och erhålla nyttan

av varan eller tjänsten. IFRS 15 kommer att ersätta IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande tolkningar. Bolaget utvärderar fortfarande standardens påverkan och har ännu inte kvantifierat effekterna av IFRS 15. Munters utvärderar effekterna av standarden och har inte kvantifierat effekterna av IFRS 15. Baserat på en preliminär analys av ett antal kundavtal hänförliga till kunder inom affärsområdet Air Treatment, är Bolaget för närvarande av uppfattningen att standarden inte kommer att ha en väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter. Utvärderingen kommer att fortsätta under helåret 2017.

Se även "*Förändringar i redovisningsregler kan inverka negativt på Munters finansiella rapporter*" i avsnittet "*Risikfaktorer*".

## Väsentliga redovisningsprinciper

Se "*Not 1 (Redovisningsprinciper)*" och "*Not 2 (Viktiga uppskattningar och bedömningar)*" i avsnittet "*Historisk finansiell information*" för en beskrivning av Munters väsentliga redovisningsprinciper samt viktiga uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

# Styrelse, koncernledning och revisorer

## Styrelse

Enligt Munters bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio bolagsstämmovalda ledamöter. Därutöver har Munters anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av åtta bolagsstämmovalda ledamöter (valda av årsstämman 2017 för tiden intill slutet av årsstämman 2018) samt två ledamöter (med två suppleanter) utsedda av arbetstagarorganisationer. Därutöver utsågs Kristian Sildeby till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvesterare (se "Ankarinvesterarnas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende	Revisions- utskottet	Ersättnings- utskottet	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Christopher Curtis	Ordförande	2015	Ja		●	501 437
Helen Fasth Gillstedt	Ledamot	2017	Ja	●		–
Per Hallius	Ledamot	2013	Ja <sup>2)</sup>			84 031
Joakim Karlsson	Ledamot	2010	Nej <sup>3)</sup>			–
John Peter Leesi	Ledamot, VD och koncernchef	2011	Nej <sup>4)</sup>			1 823 829
Andreas Näsвик	Ledamot	2011	Nej <sup>3)</sup>	●	●	–
Lena Olving	Ledamot	2017	Ja	●		–
Kristian Sildeby <sup>6)</sup>	Ledamot	2017	Nej <sup>3)</sup>			–
Joachim Zetterlund	Ledamot	2012	Ja		●	84 031
Pia Nordqvist	Ledamot*	2010 <sup>4)</sup>	–			–
Robin Hedén	Ledamot*	2017	–			–
Simon Henriksson	Suppleant*	2017	–			–
Robert Wahlgren	Suppleant*	2010 <sup>5)</sup>	–			–

\* Arbetstagarrepresentant.

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav samt innehav genom kapitalförsäkring efter Erbjudandet.

2) Per Hallius har ett konsultavtal med Nordic Capital Limited och Nordic Capitals Fonder, se "Övrig information om styrelse och koncernledning".

3) Ej oberoende i förhållande till större ägare i Bolaget.

4) Ej oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

5) Även ledamot/suppleant i Munters AB före Munters bildande 2010.

6) Kristian Sildeby utsågs till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvesterare (se "Ankarinvesterarnas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

## Christopher Curtis

Född 1957. Styrelsens ordförande sedan 2015. Medlem i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** BA, LeMoyné College. Studier i historia och ekonomi.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD i Wencor Group. Styrelseledamot i S&C Electric Company. Förvaltare av LeMoyné College.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD i Schneider Electric North America. Styrelseledamot i Aegion Corporation och Kimball Electronics.

**Innehav efter Erbjudandet:** 501 437 aktier. Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Helen Fasth Gillstedt

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Studier i hållbar utveckling, Stockholm Resilience Centre vid Stockholms Universitet och KTH.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Handelsbanken Fonder AB, Samhall AB, Svefa Holding AB (publ), Humana AB, AcadeMedia AB och Lndrff International AB. VD och styrelseledamot i Blong AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i ACM 2001 AB, Swedesurvey AB, Intrum Justitia AB, AcadeMedia Group AB och Sjölunda Gård Ekogrossisten AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** – Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Per Hallius

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, Harvard Business School. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Oberoende rådgivare, styrelseledamot och investerare. Närmare 25 år inom managementkonsultbranschen, innefattande position som Senior Partner i Boston Consulting Group och Partner i Bain & Company.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Nefab Group AB och My Academy Sweden AB. Vice styrelseordförande i Ruukki Construction Oy. Styrelseledamot i PMH Affärsutveckling AB, Beowulf AB, ELH Individ & Grupputveckling i Danderyd AB och Quant AB. Industriell rådgivare till Nordic Capitals Fonder. Rådgivare till ledande befattningshavare i stora industriella multinationella företag.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Senior Partner och Managing Director i Boston Consulting Group. Styrelseordförande i United Minds Samhällsanalys AB och Bafen AB. Styrelseledamot i Trevia AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 84 031 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare. Per Hallius har ett konsultavtal med Nordic Capital Limited och Nordic Capitals Fonder, se "Övrig information om styrelse och koncernledning".

## Joakim Karlsson

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2010.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Medlem av advisory group i JP Morgan, 1997–1998. Deltagande i Svenska arméns språkskola. Anställd vid Stockholm Institute of East European Studies, 1993–1994, och Svenska ambassaden i Moskva, 1991–1993.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Nordic Capital AB och Partner i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder. Styrelseledamot i Svartbäckssjöns Utveckling AB, Coach Nebez Academy AB, Qinghai Invest Svenska AB, Cidron Full Service Top Holding AB, TSH Holding AB och Luvata Oy. Styrelsesuppleant i Motiv Stockholm AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Nordic Fashion Topholding AB. Styrelseledamot i Reynolds Holding AB. Styrelsesuppleant i Ellos Holding AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** – Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

## John Peter Leesi

Född 1961. VD och koncernchef. Styrelseledamot sedan 2011.

Se "Koncernledning" nedan.

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men inte till Bolaget och bolagsledningen.

## Andreas Näsвик

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

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

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i SNV Holding AB, Avvir Invest Svenska AB, Lndrff International AB, Hinter Lake Holding AB och Lock TopCo AS. Partner i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Lindorff AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** – Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

## Lena Olving

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2017. Medlem i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. VD och koncernchef för Myconic AB (publ). Diverse ledningsuppdrag inom Volvo Cars och Volvo Components. Tidigare VD för Samhall Högland AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Investment AB Latour (publ), Teknikföretagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** COO och vice VD i SAAB AB. Styrelseledamot i SJ AB och Novozymes AS.

**Innehav efter Erbjudandet:** –  
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Kristian Sildeby<sup>1)</sup>

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms Handelshögskola. Investment Manager och CFO i FAM AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Blasieholmen 54 Restaurang AB. Styrelseledamot i Höganäs AB, Nefab Holding AB, Power Wind Partners AB, Sol Voltaics AB, QuNano AB, Kivra AB, Elk Holding AB och Mathias Dahlgren Innovations AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Lindström & Göthberg Executive Development AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** –  
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

## Joachim Zetterlund

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012. Ordförande i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Executive Vice President Europe Corechange (IT Software), Managing Director Preferred Accounts Division Dell UK (IT Hardware and Services), Vice President Northern Europe Cambridge Technology Partners (IT and Management Consulting Services) och Business Area Manager Digital Medias Expressen (Media).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i One Agency AB. Styrelseledamot i MHI Investments AB, JZ Business Development AB, Quant AB och Xpeedio Support Solutions AB.

## Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):

Styrelseordförande i Office IT-Partner i Sverige AB och One Agency Holding AB. Styrelseledamot i Basset AB och Tailormade Consulting Group Sweden AB. VD och styrelseledamot i hubbr AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 84 031 aktier.  
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Pia Nordqvist

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2010. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

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

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

## Robin Hedén

Född 1991. Styrelseledamot sedan 2017. Arbetstagarrepresentant utsedd av IF Metall.

**Befattning i Munters:** Fabriksarbetare.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

## Simon Henriksson

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

**Befattning i Munters:** Fabriksarbetare.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

## Robert Wahlgren

Född 1969. Suppleant sedan 2010. Arbetstagarrepresentant utsedd av Unionen.

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

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

1) Kristian Sildeby utsågs till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvestorare (se "Ankarinvestorernas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

## Koncernledning

Namn	Befattning	Ingår i koncernledningen sedan	Anställd inom Munters sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>	Innehav av teckningsoptioner <sup>2)</sup>
John Peter Leesi	VD och koncernchef	2014	2014	1 823 829	2 500 000
Jonas Ågrup	Group VP och CFO	2011	2011	319 035	415 000
Scott Haynes	Group VP Air Treatment	2014	1994	332 157	240 000
Neil Yule	Group VP Data Centers	2016	2011	42 951	555 000
Peter Gisel-Ekdahl	Group VP AgHort	2011	2007	191 176	295 000
Per Hedebäck	Group VP Mist Elimination	2011	2011	206 755	–
Sebastien Leichtnam	Group VP Global Services	2016	2014	57 307	–
Ola Carlsson	Group VP Global Operations	2013	2013	227 404	–
Wolf-Markus Frank	Group VP China	2013	2013	60 173	–
Per-Arne Håkansson	Group VP HR	2011	2011	126 401	725 000
Johannes Fabó	Group VP Strategy, Business Development and M&A	2012	2011	79 333	450 000
Sara Punkki	Group VP CSR	2017	2012	31 026	42 000
John Womack	Head of IR	2017	– <sup>3)</sup>	–	–

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav samt innehav genom kapitalförsäkring efter Erbjudandet.

2) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav samt innehav genom kapitalförsäkring efter Erbjudandet.

3) Anlitad på konsultbasis från och med den 1 februari 2017 till och med tidigast 12 månader efter första dag för handel av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm.

### John Peter Leesi

Född 1961. VD och koncernchef sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms universitet. Styrelseordförande i Munters 2012–2015. Tidigare CFO i Sony Ericsson.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Luvata Oy. Styrelseledamot i International Wrought Copper Association.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Luvata Heat Transfer Solutions I AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 1 823 829 aktier och 2 500 000 teckningsoptioner.

### Jonas Ågrup

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

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

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Handelsbanken Kista.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav efter Erbjudandet:** 319 035 aktier och 415 000 teckningsoptioner.

### Scott Haynes

Född 1963. Group Vice President Air Treatment sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** B.Sc. i Business Administration, Isenberg School of Management vid University of Massachusetts. Management Development Program, Boston University. Sales Management Training Program, General Electric. Leadership & International Management, Swedish Institute of Management AB/Duke University. Diverse ledningsbefattningar i DH Industrial, 1994 – 2004.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –  
**Innehav efter Erbjudandet:** 332 157 aktier och 240 000 teckningsoptioner.

### Neil Yule

Född 1960. Group Vice President Data Centers sedan 2016.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA i Business Administration, Open Business School. Diverse ledningsbefattningar i Fläkt Woods Group. Managing Director i Waterloo Air Management plc, Hampton Mouldings Ltd och Salex Acoustic Materials Ltd.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –  
**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –  
**Innehav efter Erbjudandet:** 42 951 aktier och 555 000 teckningsoptioner.

## Peter Gisel-Ekdahl

Född 1970. Group Vice President AgHort sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. M.Sc. i Business Administration, Handelshögskolan i Köpenhamn. Diverse befattningar inom Wedholms och Hackman.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i ABECE AB och Wedcooling AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelsesuppleant i Drivac AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 191 176 aktier och 295 000 teckningsoptioner.

## Per Hedebäck

Född 1964. Group Vice President Mist Elimination sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm. Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. Civilingenjör, Karlstads universitet. Diverse befattningar inom Opcon, WSP och svensk utrikesförvaltning.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav efter Erbjudandet:** 206 755 aktier.

## Sebastien Leichtnam

Född 1971. Group Vice President Global Services sedan 2016.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, EDHEC Business School. Executive education, INSEAD. Diplomexamen tekniskt certifikat, Lille Catholic University. Diverse ledningsbefattningar i Tetrapak AB, Cardo AB, Crawford France och Hafa Manutention.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav efter Erbjudandet:** 57 307 aktier.

## Ola Carlsson

Född 1965. Group Vice President Global Operations sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Diverse uppdrag inom Whirlpool.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Hebova SRO och SAT Ltd. Styrelseledamot i CTEK Holding AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Electrolux Filter AB. Styrelseledamot i Electrolux Lehel LFT. COO i Electrolux Small Appliances AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 227 404 aktier.

## Wolf-Markus Frank

Född 1968. Group Vice President China sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MBA, Bradford University. MBA, University Paderborn. Diverse befattningar inom Electrolux och jlu Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i MFE och PRC. Managing Director i UBB-Frank GmbH.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Electrolux Spanien.

**Innehav efter Erbjudandet:** 60 173 aktier.

## Per-Arne Håkansson

Född 1955. Group Vice President HR sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Pol.kand., Lunds universitet. Fil.kand. i psykologi, Lunds universitet. Diverse befattningar inom Maersk och Digital Equipment Corporation.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Quant AB och PAHIT Consulting AB.

**Innehav efter Erbjudandet:** 126 401 aktier och 725 000 teckningsoptioner.

## Johannes Fabó

Född 1978. Group Vice President Strategy, Business Development and M&A sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. Konsult och projektledare vid Boston Consulting Group.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav efter Erbjudandet:** 79 333 aktier och 450 000 teckningsoptioner.

## Sara Punkki

Född 1975. Group Vice President CSR sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Masterexamen i affärsjuridik, Högskolan i Jönköping. Diverse befattningar inom Deloitte, Ericsson och Swedbank.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** -

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** -

**Innehav efter Erbjudandet:** 31 026 aktier och 42 000 teckningsoptioner.

## John Womack

Född 1966. Head of IR sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Kandidatexamen i ekonomi, Lunds universitet. Diplomexamen i kommunikation och marknadsföring, Stockholms universitet.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i ArtGlass i Malmö AB, Womack Investor Relations AB och CarpetVista Group AB. Senior Advisor i Fogel & Partners i Stockholm AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):**

Chef för investerarrelationer på Alimak Group AB (publ). Informations- och IR-chef på Clas Ohlson AB (publ).

**Innehav efter Erbjudandet:** –

## Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Munters Group AB, Box 1188, 164 26 Kista.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. CEO John Peter Leesi är dock gift med systemern till CFO Jonas Ågrup. Ersättning och andra anställningsvillkor, innefattande villkor för uppsägning, för CFO (och andra medlemmar av koncernledningen) beslutas av styrelsen efter förberedelse och förslag från Ersättningsutskottet. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren.

Utöver vad som beskrivs i de nedan följande styckena, har ingen anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de senaste fem åren. Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

I samband med Skatteverkets granskning av den svenska private equity-verksamheten har Joakim Karlsson (som är anställd i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals Fonder) varit föremål för en skattegranskning och därefter fått omprövningsbeslut för flera inkomstår. Skatteverkets inställning är att en del av vinstdelningen i fonderna (s.k. carried interest) inte är kapitalinkomst utan istället ska anses vara tjänsteinkomst. Skatteverket har i andra hand hävdats att utbetalningarna från fonden borde beskattas i enlighet med de särskilda reglerna för fåmansbolag (de s.k. 3:12-reglerna) enligt vilka kapitalinkomst under vissa omständigheter ska beskattas som tjänsteinkomst. Skatteverket har även för vissa år påfört skattetillägg. Joakim Karlsson har överklagat samtliga omprövningsbeslut och fått anstånd med betalning av del av skatten. Kammarrätten meddelade den 27 april 2017 domar för vissa av åren som är föremål för process. Kammarrättens domar innebär att Joakim Karlsson ska tjänstebeskattas för carried interest hänförlig till honom

samt att skattetillägg ska betalas för vissa år. Kammarrättens domar har inte vunnit lagakraft och kan komma att överklagas.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Munters intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Munters genom aktieinnehav.

Ett av Per Hallius helägt bolag har ett konsultavtal med Nordic Capital Limited och Nordic Capitals Fonder enligt vilket Per Hallius kan utföra tjänster på Nordic Capitals Fonders begäran. Per Hallius tjänster enligt konsultavtalet avser exempelvis nätverkande, att lokalisera och informera om investeringsmöjligheter samt utveckling av portföljbolag. Per Hallius är berättigad till en fast årlig ersättning för tjänster som utförts enligt konsultavtalet samt till en bonus vid en lyckad investering där han har identifierat målbolaget och/eller har haft en betydelsefull roll och aktivt deltagit i och bistått vid värderingen av målbolaget. Den totala ersättningen enligt konsultavtalet uppskattas till cirka 15–50 % (beroende på om bonus utgår eller inte) av hans totala ersättning för konsulttjänster per år. Konsultavtalet är inte exklusivt i förhållande till Nordic Capitals Fonder och Per Hallius utför även konsulttjänster för flera andra parter. Under avtalsperioden har Per Hallius åtagit sig att agera lojalt och inte uttrycka några åsikter som kan ha en negativ inverkan på Nordic Capitals Fonder eller något av deras dotterbolag eller närstående. Avtalet löper tillsvidare. Avtalet kan sägas upp av endera avtalspart med tre månaders uppsägningstid (med förbehåll för uppsägning för väsentliga avtalsbrott, då avtalet kan sägas upp med omedelbar verkan). Avtalet ger inte Per Hallius rätt att investera i någon av Nordic Capitals Fonder och Per Hallius har inte investerat i någon av Nordic Capitals Fonder.

Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att åta sig att, med vissa undantag, inte sälja sina respektive innehav under en viss period efter att handel på Nasdaq Stockholm har inletts, se "*Lock up-åtaganden*" i avsnittet "*Säljande Aktieägare*".

## Revisor

Ernst & Young AB (Box 7850, 103 99 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2010. Erik Sandström, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor sedan 2012.

# Bolagsstyrning

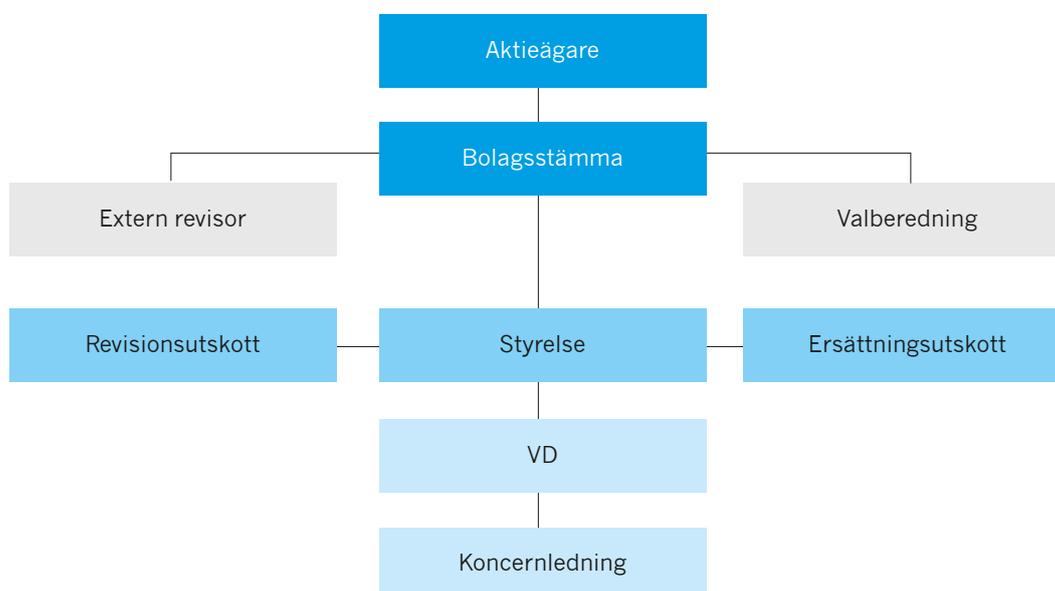
## Bolagsstyrning inom Munters

Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från och med datumet för noteringen. Bolagen är inte skyldiga att vid varje tillfälle följa samtliga regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer bättre passar deras omständigheter under förutsättning att de redovisar samtliga avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och förklarar skälen till avvikelsen i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara").

Munters förväntas följa samtliga regler i Koden från tidpunkten för noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm, med undantag för reglerna 9.7 och 9.8 i Koden. Munters kommer att avvika från regel 9.7 i Koden med avseende på det kommande optionsprogram som beskrivs under "*Aktierelaterade incitamentsprogram*" i avsnittet "*Aktier och aktiekapital*" på så sätt att Deltagarna i enlighet med villkoren i en av de två optionsserierna kan

utnyttja sådana optionsrätter för teckning av nya aktier efter en tvåårsperiod och därmed efter en kortare period än den minimiperiod om tre år som föreskrivs i Koden. Den andra optionsserien ger Deltagarna rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier efter en treårsperiod. Erbjudandet av optioner med två års respektive tre års löptid anses vara i linje med Munters långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Genom införandet av två optionsserier på detta sätt hamnar även Munters i ett läge som mer liknar andra redan noterade bolag som har rullande treåriga program utestående. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm avser Munters endast att införa treåriga program. Munters kommer att avvika från regel 9.8 i Koden på så sätt att fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag för VD, efter en uppsägning från Bolagets sida, kommer att uppgå till tre års fast lön och därmed överstiger två års fast lön som föreskrivs i Koden. Under uppsägningstiden (12 månader) och den period då avgångsvederlag utgår till VD (24 månader) kommer VD att vara föremål för en konkurrensklausul, vilket Bolaget anser ligger i Bolagets och aktieägarnas intresse och därmed motiverar avvikelsen från regel 9.8 i Koden. Avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapporter.

## Munters bolagsstyrningsstruktur



## Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och aktieägarna utövar där sin rösträtt. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Munters årsstämmor hålls i Stockholm varje kalenderår före utgången av juni.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. När Munters har noterats kommer ett pressmeddelande på svenska och engelska med kallelsen i dess helhet att publiceras inför varje bolagsstämma.

### Rätt att delta i bolagsstämma

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

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

### Förslag från aktieägare

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

## Valberedning

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som ska ge förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, ersättning till vardera styrelseledamot och ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisor och förslag till valberedningsinstruktion till årsstämma, som ska gälla tills vidare. Vid årsstämman den 28 mars 2017 beslutades att anta följande valberedningsinstruktion, som ska gälla tills vidare:

Valberedningen inför årsstämma ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 31 augusti varje år, samt styrelsens ordförande,

som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Om aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamot eller inte utser ledamot inom angiven tid, ska rätten att utse ledamot av valberedningen övergå till den till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan utsett eller har rätt att utse ledamot av valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt störste aktieägaren. Om tidigare än två månader före årsstämman en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna, så ska ledamöter utsedda av dessa ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse sina representanter. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samme aktieägare eller, om denne inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Sammansättningen av valberedningen ska normalt sett offentliggöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Eventuella nödvändiga omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av Bolaget. Valberedningens mandattid löper intill dess nästkommande valberednings sammansättning offentliggjorts. Valberedningen ska lämna förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete, arvode till Bolagets revisor samt eventuella förändringar i förslag till valberedning.

## Styrelsen

### Sammansättning och oberoende

Enligt bolagsordningen ska Munters styrelse bestå av lägst en och högst tio ledamöter valda av årsstämman för en mandatperiod som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 28 mars 2017 omvaldes Christopher Curtis (ordförande), Helen Fasth Gillstedt, Per Hallius, Joakim Karlsson, John Peter Leesi (VD och koncernchef), Andreas Näsvik och Joachim Zetterlund samt valdes Lena Olving till styrelseledamöter. Därutöver utsågs Kristian Sildeby till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvesterare (se "Ankarinvesterarnas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Därutöver har arbetstagarorganisationer utsett två arbetstagarrepresentanter med två suppleanter till styrelsen. Munters CFO och andra tjänstemän i Bolaget deltar i styrelsemöten som föredragande av särskilda frågor.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Detta krav gäller inte för arbetstagarrepresentanter. För att avgöra om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Bolaget eller bolagsledningen, t.ex. om ledamoten nyligen varit anställd i Bolaget eller ett närstående företag. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För att bedöma detta oberoende ska omfattningen av ledamotens direkta eller indirekta förhållanden till större aktieägare beaktas. Med större aktieägare avses i Koden aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 % eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare presenteras under "Styrelse" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor". Samtliga styrelseledamöter utom en är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Sex av dessa är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

## Ansvar och arbete

Styrelsens uppgifter regleras främst i aktiebolagslagen och Koden. Koden kommer att vara tillämplig för Bolaget efter noteringen på Nasdaq Stockholm. Styrelsens arbete regleras dessutom av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfaranden för VD:s ekonomiska rapportering. Styrelsen antar även arbetsordningar för styrelsens utskott.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och mål, avge delårsrapporter, bokslut samt anta policies och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och de interna kontrollfunktionerna samt utvärdera Bolagets verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Slutligen fattar styrelsen även beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar i Bolaget. Styrelsens ordförande ska i nära samarbete med VD övervaka Bolagets resultat och sitta som ordförande på styrelsemöten. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

## Styrelsens utskott

Styrelsen har två utskott: Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet. Rapporter till styrelsen i frågor som behandlas vid utskottens möten sker antingen skriftligen eller muntligen. Arbetet i respektive utskott utförs i

enlighet med skriftliga riktlinjer och den arbetsordning som fastställts av styrelsen. Protokoll från utskottssammanträden tillhandahålls samtliga styrelseledamöter.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att tillse att styrelsen uppfyller kraven på övervakning i förhållande till intern kontroll, revision, eventuell internrevision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering, bereda frågor om upphandling av revision och andra tjänster från revisorn samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor som ska behandlas av styrelsen. Revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för de ovan nämnda områdena och övervaka processen för Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Bolagets interna kontroll, eventuell internrevision samt riskhantering, avseende Bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet ska lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och efterlevnad av god redovisningssed samt fortlöpande föra en diskussion med Bolagets revisorer och koncernledningen beträffande om Bolagets redovisningsprinciper och finansiella kontroll är ändamålsenliga och överväga rekommendationer avseende förbättringar av den interna kontrollen. Därutöver ska Revisionsutskottet övervaka revisornns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera koordinationen mellan extern och intern revision med revisorn. Revisionsutskottet ska även bistå Bolagets valberedning vid framtagande av förslag till revisor och förslag till revisorsarvode genom att lämna rekommendationer till valberedningen. Revisionsutskottet ska under perioden mellan två på varandra följande årsstämmor hålla minst fem möten, normalt i samband med ordinarie styrelsemöten. Revisionsutskottet har tre ledamöter: Helen Fasth Gillstedt (ordförande), Andreas Näsvik och Lena Olving. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens som stadgas i aktiebolagslagen.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning och andra anställningsvillkor för VD och Bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet bereder förslag på riktlinjer för bl.a. fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag. Ersättningsutskottet bereder också förslag till individuella kompensationspaket för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet har tre ledamöter: Joachim Zetterlund (ordförande), Christopher Curtis och Andreas Näsvik.

## Internkontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen ska varje år ingå i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

Intern styrning och kontroll är en integrerad del av Munters verksamhetsstyrning och är brett definierat en rutin, framtagen av Munters styrelse, ledning och övrig personal, utformad för att tillhandahålla rimlig visshet avseende de mål som ska uppnås, och som beskrivs i det följande. Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal. Rutinerna för intern kontroll syftar också till att främja Munters utveckling och lönsamhet, säkerställa Bolagets tillgångar samt förebygga och upptäcka eventuella bedrägerier och felaktigheter.

Styrelsens ansvar och skyldighet för den interna kontrollen inom Munters kan inte överföras till någon annan part. Munters har inte någon oberoende funktion för internrevision, men har en arbetsgrupp för internrevision och har utsett en projektledare för internrevision.

### Kontrollmiljö

Faktorer relevanta för kontrollmiljön innefattar, bland andra, den integritet, de etiska värden och den kompetens som Koncernens anställda har, det sätt på vilket ledningen styr och organiserar verksamheten och delegerar befogenhet och ansvar, samt de instruktioner som styrelsen lämnar.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för intern kontroll inom Munterskoncernen, och antar årligen ett antal styrdokument som syftar till att ge stöd för styrelsen och ledningen att agera för att främja en korrekt och fullständig intern kontroll och riskstyrning inom Koncernen. Centrala styrdokument innefattar styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelseutskott, policy för policys med syfte att definiera och skapa ett ramverk för de riktlinjer och principer som ska gälla inom Munters, finanspolicy med målsättning att hantera den finansiella exponeringen, riskhanteringspolicy och internkontrollpolicy med minimikrav avseende den interna kontrollen i syfte att hantera sådana risker och att uppnå en god intern kontroll. Därtill kommer Koncernens ekonomihandbok som CFO ansvarar för och som ger vägledning för finansiell rapportering, redovisningsprinciper, internkontroll samt väsentliga processer såsom bokslutsprocesser och nedskrivningsprövningar.

Ett antal rutiner har etablerats för att säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas för att hantera risker avseende uppnåendet av Koncernens målsättningar. Kontrollaktiviteter vidtas inom hela Munterskoncernen, på alla nivåer och inom alla funktioner, och ansvaret för att säkerställa efterlevnad och för att övervaka åtgärderna är fördelade mellan olika funktioner inom Munterskoncernen. VD är ansvarig för att säkerställa att det finns riktlinjer för den interna kontrollen och för att den interna kontrollen övervakas på en hög nivå. Bolagets CFO har, genom delegering, ett operativt ansvar för den finansiella rapporteringen, inklusive tillräcklig intern kontroll, medan respektive Business Area Manager är ansvarig för att tillämpa riktlinjerna om intern kontroll inom hans eller hennes affärsområde samt för att fastställa hur arbetet ska utföras. Varje Business Area Manager säkerställer att det finns en organisation och rutin för intern kontroll samt övervakar utvecklingen. En koordinator för internkontroll på koncernnivå är ansvarig för att koordinera, övervaka och rapportera de interkontrollaktiviteter som genomförs inom Koncernen, liksom för att initiera utbildningar och uppdateringar av styrdokument hänförliga till internkontroll. Inom varje affärsområde är en koordinator för internkontroll utsedd med ansvar för att koordinera internkontrollarbetet inom affärsområdet, genomföra utbildningar och i övrigt sprida kunskap inom affärsområdet. Ansvarsområdet för koordinatörerna på affärsområdesnivå innefattar även att identifiera svagheter och delta i förbättringsprojekt avseende internkontroll. Revisionsutskottet, som emottar utvärdering av modellen, organisationen och rutinen för intern kontroll, rapporterar resultaten till styrelsen.

### Risker, riskbedömning och kontrollaktiviteter

Risk definieras som den osäkerhet kring huruvida en händelse kommer att inträffa och händelsens effekt på en enhets förmåga att uppnå sina affärs mål under en föreskriven period (1 – 3 år). Riskhantering är en viktig del av den interna kontrollen. Styrelsen är ytterst ansvarig för riskhanteringen inom Munterskoncernen. Det är koncernledningens ansvar att identifiera, utvärdera och hantera risker och att rapportera till styrelsen.

De huvudsakliga risker som Koncernen står inför delas in i följande fyra kategorier: strategiska risker, compliance och legala risker, operationella risker och finansiella risker.

- Strategiska risker innefattar t.ex. risker för att Koncernen inte lyckas uppfylla sina affärs mål, risker relaterade till utveckling och marknadsföring av produkter och tjänster, ekonomiska risker som påverkar försäljning av och kostnader för produkter/tjänster, liksom risker som uppkommer till följd av tekniska förändringar som har en påverkan på försäljning och produktion.
- Compliance och legala risker innefattar risker för sanktioner och väsentlig ekonomisk skada som en följd av att Koncernen bryter mot lagar och regler.

- Operationella risker innefattar risker kopplade till interna resurser, system, processer och anställda. T.ex. om det sker ett avbrott i produktionen på grund av maskinella fel, att nyckelpersoner lämnar Koncernen på grund av att de är missnöjda eller att försäljningen minskar på grund av bristande kvalitét i Koncernens produkter.
- Finansiella risker innefattar risker för ekonomisk skada på grund av Koncernens exponering mot t.ex. valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se ”*Finansiell riskhantering*” i avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt*” för ytterligare information Koncernens hantering av dessa risker. Finansiella risker innefattar också risker rörande Munters interna redovisnings- och rapporteringsprocesser.

Munters gör kontinuerligt utvärderingar av riskerna i verksamheten, såväl finansiella som operationella, samt kontrollerar och övervakar faktorer som kan påverka Munters rörelseresultat. Riskbedömning är en central del av den årliga strategiprocesen, där specifikt riskerna i förhållande till Munters förmåga att uppnå sin strategiska ambition utvärderas. Det är Group Vice President CSRs ansvar att den årliga riskutvärderingen genomförs i enlighet med Koncernens etablerade policy för riskhantering. Denna riskutvärdering innefattar fyra steg: (i) risker identifieras genom intervjuer med medlemmar av koncernledningen, (ii) varje identifierad risk utvärderas på en skala för att avgöra dess grad av allvarlighet, (iii) en riskbegränsningsplan tas fram för att reducera, eliminera eller avföra varje oönskad riskexponering, och (iv) resultaten av koncernledningens riskutvärdering rapporteras till revisionsutskottet, som i sin tur rapporterar till styrelsen kvartalsvis. Vid behov rapporteras incidenter fristående.

Den utvärdering av risker som anges i (ii) ovan baseras på en utvärdering av två parametrar, effekt och sannolikhet i en skala om 1–5, där produkten av de två parametrarna utgör det totala riskvärdet. Det totala riskvärdet inkluderas sedan i en riskkarta som innehåller risker för samtliga fyra kategorier.

I de fall en risk har ett totalt riskvärde överstigande 12 (25 är det maximala värdet) måste risken hanteras inom ramen för en riskbegränsningsplan. En ansvarig anställd utses, som måste presentera en åtgärdsplan. Status på identifierade risker rapporteras till styrelsen via revisionsutskottet minst en gång per år. Munters arbetar också aktivt med försäkringsbolag i syfte att försöka minimera effekterna av eventuella realiserade risker.

Kontrollaktiviteterna innefattar de policys och processer som upprättats i syfte att säkerställa att ledningens instruktioner genomförs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att adressera relevanta risker. Kontrollaktiviteter genomförs överallt i Munters organisation, på olika nivåer och inom olika funktioner. Dessa aktiviteter är förebyggande eller upptäckande till sina natur och innefattar ett antal olika manuella och automatiserade aktiviteter, såsom godkännanden, befogenheter, verifieringar, avstämningar, genomgång av verksamhetens utveckling,

säkerställande av tillgångar och fördelning av ansvar. Den interna kontrollen avseende finansiella rapportering utgörs av ett antal huvudkomponenter: (i) väldefinierade verksamhetsprocesser, (ii) fördelning av ansvar och lämplig delegation av befogenheter, (iii) manuella och automatiserade kontroller samt verifikationer och avstämningar, (iv) den dokumentation över finansiella processer och policyer som återfinns i Munters ekonomihandbok samt i finans-, internkontroll- och riskhanteringspolicy, (v) den process varvid personer på flera nivåer i organisationen analyserar de finansiella resultaten innan extern rapportering sker samt (vi) revisionsutskottets uppdrag att övervaka den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen.

När det gäller internrevision upprättas varje år en plan för internrevision för det kommande året. Planen presenteras för och antas av revisionsutskottet. Efter att processen för internrevision har diskuterats i detalj, inklusive fokusområden, och möten har hållits med lokala ledningsgrupper för att presentera revisionsplanen, förser de lokala ledningsgrupperna arbetsgruppen för internrevision med underliggande dokumentation. Arbetsgruppen för internrevision gör därefter platsbesök för att utföra testaktiviteter. Arbetsgruppen för internrevision presenterar sina noteringar för bland andra CFO och åtgärdsplaner upprättas om så erfordras. Tre till sex månader efter platsbesöken har arbetsgruppen för internrevision uppföljningsmöten med de lokala ledningsgrupperna för att bedöma om noteringarna har blivit åtgärdade.

### *Information och kommunikation*

Den högsta ledningen för Munters är ansvarig för att informera Munters personal om att kontrollansvar måste tas på allvar och för att säkerställa att personalen är medveten om och förstår deras egen roll i det interna kontrollsystemet. För att detta ska fungera måste effektiva kommunikationsmedel finnas. Munters kommunikationsstruktur syftar till att säkerställa att relevant information kommuniceras på rätt sätt, till rätt mottagare och vid rätt tidpunkt. Att kommunicera relevant information, både uppåt och nedåt i organisationen samt till externa parter är en integrerad del av Munters verksamhetsstyrning samt en viktig del av intern kontroll. Det åligger ledningen att säkerställa att processansvariga inom Munters har tillräckligt med kunskap om de väsentliga riskerna samt relaterade kontrollaktiviteter i den specifika processen. Vidare finns det ett etablerat arbetssätt att enskilda medarbetare rapporterar brister och avvikelser som upptäckts vid kontroller även om dessa har korrigerats. Syftet är att få en god bild av hur arbetet sker och kunna vidta åtgärder och förbättringar i processerna. Munters har antagit en kommunikationspolicy som reglerar den interna och externa kommunikationen. Kommunikationspolicyen innehåller riktlinjer om bl.a. tillhandahållande av information till allmänheten. Policyen har utformats med syftet att säkerställa Munters efterlevnad av kraven

avseende tillhandahållande av korrekt information till marknaden.

### Övervakning, utvärdering och rapportering

Övervakning utförs som en del av verksamheten genom kontinuerliga övervakningsprocesser och separata utvärderingar. Detta innefattar regelbundna lednings- och övervakningsprocesser och andra åtgärder som anställda tar som en del i sitt arbete. Omfattningen och frekvensen av separata utvärderingar beror huvudsakligen på den aktuella riskbedömningen och effektiviteten i de kontinuerliga övervakningsprocesserna.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för samtliga beslut avseende regelefterlevnad inom Munters. Varje brist i den interna kontrollen rapporteras till en högre nivå inom Koncernen, och allvarliga brister rapporteras till den högsta ledningen och styrelsen.

Koncernledningen rapporterar till revisionsutskottet de övervakningsåtgärder som har rapporterats i en riskrevision. Revisionsutskottet rapporterar sedan i sin tur till styrelsen varje kvartal. Internrevisionsfunktionen rapporterar årligen till styrelsen resultatet och åtgärdsplanerna från de revisioner som genomförts under året.

Styrelsen granskar och godkänner årligen policys avseende intern kontroll. Vid behov genomförs granskning och godkännande oftare.

### Ersättning till styrelsen

Arvode till bolagsstämموvalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2016 på koncernnivå.

KSEK	Funktion	Styrelsearvode	Arvode Revisionsutskottet	Arvode Ersättningsutskottet	Totalt
Christopher Curtis	Ordförande	954 <sup>3)</sup>	–	–	954
Helen Fasth Gillstedt <sup>1)</sup>	Ledamot	–	–	–	–
Per Hallius	Ledamot	250	–	–	250
Joakim Karlsson	Ledamot	150	–	–	150
John Peter Leesi	Ledamot, VD och koncernchef	–	–	–	–
Klas Nordin <sup>2)</sup>	Ledamot	150	–	–	150
Andreas Näsvik	Ledamot	150	–	–	150
Lena Olving <sup>1)</sup>	Ledamot	–	–	–	–
Kristian Sildeby <sup>1) 4)</sup>	Ledamot	–	–	–	–
Joachim Zetterlund	Ledamot	250	–	–	250
<b>Totalt</b>		<b>1 904</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 904</b>

1) Styrelseledamöter sedan 2017.

2) Styrelseledamot till den 28 mars 2017.

3) 120 000 USD.

4) Kristian Sildeby utsågs till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvestorerare (se "Ankarinvesterarnas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

På årsstämman 2017 beslutades att fram till slutet av årsstämman 2018 ska en ersättning om 1 050 000 SEK utgå till styrelsens ordförande, och en ersättning om 400 000 SEK utgå till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte är anställda av Munters. Det beslutades vidare att ersättning ska utgå med 100 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och med 50 000 SEK till ordförande i ersättningsutskottet.

### Extern revision

Den externa revisionen av Bolagets och dotterbolagens finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Revisorn deltar på det styrelsemöte då årsredovisningen och koncernredovisningen ska behandlas. Vid styrelsemötet går revisorn bl.a. igenom den finansiella informationen och diskuterar revisionen med styrelseleda-

möterna utan att VD och andra ledande befattningshavare är närvarande. Under perioderna som täcks av den historiska finansiella informationen har Ernst & Young AB utöver revision utfört viss rådgivning åt Koncernen, bestående av tjänster relaterade till revision, skatt och annat. Revisorn erhåller ersättning för sitt arbete i enlighet med beslut på årsstämman. För ytterligare information, se "Revisor" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

### VD och koncernledning

VD är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Munters och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets och Koncernens finansiella ställning.

VD håller styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Munters verksamhet, omsättningens utveckling, Munters resultat och ekonomiska ställning, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

VD och andra medlemmar i koncernledningen presenteras under "Koncernledning" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor". Inom koncernledningen ansvarar VD, CFO och Head of Investor Relations för frågor rörande extern marknadskommunikation.

## Riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare

På årsstämman den 28 mars 2017 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för tiden fram till årsstämman 2018.

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

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

### Fast lön

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

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

### Rörlig lön

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 % av den årliga fasta lönen för VD och 70 % för övriga medlemmar av koncernledningen. Dessa kriterier sätts i syfte att nå Bolagets/Koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska

förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

### Långsiktiga incitamentsprogram

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

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

### Pension

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

### Övriga förmåner och ersättningar

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

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

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

### Avvikelse från riktlinjerna

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

### Övrigt

För ytterligare information om ersättning, se "Not 28 (Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare)" i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Nuvarande anställningsvillkor för VD och koncernledningen

### Ersättning

Ersättningen till koncernledningen består av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Tabellen nedan utvisar lön och annan ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare som kostnadsförts under 2016.

KSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Pensionskostnad <sup>2)</sup>	Totalt
VD och koncernchef	6 188	8 258	312	2 475	17 234
Övriga medlemmar av koncernledningen*	21 297	13 931	5 043	5 088	45 358
<b>Totalt</b>	<b>27 485</b>	<b>22 189</b>	<b>5 355</b>	<b>7 563</b>	<b>62 592</b>

\* 10 personer under 2016.

1) Avser tjänstebils- och kostförmåner samt förmån för bostad

2) Koncernledningens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Det finns därmed inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner till den nuvarande koncernledningen. Pensionskostnad inkluderar även kostnader för sjukpensionsförsäkring och efterlevandeskydd.

För ytterligare information, se "Not 28 (Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare)" i avsnittet "Historisk finansiell information".

### Uppsägningstid

Uppsägningstiden för VD och övriga medlemmar av koncernledningen är 6 månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från befattningshavarens sida utgår ingen rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från Bolagets sida är uppsägningstiden 12 månader för VD och 6 månader för övriga medlemmar av koncernledningen. Vid uppsägning från Munters sida utgår avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner till VD och motsvarande 12 månadslöner till övriga medlemmar av koncernledningen.

# Säljande aktieägare

## Ägarstruktur

Tabellen nedan anger Munters ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omgående efter Erbjudandets slutförande. Tabellen baserar sig på antagandet att de åtgärder som beskrivs under "Förändringar i samband med Erbjudandet", "Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet" respektive "Överföring och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare" i avsnittet "Aktier och aktiekapital" har genomförts.

Aktieägare	Före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
<b>Säljande Aktieägare</b>						
Cidron Maximus S.à r.l. <sup>1)</sup>	157 419 664	86,63	100 017 105	54,48	91 999 607	50,11
FA International Investments S.C.A. <sup>2)</sup>	15 613 290	8,59	3 903 322	2,31	3 108 126	1,69
<b>Aktieägande styrelseledamöter, medlemmar i koncernledningen och andra anställda</b>						
<i>Styrelse (av bolagsstämman valda ledamöter)</i>						
Christopher Curtis	716 338	0,39	501 437	0,27	501 437	0,27
Helen Fasth Gillstedt	–	–	–	–	–	–
Per Hallius	84 031	0,05	84 031	0,05	84 031	0,05
Joakim Karlsson	–	–	–	–	–	–
John Peter Leesi (se nedan)	–	–	–	–	–	–
Andreas Näsvik	–	–	–	–	–	–
Lena Olving	–	–	–	–	–	–
Kristian Sildeby	–	–	–	–	–	–
Joachim Zetterlund	84 031	0,05	84 031	0,05	84 031	0,05
<i>Koncernledning</i>						
John Peter Leesi	2 279 786	1,25	1 823 829	0,99	1 823 829	0,99
Jonas Ågrup	425 380	0,23	319 035	0,17	319 035	0,17
Scott Haynes	495 938	0,27	332 157	0,18	332 157	0,18
Neil Yule	82 593	0,05	42 951	0,02	42 951	0,02
Peter Gisel-Ekdahl	299 447	0,16	191 176	0,10	191 176	0,10
Per Hedeback	295 364	0,16	206 755	0,11	206 755	0,11
Sebastien Leichtnam	57 307	0,03	57 307	0,03	57 307	0,03
Ola Carlsson	303 206	0,17	227 404	0,12	227 404	0,12
Wolf-Markus Frank	85 961	0,05	60 173	0,03	60 173	0,03
Per-Arne Håkansson	180 750	0,10	126 401	0,07	126 401	0,07
Johannes Fabó	153 510	0,08	79 333	0,04	79 333	0,04
Sara Punkki	41 368	0,02	31 026	0,02	31 026	0,02
John Womack	–	–	–	–	–	–
Övriga anställda <sup>3)</sup>	3 107 110	1,71	2 071 209	1,13	2 071 209	1,13
<b>Nya aktieägare<sup>4)</sup></b>	–	–	<b>73 439 120</b>	<b>40,00</b>	<b>82 251 814</b>	<b>44,80</b>
<b>Totalt</b>	<b>181 725 074</b>	<b>100,00</b>	<b>183 597 802</b>	<b>100,00</b>	<b>183 597 802</b>	<b>100,00</b>

1) Adress: 7 rue Lou Hemmer, L-1748 Luxemburg.

2) Adress: 3 rue Goethe, L-1637 Luxemburg.

3) Inkluderar 63 anställda och fyra f.d. anställda i Munters varav ingen innehade mer än 0,2 % av det totala antalet aktier i Bolaget före Erbjudandet.

4) Avser personer, förutom Säljande Aktieägare och aktieägande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda aktieägare, som erhåller aktier som ett resultat av tilldelningen i Erbjudandet, inklusive Ankarinvesterarna FAM AB (10,0 % omedelbart efter Erbjudandets genomförande), Alecta pensionsförsäkring (5,0 %), AMF Fonder AB (5,0 %), Handelsbanken Fonder (3,0 %) och Carve (Brummer) (3,0 %) (se även "Ankarinvesternas åtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

Under antagandena att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren att inneha 50,1 % av aktierna i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets fullföljande. Således kommer Huvudägaren sannolikt fortsätta att ha betydande inflytande över utfallen av de beslut som hänskjuts till Munters aktieägare för godkännande. Sådant inflytande är emellertid begränsat av bestämmelserna i aktiebolagslagen.

## Lock up-åtaganden

Säljande Aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina respektive innehav eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under en viss tid efter att handel med Munters aktier på Nasdaq Stockholm har inletts ("**Lock up-perioden**"). Lock up-perioden för Säljande Aktieägare kommer att vara 180 dagar. Lock up-perioden för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan tillsammans besluta, enligt eget gottfinnande och när som helst, att medge undantag från begränsningarna för aktieförsäljning under Lock up-perioden. Exempel på undantag under lock up-perioden innefattar (i) säkerhet som ställs till förmån för långivarna avseende marginallån som lämnas till Huvudägaren, och (ii) överföring av aktier i Bolaget till marginallånggivare, av dem utsedd tredje part eller till dem närstående företag vid eventuellt ianspråktagande av säkerhet ställd enligt (i) ovan, förutsatt att mottagaren av sådana aktier före varje sådan överföring åtar sig att vara bunden av villkor som motsvarar Huvudägarens lock up-åtagande. Säkerhet som ställs för ovan beskrivna marginallån kan komma att omfatta en betydande majoritet av Huvudägarens aktieinnehav i Bolaget. Se vidare "*Marginallån*" nedan.

Bolaget kommer att åta sig gentemot Joint Global Coordinators bl.a. att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta eller föreslå bolagsstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instru-

ment, eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.

Ankarinvesterarna kommer inte att vara föremål för lock up-åtaganden för respektive tilldelningar.

## Marginallån

Huvudägaren överväger att ingå ett avtal om s.k. marginallån med en eller flera långivande banker, enligt vilket en eller flera lånefaciliteter ska göras tillgängliga för Huvudägaren. Lånefaciliteterna förväntas i förekommande fall bli tillgängliga för Huvudägaren efter det datum då aktierna i Bolaget noteras på Nasdaq Stockholm, och kommer att kunna användas av Huvudägaren för allmänna bolagsändamål (inklusive för betalningar till Huvudägarens direkta och indirekta aktieägare) och för att helt eller delvis betala skulder.

Om Huvudägaren väljer att ingå ett avtal om marginallån förväntas Huvudägaren ställa säkerhet till förmån för långivarna i form av en betydande majoritet av de aktier som Huvudägaren innehar i Bolaget. Huvudägaren kommer att kunna rösta för de aktier som har ställts som säkerhet under förutsättning att Huvudägaren inte bryter mot villkoren i avtalet. Om ett avtalsbrott begås av Huvudägaren kan den enligt avtalet utsedda säkerhetsagenten ha rätt att ianspråkta de aktier i Bolaget som Huvudägaren har ställt som säkerhet och låta sälja dessa aktier till förmån för långivarna. En förvärvare av sådan aktier kan komma att inte omfattas av Huvudägarens lock up-åtagande som beskrivs under "*Lock up-åtaganden*" ovan. Om ett ianspråktagande av säkerheten skulle resultera i att en långgivare eller annan person, för egen räkning eller tillsammans med närstående part(er) (inklusive annan långgivare om denne är att anse som närstående), uppnår ett innehav om minst 30 % av det totala antalet röster i Bolaget, skulle detta föranleda budplikt i enlighet med Takeoverlagen.

# Aktier och aktiekapital

## Aktieinformation

Per dagen för detta prospekt uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 503 950,44 SEK, fördelat på 16 798 348 aktier med ett kvotvärde om 0,03 SEK per aktie. Aktierna är denominerade i SEK och är utfärdade i enlighet med svensk rätt. Full betalning har erlagts för aktierna och i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm kommer aktierna att vara fritt överlåtbara. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Enligt Munters bolagsordning som antogs på en extra bolagsstämma den 7 maj 2017 ska aktiekapitalet vara lägst 4 500 000 SEK och högst 18 000 000 SEK, fördelat på lägst 150 000 000 aktier och högst 600 000 000 aktier.

## Förändringar i samband med Erbjudandet

I samband med noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm kommer alla preferensaktier och stamaktier i Bolaget att konverteras till en serie av stamaktier så att Munters efter Erbjudandet endast kommer att ha stamaktier av en serie utgivna ("**Aktiekonverteringen**"). Därutöver kommer en riktad kvittningsemission av nya stamaktier att genomföras till de Säljande Aktieägarna mot en kvittning av aktieägarlån till Bolaget ("**Kvittningsemissionen**").

Vid en extra bolagsstämma den 7 maj 2017 beslutades om följande bolagshändelser för att genomföra Aktiekonverteringen och Kvittningsemissionen.

1. Konvertering av varje utestående preferensaktie (preferensaktier av serie A och serie B) och varje stamaktie (stamaktier av serie A och serie B) till en stamaktie (stamaktie av serie B).
2. En riktad kvittningsemission av nya stamaktier. Rätten att teckna nya stamaktier ska med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt tillkomma de Säljande Aktieägarna mot kvittning av aktieägarlån till Bolaget. Det sammanlagda värdet av aktieägarlån och den upplupna räntan för lånet beräknas per den 19 maj 2017 uppgå till 2 553 miljoner SEK respektive 251 miljoner SEK. Av praktiska skäl (se "*Överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare*" nedan) understiger teckningskursen Erbjudandepriiset. Kvittningsemissionen omfattar en emission av 164 926 726 aktier.

Besluten att genomföra Aktiekonverteringen och Kvittningsemissionen förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring den 19 maj 2017.

## Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet

På den extra bolagsstämma som hölls den 7 maj 2017 fattades beslut om en nyemission av aktier i syfte att genomföra Erbjudandet. Teckningskursen motsvarar Erbjudandepriiset. Rätt att teckna nya aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare i Sverige samt vissa institutionella investerare i andra jurisdiktioner. Vid fullteckning kommer antalet nyemitterade aktier uppgå till 1 872 728, innebärande en ökning av antalet aktier från 181 725 074 till 183 597 802 aktier, motsvarande en ökning om 1,0 %. För befintliga aktieägare uppkommer således en utspädning om 1 872 728 nya aktier, motsvarande 1,0 % av det totala antalet aktier i Munters efter Erbjudandets genomförande. Antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande kommer att uppgå till 183 597 802. Nyemissionen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 23 maj 2017.

## Överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare

Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare erbjuda upp till sammanlagt 80 379 086 befintliga aktier i Erbjudandet. Antalet aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna innefattar en försäljning av 2 453 865 befintliga aktier av och på uppdrag av övriga aktieägare i Bolaget, inklusive styrelseledamöter och medlemmar av koncernledningen, däribland Bolagets VD, CFO och andra medlemmar av koncernledningen ("**Övriga aktieägare**").

I allmänhet kommer Övriga aktieägare ges möjlighet att i Erbjudandet sälja upp till 30 % av sitt respektive innehav i Bolaget före Erbjudandet, inklusive för att täcka eventuell skatt som förfaller till betalning till följd av Aktiekonverteringen. De Övriga aktieägare som är deltagare i det teckningsoptionsprogram som beskrivs under "Aktierelaterade incitamentsprogram" nedan, ges därutöver möjlighet att sälja aktier i Erbjudandet för att täcka betalning för teckningsoptionerna. Tre Övriga aktieägare som inte längre är anställda av Munters kommer

att sälja hela sina innehav i Bolaget i Erbjudandet. Av administrativa skäl kommer de Säljande Aktieägarna att sälja aktier på uppdrag av Övriga aktieägare i Erbjudandet. Se "Ägarstruktur" i avsnittet "Säljande aktieägare" för information om aktieinnehav före och efter Erbjudandets genomförande.

Efter likviddagen i Erbjudandet kommer de Säljande Aktieägarna att erlægga kontanta medel till Övriga aktieägare baserat på försäljningen av aktier åt och på uppdrag av Övriga aktieägare i Erbjudandet. Efter likviddagen i Erbjudandet kommer Säljande Aktieägare även att överlåta aktier till de Övriga aktieägarna i syfte att tillse att Övriga aktieägars innehav återspeglar Munters värde på grundval av Erbjudandepriiset och med hänsyn till att Aktiekonverteringen innefattar en konvertering av samtliga preferensaktier och stamaktier 1:1 ("Aktieomfördelningen"). I Aktieomfördelningen kommer även att beaktas att teckningskursen i Kvittningsemissionen understiger Erbjudandepriiset, vilket innebär att en omfördelning av aktier kommer att ske från de Säljande Aktieägarna till Övriga aktieägare. Teckningskursen i Kvittningsemissionen har bestämts uteslutande av praktiska skäl i syfte att underlätta Aktieomfördelningen. Aktieomfördelningen kommer även att beakta transaktionskostnader. Aktieomfördelningen innefattar inte någon ökning eller minskning av aktiekapitalet eller någon annan bolagsrättslig åtgärd och kommer inte att påverka tilldelningen av aktier i Erbjudandet.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

### Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. En aktieägare som önskar delta vid bolagsstämma måste vara registrerad som aktieägare i aktieboken fem vardagar före stämman, och meddela Bolaget om deltagande senast den dagen som anges i kallelsen till stämman.

På bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier, utan rösträttsbegränsningar.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare. Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och överskott i samband med likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. För ytterligare information, se "Utdelning och utdelningspolicy".

## Aktiekapitalets utveckling

I nedanstående tabell sammanfattas den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital.

År	Händelse	Ändring antal aktier					Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier					Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
		Stam A	Stam B	Pref A	Pref B	Summa		Stam A	Stam B	Pref A	Pref B	Summa		
2010	Nybildning	-	-	-	-	-	-	467 090	32 910	847 286	43 814	1 391 100	50 000	0,03594
2012	Nyemission				398 801	398 801	14 334,10	467 090	32 910	847 286	442 615	1 789 901	64 334,10	0,03594
2012	Nyemission		22 747		148 166	170 913	6 143,13	467 090	55 657	847 286	590 781	1 960 814	70 477,23	0,03594
2012	Nyemission		6 734		3 776	10 510	377,76	467 090	62 391	847 286	594 557	1 971 324	70 854,99	0,03594
2014	Nyemission				420 940	420 940	15 153,84	467 090	62 391	847 286	1 015 497	2 392 264	86 008,83	0,03595
2015	Nyemission		7 500			7 500	269,65	467 090	69 891	847 286	1 015 497	2 399 764	86 278,48	0,03595
2017	Fondemission						417 671,96	467 090	69 891	847 286	1 015 497	2 399 764	503 950,44	0,21
2017	Aktiesplit	2 802 540	419 346	5 083 716	6 092 982	14 398 584		3 269 630	489 237	5 931 002	7 108 479	16 798 348	503 950,44	0,03
2017	Omvandling	-3 269 630	16 309 111	-5 931 002	-7 108 479				16 798 348			16 798 348	503 950,44	0,03
2017	Kvittningsemission		164 926 726			164 926 726	4 947 801,78		181 725 074			181 725 074	5 451 752,22	0,03
2017	Nyemission <sup>1)</sup>		1 872 728			1 872 728	56 181,84		183 597 802			183 597 802	5 507 934,06	0,03

1) Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet.

## Börsnotering

Styrelsen för Munters har ansökt om notering av Munters aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 25 april 2017 beslutat att uppta Munters aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara MTRS.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

### Teckningsoptioner

Vid Munters extra bolagsstämma den 7 maj 2017 beslutades att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för vissa personer i koncernledningen ("**Deltagarna**"). Sammanlagt omfattar incitamentsprogrammet 8 individer och högst 5 222 000 teckningsoptioner. Hur många teckningsoptioner som var och en av Deltagarna får teckna presenteras i "*Koncernledning*" i avsnittet "*Styrelse, koncernledning och revisor*". Deltagarna får teckna teckningsoptioner till ett marknadsvärde motsvarande totalt högst 17,99 miljoner SEK. Det maximala antalet teckningsoptioner som får tecknas av Deltagarna motsvarar, under förutsättning av fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, cirka 2,77 % av Munters aktiekapital efter genomförandet av Erbjudandet.

Teckningsoptionerna ges ut i två separata serier. Varje Deltagare tecknar ett lika antal teckningsoptioner av respektive serie. Detta antal teckningsoptioner per Deltagare och serie är beroende av Deltagarens position inom Koncernen samt det antal aktier i Munters som Deltagaren har när programmet inleds.

Serie 2017/2019 består av högst 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2019, med undantag för 30-dagarsperioden som föregår (a) dagen för offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för andra kvartalet

2019 samt (b) dagen för offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet 2019.

Serie 2017/2020 består av högst 2 611 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas under följande teckningsperiod: 19 maj–19 november 2020, med undantag för 30-dagarsperioden som föregår (a) dagen för offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för andra kvartalet 2020 samt (b) dagen för offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet 2020.

Lösenpriset i serie 2017/2019 motsvarar 121,22 % av priset i Erbjudandet, dock lägst aktiens kvotvärde. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 157,74 % av det fastställda lösenpriset, ska lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 157,74 % av lösenpriset.

Lösenpriset i serie 2017/2020 motsvarar 130,91 % av priset i Erbjudandet, dock lägst aktiens kvotvärde. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 189,29 % av det fastställda lösenpriset, ska lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 189,29 % av lösenpriset.

Villkoren för båda optionsserierna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bl.a. för utdelningar som görs före lösentidpunkten för teckningsoptionerna.

Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa optioner bl.a. om Deltagarens anställning i Bolaget avslutas. Munters totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas inte överstiga 13,30 miljoner SEK (huvudsakligen hänförliga till socialavgifter för deltagare i jurisdiktioner där deltagande i incitamentsprogrammet beskattas som inkomst av tjänst).

## Central värdepappersförvaring

Munters aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev är utfärdade för aktierna eller kommer att utfärdas för de nyemitterade aktierna. ISIN-koden för aktierna är SE0009806607.

# Bolagsordning

Antagen vid extra bolagsstämma den 7 maj 2017. Bolagsstämmans beslut om antagande av bolagsordningen är villkorat av Erbjudandets genomförande och bolagsordningen förväntas registreras den 19 maj 2017.

## § 1. Firma

Bolagets firma är Munters Group AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

## § 3. Verksamhetsföremål

Bolaget ska direkt eller indirekt genom ägande i andra bolag bedriva industriell rörelse, företrädesvis tillverkning, försäljning och utveckling av produkter och tjänster för avfuktning, uppfuktning, värmeväxling, luftkylning och därmed relaterad verksamhet, liksom service- och konsultativ verksamhet samt handel inom nämnda områden, samt därmed sammanhängande verksamhet.

Bolaget ska även ha till föremål att direkt eller indirekt äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4. Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 4 500 000 och högst 18 000 000 kronor.

## § 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 150 000 000 och högst 600 000 000.

## § 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

## § 7. Revisorer

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter det år då revisorn utsågs.

## § 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela

aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till Bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

## § 9. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

## § 10. Årsstämma

Årsstämman ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
5. Val av en eller två justeringsmän;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, och i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut:
  - a) Om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen, och i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - b) Om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
  - c) Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. Bestämmande av antal styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och, i förekommande fall, revisorer;
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter; samt
11. Annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 11. Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Munters Group AB. Munters Group AB:s organisationsnummer är 556819-2321 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 14 september 2010 och registrerades hos Bolagsverket den 17 september 2010. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Munters Group AB är moderbolag i Koncernen, som består av 48 legala enheter i 25 länder. I tabellen nedan redovisas koncernföretagen per den 31 mars 2017. Munters innehav i intresseföretag anses inte vara av väsentlig betydelse för Koncernens finansiella ställning eller resultat.

Dotterbolag	Land	Andel aktier och röster, %
Munters Holding AB	Sverige	100
Munters AB	Sverige	100
AB Carl Munter AB	Sverige	100
Munters Europe AB	Sverige	100
Pro Component Sweden AB	Sverige	100
Proflute AB	Sverige	100
Munters Corporation	USA	100
MTech Systems USA, LLC	USA	60
MTech Systems International, LLC	USA	60
MTech Systems America Latina Ltda	Brasilien	60
MTech Processing Holdings, LLC	USA	60
MTech Processing, LLC	USA	60
Munters Canada Inc	Kanada	100
Munters de Mexico S de RL de CV	Mexiko	100
Shelf Service Company No 1 S de RL de CV	Mexiko	100
Munters Brasil Industria e Comércio Ltda	Brasilien	100
Munters Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Munters Euroform GmbH	Tyskland	100
Munters GmbH	Tyskland	100
Munters Reventa GmbH	Tyskland	100
Munters Netherlands BV	Nederländerna	100
HB Beheer BV	Nederländerna	100
HB Koeltechniek BV	Nederländerna	100
Munters Spain SAU	Spanien	100
HB Krakow sro	Tjeckien	50
Hebova sro	Tjeckien	50
Munters France SAS	Frankrike	100
Munters Italy SpA	Italien	100
Munters Ltd	Storbritannien	100

Dotterbolag	Land	Andel aktier och röster, %
Munters Management Service Ltd	Storbritannien	100
Munters Belgium SA	Belgien	100
HB Drying Belgium	Belgien	80
Munters Finland OY	Finland	100
Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd	Israel	100
Munters A/S	Danmark	100
HB Air Treatment Denmark	Danmark	50
Munters (Pty) Ltd	Sydafrika	100
Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş	Turkiet	80
Munters India Humidity Control Private Ltd	Indien	100
Munters Air Treatment Equipment (Beijing) Co Ltd	Kina	100
Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co Ltd	Kina	100
Munters Korea Co., Ltd	Sydkorea	100
Munters (Thailand) Co., Ltd	Thailand	100
Munters KK	Japan	100
Munters Pte Ltd	Singapore	100
Munters Pty Ltd	Australien	100
Munters Australia Pty Ltd	Australien	100

## Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Munters ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Munters ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Munters (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

## Förvärv och avyttringar

### Förvärv av MTEch Systems

Den 1 februari 2017 förvärvade Munters Corporation 60 % av aktierna i MTEch Systems USA LLC. Återstående 40 % av aktierna innehas indirekt av ledande befattningshavare i MTEch Systems. MTEch Systems är specialiserat på mjukvarusystem för fågel- och grisuppfödning. Baserat på information som är hämtad från MTEch Systems oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet U.S. GAAP, hade MTEch, Systems en nettoomsättning på 136 miljoner SEK (111,4 miljoner SEK från dess amerikanska företag och 24,6 miljoner SEK från dess brasilianska företag) 2016. Se "Presentation av finansiell och annan information". Köpeskillingen uppgick till 24,96 miljoner USD, vilket motsvarar ett skuldfritt värde om 370 miljoner SEK för 100 % av aktierna i MTEch Systems. Förvärvet finansierades genom upptagande av en separat lånefacilitet. Munters har en option att köpa och de ledande befattningshavarna har en option att sälja resterande 40 % av aktierna i MTEch Systems med början i december 2020, optionsfönstret stänger i december 2022. Köpeskillingen för att utnyttja optionen

kommer att baseras på det finansiella resultatet de senaste tolv månaderna, dock lägst ett förbestämt belopp baserat på värdet av aktierna i MTEch Systems vid tidpunkten för förvärvet av de första 60 procenten av aktierna. Det verkliga värdet av identifierade immateriella tillgångar uppgick till 160 miljoner SEK, varav 19 miljoner SEK avsåg upplupna intäkter, 29 miljoner SEK avsåg kundrelationer, 122 miljoner SEK teknologi, 19 miljoner SEK varumärke och 29 miljoner SEK uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, liksom deras nominella värde, uppgick till 51 miljoner SEK. MTEch Systems och dess två dotterbolag, MTEch Systems International LLC och MTEch Systems America Latina Ltda, tillhandahåller anpassningsbara mjukvarulösningar för köttprocessorer för att optimera logistik, öka processproduktivitet, beräkna produktkostnader och ersättning till bönder samt för att säkerställa spårbarhet och livsmedelskvalitet. MTEchs applikationer används i fågel- och grisuppfödning i tjugoländer på sex kontinenter. MTEch Systems är nu en del av Munters affärsområde AgHort.

### Förvärv av Kevin Enterprises verksamhet

I december 2016 ingick Munters India Humidity Control Private Ltd ett inkrämsöverlåtelseavtal avseende förvärv av verksamheten i det indiska bolaget Kevin Enterprises Private Ltd. Förvärvet genomfördes den 1 april 2017. Kevin Enterprises bedriver verksamhet inom konstruktion, tillverkning, leverans och installation av massöverförings- och separationsutrustning och erbjuder massöverförings- och separationsprodukter till kunder inom

processegmentet i oljeraffinerings-, petrokemi-, kemi- och gödselmedelsbranschen. Massöverföringsutrustning inkluderar fyllkroppsprodukter, innerutrustning för kolonner samt massöverföringsbottnar. Kevin Enterprises är nu en del av Munters affärsområde Mist Elimination. Baserat på information som är hämtad från Kevin Enterprises oreviderade internredovisning för helåret 2016, som upprättats i enlighet med indisk GAAP, omsatte Kevin Enterprises 54,8 miljoner SEK 2016. Se "Presentation av finansiell och annan information". Den preliminära köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- och skuldjusteringar, uppgick till 76 miljoner SEK. Potentiell tilläggsköpeskillning till säljaren om högst 94 miljoner INR (cirka 12 miljoner SEK) förfaller till betalning till säljaren i tre omgångar, efter utgången av kalenderåret 2017, 2018 respektive 2019, under förutsättning att vissa resultatmål har uppnåtts. Preliminärt verkligt värde av överfört rörelsekapital och anläggningstillgångar uppgick till 18 miljoner SEK respektive 35 miljoner SEK. Värdet av immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 miljoner SEK. Arbetet med fördelningen av de immateriella tillgångarna i förvärsanalysen pågår. Nettoskulden uppskattas till cirka 0,2 miljon SEK. Vid förvärvstidpunkten uppskattades Kevin Enterprises nettoskuld till 0,2 miljon SEK. Förvärvet finansierades genom upptagande av en separat lånefacilitet.

#### Förvärv av Reventa Group

I november 2015 förvärvades Reventa-koncernen i Tyskland av Munters Reventa GmbH. Efter förvärvet tillhör Reventa Munters affärsområde AgHort, med system för klimatkontroll för djurhållning och växthus (särskilt gris och fågel), inklusive forskning och utveckling, tillverkning, marknadsföring, försäljning, support och leverans avseende produkter, lösningar och tjänster inom detta område över hela världen. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 24,48 miljoner EUR (227 miljoner SEK), med en ytterligare tilläggsköpeskillning uppgående till högst 4 miljoner EUR (37 miljoner SEK) att betalas till säljaren efter utgången av räkenskapsåret 2015/2016 respektive räkenskapsåret 2016/2017 under förutsättning att vissa resultatmål uppfylls. Förvärvet finansierades genom utnyttjande av en befintlig kreditfacilitet. I november 2016 löstes tilläggsköpeskillingen för hela tilläggsperioden i förtid. Ersättningen till Reventas tidigare ägare uppgick till 1 miljon EUR (cirka 9 miljoner SEK). Detta belopp var lägre än vad som redovisades i förvärsanalysen och innebar således en positiv effekt om 30 miljoner SEK i Koncernens rapport över totalresultat för räkenskapsåret 2016.

#### Förvärv av HB Group

I juli 2015 förvärvade Munters Netherlands BV 100 % av aktierna i HB Beheer BV och dess dotterbolag i Nederländerna, Belgien, Danmark och Tjeckien ("**HB Group**"). Det tjeckiska dotterbolaget ägs till 50 % genom ett joint venture-avtal. Munters förhandlar för

närvarande ett förvärv av de resterande 50 % av aktierna i det tjeckiska dotterbolaget med målsättningen att ingå aktieöverlåtelseavtalet under våren och att tillträda aktierna senast 31 augusti 2017. HB Group är specialiserat inom hygieniska klimatsystem anpassade för livsmedelsföretag och mejerier. Förvärvet av HB Group med produktionsanläggningar i Nederländerna och Tjeckien, har utökat produktutbudet och applikationskunskanden inom segmentet Food, tillhörande Munters affärsområde Air Treatment. Den initiala köpeskillingen uppgick till 13,49 miljoner EUR (126 miljoner SEK), med rätt till en tilläggsköpeskillning uppgående till ett maximalt belopp om 10 miljoner EUR (cirka 95 miljoner SEK) för säljaren. Tilläggsköpeskillingen förfaller till betalning den 1 juli 2017 under förutsättning att vissa resultatmål uppfylls. Förvärvet finansierades genom utökning av en befintlig kreditfacilitet.

#### Förvärv och avyttring av Munters Keruilai Air Treatment Equipment Co., Ltd.

Under 2011 förvärvade Munters AB 80 % av aktierna i det kinesiska aktiebolaget Dongguan (senare Munters) Keruilai Air Treatment Equipment Co., Ltd. ("**MKE**"). Förvärvet finansierades genom upptagande av en separat förvärvsfacilitet under en vid förvärvet befintlig kreditfacilitet. Resterande 20 % av aktierna i MKE innehades av Dongguan Ruirong Industry Investment Co, Ltd ("**Ruirong**"). Ett joint venture-avtal mellan Munters AB och Ruirong avseende MKE innehöll en option för Ruirong att sälja, och en option för Munters AB att köpa resterande 20 % av aktierna som innehades av Ruirong i MKE. I september 2014 utnyttjade Ruirong sin option att sälja resterande 20 % av aktierna till Munters AB till en köpeskillning om 120 miljoner CNY (164 miljoner SEK), som betalas av Munters AB i avbetalningar fram till den 1 juni 2017. Per datumet för detta prospekt, återstår en avbetalning om totalt 10 miljoner CNY att betalas av Munters AB.

I augusti 2015 ingick Munters AB ett aktieöverlåtelseavtal med det publika indiska aktiebolaget Symphony Limited avseende försäljningen av 100 % av aktierna i MKE. Överlåtelsen slutfördes den 31 december 2015. Enligt aktieöverlåtelseavtalet är Munters AB bundet av vissa restriktiva bestämmelser fram till den 31 december 2017. I synnerhet är Munters AB och dess dotterföretag förbjudna att i konkurrens med MKE bedriva eller på annat sätt delta i verksamhet som innebär tillverkning och försäljning av sådana färdiga direktavdunstande kylprodukter som tillverkas och säljs av MKE ("**förbjudna produkter**") på marknader där MKE säljer sådana produkter per den 31 december 2015. Pads, reservdelar och indirekta avdunstande kylprodukter anses inte utgöra förbjudna produkter enligt aktieöverlåtelseavtalet. MKE var en del av Munters tidigare affärsområde HumiCool.

#### Kreditavtal

För en beskrivning av Munters kreditavtal, se "Skuldsättning" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt".

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Munters är från tid till annan föremål för rättsliga åtgärder och krav. Se "Rättsliga processer och utredningar" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

## Transaktioner med närstående

Per datumet för detta prospekt innehas 87,9 % av aktierna i Bolaget av Nordic Capital, indirekt genom Huvudägaren. 8,7 % av aktierna innehas av FA International Investments S.C.A., ett till Five Arrows Principal Investments (Rothschild & Co:s europeiska private equity-verksamhet) närstående företag, och återstående 3,4 % innehas av övriga.

Bolagets närstående inkluderar övriga portföljbolag förvaltade av Nordic Capitals Fonder. Tabellen nedan visar Koncernens väsentliga transaktioner med närstående samt utestående mellanhavanden med övriga portföljbolag som ägs av Nordic Capitals Fonder (det enda relevanta företaget är Luvata Oy). Försäljning och inköp har skett till marknadsmissiga villkor. Det förekommer även vissa transaktioner, vilka uppgår till mindre belopp, med andra bolag som Nordic Capitals Fonder har inflytande över. Dotterbolag är också närstående till Bolaget.

Det har inte skett någon försäljning eller inköp mellan Bolaget och dess dotterbolag under perioden januari-mars 2017 eller under räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har ägt rum efter den 31 mars 2017.

MSEK	Luvata Oy			
	Jan-mar 2017	2016	2015	2014
Försäljning		1	0	1
Inköp		35	52	8
Fordran		0	0	-
Skuld		2	4	4

Bolaget har aktieägarlån som upptogs under 2010 och som är efterställda andra lån. Per den 31 mars 2017 uppgick lånen till 2 689 miljoner SEK (med upplupna obetalda räntekostnader om 86 miljoner SEK) och löper med 8,0 % ränta. Under de första tre månaderna under 2017 har Koncernen kostnadsfört ränta uppgående till 54 miljoner SEK. Under 2016 har Koncernen kostnadsfört ränta på aktieägarlån uppgående till 202 miljoner SEK (187 miljoner SEK under 2015 och 207 miljoner SEK under 2014). I november 2014 konverterades 550 miljoner SEK av aktieägarlån till eget kapital via en kvittningsemission för att underlätta Koncernens ekonomiska situation. I samband med Erbjudandet kommer utestående belopp under aktieägarlånet att konverteras till eget kapital genom en riktad kvittningsemission av aktier till de Säljande Aktieägarna. Av praktiska skäl (se "Överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga

aktieägare") understiger teckningskursen Erbjudandepriiset. Kvittningsemissionen omfattar en emission av 164 926 726 aktier och kommer resultera i en ökning av aktiekapitalet med cirka 4,9 miljoner SEK.

Se även "Not 25 (Transaktioner med närstående)" i avsnittet "Historisk finansiell information". För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se avsnittet "Bolagsstyrning". Se även "Förändringar i samband med Erbjudandet" i avsnittet "Aktier och aktiekapital".

## Placeringsavtal

Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Munters omkring den 18 maj 2017 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. I Placeringsavtalet kommer Managers åta sig att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet till Erbjudandepriiset och med den procentuella fördelning som framgår av tabellen nedan.

Managers	Andel aktier	Antal aktier
Carnegie	30,75 %	22 582 530
Goldman Sachs	30,75 %	22 582 530
Danske Bank	11,00 %	8 078 303
Jefferies	11,00 %	8 078 303
Nordea	11,00 %	8 078 303
Swedbank	5,50 %	4 039 151
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>73 439 120</b>

Managers åtaganden är villkorade bl.a. av att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 23 maj 2017, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig, med undantag för sedvanliga villkor, ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.

## Stabilisering

Se "Stabilisering" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

## Rådgivare m.m.

Carnegie och Goldman Sachs är Joint Global Coordinators i Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Danske Bank, Jefferies och Nordea är Joint Bookrunners i Erbjudandet och Swedbank är Co-Lead Manager i Erbjudandet. Den totala ersättningen till Managers kommer att vara beroende av hur framgångsrikt Erbjudandet genomförs.

Managers och till dem närstående bolag är finansiella fullserviceinstitut som deltar i diverse aktiviteter, såsom värdepappershandel, kommersiella banktjänster och investment banking, finansiell rådgivning, investeringsförvaltning, investeringsanalys, egna investeringar, hedging, finansiering och förmedlingsaktiviteter. Vissa Managers och till dem närstående bolag har från tid till annan bedrivit, och kan i framtiden komma att bedriva och utföra, bankrörelse, investmentbankrörelse och finansiella rådgivningstransaktioner och -tjänster inom ramen för sin löpande verksamhet åt Bolaget eller Säljande Aktieägare, eller till dem närstående parter. Upplysningar om vissa av dessa transaktioner och tjänster kan i allmänhet inte lämnas på grund av sekretessbestämmelser, interna rutiner eller tillämpliga lagar och regler. Managers har erhållit, och kommer att erhålla, sedvanlig ersättning och provision för sådana transaktioner och tjänster. Managers intressen kan därvid komma att avvika från eller stå i strid med potentiella investerares och Bolagets intressen. Särskilt kan framhållas att Swedbank och/eller dess närstående bolag är långgivare enligt Bolagets Befintliga Låneavtal, och Bolaget avser att återbetala lånade belopp enligt dess Befintliga Låneavtal samtidigt som Erbjudandet. Dessutom är Danske Bank, Nordea och Swedbank och/eller dess närstående bolag långgivare enligt de Nya Låneavtalen, och Nordea och Swedbank är långgivare och/eller förmedlare alternativt garantigivare till lån som ställts till Bolaget. Vidare kan en eller flera Managers (eller till dem närstående bolag) komma att vara långgivande bank avseende ett s.k. marginallån till Huvudägaren.

Dessutom kommer Managers och till dem närstående bolag att i den löpande verksamheten göra eller inneha en rad investeringar, även som motparter, i vissa derivatupplägg och hedgingupplägg, och aktivt handla med skuldinstrument och aktierelaterade värdepapper (eller relaterade derivatinstrument) och finansiella instrument (inklusive banklån) för sin egen eller sina kunders räkning.

Sådana investeringar eller värdepappersaktiviteter kan innefatta Bolagets värdepapper och/eller instrument. Managers och till dem närstående bolag kan också lämna investeringsrekommendationer och/eller publicera eller uttrycka oberoende analyser avseende sådana värdepapper eller instrument och kan när som helst inneha eller rekommendera sina klienter att förvärva långa och/eller korta positioner i sådana värdepapper eller instrument.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Munters juridiska rådgivare avseende svensk rätt i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm. Latham & Watkins (London) LLP är Munters juridiska rådgivare avseende amerikansk rätt i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm.

Rothschild Nordic AB och Sundling Wärn Partners AB är Huvudägarens och Munters finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm.

## Ankarinvesterarnas åtaganden

Ankarinvesterarna har åtagit sig att förvärva sammanlagt 26,0 % av det totala antalet utestående aktier efter Erbjudandets genomförande. FAM AB, Alecta pensionsförsäkring, AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder och Carve (Brummer) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet, till Erbjudandepriiset, motsvarande 10,0 %, 5,0 %, 5,0 %, 3,0 % respektive 3,0 % av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, villkorat bl.a. av att (i) första dag för handel i aktierna inträffar senast den 30 maj 2017, (ii) Ankarinvesteraren erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, och (iii) Bolagets totala marknadsvärde efter Erbjudandets genomförande inte överstiger 10,1 miljarder SEK. Baserat på Erbjudandepriiset uppgår Bolagets marknadsvärde efter Erbjudandets genomförande till strax under 10,1 miljarder SEK. Om dessa villkor inte är uppfyllda kan Ankarinvesterarna inte åläggas att förvärva aktier.

Ankarinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Ankarinvesterarnas investering görs till Erbjudandepriiset. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang.

Kristian Sildeby, Investment Manager och CFO i FAM AB, utsågs till styrelseledamot på extra bolagsstämma den 7 maj 2017, villkorat av att FAM AB förvärvar aktier i Erbjudandet i enlighet med sitt åtagande som Ankarinvestere.

Ankarinvesterare	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande	Antal aktier
FAM AB	10,0	18 359 780
Alecta pensionsförsäkring	5,0	9 179 890
AMF Fonder AB	5,0	9 179 890
Handelsbanken Fonder	3,0	5 507 934
Carve (Brummer)	3,0	5 507 934
<b>Totalt</b>	<b>26,0</b>	<b>47 735 428</b>

### Beskrivning av ankarinvesterare

#### FAM AB

FAM är ett privat ägarbolag som ägs av de tre största Wallenbergstiftelserna. FAM förvaltar sina tillgångar genom att agera som en aktiv ägare med en långsiktig ägarhorisont. FAM:s ägande fokuserar på ett fåtal strategiska innehav och ytterligare ett begränsat antal alternativa investeringar.

#### Alecta pensionsförsäkringar

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Alectas uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både sina företags- och privatkunder. Det gör Alecta genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Alecta förvaltar närmare 790 miljarder SEK åt sina ägare som är 2,3 miljoner privatkunder och 34 000 företagskunder.

#### AMF Fonder AB

AMF Fonder AB är ett fondbolag och ett helägt dotterbolag till AMF Pensionsförsäkring AB. Bolaget förvaltar tolv värdepappersfonder. AMF Fonder AB förvaltar tillgångar motsvarande cirka 123 miljarder SEK (per den 31 mars 2017) åt cirka en halv miljon sparare. AMF Fonder AB:s värdepappersfonder är tillgängliga för pensions- och direktsparende.

#### Handelsbanken Fonder AB

Handelsbanken Fonder är ett helägt dotterbolag till Svenska Handelsbanken och är en betydande fondförvaltare i Skandinavien. Handelsbanken Fonder erbjuder fonder som riktar sig till såväl privatpersoner som institutionella klienter.

#### Carve (Brummer)

Carve är en hedgefond som söker möjligheter till god riskjusterad avkastning genom att investera i aktier och företagsobligationer. Förvaltningsarbetet baseras på ett långsiktigt mandat från fondens investerare. Detta ger Carve möjligheten att investera i mindre likvida strategier som man bedömer vara särskilt intressanta.

### Kostnader för Erbjudandet

Säljande Aktieägare och Bolaget kommer betala provision till Managers baserat på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Därutöver kan Säljande Aktieägare och Bolaget välja att betala en diskretionär provision till Managers, en s.k. incentive fee, som också baseras på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Total provision och incentive fee kommer inte att överstiga 3,4 % av bruttointäkterna från Erbjudandet.

Bolaget kommer att bära vissa transaktionskostnader i samband med Erbjudandet. Dessa transaktionskostnader är hänförliga till granskning av strategiska ägaralternativ samt till Erbjudandet och förväntas uppgå till cirka 70 miljoner SEK under 2017. Av dessa har 27 miljoner SEK redovisats som en kostnad i resultaträkningen under första kvartalet 2017 och cirka 43 miljoner SEK förväntas redovisas som en kostnad i resultaträkningen under andra kvartalet 2017.

### Tillgängliga handlingar

Följande handlingar (med undantag för dotterföretags årsredovisningar) finns tillgängliga i elektronisk form på Munters hemsida, [www.munters.com](http://www.munters.com). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på Munters huvudkontor, Färögatan 33 i Kista, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Munters bolagsordning.
- Munters finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014–2016 (ingår även i avsnittet "Historisk finansiell information").
- Munters dotterföretags årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2016.
- Munters delårsrapport för perioden januari–mars 2017.

# Vissa skattefrågor i Sverige

*Uttalandena gällande svensk skattelagstiftning grundar sig på lagar och bestämmelser som gäller vid tidpunkten för detta prospekt med reservation för eventuella förändringar i svensk lagstiftning som införs efter denna tidpunkt, vilka kan ha retroaktiv verkan.*

## Allmänt

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma av Erbjudandet för fysiska personer eller aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara en uttömmande redogörelse av alla skattekonsekvenser som kan tänkas uppkomma med anledning av Erbjudandet. Exempelvis omfattar sammanfattningen inte aktier som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst och skattefri utdelning (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga om aktier anses vara näringsbetingade andelar. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett s.k. investerings-sparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika omständigheter. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare för att få information om vilka konsekvenser som kan uppstå i deras individuella situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Obegränsat skattskyldiga i Sverige

### Fysiska personer

#### *Skatt på utdelning*

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier, vilket aktierna är avsedda att bli när de upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 %. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 %. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear

Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

#### *Kapitalvinstbeskattning*

När marknadsnoterade aktier, vilket aktierna är avsedda att bli när de upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 %. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på marknadsnoterade och onoterade aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter som uppstår under samma beskattningsår, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 % mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 % av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Aktiebolag

#### *Skatt på utdelning och kapitalvinster*

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 %. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster

på aktier eller andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarrätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 %. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner med vilka Sverige ingått skatteavtal. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om Euroclear Sweden erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 % kupongskatt innehållits vid utbetalning till en aktieägare som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars aktieinnehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# Historisk finansiell information

## Finansiell information för perioden januari–mars 2017 och 2016

Koncernens rapport över totalresultat	F-2
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag – Tillgångar	F-3
Förändringar i eget kapital i sammandrag	F-5
Noter	F-6
Revisors granskningsrapport	F-12

## Finansiell information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014

Rapport över totalresultat	F-13
Rapport över finansiell ställning	F-14
Rapport över förändringar i eget kapital	F-16
Rapport över kassaflöden	F-17
Noter	F-18
Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-58

## Finansiell information för perioden januari–mars 2017 och 2016

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Kv1		R12	Helår
		2017	2016	Apr-mar	2016
Nettoomsättning	4	1 519	1 220	6 340	6 040
Kostnad för sålda varor		-1 001	-791	-4 143	-3 931
<b>Bruttoresultat</b>		<b>518</b>	<b>429</b>	<b>2 197</b>	<b>2 109</b>
Övriga rörelseintäkter		0	0	31	31
Försäljningskostnader		-246	-214	-945	-913
Administrationskostnader		-158	-106	-564	-512
Forsknings- och utvecklingskostnader		-38	-35	-141	-138
Övriga rörelsekostnader		-1	-0	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>75</b>	<b>74</b>	<b>578</b>	<b>577</b>
Finansiella intäkter och kostnader		-106	-92	-438	-424
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-32</b>	<b>-19</b>	<b>140</b>	<b>153</b>
Skatt		-9	-10	-68	-69
<b>Årets resultat</b>		<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>73</b>	<b>85</b>
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverk-samheter		-12	-8	194	198
		<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>194</b>	<b>198</b>
<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 omklas-sificeras till årets resultat		-	-	4	4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-12	-8	181	185
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-53</b>	<b>-37</b>	<b>254</b>	<b>270</b>
<b>Årets resultat</b>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-41	-29	73	85
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
		<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>73</b>	<b>85</b>
<b>Årets totalresultat</b>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-53	-37	254	270
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
<b>Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK</b>	<b>7</b>	<b>-181</b>	<b>-149</b>		<b>-223</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag – Tillgångar

MSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		4 359	3 900	4 227
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		1 669	1 554	1 550
Byggnader och mark		148	151	156
Maskiner och andra tekniska anläggningar		165	140	172
Inventarier, verktyg och installationer		148	94	133
Pågående nyanläggningar		94	45	69
Finansiella tillgångar		26	55	24
Uppskjutna skattefordringar		234	211	242
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 843</b>	<b>6 149</b>	<b>6 574</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Råvaror och förnödenheter		343	261	321
Varor under tillverkning		159	112	123
Färdiga varor och handelsvaror		254	190	208
Pågående arbete för annans räkning		20	14	8
Förskott till leverantörer		17	6	17
Kundfordringar		1 070	697	1 094
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		90	69	76
Derivatinstrument	8	6	4	2
Aktuella skattefordringar		40	13	32
Övriga fordringar		131	93	103
Likvida medel		396	309	432
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 526</b>	<b>1 768</b>	<b>2 417</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>

**Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag – Eget kapital och skulder**

MSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		704	450	756
Innehav utan bestämmande inflytande		10	8	11
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>714</b>	<b>458</b>	<b>767</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>				
Aktieägarlån	6	2 689	2 488	2 688
Räntebärande skulder	6	2 495	2 289	2 544
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		190	201	179
Övriga avsättningar		33	31	30
Övriga skulder		176	92	15
Uppskjutna skatteskulder		533	510	525
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 116</b>	<b>5 611</b>	<b>5 981</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>				
Räntebärande skulder	6	660	393	429
Förskott från kunder		247	231	315
Leverantörsskulder		567	389	530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		630	466	565
Derivatinstrument	8	3	5	4
Aktuella skatteskulder		50	33	53
Övriga skulder		265	232	232
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		5	4	5
Övriga avsättningar		112	95	110
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 540</b>	<b>1 848</b>	<b>2 243</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 370</b>	<b>7 918</b>	<b>8 991</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

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

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Not	Kv1 2017	2016	R12 Apr-mar	Helår 2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>75</b>	<b>74</b>	<b>578</b>	<b>577</b>
<b>Återföring av ej likviditetspåverkande poster;</b>					
Av- och nedskrivningar		73	63	271	262
Avsättningar		16	3	-14	-27
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter		-2	1	-21	-18
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>		<b>162</b>	<b>140</b>	<b>815</b>	<b>794</b>
Betalda finansiella poster		-43	-41	-208	-206
Betald skatt		-25	-25	-130	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>94</b>	<b>73</b>	<b>477</b>	<b>458</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>-114</b>	<b>-20</b>	<b>-273</b>	<b>-180</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-20</b>	<b>53</b>	<b>204</b>	<b>277</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Förvärv av verksamheter	3	-187	-	-189	-2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-47	-35	-176	-163
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-9	-2	-27	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-242</b>	<b>-37</b>	<b>-391</b>	<b>-186</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Nyemission		-	-	0	0
Förändring lån		222	-54	256	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>222</b>	<b>-54</b>	<b>257</b>	<b>-19</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-40</b>	<b>-37</b>	<b>69</b>	<b>72</b>
Likvida medel vid periodens början		432	346	309	346
Omräkningsdifferens i likvida medel		5	2	17	14
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>396</b>	<b>309</b>	<b>396</b>	<b>432</b>

## Noter

### Not 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för Munters Group AB (namnbyte från Munters Topholding AB till Munters Group AB registrerat den 24 april 2017) (org.nr 556819-2321) och dess dotterbolag (koncernen) för tremånadersperioden som slutar den 31 mars 2017 har godkänts för publicering av styrelsen den X maj 2017. 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 1 januari 2017, Data Centers, tidigare en del av segmentet AirTreatment segment, redovisas som ett separat segment. De historiska siffrorna har räknats om för att återspegla denna förändring. 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.

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

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

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

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

Munters har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Sammanfattningsvis visar den initiala analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetod har ännu inte genomförts. Baserat på

Bolagets preliminära inventering av de leasingkontrakt som finns (främst hyreskontrakt avseende lokaler) samt avtalade uppsägningstider och hyresbelopp bedömer Bolaget att standarden kommer att påverka Koncernens redovisning och finansiella nyckeltal och då främst nyckeltal som baseras på bruttotillgångs- och bruttoskuldbelopp.

### Not 2 | RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Munters är en koncern med geografiskt spridd verksamhet och många mindre organisatoriska enheter. Ett visst beroende av nyckelkunder samt nyckelpersoner finns. En del av Munters försäljning utgörs av komponenter, produkter och anläggningar som används i kvalificerade kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden kan leda till skadestånd. Framtida 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 bolagets produkter påverkas av det allmänna konjunkturläget. Finansiella risker utgörs främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin inklusive ränte- och valutarisk är en osäkerhetsfaktor för framtida resultatutveckling. En utförligare beskrivning av verksamhetens finansiella risker samt hur dessa kontrolleras och hanteras återfinns i not 3 till årsredovisningen för 2016. Användning av försäkringar regleras av centrala riktlinjer. Dessa omfattar allmänt ansvar och produktansvar, egendom, avbrott, transporter, förmögenhetsbrott, vd- och styrelseansvar och ansvarsförsäkring för anställningsrelaterade krav. Flertalet försäkringar hanteras koncerngemensamt.

### Not 3 | FÖRVÄRV

Den 1 februari 2017 slutförde Munters förvärvet av 60 procent av aktierna i det amerikanska mjukvaruföretaget MTech Systems. Företaget kommer att vara verksamt inom affärsområdet AgHort. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr, motsvarande ett skuldfritt företagsvärde för 100 % av företaget om 370 Mkr. Munters har en option att förvärva återstående 40 procent av aktierna, som innehas av befattningshavare i MTech Systems, vilka också har en säljoption, med början i december 2020. Köpeskillingen kommer att baseras på det finansiella resultatet för tolv månadersperioden som föregår datumet för ett utnyttjande av optionen. Till följd av optionerna redovisar Munters initialt andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionerna elimineras.

Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avser redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital.

Förvärvet av MTech Systems har finansierats genom banklån. Under 2016 hade MTech Systems intäkter på cirka 140 Mkr. Förvärvskostnader uppgick under 2016–2017 till 10 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

	Enligt preliminär förvärvsanalys
Kontant betald köpeskilling	222
<b>Sammanlagd köpeskilling</b>	<b>222</b>
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-244
<b>Goodwill</b>	<b>140</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys</b>
<i>Tillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	13
Kundrelationer	29
Teknologi	122
Varumärke	19
Kundfordringar	51
Andra kortfristiga tillgångar	39
Likvida medel	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>307</b>
<i>Skulder</i>	

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys
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>244</b>
Kontant erlagd köpeskilling	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>187</b>

Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar har ökat med 160 Mkr, där 29 Mkr avser kundrelationer, 122 Mkr teknologi och 19 Mkr varumärke, 19 Mkr till förutbetalda intäkter samt 29 Mkr uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, 51 Mkr motsvarar beloppet som förväntas bli betalt. Fordringarna har ett nominellt värde om 51 Mkr.

Goodwill som uppkommer från förvärvet, 140 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter från att kombinera MTech Systems expertis inom avancerad dataanalys med data från Munters controllers, vilket skapar en helhetsöversikt av försörjningskedjan för fågel- och grisproducenter. Sammantaget kommer detta att väsentligt expandera Munters erbjudande till kunderna inom affärsområde AgHort.

#### Not 4 | SEGMENT

##### Koncernen

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Orderstock	1 998	1 713	1 998	1 741
Orderingång	1 654	1 617	6 410	6 373
Nettoomsättning	1 519	1 220	6 340	6 040
Rörelseresultat (EBIT)	75	74	578	577
Finansiella intäkter och kostnader	-106	-92	-438	-424
Skatt	-9	-10	-68	-69
Årets resultat	-41	-29	73	85
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	53	46	193	187
IAC-poster	20	-	37	17
Justerad EBITA	147	119	808	781
Justerad EBITA marginal, %	10	10	13	13

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	1 097	939	1 097	978
Orderingång	950	775	3 560	3 385
Extern nettoomsättning	787	670	3 405	3 288
Transaktioner mellan segment	6	1	11	6
Rörelseresultat (EBIT)	94	59	472	437
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	3	3	12	11
Justerad EBITA	90	62	477	448
Justerad EBITA marginal, %	11	9	14	14

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	321	328	321	392
Orderingång	165	320	763	919
Extern nettoomsättning	249	90	814	655
Transaktioner mellan segment	4	0	34	30
Rörelseresultat (EBIT)	32	7	79	54
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	1	0	2	1
Justerad EBITA	32	7	81	56
Justerad EBITA marginal, %	13	8	10	8

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	454	316	454	249
Orderingång	469	427	1 746	1 704
Extern nettoomsättning	391	355	1 706	1 669
Transaktioner mellan segment	13	5	43	36
Rörelseresultat (EBIT)	25	43	257	276
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	3	3	13	12
Justerad EBITA	28	46	240	258
Justerad EBITA marginal, %	7	13	14	15

MSEK	Kv1		R12	Helår
	2017	2016	Apr-mar	2016
Extern orderstock	126	130	126	121
Orderingång	101	103	414	416
Extern nettoomsättning	92	106	415	428
Transaktioner mellan segment	1	3	7	9
Rörelseresultat (EBIT)	6	18	57	69
Avskrivning övervärden och övriga immateriella tillgångar	0	0	1	1
Justerad EBITA	6	18	58	69
Justerad EBITA marginal, %	7	16	14	16

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

#### Not 5 | SÄSONGSVARIATIONER

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

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

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

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

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

#### Not 6 | FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

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

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

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

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

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

#### Not 7 | RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultat per stamaktie under första kvartalet 2017 uppgick till -181 kronor (-149). Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter justering för preferensaktieägarnas rätt till årlig utdelning, uppgick till -97 Mkr (-80) för första kvartalet. Genomsnittligt antal utestående stamaktier under helåret och första kvartalet uppgick till 536 981. Efter Erbjudandet kommer 183 597 802 aktier och högst 5 222 000 teckningsoptioner med potentiellt utspädande effekt att vara utestående.

#### Not 8 | 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 6 Mkr (4) i finansiella tillgångar och till 3 Mkr (5) i finansiella skulder.

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

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Villkorade köpeskillingar			
Belopp vid periodens ingång	51	78	78
Bedömda skulder vid förvärv	162	–	–
Betalningar	–	–	-9
Värdeöverföring redovisad i övriga rörelseintäkter	–	–	-30
Diskontering	1	2	7
Periodens valutakursdifferenser	-1	0	5
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>213</b>	<b>80</b>	<b>51</b>

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

#### Not 9 | JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

Jämförelsestörande poster under första kvartalet utgörs främst av externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas granskning av strategiska alternativ, uppgående till 27 Mkr. En justering har gjorts för en vinst om 7 Mkr från en fastighetsförsäljning under första kvartalet. Under 2016 avser den största posten inom jämförelsestörande poster externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas granskning av strategiska alternativ för ett utträde, uppgående till 53 Mkr. Munters hade också fördel av två positiva effekter under året, för vilka justering har skett. För det första inverkan från det förtida avslutandet av intjänandeavtalet hänförligt till Reventa om 30 Mkr, och för det andra 7 Mkr avseende återförandet av en avsättning hänförlig till avyttringen av Cooler-verksamheten under 2015.

#### Not 10 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

#### Not 11 | HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 1 april 2017 slutförde Munters förvärvet av Kevin Enterprises Private Limited, ett privatägt företag med huvudkontor i Mumbai, Indien. Förvärvet strukturerades som ett inkrämsförvärv med Munters India Humidity Control Private Limited (Munters Indien) som förvärvande bolag. Den förvärvade verksamheten kommer per april 2017 att rapporteras som en separat rapporteringsenhet i Munters Indien och kommer konsolideras inom affärsområdet Mist Elimination. Den preliminära köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- och nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Preliminärt verkligt värde av överfört rörelsekapital och materiella anläggningstillgångar uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värdet av immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. Arbetet med fördelningen av de immateriella tillgångarna i förvärvsanalysen pågår. Nettoskuldposter uppskattades till cirka 0,2 Mkr. Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr. Förvärvskostnader uppgick till 5 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

<b>MSEK</b>	<b>Enligt preliminär förvärvsanalys</b>
Kontant betald köpeskilling	76
Rörelsekapital	18
Anläggningstillgångar	35
Nettoskuld	0
<b>Immateriella tillgångar, inklusive goodwill</b>	<b>23</b>

Kreditfaciliteten om 130 Mkr, som gjordes tillgänglig under kvartalet, utnyttjades i sin helhet den 3 april 2017.

## Alternativa nyckeltal

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

### Organisk tillväxt

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

### Orderstock

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

### Orderingång

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

### R12

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

### Rörelseresultat (EBIT)

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

### Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar på immateriella tillgångar och jämförelsestörande poster. Mättet är en viktig komponent för att kunna utvärdera Munters underliggande verksamhet. Mättet övervakas och analyseras regelbundet av koncernen.

### Jämförelsestörande poster

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

### Justerad EBITA-marginal

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

### Extern nettoskuld

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

### Likvida medel

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

## Revisors granskningsrapport

Munters Group AB, org.nr. 556819-2321

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag på sidorna F-2--F-11 för Munters Group AB per 31 mars 2017 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna konsoliderade finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna konsoliderade finansiella delårsinformation 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 företagens 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 den konsoliderade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 8 maj 2017

Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

## Finansiell information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014

### Rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	Not	2016	2015	2014
Nettoomsättning	6	6 040	5 399	4 216
Kostnad för sålda varor		-3 931	-3 580	-2 925
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 109</b>	<b>1 819</b>	<b>1 291</b>
Övriga rörelseintäkter	7	31	2	6
Försäljningskostnader		-913	-838	-836
Administrationskostnader		-512	-465	-407
Forsknings- och utvecklingskostnader		-138	-127	-132
Övriga rörelsekostnader	7	0	-7	-26
<b>Rörelseresultat</b>	4, 8, 9	<b>577</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>
Finansiella intäkter	10	12	3	3
Finansiella kostnader	10	-436	-374	-412
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>153</b>	<b>13</b>	<b>-513</b>
Skatt	11	-69	-31	78
<b>Årets resultat</b>		<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		198	-3	293
		<b>198</b>	<b>-3</b>	<b>293</b>
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat:</i>				
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl. löneskatt	21	-17	0	-22
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till årets resultat	11	4	0	5
		<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>185</b>	<b>-3</b>	<b>276</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>270</b>	<b>-21</b>	<b>-159</b>
<b>Årets resultat</b>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		85	-18	-435
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0
		<b>85</b>	<b>-18</b>	<b>-435</b>
<b>Årets totalresultat</b>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		270	-21	-159
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0
		<b>270</b>	<b>-21</b>	<b>-159</b>
<b>Resultat per aktie<sup>1)</sup></b>				
- före utspädning, kr	12	-222,67	-386,48	-1 152,50
- efter utspädning, kr	12	-222,67	-386,48	-1 152,50

1) Resultat per aktie, före och efter utspädning, är beräknat på årets resultat hänförligt till stamaktieägare i moderbolaget.

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2016	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Goodwill	15	4 227	3 944	3 536
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	14, 15	1 550	1 614	1 629
Byggnader och mark	13	156	154	122
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	172	140	127
Inventarier, verktyg och installationer	9, 13	133	92	71
Pågående nyanläggningar	13	69	31	20
Andra finansiella tillgångar		24	27	26
Uppskjutna skattefordringar	11	242	216	220
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 574</b>	<b>6 218</b>	<b>5 751</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Råvaror och förnödenheter		321	230	192
Varor under tillverkning		123	74	77
Färdiga varor och handelsvaror		208	176	143
Pågående arbete för annans räkning		8	11	6
Förskott till leverantörer		17	14	7
Kundfordringar	3	1 094	790	700
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	76	44	41
Derivatinstrument	18	2	5	1
Aktuella skattefordringar		32	8	5
Övriga fordringar		103	92	72
Likvida medel		432	346	273
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 417</b>	<b>1 790</b>	<b>1 517</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i Mkr den 31 december	Not	2016	2015	2014
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	20			
Aktiekapital		0	0	0
Övrigt tillskjutet kapital		2 167	2 167	2 166
Reserver (Omräkningsreserv)		439	241	244
Balanserade vinstmedel		-1 850	-1 921	-1 887
		<b>756</b>	<b>487</b>	<b>523</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	20	11	8	2
<b>Summa eget kapital</b>		<b>767</b>	<b>495</b>	<b>525</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>				
Aktieägarlån	18	2 688	2 488	2 304
Räntebärande skulder	18	2 544	2 351	2 091
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	179	170	163
Övriga avsättningar	22	30	26	16
Övriga skulder		15	103	15
Uppskjutna skatteskulder	11	525	527	565
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 981</b>	<b>5 665</b>	<b>5 154</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>				
Räntebärande skulder	18	429	441	162
Förskott från kunder		315	193	118
Leverantörsskulder		530	361	329
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	565	466	428
Derivatinstrument	18	4	4	3
Aktuella skatteskulder		53	38	17
Övriga skulder		232	238	414
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	5	5	8
Övriga avsättningar	22	110	102	110
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 243</b>	<b>1 848</b>	<b>1 589</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 991</b>	<b>8 008</b>	<b>7 268</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningssreserv	Balanserade vinstmedel			
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>0</b>	<b>1 616</b>	<b>-49</b>	<b>-1 390</b>	<b>177</b>	<b>2</b>	<b>179</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2014</b>							
Kvittningsemission	0 <sup>1)</sup>	550	-	-	550	-	550
Värdoförändring köp/säljoptioner	-	-	-	-38	-38	-	-38
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-7	-7	-	-7
Årets resultat	-	-	-	-435	-435	-	-435
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	293	-17	276	-	276
Årets totalresultat	-	-	293	-452	-159	-	-159
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>0<sup>2)</sup></b>	<b>2 166</b>	<b>244</b>	<b>-1 887</b>	<b>523</b>	<b>2</b>	<b>525</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>0</b>	<b>2 166</b>	<b>244</b>	<b>-1 887</b>	<b>523</b>	<b>2</b>	<b>525</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2015</b>							
Kvittningsemission	0 <sup>3)</sup>	-	-	-	0	-	0
Aktieägartillskott	-	1	-	-	1	-	1
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-8	-8	-	-8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-8	-8	-	-8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	6	6
Årets resultat	-	-	-	-18	-18	-	-18
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-3	-	-3	-	-3
Årets totalresultat	-	-	-3	-18	-21	-	-21
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>0<sup>4)</sup></b>	<b>2 167</b>	<b>241</b>	<b>-1 921</b>	<b>487</b>	<b>8</b>	<b>495</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>0</b>	<b>2 167</b>	<b>241</b>	<b>-1 921</b>	<b>487</b>	<b>8</b>	<b>495</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2016</b>							
Aktieägartillskott	-	-	-	-	-	3	3
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	-	85	85	-	85
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	198	-13	185	-	185
Årets totalresultat	-	-	198	71	270	-	270
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>0<sup>5)</sup></b>	<b>2 167</b>	<b>439</b>	<b>-1 850</b>	<b>756</b>	<b>11</b>	<b>767</b>

1) Avser ökning av aktiekapital, 15 154 kr.

2) Avser utgående balans aktiekapital, 2014, 86 009 kr.

3) Avser ökning av aktiekapital, 269 kr.

4) Avser utgående balans aktiekapital, 2015, 86 278 kr.

5) Avser utgående balans aktiekapital 2016, 86 278 kr.

## Rapport över kassaflöden

### KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2016	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
<b>Rörelseresultat</b>		<b>577</b>	<b>384</b>	<b>-104</b>
Återföring av ej likviditetspåverkande poster;				
Av- och nedskrivningar	8	262	233	324
Återföring nedskrivning tillgång till försäljning		-	-	18
Avsättningar		-27	32	34
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter		-18	-86	-3
<b>Kassaflöde före räntor och skatt</b>		<b>794</b>	<b>563</b>	<b>269</b>
Betalda finansiella poster		-206	-171	-135
Betald skatt		-130	-101	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>458</b>	<b>291</b>	<b>81</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager		-132	-18	23
Förändring av kundfordringar		-249	-64	-61
Förändring av övriga fordringar		-20	-11	-6
Förändring av leverantörsskulder		145	11	-25
Förändring av övriga skulder		76	105	26
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-180</b>	<b>23</b>	<b>-43</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>277</b>	<b>314</b>	<b>38</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av verksamheter	4	-2	-513	-
Avyttring av tillgångar för försäljning	18	-	-	14
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5	-163	-91	-80
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13	-20	-22	-24
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>14</b>	<b>-186</b>	<b>-626</b>	<b>-90</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Upptagna lån		503	471	1 831
Amortering av låneskulder		-522	-79	-1 823
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		0	-8	-7
Aktieägartillskott		0	1	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-19</b>	<b>385</b>	<b>1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>72</b>	<b>73</b>	<b>-51</b>
Likvida medel vid årets början		346	273	296
Omräkningsdifferens i likvida medel		14	0	28
Likvida medel vid årets utgång		432	346	273
Erhållna räntor uppgår till 2 (4, 2). Betalda räntor uppgår till 137 (107, 137).				

## Noter

### NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Munters Group AB är ett svenskt aktiebolag registrerat hos Bolagsverket med organisationsnummer 556819-2321. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun i Sverige. Postadressen till huvudkontoret är Munters Group AB, Box 1188, 164 26 Stockholm. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i not 6. Dotterbolaget Munters AB:s aktie har tidigare varit noterad på Nasdaq OMX Stockholm (numera Nasdaq Stockholm), men avnoterades den 23 december 2010 efter att Nordic Capital, indirekt genom bolag, förvärvat majoriteten av aktierna och rösterna. 17 maj 2011 meddelade Skiljenämnden särskild skiljedom om förhandstillträde till aktierna ägda av innehavare utan bestämmande inflytande och Nordic Capital, indirekt genom bolag, ägde vid denna tidpunkt 100 procent av aktierna i Munters AB.

I maj 2011 introducerades ett investeringsprogram avseende ägande av aktier för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Munters.

I augusti 2011 förvärvade Rothschild via en fond cirka 9 procent av aktierna.

Per 31 december 2016 ägdes aktierna i Munters Group AB indirekt, via bolagen Cidron Maximus Limited och Cidron Maximus S.a.r.l, till 87,9 (88,5, 88,5) procent av Nordic Capital Fund VII. De resterande aktier innehas till 8,7 (8,7, 8,7) procent av FA International Investments S.C.A., en fond hanterad av Rothschild samt 3,4 (2,8, 2,8) procent av övriga aktieägare.

Då alla belopp är avrundade kan avrundningsdifferenser förekomma. I denna rapport anges belopp för jämförelseåren 2015 och 2014 i dubbla parenteser.

#### GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV REDOVISNINGEN

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt årsredovisningslagen. 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.

Bolaget har valt att endast kommentera på de standarder, ändringar och tolkningar som bedöms vara relevanta för koncernen.

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

#### Nya och ändrade redovisningsprinciper

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2016 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

#### Nya och ändrade IFRS som ännu inte tillämpats

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2016 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ska tillämpas från och med 2018. Standarden omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. En förändring jämfört med IAS 39 är att nedskrivning av finansiella tillgångar genom reservering för förväntade kreditförluster ska ske redan vid första redovisningstillfället avseende finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde i övrigt totalresultat, samt vissa ytterligare tillgångar och fordringar. De finansiella tillgångarna inkluderar kundfordringar och likvida medel och placering av överskottslikviditet. Koncernen håller på att utvärdera effekterna av införandet av standarden. Klassificering och värdering enligt IFRS 9 förväntas inte påverka redovisade värden i de finansiella rapporterna. Reservering för framtida kundförluster innebär viss förändring som ännu inte kvantifierats. Säkringsredovisning tillämpas inte i dagsläget.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 ska tillämpas från och med 2018.

Standarden reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets försäljningskontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytta från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtidstillämpning är tillåten. Munters utvärderar effekterna av standarden och har inte kvantifierat effekterna av IFRS 15. Baserat på en preliminär analys av ett antal kundavtal hänförliga till kunder inom affärsområdet Air Treatment, är Bolaget för närvarande av uppfattningen att standarden inte kommer att ha en väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter. Utvärderingen kommer att fortsätta under helåret 2017.

#### IFRS 16 Leases

IFRS 16 ska tillämpas från och med 2019. IFRS 16 innehåller nya principer för redovisning, värdering, klassificering och presentation av leasingavtal för båda avtalsparterna. Genom IFRS 16 försvinner den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing som är tillämplig för leasetagare enligt IAS 17. Istället måste leasetagare (a) redovisa tillgångar och skulder avseende samtliga leasingavtal med en avtalsperiod om mer än 12 månader, såvida inte den underliggande tillgången är av lågt värde, och (b) i resultaträkningen redovisa avskrivningar av leasingtillgångarna separat från räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Leasegivare kommer fortsatt kunna klassificera sina leasar i två typer, operationell och finansiell, vilka huvudsakligen redovisas på samma sätt som idag. Den mest väsentliga effekten av de nya reglerna kommer att vara att såväl leasingtillgångarna som de finansiella skulderna ökar.

Munters har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Sammanfattningsvis visar den initiala analysen att Munters som operationell leasetagare kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetod har ännu inte genomförts. Baserat på Bolagets preliminära inventering av de leasingkontrakt som finns (främst hyreskontrakt avseende lokaler) samt avtalade uppsägningstider och hyresbelopp bedömer Bolaget att IFRS 16 kommer att kräva en översyn av interna system och arbetssätt. Bolaget är för närvarande av den uppfattningen att standarden kommer att påverka Koncernens redovisning och finansiella nyckeltal och då främst nyckeltal som baseras på bruttotillgångs- och bruttoskuld-belopp.

Förändringar i tillämpningen och/eller tolkningen av redovisningsregler kan medföra osäkerhet vad avser Munters redovisning, finansiella rapportering och internkontroll samt skulle också kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och eget kapital, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Munters verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar bokslut för moderföretaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

#### Dotterföretag

Med dotterföretag avses bolag där moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredo-

visningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilken innebär att identifierbara tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget redovisas till av köparen åsatta verkliga värden vid förvärvstidpunkten.

#### Innehav utan bestämmande inflytande (minoriteter)

Innehav utan bestämmande inflytande är den del av resultatet och av nettotillgångarna i icke helägda dotterföretag som tillkommer andra ägare än moderbolagets aktieägare. Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande ingår i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernens rapport över finansiell ställning.

#### Omräkning av utländska koncernföretags bokslut

Poster i dotterföretagens balansräkningar är värderade i respektive funktionell valuta, vilken i normalfallet är densamma som landets lokala valuta. Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Resultat- och balansräkningarna för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kronor. Balansräkningarna omräknas till balansdagens kurser. Resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen.

Goodwill och eventuella justeringar till verkligt värde som uppstår vid förvärv av ett utländskt bolag behandlas som tillgångar och skulder i den utländska verksamheten och omräknas till balansdagens kurs.

De nettoinvesteringar som hänför sig till Munters nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte för närvarande.

Omräkningsdifferenser avseende investeringar i utlandsverksamheter redovisas som Omräkningsreserv i eget kapital. Vid försäljning av utlandsverksamheter redovisas ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade utlandsverksamheter som en del av det koncernmässiga resultatet vid avyttringarna.

Följande huvudsakliga valutakurser har använts vid omräkningar.

Valuta	Land	Medelkurs			Balansdagskurs		
		2016	2015	2014	2016	2015	2014
AUD	Australien	6,37	6,34	6,19	6,57	6,09	6,37
BRL	Brasilien	2,48	2,57	2,92	2,80	2,16	2,83
CAD	Kanada	6,46	6,60	6,21	6,74	6,03	6,72
CNY	Kina	1,29	1,34	1,11	1,31	1,29	1,26
DKK	Danmark	1,27	1,25	1,22	1,29	1,22	1,28
EUR	Euro	9,47	9,36	9,10	9,57	9,14	9,52
GBP	Storbritannien	11,57	12,90	11,29	11,18	12,38	12,14
JPY	Japan	0,08	0,07	0,06	0,08	0,07	0,07
NOK	Norge	1,02	1,05	1,09	1,05	0,96	1,05
KRW	Sydkorea	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
SGD	Singapore	6,20	6,13	5,41	6,29	5,91	5,91
THB	Thailand	0,24	0,25	0,21	0,25	0,23	0,24
TRY	Turkiet	2,83	3,11	3,13	2,58	2,87	3,37
USD	USA	8,56	8,44	6,86	9,10	8,35	7,81
ZAR	Sydafrika	0,59	0,66	0,63	0,67	0,54	0,67

## RÖRELSEFÖRVÄRV

Vid förvärvstidpunkten fastställs verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten. Dessa verkliga värden innefattar även de andelar i tillgångarna och skulderna som är hänförliga till eventuella kvarstående innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar, inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part, som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan överförd ersättning för förvärvet och förvärvad andel av verkligt värde av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas i rapport över finansiell ställning. Samtliga förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs i den period de uppstår.

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

### Optioner avseende andelar utan bestämmande inflytande

Munters har under perioden haft innehav i köpoptioner och har ställt ut säljoptioner avseende andelar utan bestämmande inflytande, vilka avtalats om i samband med rörelseförvärv. Munters redovisar initialt andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionerna elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avser redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital. Upplösning av diskonteringseffekten redovisas således direkt mot eget kapital. Se mer information i not 5 Rörelseförvärv och avyttringar.

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas med valutakursen vid transaktionstidpunkten. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, varvid kursdifferenser resultatförs. Såväl realiserade som orealiserade kursdifferenser redovisas således i poster inom årets resultat. Kursdifferenser avseende rörelseförändringar och -skulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder redovisas som en finansiell intäkt eller en finansiell kostnad.

### INTÄKTSREDOVISNING

Nettoomsättningen upptas till försäljningsvärde efter avdrag för rabatter, mervärdesskatt och andra skatter.

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid leverans då huvudsakligen alla risker och rättigheter övergår till köparen. Detta innebär normalt att försäljning redovisas

vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren.

Intäkter från större projektuppdrag redovisas i proportion till färdigställandegraden på balansdagen under förutsättning att en tillförlitlig beräkning av vinsten kan göras. Färdigställandegraden bestäms i huvudsak på basis av nedlagda projektutgifter i förhållande till beräknade projektutgifter vid färdigställandet. Befarade förluster kostnadsförs direkt.

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

### LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter redovisas som kostnader i den period de uppstår, med undantag för sådana låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa och är för avsedd användning eller försäljning. Låneutgifter kapitaliseras på respektive tillgång i de fall de är direkt hänförliga.

### GARANTIÄTAGANDEN

Garantikostnader belastar kostnad för sålda varor. Beräkning av avsättning för garantikostnader sker schablonmässigt med ett belopp som motsvarar den genomsnittliga kostnaden för garantikostnader i förhållande till omsättningen under den senaste 24-månadersperioden, justerat med belopp för kända garantianspråk överstigande schablonavsättningen. Avsättning för garantiätaganden är relaterad till den givna garantitiden.

### INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter i koncernredovisningen utgörs av aktuell inkomstskatt och uppskjuten inkomstskatt.

Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller övrigt totalresultat, varvid tillhörande skatt också redovisas i eget kapital eller övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, eller justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Aktuell inkomstskatt beräknas på respektive bolags skattepliktiga resultat för perioden. Hit hör även justering av aktuell inkomstskatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på temporära skillnader mellan redovisade värden på tillgångar och skulder och skattemässiga värden. Värderingen sker till de skattesatser som är beslutade eller aviserade på balansdagen. Vid företagsförvärv uppstår temporära skillnader mellan koncernmässigt värde på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värde.

Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida överskott.

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterföretag och intresseföretag redovisas inte då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna, rearesultat vid en försäljning är ej föremål för beskattning samt att det bedöms ej sannolikt att en återföring sker inom en snar framtid.

## MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Tillgångar i förvärvade bolag redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Tillgångens anskaffningsvärde skrivs av linjärt ner till det beräknade restvärdet under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Förväntade nyttjandeperioder framgår av not 8 Avskrivningar och nedskrivningar. Tillgångarnas kvarvarande nyttjandeperiod prövas vid varje balansdag och justeras vid behov.

### Byggnader, maskiner och inventarier

Mark är inte föremål för avskrivning eftersom den bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod. Normala underhålls- och reparations-utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Mer omfattande renoverings- och uppgraderingsutgifter redovisas som tillgång och skrivs av under respektive objekts återstående nyttjandeperiod.

### Leasing

Leasing klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasing där Munters i allt väsentligt intar samma rättsställning som vid direkt ägande av tillgången klassificeras som finansiell leasing. Redovisning av finansiell leasing medför att anläggningstillgång upptas som tillgångspost i rapport över finansiell ställning, till det lägre av beloppet av tillgångens marknadsvärde eller det beräknade nuvärdet av de underliggande leasingbetalningarna, och att en motsvarande skuld redovisas initialt. Tillgången skrivs av enligt plan över nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulden. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingbetalningarna över leasingperioden.

### Goodwill

Goodwill utgör det värde med vilket förvärvspriset överstiger verkligt värde på de nettotillgångar som förvärvas i samband med ett företagsförvärv eller inkråmsförvärv.

### Patent, licenser samt liknande immateriella rättigheter

Direkta externa utgifter för utveckling av programvara för eget administrativt bruk aktiveras, under förutsättning att framtida effektivitetsvinster är sannolika och överstiger nedlagda utgifter. Aktiviteter under förstudiefasen samt underhålls- och utbildnings-insatser kostnadsförs löpande.

### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utvecklingsutgifter tas upp som immateriell tillgång i rapport över finansiell ställning under förutsättning att det är tekniskt möjligt, och också koncernens avsikt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas. Vidare ska det finnas förutsättningar för att använda och sälja tillgången och framtida ekonomiska fördelar ska kunna påvisas. Dessutom krävs att det finns adekvata resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången. Utgifter som uppkommer innan de nämnda kriterierna är uppfyllda kostnadsförs. Aktiverade utvecklingsutgifter börjar skrivas av i samband med att tillgången är färdigutvecklad och kan tas i bruk. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden, vanligen 3–5 år.

### Nedskrivningsprövning

När det finns en indikation på att en anläggningstillgångs bokförda värde minskat görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod prövas värdet årligen, eller oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat.

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Bedömningen av återvinningsvärdet görs per kassagenererande enhet.

Med nettoförsäljningsvärde avses det mest sannolika priset vid en försäljning på en normalt fungerande marknad, med avdrag för försäljningskostnader. Med nyttjandevärde avses nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena som förväntas genom att använda tillgången samt det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden.

Nyttjandevärde mäts normalt med hjälp av diskonterade kassaflödesmodeller, vilket kräver att antaganden görs om bland annat diskonteringsränta, framtida kassaflöden och de utgifter som är nödvändiga för att skapa de bedömda kassaflödena.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare perioder.

Eventuellt behov av nedskrivning för goodwill prövas genom följande förfarande. Det goodwillvärde som fastställs per förvärvstidpunkten fördelas på kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererade enheter, som förväntas tillföras fördelar från synergieffekter genom förvärvet. Till dessa kassagenererade enheter kan även hänföras tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i koncernen. Varje sådan kassagenererande enhet som goodwill fördelas på motsvaras av den minsta identifierbara grupp av tillgångar som vid en fortlöpande användning ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Den är inte en större del av koncernen än ett segment, det vill säga ett affärsområde enligt koncernens segmentrapportering. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

### VARULAGER

Varor i lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde (verkligt värde). Erforderliga nedskrivningar för inkurans baseras på artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-metoden. Alternativt kan vägd genomsnittlig kostnad tillämpas om denna metod är en god approximation av först-in-först-ut-metoden. För egentillverkade produkter består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

### PÅGÅENDE ARBETEN FÖR ANNANS RÄKNING

Pågående arbeten för annans räkning utgörs av nedlagda utgifter hänförliga till ej färdigställda arbeten.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget-kapitalinstrument i ett annat företag.

Klassificering av finansiella instrument sker i följande kategorier: (a) finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat, (b) lånefordringar och kundfordringar, (c) finansiella instrument som hålles till förfall, (d) finansiella tillgångar som kan säljas och (e) övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Samtliga finansiella instrument redovisas från affärsdagen.

### Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Inom följande kategorier har Munters finansiella tillgångar och skulder.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat

Denna kategori har två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via årets resultat. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas eller köpas inom kort eller om denna klassificering bestäms av ledningen. Derivatinstrument kategoriseras också som innehav för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar och skulder i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar eller övriga skulder om de antingen innehas för handel eller förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen. Munters har valutaterminer och tilläggsköpeskilling klassificerade i denna kategori.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Munters likvida medel, kundfordringar, upplupna intäkter samt vissa övriga fordringar ingår i denna kategori.

### Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel. Munters upplåning, leverantörsskulder, förvärvsoptioner samt vissa upplupna kostnader ingår i denna kategori.

### Redovisning och värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat avser derivat och villkorade tilläggsköpeskillingar. Derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde i rapport över finansiell ställning och därefter till rådande marknadsvärde på efterföljande balansdagar. Värdeförändringar redovisas i årets resultat och ingen säkringsredovisning tillämpas.

Tilläggsköpeskillingar värderas initialt och därefter, till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Värdeför-

ändringar redovisas i årets resultat som övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. De nettoinvesteringar som hänför sig till Munters nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte för närvarande. Valutakurser på fordringar som utgör en utvidgad investering i dotterbolaget redovisas via övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser avseende investeringar i utländska dotterbolag.

Lånefordringar och kundfordringar värderas initialt till sina verkliga värden. Vid efterföljande tillfällen värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde baserat på effektivräntemetoden justerat för eventuella kreditförluster. En avsättning för kreditförluster görs när det finns starka indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla de belopp som anges enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde baserat på effektivräntemetoden. Anskaffningsvärdet utgör det verkliga värdet vid anskaffningstidpunkten. För upplåning motsvarar detta erhållet belopp reducerat för eventuella transaktionskostnader.

Eventuella vinster och förluster som uppstår i samband med avyttring av finansiella instrument eller återköp av låneskulder redovisas i poster inom årets resultat. Munters innehar köpoptioner och har ställt ut säljoptioner avseende andelar utan bestämmande inflytande och dessa redovisas till verkligt värde. För mer information se Rörelseförvärv ovan.

### Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas mot varandra och nettoredovisas i koncernredovisningen i de fall Munters har avtalat med motparten om att tillgångarna och skulderna ska regleras netto. Ingen kvittning har skett i rapporter över finansiell ställning.

### Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader. Utnyttjad checkräkningskredit hänförs till kortfristiga lån.

### TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som att de innehas för försäljning när dessas redovisade värden huvudsakligen kommer att återvinnas genom försäljning och när sannolikheten för en sådan försäljning är stor. Värderingen av dessa anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) sker till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

### OMKLASSIFICERINGAR OCH BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

I moderbolagets kassaflöde har en omklassificering gjorts från räntebärande fordringar och koncernbidrag i jämförelseperioden till koncernbidrag för innevarande år då denna post inte var kassaflödespåverkande 2015. Detta påverkar även räntebärande tillgångar i uppställningen över nettoskuld exklusive aktieägarlån. Omklassificerat belopp uppgår till 53 Mkr.

I not 22 Övriga avsättningar har en omklassificering gjorts mellan kort- och långfristig del av avsättningarna för jämförelseperioden, 102 Mkr är kortfristig del och 26 Mkr är långfristig del.

Under året har byte av redovisningsprincip gjorts avseende bolagets pensionsplaner säkerställda genom kapitalförsäkringar, dessa klassificeras och redovisas numera som avgiftsbestämda pensionsplaner. Bytet medför en förändring av redovisad avsättning till pension och finansiell tillgång men inte någon resultat effekt eftersom pensionsskulden och tillgången var redovisade till samma värden. Jämförelseåren har räknats om med 27 Mkr (2015) och 3 Mkr (2014).

#### **AVSÄTTNINGAR**

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

#### **Omstruktureringsåtgärder**

I omstruktureringskostnader ingår erforderlig nedskrivning av tillgångar liksom beräknade kostnader för uppsägning av personal. Kostnadsberäkningen baseras på detaljerade åtgärdsplaner som förväntas förbättra koncernens kostnadsstruktur och produktivitet. För att minimera osäkerhetsfaktorn används normalt historiskt utfall från liknande händelser i tidigare åtgärdsprogram som grund för beräkningen. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

#### **ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

##### **Pensioner**

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner samt övriga långfristiga ersättningar till anställda, varav vissa mindre pensionsplaner med förvaltningstillgångar. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte visar sig ha tillräckliga tillgångar när ersättning till anställda ska betalas. Alla övriga planer för ersättningar efter avslutad anställning är förmånsbestämda planer. Pensionsplanerna finansieras huvudsakligen genom inbetalningar från respektive koncernbolag. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas åtaganden varje år.

Beträffande förmånsbaserade planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den så kallade projected unit credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. Avseende svenska planer motsvaras diskonteringsräntan av räntan på bostadsobligationer. För fonderade planer redovisas pensionsåtagandet netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar.

Årets kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år redovisas inom administrationskostnader och räntekostnaden för den förmånsbestämda nettoskulden redovisas inom finansiella kostnader i rapport över totalresultat.

Vid fastställandet av den förmånsbestämda förpliktelsens nuvärde, och verkligt värde på de mindre förvaltningstillgångar som finns, kan det uppstå effekter av omvärderingar, s.k. aktuariella vinster och förluster, antingen genom att det verkliga utfallet avviker från tidigare gjorda antaganden eller att antagandena ändras. Resultatet av dessa omvärderingar redovisas i övrigt totalresultat i den period de uppstått.

Särskild löneskatt i Sverige beräknas på mellanskillnaden mellan pensionsförpliktelsen fastställd enligt IAS 19 och enligt de regler som tillämpas i de juridiska personerna. Den beräknade framtida löneskatten redovisas i balansräkningen som en del av pensionskulden. Förändringen i avsättningen redovisas, till den del den avser effekter av omvärderingar, i övrigt totalresultat.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som avgiften avser.

#### **Övriga långfristiga ersättningar till anställda**

Övriga långfristiga ersättningar till anställda omfattar ersättningar i samband med jubileer eller andra ersättningar till anställda som varit anställda under lång tid. Redovisningen för dessa ersättningar avviker från de förmånsbaserade planerna på så sätt att aktuariella vinster och förluster ingår i årets resultat och att alla kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas omedelbart.

#### **EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Som eventualförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom Munters kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

#### **UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE**

Som närstående företag till Munters definieras moderföretag, dotterföretag och intresseföretag samt andra företag som förvaltas av Nordic Capital. Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till sådana personer. Även företag där någon av nämnda fysiska personer innehar ett betydande inflytande definieras som ett till Munters närstående företag. Upplysningar ges om transaktioner som medför att resurser, tjänster eller förpliktelser överförs mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte. Informationen innehåller en upplysning om karaktären på närståenderelationen och information om den effekt relationen har på de finansiella rapporterna.

#### **HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN**

Om det inträffar händelser som är väsentliga, men som inte ska beaktas när beloppen i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning fastställs, kommer upplysningar att lämnas om händelsens karaktär och om möjligt en uppskattning av den finansiella effekten i förvaltningsberättelse och not. Med väsentlighet avses att ett utelämnande av uppgiften skulle kunna komma att påverka de ekonomiska beslut som fattas av användare av de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen och som inträffar efter balansdagen men före årsredovisningens påskrift leder till att beloppen i årsredovisningen justeras.

## NOT 2 | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar bokslutet samt lämnad information. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar skulle finnas.

De uppskattningar och bedömningar som anses ha störst inverkan på Munters Groups resultat och ställning diskuteras nedan.

### Värdering av goodwill

Koncernen prövar varje år om det föreligger nedskrivningsbehov för goodwill. Prövningen kräver en uppskattning av parametrar som påverkar det framtida kassaflödet samt fastställande av en diskonteringsfaktor. Därefter fastställs återvinningsvärden för varje enskild kassagenererande enhet genom beräkning av nyttjandevärden. I not 15 redogörs för gjorda väsentliga antaganden vid prövning av goodwill samt en beskrivning av effekten av rimligt möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna. Vid utgången av 2016 redovisar koncernen goodwill till ett värde av 4 227Mkr (3 944, 3536).

### Förvärvade immateriella tillgångar och fastställande av nyttjandeperioder

Vid företagsförvärv värderas förvärvade immateriella tillgångar till verkligt värde. I de fall det finns en aktiv marknad för de förvärvade tillgångarna bestäms det verkliga värdet utifrån priserna på denna marknad. Ofta saknas aktiva marknader för dessa tillgångar och därför har värderingsmodeller utvecklats för att uppskatta verkliga värden. Exempel på värderingsmodell är diskontering av framtida kassaflöden. Avskrivning av dessa tillgångar sker baserat på fastställda nyttjandeperioder. Vid fastställande av nyttjandeperioder gör företagsledningen antaganden och bedömningar rörande hur länge respektive tillgång kommer att generera ekonomisk nytta för koncernen. Vid utgången av 2016 redovisar koncernen Teknik, Kundrelationer och Varumärken till ett värde av 1 450 Mkr (1 510, 1 545).

### Utgifter för utveckling

För att avgöra huruvida en immateriell tillgång som uppstår genom utveckling ska redovisas som tillgång eller inte krävs bedömningar avseende i vilken utsträckning vissa bestämda förutsättningar är uppfyllda. Avseende aktiverade utvecklingsprojekt har ledningen gjort bedömningen att det är bekräftat att dessa är tekniskt och ekonomiskt genomförbara. Vid utgången av 2016 redovisar koncernen immateriella tillgångar avseende utveckling av produkter till ett värde av 54 Mkr (48, 41).

### Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att underskotten kommer kunna dras av mot framtida över-skott. Det verkliga utfallet kan avvika från gjorda bedömningar på grund av till exempel förändrat affärsklimat samt ändrade skatteregler.

Per balansdagen 2016 uppgår koncernens samlade underskott till 900 Mkr (959, 1 106). I koncernens balansräkning redovisas ett skattemässigt värde av underskottsavdrag om 100 Mkr (85, 104) och dessa underskott avser huvudsakligen Australien, Belgien, Nederländerna, Turkiet, Tyskland och Sverige.

### Villkorade tilläggsköpeskillingar

En villkorad tilläggsköpeskillning i samband med förvärv är ofta beroende av framtida finansiell utveckling kopplad till den förvärvade verksamheten. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa antaganden vilket innebär att tidigare redovisad villkorad köpeskillning ändras. Villkorade köpeskillningar är relaterade till förvärven 2015 av HB Group och Reventa och har initialt redovisats i förvärvsanalysen. 2016 löstes tilläggsköpeskillningen i Reventa i förtid och ersättningen uppgick till 9 Mkr, detta belopp var lägre än vad som redovisades i förvärvsanalysen och innebär således en effekt om 30 Mkr på koncernens rapport över totalresultat 2016.

### Rättstvister

Avsättningar för tvister är uppskattningar av det framtida kassaflöde som krävs för att reglera förpliktelserna. Tvisterna avser främst kontraktuella åtaganden hänförliga till avtal med kunder och leverantörer, men även andra typer av tvister förekommer i den normala affärsverksamheten. Ledningen bedömer det osannolikt att någon av de per dagens datum kända tvister som Munters är inblandade i kommer att ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens räkenskaper. För mer information se not 24.

## NOT 3 | FINANSIELL RISKHANTERING

Genom sin verksamhet i en global miljö är Munters utsatt för ett flertal olika finansiella risker, såsom; valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk

De finansiella riskerna kontrolleras och hanteras utifrån en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Policyn avser hela koncernen och uppdateras årligen. Syftet med policyn är att skapa ett ramverk för hanteringen av de olika finansiella riskerna.

Riskhantering och finansieringsverksamhet hanteras centralt av CFO och koncernens Treasuryfunktion under styrning och övervakning av styrelse och CEO. Den övergripande målsättningen är att begränsa den finansiellt hänförliga volatiliteten i resultat- och balansräkning, skydda finansiella tillgångar och framtida kassaflöden samt optimera koncernens finansiering och möta kraven i lånevillkoren. Treasuryfunktionen, vilken agerar som koncernens internbank, identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

### Valutarisk

Munters verksamhet bedrivs i länder över hela världen. Koncernen är därigenom exponerad för valutarisker, såväl

via transaktioner i utländsk valuta som via omräkning av resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

### Transaktionsexponering

Intern försäljning i utländsk valuta sker främst via koncernens säljbolag, vilka faktureras i mottagarens funktionella valuta. På så sätt koncentreras transaktionsexponeringen och säkringsverksamheten till ett fåtal bolag inom koncernen.

I första hand skall säkring av valutaexponeringen ske genom så kallade naturliga hedgar, där ingående och utgående kassaflöden i utländsk valuta matchas så att nettoexponeringen minimeras. Munters har till exempel

valt att ha sina externa lån i USD för att få en naturlig hedge mot det stora inflöde i USD som tabellen nedan visar. I övrigt skall säkringen främst ske genom försäljning av valuta på termin. Värdet av valutaterminskontrakt vid utgången av året uppgick till cirka –2 Mkr (2, –2), se not 18. Munters tillämpar inte säkringsredovisning för dessa finansiella instrument.

En betydande andel av Munters intäkter och kostnader genereras i utländska valutor, varav de väsentliga framgår av tabellen nedan. Den geografiska spridningen av Munters produktionsanläggningar resulterar i en betydande matchning av intäkter och kostnader i lokala valutor, vilket begränsar valutaexponeringen.

Valuta	2016		2015		2014	
	Andel av intäkterna, %	Andel av kostnaderna, %	Andel av intäkterna, %	Andel av kostnaderna, %	Andel av intäkterna, %	Andel av kostnaderna, %
USD	43,4	39,0	47,5	42,5	41,9	36,7
EUR	28,4	29,3	25,2	25,7	26,9	27,9
CNY	8,4	7,0	6,9	6,9	6,1	7,6
GBP	4,1	4,3	3,1	3,4	4,0	3,4
SGD	3,1	0,5	1,3	0,6		
JPY	2,3	2,3	2,2	2,1	2,6	2,2
AUD	1,9	1,6	2,0	1,7		
BRL	1,6	1,7	2,1	1,9		
SEK	1,3	7,1	3,5	8,6	4,9	10,9
Övriga	5,4	7,2	6,2	6,6	13,6	11,3
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Munters känslighet mot variationer i valutakurser framgår av tabellen nedan. Analysen innefattar transaktionsexponering och grundar sig på rörelseresultatet 2016, 2015 och 2014. I kalkylen förutsätts att alla andra faktorer som kan påverka resultatet är oförändrade.

SEK +10 %	2016		2015		2014	
	Uppskattad effekt på rörelseresultatet		Uppskattad effekt på rörelseresultatet		Uppskattad effekt på rörelseresultatet	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
AUD	–3,6	–1	–3,4	–0,5		
CNY	–16,5	–3	–4,5	–0,7	5,7	2,5
EUR	–18,0	–3	–13,1	–2,0		
GBP	–1,7	0	–0,2	0,0	–3,9	–1,7
ILS	8,5	1	6,6	1,0	5,4	2,4
JPY	–1,6	0	–2,2	–0,3		
KRW	–3,9	–1	–4,1	–0,6	–4,0	–1,8
MXN	7,4	1	6,1	0,9	4,1	1,8
SGD	–19,6	–3	–4,7	–0,7	–3,4	–1,5
USD	–65,5	–11	–61,1	–9,4	–35,4	–15,4
<b>Summa</b>	<b>–115</b>	<b>–20</b>				

### Omräkningsexponering

En stor del av Munters dotterbolag har nettotillgångar i en funktionell valuta som avviker från koncernens redovisningsvaluta.

I samband med att dessa räknas om till SEK uppkommer omräkningsdifferenser, vilka redovisas i övrigt totalresultat. De omräkningsdifferenser som hänför sig till nettoinvesteringar i utländsk valuta säkras inte, men övervakas och beräknas regelbundet i enlighet med finanspolicyn för att kunna bedöma dess påverkan på resultatet och finansiell ställning. Effekten i övrigt totalresultat vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till svenska kronor uppgick under året till 198 Mkr (–3, 293). Detta avser främst dotterbolag med USD och EUR som funktionell valuta.

### Ränterisk

Ränterisk refererar till risken att värdet på finansiella instrument och räntebärande tillgångar och skulder ändras på grund av förändringar i räntenivån.

För att säkerställa effektivitet och god riskkontroll hanteras till största delen all upplåning av koncernens Treasuryfunktion.

Munters är exponerad för ränterisk genom räntebärande upplåning, som utgör en av koncernens finansieringskällor vid sidan av eget kapital och kassaflöde från den löpande verksamheten. Den räntebärande upplåningen utgörs huvudsakligen av ett aktieägarlån, vilket löper med fast ränta, samt ett långfristigt banklån, vilken löper med rörlig ränta. Utöver dessa finns ett fåtal individuellt beviljade banklån till dotterbolag.

Då koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar utöver banktillgodohavanden, är intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten till stor del oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernen har vid utgången av 2014, 2015 och 2016 inte haft några utestående räntederivat.

### Ränteeponering

Den genomsnittliga räntebindningstiden avseende koncernens externa lån uppgick vid slutet av 2016 till 3,1 månader (2,9, 3,1). Om räntan stiger med en procentenhet i samtliga länder där Munters har lån eller placeringar, blir effekten på finansnettot totalt cirka 23 Mkr (10, 5). Känslighetsanalysen förutsätter att alla andra faktorer, såsom till exempel valutakurser, förblir oförändrade.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Munters ådrar sig förluster till följd av att en motpart inte betalar.

### Kreditexponering

Den övervägande delen av kreditrisken inom Munters avser fordringar på kunder. Munters arbetar aktivt för att begränsa denna risk. För att en motpart ska godkännas krävs en godkänd kreditvärdering. Förskottsbetalning uppmuntras generellt och en partiell förskottsbetalning är ett krav när ordervärdet uppgår till väsentliga belopp och leveransen sträcker sig över en längre tid. Fordringarna är dessutom till övervägande del spridda på ett stort antal kunder, främst företag i olika branscher, med stor geografisk spridning, vilket begränsar koncentrationen av kreditrisken. De fem största kunderna i koncernen stod beräknat på helår för 13 procent (12, 9) av de totala intäkterna. Av de totala utestående kundfordringarna per 31 december 2016 stod de fem största kunderna för 12 procent (8, 9).

För att säkerställa att koncernens kundfordringar blir betalda regleras hanteringen av dessa i en särskild policy. Policyn innebär att varje affärsenhet skall ha fastställda och dokumenterade processer för sin hantering av obetalda fordringar. De dokumenterade processerna föreskriver bland annat tidpunkt för vidtagande av olika åtgärder, inklusive legala insatser samt vem som är ansvarig vid olika steg i processen. Dokumentation av vidtagna åtgärder säkerställer möjlighet till uppföljning. Åtgärderna är anpassade efter belopp, samt till olika grupper av kunder och verksamhetsområden, på ett sätt som ska medföra en effektiv hantering av förfallna kundfordringar.

### Tidsanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna

	2016	2015	2014
< 30 dagar	177	174	163
30–90 dagar	135	90	61
91–180 dagar	39	28	24
> 180 dagar	1	0	2
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>352</b>	<b>292</b>	<b>250</b>

Avsättning för osäkra fordringar motsvarar 4 procent (6, 8) av totala fordringar och har förändrats enligt följande.

Avsättning för osäkra fordringar	2016	2015	2014
Belopp vid årets början	51	54	46
Avsättning för befarade förluster	27	18	16
Konstaterade förluster	-8	-12	-3
Återförda outnyttjade belopp	-30	-9	-11
Valutakursdifferenser	2	0	6
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>42</b>	<b>51</b>	<b>54</b>

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar som inte har förfallit eller som inte är nedskrivna på balansdagen bedöms som god. Kreditrisken på finansiella tillgångar utöver kundfordringar, såsom likvida medel uppgår till redovisade värden.

### Motpartsexponering

En lista över godkända motparter samt maximal exponering gentemot varje godkänd motpart upprätthålls i finanspolicyn. Godkända motparter ska karaktäriseras av högt stående etiska värderingar och ha ett kreditbetyg på minst A-/A2 enligt kreditbedömningar från Standard & Poor's eller Moody's. Undantag kan ibland göras för lokala banker, efter godkännande av CFO.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk refererar till risken att Munters vid en given tidpunkt inte har tillräcklig likviditet för att täcka förväntade eller oförutsedda kostnader.

Ledningen följer kontinuerligt prognoser över koncernens kassaflöden och likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att bemöta behovet i den löpande verksamheten samt täcka räntebetalningar och amorteringar. Vid behov vidtas nödvändiga åtgärder. Enligt finanspolicyn skall den långsiktiga likviditetsreserven inte underskrida ett värde motsvarande en månads kostnader (både direkta och indirekta). En kortfristig reserv har beslutats till 200 Mkr, vilket motsvarar cirka två veckors kostnader. Långsiktigt bör likviditetsreserven uppgå till 400 MSEK.

Group Treasury arbetar aktivt för att säkerställa att koncernen har en effektiv cash management struktur för koncernen, genom att likviditeten centraliseras till moderbolaget via cash pools eller andra typer av svepmekanismer. Likviditetsreserven skall säkras i form av likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter. Vid utgången av 2016 innehar koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om 68 Mkr (209, 216). I slutet av december ställdes ytterligare en förvärvsfacilitet till förfogande om USD 25 miljoner. På balansdagen var den nya faciliteten outnyttjad. Överskottslikviditet skall i första hand användas till minskning av koncernens skuldsättning. Placering av koncernens likvida medel skall ske på bankkonto eller i räntebärande instrument med hög likviditet. Dotterbolagens överskjutande likvida medel ska placeras med Group Treasury. Genom att säkerställa tillgänglighet till garanterade långfristiga kreditfaciliteter samt sprida förfallotidpunkter och finansieringskällor avseende upplåningen ska koncernen undvika dyr finansiering och svårigheter med refinansiering. För mer information avseende koncernens upplåning, se not 18.

### Kapitalstruktur

Munters målsättning är att ha en kapitalstruktur som säkerställer långsiktighet i verksamheten, uppfyller olika investeringskrav samt bevarar koncernens värde. Munters eftersträvar att koncernens dotterbolag skall ha en optimal kapitalstruktur, med hänsyn till finansieringsbehov samt valuta och skatteregler i respektive jurisdik-

tion. Finansieringen skall huvudsakligen ske genom interna lån eller kapitaltillskott. Vid beslut av dotterbolagens finansieringsform ska krav som föreligger i koncernens externa låneavtal samt det individuella dotterbolagets typ av verksamhet och land ska tas i beaktande. En analys av dotterbolagens kapitalstruktur skall göras på årlig basis för att försäkra att de olika behoven möts.

### NOT 4 | KOSTNADSSLAG

2016	Kostnad sålda varor	Försäljningskostnader	Administrativa kostnader	Forsknings- och utvecklingskostnader	Övriga kostnader
Materialkostnader	-2 511				
Övriga produktionskostnader	-744				
Personal och övrigt administration	-587	-737	-497	-126	
Avskrivningskostnader	-59	-7	-15	-12	
Avskrivning övervärden		-169			
Övriga kostnader	-32				0
<b>Summa</b>	<b>-3 931</b>	<b>-913</b>	<b>-512</b>	<b>-138</b>	<b>0</b>

2015	Kostnad sålda varor	Försäljningskostnader	Administrativa kostnader	Forsknings- och utvecklingskostnader	Övriga kostnader
Materialkostnader	-2 307				
Övriga produktionskostnader	-670				
Personal och övrigt administration	-543	-676	-449	-116	
Avskrivningskostnader	-46	-10	-16	-11	
Avskrivning övervärden		-152			
Övriga kostnader	-14				-7
<b>Summa</b>	<b>-3 580</b>	<b>-838</b>	<b>-465</b>	<b>-127</b>	<b>-7</b>

2014	Kostnad sålda varor	Försäljningskostnader	Administrativa kostnader	Forsknings- och utvecklingskostnader	Övriga kostnader
Materialkostnader	-1 785				
Övriga produktionskostnader	-592				
Personal och övrigt administration	-450	-595	-392	-110	
Avskrivningskostnader	-46	-8	-15	-22	
Avskrivning övervärden		-159			
Övriga kostnader	-53	-74			-26
<b>Summa</b>	<b>-2 925</b>	<b>-836</b>	<b>-407</b>	<b>-132</b>	<b>-26</b>

**NOT 5 | RÖRELSEFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR**

Effekter av förvärv 2016

Inga förvärv gjordes under 2016. För förvärv efter balansdagen se not 31.

Effekter av förvärv 2015

**Hebova Holding B.V.**

Den 7 juli 2015, förvärvades 100 % av det holländska bolaget Hebova Holding B.V. med dess dotterbolag i Holland, Belgien, Danmark och Tjeckien, nedan HB Group. Företaget är verksamt inom affärsområdet AirTs Food segment och omsatte 119 Mkr under 2014. Bolaget tillför ett produktsortiment och ett systemkunnade inom Food segmentet och har produktionsanläggningar i Holland och Tjeckien.

Bolaget konsoliderades i koncernen från den 7 juli 2015, då bestämmande inflytande fanns vid denna tidpunkt.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 79 Mkr, ett rörelseresultat på 4 Mkr och ett totalresultat på 3 Mkr för perioden 7 juli 2015 till 31 december 2015.

Villkorad köpeskilling skall utgå, om avtalade resultat under perioden 1 juli 2015 till 1 juli 2017 uppnås, med mellan noll och upp till EUR 10 miljoner. Villkorad köpeskilling har i förvärvsanalysen beräknats till EUR 5,5 miljoner.

Förvärvsanalysen slutfördes under 2016 utan några väsentliga förändringar mot den preliminära.

<b>Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill</b>	<b>Enligt slutligt fastställd förvärvsanalys</b>
Kontant betald köpeskilling	104
Villkorad köpeskilling	51
Sammanlagd köpeskilling	155
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-48
Innehav utan bestämmande inflytande	6
Goodwill	113

<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt slutlig förvärvsanalys</b>
Materiella anläggningstillgångar	41
Kundrelationer	7
Teknologi	18
Varumärke	12
Varulager	13
Kundfordringar	17
Andra kortfristiga tillgångar	2
Likvida medel	3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>113</b>

<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt slutlig förvärvsanalys</b>
Räntebärande långfristiga skulder	19
Räntebärande kortfristiga skulder	12
Leverantörsskulder	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0
Uppskjutna skatteskulder	12
Övriga kortfristiga skulder	10
Övriga kortfristiga avsättningar	3
<b>Summa skulder</b>	<b>66</b>
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>48</b>
Kontant erlagd köpeskilling	104
Likvida medel i förvärvat bolag	-3
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	101

Det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar har ökat med 37 Mkr, där 12 Mkr avser övervärden i Byggnader, 7 Mkr kundrelationer, 18 Mkr teknologi och 12 Mkr varumärke samt 12 Mkr uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, 17 Mkr motsvarar beloppet som förväntas bli betalt. Fordringarna har ett nominellt värde om 17 Mkr.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet, 113 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Hebova Holdings produkter och systemkunnande inom AirTs Food segment och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder. Dessutom innehar HB Group konkurrenskraftiga produktionsanläggningar i Holland och Tjeckien.

Förvärvsrelaterade utgifter som kostnadsfördes under 2015 uppgick till 3 Mkr, och är inkluderade i posten administrationskostnader i rapport över totalresultat.

**Reventa Group**

Den 19 november 2015, förvärvades 100 % av det tyska bolaget Reventa Group. Företaget är verksamt inom affärsområdet AgHort avseende klimatlösningar för djurhållning framför allt inom segmenten Swine och Poultry men har även en stark marknadsposition i marknader med kallare klimat.

Bolaget konsoliderades i koncernen från den 1 oktober 2015, då bestämmande inflytande fanns vid denna tidpunkt.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en omsättning på 58 Mkr, ett rörelseresultat på 3 Mkr och ett totalresultat på 2 Mkr för perioden 1 oktober 2015 till 31 december 2015.

Villkorad köpeskilling skall utgå, om avtalade resultat för 2016 och 2017 uppnås, med EUR 2 miljoner eller maximalt EUR 4 miljoner. Om resultatnivåer ej uppnås utgår ingen villkorad tilläggsköpeskilling. Villkorad köpeskilling har i förvärvsanalysen beräknats till EUR 4 miljoner.

Förvärvsanalysen slutfördes under 2016 utan några väsentliga förändringar mot den preliminära.

**Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill Enligt slutligt fastställt förvärvsanalys**

Kontant betald köpeskilling	191
Skuld avseende ännu ej reglerad köpeskilling	36
Villkorad köpeskilling	37
Sammanlagd köpeskilling	265
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-71
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Goodwill	194

**Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten Verkliga värden enligt slutlig förvärvsanalys**

Materiella anläggningstillgångar	19
Kundrelationer	21
Teknologi	21
Varumärke	11
Varulager	40
Kundfordringar	14
Andra kortfristiga tillgångar	2
Likvida medel	9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>136</b>

Räntebärande långfristiga skulder	0
Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	19
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0
Uppskjutna skatteskulder	16
Övriga kortfristiga skulder	16
Övriga kortfristiga avsättningar	13
<b>Summa skulder</b>	<b>65</b>

**Netto identifierbara tillgångar och skulder 71**

Kontant erlagd köpeskilling	191
Likvida medel i förvärvat bolag	-9
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	182

Det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar har ökat med 36 Mkr, där 21 Mkr avser kundrelationer, 21 Mkr teknologi och 11 Mkr varumärke samt 16 Mkr uppskjutna skatteskulder. De förvärvade kundfordringarnas verkliga värde per förvärvsdagen, 14 Mkr motsvarar beloppet som förväntas bli betalt. Fordringarna har ett nominellt värde om 14 Mkr.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet, 194 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Reventas marknadsposition inom djurhållning för svin och mot marknader med kallare klimat i norra och östra Europa. Sammantaget utökar detta Munters marknadsposition i Europa.

Förvärvsrelaterade utgifter som kostnadsfördes under 2015 uppgick till 6 Mkr, och är inkluderade i posten administrationskostnader i rapport över totalresultat.

**Effekter av avyttringar 2015**

Den 31 december 2015, avyttrades 100 % av det kinesiska dotterbolaget Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd. Företaget var verksam inom det tidigare affärsområdet HumiCool. Resultatet för bolaget har ingått i koncernens resultat under hela året. Det avyttrade bolaget hade en omsättning på 73 Mkr, ett rörelseresultat på -24 Mkr och ett totalresultat på -23 Mkr för 2015. Avyttringen gav ett resultat på -1 Mkr och har redovisats på rad finansiella kostnader i rapport över totalresultat.

get har ingått i koncernens resultat under hela året. Det avyttrade bolaget hade en omsättning på 73 Mkr, ett rörelseresultat på -24 Mkr och ett totalresultat på -23 Mkr för 2015. Avyttringen gav ett resultat på -1 Mkr och har redovisats på rad finansiella kostnader i rapport över totalresultat.

**Nedan följer uppgifter om avyttrade nettotillgångar Avyttrat per 31 december**

Kontant erhållen köpeskilling	2
Sammanlagd köpeskilling	2
Avgår värde för avyttrade nettotillgångar	-8
Omräkningsdifferens omklassificerad till årets resultat	5
Resultat vid avyttring	-1

**Avytrade nettotillgångar Avyttrade nettotillgångar**

Anläggningstillgångar	15
Varulager	13
Kundfordringar	9
Andra kortfristiga tillgångar	0
Likvida medel	4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>41</b>

Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15
Övriga kortfristiga skulder	9
Övriga kortfristiga avsättningar	1
<b>Summa skulder</b>	<b>33</b>

**Netto identifierbara tillgångar och skulder 8**

Kontant erhållen köpeskilling	2
Likvida medel i avyttrat bolag	-4
Förändring av koncernens likvida medel vid avyttringen	-2

**Effekter av förvärv 2014**

Inga förvärv gjordes under 2014

**Optioner avseende andelar utan bestämmande inflytande**

Munters innehade 31 december 2014 köpoptioner och säljoptioner avseende andelar utan bestämmande inflytande, vilka avtalats om i samband med rörelseförvärv. Såväl köp- som säljoptionerna innebar rätt för Munters att förvärva eller för innehavarna utan bestämmande inflytande att sälja resterande aktier under 2015.

Baserat på överenskommelser i aktieägaravtal och villkor i bolagsordningar för de berörda enheterna har företagsledningen bedömt att Munters enbart har ägarintresse i de aktier som redan transfererats till Munters. Munters har, baserat på omständigheterna och villkoren relaterat till optionerna, valt att redovisa dessa med utgångspunkt i IAS 27 och har gjort ytterligare val vilket innebär att, till optionerna hänförliga andelar utan bestämmande inflytande, elimineras i rapport över finansiell ställning. Vidare redovisades en skuld avseende det

bedömda framtida lösenpriset. Skillnad mellan andel utan bestämmande inflytande och skuld redovisas direkt mot eget kapital. Munters har bedömt att detta sätt att redovisa optionerna ger en rättvisande bild av innehavet. Andra val grundat på andra bedömningar hade medfört andra effekter i koncernens redovisning. De vid utgången av 2014 innehavda köp- och säljoptionerna löstes under 2015 och vid utgången av 2016 redovisade koncernen köp/säljoptioner till ett värde av 0 Mkr (0, 310).

Förändringar skuld för köp/säljoptioner	2016	2015	2014
Belopp vid årets ingång	-	310	278
Årets förändring	-	-310	0
Årets valutakursdifferenser	-	-	32
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310</b>

## NOT 6 | RÖRELSESEGMENT

Munters är en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll.

### Rapporterbara rörelsesegment

Koncernens rörelsesegment har identifierats med utgångspunkt från ledningens perspektiv. Detta innebär att redovisad segmentsinformation är baserad på den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren, vilken inom Munters har likställts med koncernledningen.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras från 2017 uppdelat i fyra affärsområden enligt nedan.

Air Treatment tillverkar och marknadsför produkter och kompletta lösningar för att kontrollera luftfuktighet samt

förbättra kvaliteten på inomhusluft. Kundernas tillverkningsprocesser och lagringsmöjligheter blir effektivare och produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras.

Data Centers tillverkar och marknadsför produkter och kompletta lösningar för klimatkontroll för mellanstora till stora datacenter.

AgHort tillverkar och marknadsför energieffektiva produkter och system för att skapa rätt inomhusklimat för djuruppfödning- och växthusindustrier.

Mist Elimination tillverkar och marknadsför miljövänliga lösningar och produkter för droppavskiljning, bland annat för rening av rökgas.

Affärsområdena konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Transaktioner mellan affärsområdena baseras på marknadsmässiga villkor. Centrala styrnings- och rapporteringsbegrepp är Orderingång, Nettoomsättning, Rörelseresultat och Operativt rörelsekapital.

Från 2017 har affärsområde Data Centers separerats från Air Treatment och utgör ett eget affärsområde. Resultaträkningen har omräknats för åren 2014-2016 medan ingen omräkning av balansräkningsposter har skett och därför visas balansposter och operativt kassaflöde enligt den tidigare definitionen av affärsområde Air Treatment.

Under 2014 och 2015 rapporterades också verksamheten i affärsområdet HumiCool. Under 2015 omstrukturerades HumiCool och överfördes i huvudsak till Air Treatment (WET-verksamheten som fortsatt rapporteras inom AirT) varvid omräkning har skett. Det som redovisades under HumiCool 2015 och 2014 avser till största delen det avyttrade dotterbolaget i Kina, Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd.

Ingen enskild extern kund står för 10 procent eller mer av Munters omsättning.

2016	Air Treatment	Data Centers	AgHort	Mist Elimination	Ofördelade poster och eliminerings <sup>1)</sup>	Summa
Omsättning från externa kunder	3 288	655	1 669	428	0	6 040
Transaktioner mellan segment	6	30	36	9	-80	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 294</b>	<b>685</b>	<b>1 705</b>	<b>437</b>	<b>-80</b>	<b>6 040</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>437</b>	<b>54</b>	<b>276</b>	<b>69</b>	<b>-258</b>	<b>577</b>
<i>Förändring balansposter<sup>2)</sup></i>						
Kundfordringar	-232		-18	-6	7	-249
Lager	-91		-38	-2	0	-132
Leverantörsskulder	143		-4	0	6	145
Förskott från kunder	99		4	-1	2	104
<b>Förändring av operativt rörelsekapital</b>	<b>-82</b>		<b>-56</b>	<b>-10</b>	<b>15</b>	<b>-132</b>
Interna omfördelningar	11		4	1	-16	0
Investeringar	-109		-59	-3	-12	-184
Återläggning av- och nedskrivningar	53		36	5	168	262
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>365</b>		<b>200</b>	<b>62</b>	<b>-103</b>	<b>523</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Antal fast anställda vid årets utgång	1 598	488	639	156	58	2 939

1) Avser koncerninterna eliminerings samt koncernposter som inte allokeras till något rörelsesegment.

2) Markerade siffror visar Air Treatment inklusive Data Centers.

<b>2015</b>	<b>Air Treatment</b>	<b>Data Centers</b>	<b>AgHort</b>	<b>Mist Elimination</b>	<b>Ofördelade poster och elimineringar<sup>1)</sup></b>	<b>Summa</b>
Omsättning från externa kunder	3 289	294	1 325	420	71	5 399
Transaktioner mellan segment	76	0	38	8	-121	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 365</b>	<b>294</b>	<b>1 363</b>	<b>428</b>	<b>-50</b>	<b>5 399</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>433</b>	<b>-23</b>	<b>167</b>	<b>70</b>	<b>-262</b>	<b>384</b>
<i>Förändring balansposter<sup>2)</sup></i>						
Kundfordringar	-149		-17	11	92	-64
Lager	-26		-19	-6	32	-18
Leverantörsskulder	23		24	0	-36	11
Förskott från kunder	53		2	-2	-3	50
<b>Förändring av operativt rörelsekapital</b>	<b>-98</b>		<b>-10</b>	<b>2</b>	<b>85</b>	<b>-21</b>
Interna omfördelningar	7		2	1	-10	0
Investeringar	-73		-26	-6	-8	-113
Återläggning av- och nedskrivningar	45		21	4	164	233
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>291</b>		<b>153</b>	<b>71</b>	<b>-32</b>	<b>484</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Antal fast anställda vid årets utgång	1 555	300	658	199	56	2 768

1) Avser koncerninterna elimineringar samt koncernposter som inte allokeras till något rörelsesegment. Det tidigare affärsområdet HumiCool inkluderas i Ofördelade poster och elimineringar.

2) Markerade siffror visar Air Treatment inklusive Data Centers.

<b>2014</b>	<b>Air Treatment</b>	<b>Data Centers</b>	<b>AgHort</b>	<b>Mist Elimination</b>	<b>Ofördelade poster och elimineringar<sup>1)</sup></b>	<b>Summa</b>
Omsättning från externa kunder	2 588	192	973	305	159	4 216
Transaktioner mellan segment	51	28	30	16	-124	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 639</b>	<b>220</b>	<b>1 002</b>	<b>320</b>	<b>35</b>	<b>4 216</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>302</b>	<b>-29</b>	<b>103</b>	<b>-17</b>	<b>-463</b>	<b>-104</b>
<i>Förändring balansposter<sup>2)</sup></i>						
Kundfordringar	-35		-23	-12	9	-61
Lager	-19		12	-11	40	23
Leverantörsskulder	-9		4	5	-26	-25
Förskott från kunder	-15		-5	3	1	-16
<b>Förändring av operativt rörelsekapital</b>	<b>-77</b>		<b>-12</b>	<b>-14</b>	<b>25</b>	<b>-78</b>
Interna omfördelningar	3		1	0	-4	0
Investeringar	-60		-15	-4	-26	-105
Återläggning av- och nedskrivningar	42		14	3	262	324
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>127</b>		<b>91</b>	<b>-31</b>	<b>-149</b>	<b>37</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Antal fast anställda vid årets utgång	1 218	287	519	178	412	2 614

1) Avser koncerninterna elimineringar samt koncernposter som inte allokeras till något rörelsesegment. Det tidigare affärsområdet HumiCool inkluderas i Ofördelade poster och elimineringar.

2) Markerade siffror visar Air Treatment inklusive Data Centers.

<b>Air Treatment innan omräkning av WET-verksamheten och Data Centers</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Omsättning från externa kunder	3 943	3 583	2 532
Transaktioner mellan segment	6	76	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 949</b>	<b>3658</b>	<b>2 533</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>491</b>	<b>410</b>	<b>219</b>
<i>Förändring balansposter</i>			
Kundfordringar	-232	-149	-35
Lager	-91	-26	-19
Leverantörsskulder	143	23	-9
Förskott från kunder	99	53	-15
<b>Förändring av operativt rörelsekapital</b>	<b>-82</b>	<b>-98</b>	<b>-77</b>
Interna omfördelningar	11	7	3
Investeringar	-109	-73	-60
Återläggning av- och nedskrivningar	53	45	42
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>365</b>	<b>291</b>	<b>127</b>
<b>Övriga upplysningar</b>			
Antal fast anställda vid årets utgång	2 086	1 855	1 459

#### **GEOGRAFISK INFORMATION**

<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sverige	135	113	121
USA	2 153	2 336	1 549
Tyskland	456	389	246
Kina	658	500	341
Övriga länder	2 639	2 061	1 959
<b>Summa intäkter från externa kunder</b>	<b>6 040</b>	<b>5 399</b>	<b>4 216</b>

Informationen ovan är baserad på var kunderna har sitt säte.

<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sverige	499	508	520
USA	3 719	3 463	3 314
Euroländer	1 892	1 843	1 502
Övriga länder	197	159	170
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 308</b>	<b>5 973</b>	<b>5 506</b>

Informationen avseende anläggningstillgångar ovan är baserad på var tillgångarna är lokaliserade det vill säga där företaget bedriver sin produktion av varor och tjänster. Anläggningstillgångar består av byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier, verktyg och installationer, pågående nyanläggningar, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter och goodwill.

#### **NOT 7 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>			
Förändring tilläggsköpeskilling	30	-	-
Övrigt	1	2	6
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>			
Övrigt	-2	-1	-19
Valutakursdifferenser	2	-6	-7
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-26</b>

Övriga rörelseintäkter 2016 beror på den i förtid lösta tilläggsköpeskillingen i det tyska dotterbolaget Munters Reventa GmbH. Utfallet blev lägre än reserveringen som gjordes i den preliminära förvärvsanalysen. Övriga rörelsekostnader för 2014 består till största delen av en förlust vid avyttrandet av en fastighet tillhörande Munters dotterbolag i Italien, Munters Italy SpA.

**NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR**

Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningar. På periodens anskaffade tillgångar beräknas avskrivningar från anskaffningstidpunkten. Avskrivningar görs i huvudsak linjärt med följande beräknade nyttjandeperioder.

Förbättringsutgifter i hyrda lokaler	3–7 år
Forsknings- och utvecklingsarbete	3–5 år
Patent, licenser, varumärken (med bestämbar nyttjandetid)	2–10 år
Kundrelationer	7–12 år
Teknik	6–8 år
Varumärken (med obestämbar nyttjandetid)	skrivs ej av
Maskiner och inventarier	3–10 år
Byggnader	20–33 år
Hysesrättighet	50 år

De varumärken som förvärvades i samband med att Munters Group AB, via Munters Holding AB, förvärvade Munters AB bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod medan nyttjandeperioden för kundrelationer samt teknik som också identifierats bedöms uppgå till 6–12 år. Även det varumärke som uppkommit i samband med förvärvet av Proflute bedömdes ha en obestämbar nyttjandeperiod.

Under året har ingen nedskrivning av goodwill och övriga förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar gjorts.

Under 2014 gjordes nedskrivningar med sammanlagt 98 Mkr hänförliga till affärsområdet HumiCool, se även not 13 och 14.

Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar har belastat årets resultat enligt nedan.

	2016	2015	2014
Kostnad för sålda varor	59	46	46
Försäljningskostnader	176	161	241
Administrationskostnader	15	16	15
Forsknings- och utvecklingskostnader	12	11	22
<b>Summa</b>	<b>262</b>	<b>233</b>	<b>324</b>

Av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar uppgår till 169 Mkr (152, 232) och ingår i posten Försäljningskostnader.

**Nedskrivning av varulager**

Ackumulerad nedskrivning av varulager uppgår till –71 Mkr (–60, –66). Avveckling av Heaters-verksamheten inom affärsområdet HumiCool har medfört en nedskrivning av varulagret på 31 Mkr under 2014.

	2016	2015	2014
Belopp vid årets ingång	–60	–66	–24
Årets nedskrivning	–10	–18	–59
Återföring av tidigare års nedskrivningar	1	23	16
Valutakursdifferenser	–3	2	1
Belopp vid årets utgång	–71	–60	–66

Merparten av nedskrivningar samt återföring av tidigare års nedskrivningar avser den inkuransbedömning som görs vid varje periodslut.

**NOT 9 | LEASING****Operationell leasing**

Kostnad för operationell leasing av tillgångar såsom förhyrda lokaler, maskiner samt större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnaderna och uppgick till 91 Mkr (85, 90). Framtida minimileasingavgifter för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt förfaller enligt följande.

	2016	2015	2014
Inom ett år	88	78	80
Mellan ett år och fem år	224	211	180
Längre än fem år	37	27	50
<b>Summa</b>	<b>350</b>	<b>317</b>	<b>310</b>

**Finansiell leasing**

Finansiellt leasade tillgångar avser produktionsutrustning och redovisas som inventarier. Minimileaseavgifterna består av en kapitaldel och en räntedel. Räntedelen är rörlig och följer marknadsräntan som råder i respektive land.

Periodens utbetalningar och avskrivningar avseende finansiellt leasade tillgångar har under perioden 2014-2016 uppgått till 0 Mkr.

**NOT 10 | FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

	2016	2015	2014
<b>Finansiella intäkter</b>			
Ränteutäkter dotterbolag	–	–	–
Ränteutäkter övriga	10	3	2
Övriga finansiella intäkter	2	0	1
	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Finansiella kostnader</b>			
Räntekostnader dotterbolag	–	–	–
Räntekostnader övriga	–391	–361	–340
Finansieringskostnader	–18	–14	–73
Valutakursdifferenser	–19	11	8
Övriga finansiella kostnader	–7	–10	–7
	<b>–436</b>	<b>–374</b>	<b>–412</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–424</b>	<b>–371</b>	<b>–409</b>

**NOT 11 | INKOMSTSKATTER**

	2016	2015	2014
Aktuell skatt	–109	–108	–50
Skatt hänförlig till tidigare år/kupongskatter	–5	–2	1
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och underskottsavdrag	50	82	130
Ej inkomstrelaterade skatter	–5	–3	–3
<b>Skatt som redovisas i årets resultat</b>	<b>–69</b>	<b>–31</b>	<b>78</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>			
Resultat före skatt	153	13	–513
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	–34	–3	113
Skillnad hänförlig till utländska skattesatser	–18	–15	24
Skatteeffekter av;			
Icke avdragsgilla kostnader <sup>1)</sup>	–54	–48	–68
Icke skattepliktiga intäkter	12	10	4
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	3	5	2
Förändring i värdering av uppskjuten skatt på temporära skillnader och underskott	36	–2	5
Omvärdering av uppskjuten skatt p.g.a. förändring i skattesats	–4	27	0
Ej inkomstrelaterade skatter	–5	–3	–3
Skatt hänförlig till tidigare år/kupongskatter	–5	–2	1
Övrigt	0	0	0
<b>Skatt som redovisas i årets resultat</b>	<b>–69</b>	<b>–31</b>	<b>78</b>

1) Avser främst räntekostnader på aktieägarlån

<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>	2016	2015	2014
Uppskjuten skatt hänförlig till:			
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser	4	0	5
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Byggnader	0	0	0
Maskiner och inventarier	5	5	2
Lager	21	23	17
Kundfordringar	10	9	8
Avsättningar	6	11	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61	48	36
Goodwill	6	7	9
Underskottsavdrag	100	85	104
Avsättningar pensioner	19	16	11
Övrigt	14	12	19
<b>Summa</b>	<b>242</b>	<b>216</b>	<b>220</b>

<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Byggnader	3	3	4
Maskiner och inventarier	21	14	13
Teknik	45	63	72
Varumärken	361	335	338
Kundrelationer	83	109	136
Goodwill	10	0	1
Obeskattade reserver	–	–	1
Övrigt	2	3	0
Kvittning	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>525</b>	<b>527</b>	<b>565</b>

Avstämning av nettoförändringen i uppskjuten skatt från årets början till årets slut:

<b>Förändringar i uppskjuten skatt</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Belopp vid årets ingång	311	344	423
Förvärv av dotterbolag	–	28	–
Redovisat i årets resultat	–50	–82	–130
Skatt på belopp redovisade i övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	22	21	51
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>283</b>	<b>311</b>	<b>344</b>

1) Inklusive årets förändring av omräkningsreserv

Uppskjutna skattefordringar för avsättningar pensioner avser skillnad mellan beräkning av förmånsbestämda pensionsförpliktelser enligt lokala skatteregler jämfört med IAS 19 Ersättningar till anställda.

Uppskjutna skattefordringar avseende utnyttjade underskottsavdrag redovisas i den omfattning det bedömts sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de kommande fem åren.

De utnyttjade underskottsavdragen uppgick vid årets utgång till 900 Mkr (959, 1 106), varav 877 Mkr (934, 1 030) är tidsobegränsade.

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats uppgick till 528 Mkr (631, 712), varav 528 Mkr (631, 637) är tidsobegränsade. Således är underskottsavdrag om 372 Mkr (328, 394) föremål för

redovisning av uppskjuten skattefordran. Dessa underskott är hänförliga till dotterbolag i Australien, Tyskland, Belgien, Danmark, Italien, Nederländerna, Turkiet och Sverige. Underskott i Turkiet får rullas fram i fem år. I övriga länder får underskottet rullas fram utan tidsbegränsning. 24 Mkr av de totala 372 Mkr som varit underlag för beräkning av uppskjuten skattefordran avser Turkiet. I Turkiet har under 2016 uppskjuten skattefordran avseende utnyttjade underskottsavdrag redovisats då de affärsmässiga förutsättningarna i landet har förbättrats och underskotten bedöms därmed kunna utnyttjas mot framtids skattemässiga vinster. Uppskjutna skatteskulder är huvudsakligen hänförliga till de övervärden som identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010.

**NOT 12 | RESULTAT PER AKTIE**

	2016	2015	2014
Nettoreultat, hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Tkr	84 396	-18 229	-435 359
Preferensaktiernas rätt till utdelning avseende räkenskapsåret, Tkr	203 967	188 858	174 868
Nettoreultat, hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter ersättning till preferensaktier, Tkr	-119 570	-207 087	-610 227
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, tusental	537	536	529
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	<b>-222,67</b>	<b>-386,48</b>	<b>-1 152,50</b>

Vid beräkning av resultat per aktie såväl före som efter utspädning tas utgångspunkt i det nettoreultat som är hänförligt till moderbolagets stamaktieägare. Det innebär att resultatet justeras för effekter av preferensaktier som klassificeras som eget kapital. Således har nettoreultat hänförligt till stamaktieägare justerats för preferensaktiers rätt till kumulativ utdelning för perioden utifrån de villkor som beskrivs i not 20.

Det antal aktier som används i beräkningen utgörs av ett vägt genomsnitt av under perioden utestående stamaktier. Under 2015 ökade antalet utestående stamaktier med 7 500. Under 2016 finns inget förhållande som skulle kunna föranleda en utspädningseffekt och resultat per aktie före och efter utspädning är således detsamma. Efter Erbjudandet kommer 183 597 802 aktier och högst 5 222 000 teckningsoptioner med potentiellt utspädande effekt att vara utestående.

**NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

2016	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	368	674	385	31	1 458
Årets investeringar	3	55	66	39	163
Försäljningar och utrangeringar	-1	-36	-26	-1	-64
Omklassificeringar	1	1	4	-6	0
Årets valutakursdifferenser	22	39	25	5	91
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>393</b>	<b>731</b>	<b>454</b>	<b>69</b>	<b>1 647</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	214	534	293	0	1 041
Försäljningar och utrangeringar	-1	-35	-24	-	-60
Omklassificeringar	0	-2	2	-	0
Årets avskrivningar	11	32	32	-	75
Årets nedskrivningar	-	-	0	-	0
Årets valutakursdifferenser	13	30	19	-	61
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>237</b>	<b>559</b>	<b>321</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>156</b>	<b>172</b>	<b>133</b>	<b>69</b>	<b>530</b>

2015	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	305	693	320	20	1 338
Förvärv av dotterbolag (not 4/5)	49	8	27	1	86
Årets investeringar	4	37	34	16	90
Avyttring av dotterbolag (not 4/5)	–	–18	–10	–	–28
Försäljningar och utrangeringar	–2	–11	–20	0	–33
Omklassificeringar	6	–44	30	–4	–13
Periodens valutakursdifferenser	6	9	4	–1	18
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>368</b>	<b>674</b>	<b>385</b>	<b>31</b>	<b>1 458</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	183	566	249	0	998
Förvärv av dotterbolag (not 4/5)	16	3	8	–	27
Avyttring av dotterbolag (not 4/5)	–	–10	–6	–	–16
Försäljningar och utrangeringar	0	–11	–18	–	–29
Omklassificeringar	1	–43	29	–	–13
Årets avskrivningar	10	24	29	–	63
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	4	5	1	–	10
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>214</b>	<b>534</b>	<b>293</b>	<b>0</b>	<b>1 041</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>154</b>	<b>140</b>	<b>92</b>	<b>31</b>	<b>417</b>
2014	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	270	593	271	10	1 144
Årets investeringar	0	44	26	10	80
Försäljningar och utrangeringar	–	–9	–8	–	–17
Omklassificeringar	–	2	–1	–2	–1
Periodens valutakursdifferenser	35	63	32	2	132
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>305</b>	<b>693</b>	<b>320</b>	<b>20</b>	<b>1 338</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	156	489	210	0	855
Försäljningar och utrangeringar	–	–7	–7	–	–14
Omklassificeringar	–	0	–1	–	–1
Årets avskrivningar/nedskrivningar	8	32	23	–	63
Årets valutakursdifferenser	19	52	24	–	95
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>183</b>	<b>566</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>998</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>71</b>	<b>20</b>	<b>340</b>

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder återgivna i not 8. Redovisat värde på mark uppgår till 17 Mkr (16, 15).

**NOT 14 | PATENT, LICENSER, KUNDRELATIONER OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED BESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD**

			Internt upparbetade immateriella tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
<b>2016</b>	<b>Teknik</b>	<b>Kundrelationer</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	485	809	73	124	1 491
Årets investeringar	–	–	13	7	20
Försäljning och utrangeringar	–	–	–1	0	–2
Omklassificeringar	–	–	–	1	1
Årets valutakursdifferenser	33	55	4	2	95
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>519</b>	<b>864</b>	<b>89</b>	<b>135</b>	<b>1 607</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	290	474	25	68	857
Årets avskrivningar	62	96	9	19	186
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–
Försäljning och utrangeringar	–	–	–	0	0
Årets valutakursdifferenser	23	37	–	1	62
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>375</b>	<b>607</b>	<b>34</b>	<b>89</b>	<b>1 105</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>143</b>	<b>258</b>	<b>54</b>	<b>46</b>	<b>502</b>
			Internt upparbetade immateriella tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
<b>2015</b>	<b>Teknik</b>	<b>Kundrelationer</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	433	779	56	118	1 386
Förvärv av dotterbolag (not 4/5)	39	29	–	24	92
Avyttring av dotterbolag (not 4/5)	–	–16	–	–25	–41
Årets investeringar	–	–	16	5	21
Årets valutakursdifferenser	13	17	1	3	34
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>485</b>	<b>809</b>	<b>73</b>	<b>124</b>	<b>1 491</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	225	391	15	74	705
Förvärv av dotterbolag (not 4/5)	–	–	–	–	–
Avyttring av dotterbolag (not 4/5)	–	–17	–	–19	–36
Årets avskrivningar	58	93	6	12	169
Årets nedskrivningar	–	–	4	–	4
Årets valutakursdifferenser	7	7	–	1	15
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>290</b>	<b>474</b>	<b>25</b>	<b>68</b>	<b>857</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>195</b>	<b>335</b>	<b>48</b>	<b>56</b>	<b>634</b>

2014	Teknik	Kundrelationer	Internt upparbetade immateriella tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Belopp vid årets ingång	381	688	36	102	1 207
Årets investeringar	–	–	15	9	24
Årets valutakursdifferenser	52	91	5	7	155
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>433</b>	<b>779</b>	<b>56</b>	<b>118</b>	<b>1 386</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Belopp vid årets ingång	148	245	6	50	449
Årets avskrivningar	50	84	4	7	145
Årets nedskrivningar	1	18	4	13	36
Årets valutakursdifferenser	26	44	1	5	76
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>225</b>	<b>391</b>	<b>15</b>	<b>75</b>	<b>705</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>208</b>	<b>388</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>680</b>

#### Teknik

Posten innefattar teknik 143 Mkr (195, 208), där merparten identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010. Under 2015 tillkom teknik som identifierats vid allokering av köpeskillingen avseende förvärvet av HB Group och Munters Reventa GmbH.

#### Kundrelationer

Posten innefattar kundrelationer 258 Mkr (335, 388), där merparten identifierades i samband med förvärvet av Munters AB 2010. Under 2014 gjordes en nedskrivning med 18 Mkr i samband med en omstruktureringsprocess av affärsområdet HumiCool. Under 2015 tillkom kundrelationer som identifierats vid allokering av köpeskillingen avseende förvärvet av HB Group och Munters Reventa GmbH samt avgick kundrelationer avseende avyttringen av Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd.

#### Internt upparbetade immateriella tillgångar

Posten innefattar produktutvecklingskostnader om 54 Mkr (48, 41).

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar inkluderar patent, varumärken, licenser och liknande rättigheter i Sverige, Tyskland, USA, Holland och Kina.

**NOT 15 | GOODWILL OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED OBESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD**

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod består av varumärken och goodwill.

	2016		2015		2014	
	Varumärken	Goodwill	Varumärken	Goodwill	Varumärken	Goodwill
<b>Anskaffningsvärden</b>						
Belopp vid årets ingång	985	3 968	954	3 618	837	3 172
Förvärv av dotterbolag	–	–	–	298	–	–
Ävyttring av dotterbolag	–	–	–	–50	–	–
Årets valutakursdifferenser	70	285	31	102	117	446
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 055</b>	<b>4 253</b>	<b>985</b>	<b>3 968</b>	<b>954</b>	<b>3 618</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>						
Belopp vid årets ingång	5	24	5	82	–	–
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	5	74
Ävyttring av dotterbolag	–	–	–	–50	–	–
Årets valutakursdifferenser	0	2	0	–8	0	8
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>82</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 049</b>	<b>4 227</b>	<b>980</b>	<b>3 944</b>	<b>949</b>	<b>3 536</b>
<b>Redovisade varumärken per kassagenererande enhet</b>				<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Air Treatment				884	824	796
AgHort				105	99	97
Mist Elimination				61	57	56
<b>Summa</b>				<b>1 049</b>	<b>980</b>	<b>949</b>
<b>Redovisat goodwillvärde per kassagenererande enhet</b>				<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Air Treatment				3 324	3 096	2 891
AgHort				778	731	529
Mist Elimination				125	117	116
<b>Summa</b>				<b>4 227</b>	<b>3 944</b>	<b>3 536</b>

Per den 8 november 2010 förvärvade dotterbolaget Munters Holding AB 97,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i Munters-koncernen, en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll. Under 2011 förvärvades resterande aktier via tvångsinlösen. I samband med förvärvet av Munterskoncernen uppstod goodwill, främst hänförlig till allmän cyklisk återhämtning, expansion till nya kundkategorier och marknader samt process-effektivisering inom t.ex. produktion, inköp och prissättning. Vidare identifierades vid förvärvet varumärket Munters.

I samband med förvärvet 2011 av Rotem Computerized Controllers (1994) uppstod goodwill, främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Rotems avancerade kontrollsystem till Munters befintliga produktsortiment och på så sätt erbjuda ett större utbud produkter och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2013 av det svenska bolaget Proflute AB och dess kinesiska dotterbolag Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co. Ltd ("SAT") är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Proflute's avancerade teknik och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder. Vid förvärvet identifierades även varumärket Proflute.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2015 av det holländska bolaget Hebova Holding B.V. och dess dotterbolag i Holland, Belgien, Danmark och Tjeckien är

främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Hebova Holdings produkter och systemkunnskap inom AirTs Food segment och via respektive bolags säljkanaler nå fler kunder. Dessutom innehar HB Group konkurrenskraftiga produktionsanläggningar i Holland och Tjeckien. Vid förvärvet identifierades även varumärket HB Group.

Den goodwill som uppstått vid förvärvet under 2015 av det tyska bolaget Reventa Group är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att addera Reventas marknadsposition inom djurhållning för svin och mot marknader med kallare klimat. Sammantaget utökar detta Munters marknadsposition i Europa. Vid förvärvet identifierades även varumärket Reventa.

**Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken**

Värden på goodwill och varumärken testas årligen, för att säkerställa att värdet inte avviker negativt från bokfört värde, men testas oftare om indikationer finns att värdet kan ha minskat.

De redovisade värdena på goodwill och varumärken har prövats per den 30 september 2016, 2015 och 2014.

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod allokeras på koncernens kassagenererande enheter. De kassagenererande enheterna har definierats utifrån den nivå, för vilken styrning och övervakning av koncernens verksamhet utövas dvs. koncernens tre affärsområden som också utgör koncernens rörelsesegment: Air Treatment, AgHort, Mist Elimination. Under 2014 och

2015 utgjorde HumiCool en fjärde kassagenererande enhet. Merparten av verksamheten i affärsområdet HumiCool flyttades över till AirTreatment per 1 januari 2015. Den återstående verksamheten, som bedrevs via ett dotterbolag i Kina, avyttrades 31 december 2015. Samtliga övervärden hänförliga till den avyttrade verksamheten var fullt nedskrivna per 31 december 2014. Förutom för ovanstående är de definierade kassagenererande enheterna oförändrade och i enlighet med den struktur som implementerades i början av 2011.

Prövningen av värdet på goodwill och varumärken har utgått från återvinningsvärden för kassagenererade enheter som har fastställts genom beräkning av framtida nyttjandevärden. Framtida kassaflöden för de första fem åren är baserade huvudsakligen på av styrelsen och koncernledningen godkända prognoser och en framskrivning av dessa. Tillväxttakten i terminalperioden efter de första fem åren har bestämts till 2 procent (2, 2).

Väsentliga antaganden som använts för beräkning av nyttjandevärden är utveckling av försäljningstillväxt och rörelsemarginal, ianspråktagande av operativt sysselsatt kapital samt diskonteringsränta. Ledningen har fastställt den prognosticerade tillväxttakten baserat på tidigare resultat samt förväntningar på framtida marknadsutveckling per rörelsesegment, vilka för Air Treatment väsentligt överstiger nuvarande omsättningsnivåer. I dessa bedömningar beaktas olika konjunkturindikatorer, samt intern och extern analys av dessa. Utöver detta beaktas viktiga aspekter kring den finansiella utvecklingen som beskrivs i koncernens strategiska plan. Nedskrivningsbehov har inte identifierats.

Vid beräkningarna användes en nominell diskonteringsränta (genomsnittlig vägd kapitalkostnad före skatt) om 12,4 procent (13,2, 12,1).

En känslighetsanalys för parametrarna diskonteringsränta försäljningstillväxt och rörelsemarginal har utförts på respektive kassagenererande enhet enligt nedan. Effekterna avser en förändring i den enskilda parametern allt annat lika.

#### Diskonteringsränta

Det krävs 2,5 procentenheters ökning (1,7, 1,1) av diskonteringsräntan för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i affärsområde Air Treatment, och motsvarande 5,1 procentenheters ökning (6,5, 3,9) i affärsområde AgHort. För affärsområde Mist Elimination bedöms inga rimliga förändringar leda till nedskrivningsbehov (14,1, 10,1).

#### Försäljningstillväxt

Det behövs en försäljningstillväxt om 5 procent per år för att undvika att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell i affärsområde Air Treatment. För affärsområdena AgHort och Mist Elimination bedöms inga rimliga förändringar leda till nedskrivningsbehov.

#### Rörelsemarginal

För affärsområde Air Treatment krävs en minskning av den genomsnittliga rörelsemarginalen i perioden med 29 procent (21, 16) för att nedskrivning av goodwill och varumärken kan bli aktuell. För övriga två affärsområden AgHort och Mist Elimination bedöms inga rimliga förändringar leda till nedskrivningsbehov per 31 december 2016.

## NOT 16 | ANDELAR I DOTTERBOLAG

Indirekta aktieinnehav	Land	2016 Andel, %	2015 Andel, %	2014 Andel, %
Munters AB (org.nr. 556041-0606)	Sverige	100	100	100
AB Carl Munters (org.nr. 556035-1198)	Sverige	100	100	100
Munters Europe AB (org.nr. 556380-3039)	Sverige	100	100	100
Pro Component Sweden AB (org.nr. 556904-0891)	Sverige	100	100	100
Proflute AB (org.nr. 556558-3415)	Sverige	100	100	100
Munters Corporation	USA	100	100	100
Munters Canada Inc	Kanada	100	100	100
Munters de Mexico S de RL de CV	Mexiko	100	100	100
Shelf Service Company No 1 S de RL de CV	Mexiko	100	100	100
Munters Brasil Industria e Comércio Ltda	Brasilien	100	100	100
Munters Beteiligungs GmbH	Tyskland	100	100	100
Munters Euroform GmbH	Tyskland	100	100	100
Munters GmbH	Tyskland	100	100	100
Munters Reventa GmbH	Tyskland	100	100	–
Munters Netherlands BV	Nederländerna	100	100	100
HB Beheer BV	Nederländerna	100	100	–
Hebova Beheer BV	Nederländerna	–	100	–
HB Drying Systemens BV	Nederländerna	–	100	–
HB Koeltechniek BV	Nederländerna	100	100	–
Munters Spain SAU	Spanien	100	100	100
HB Krakó sro	Tjeckien	50	50	–
Hebova sro	Tjeckien	50	50	–
Munters France SAS	Frankrike	100	100	100

Indirekta aktieinnehav	Land	2016 Andel, %	2015 Andel, %	2014 Andel, %
Munters Italy SpA	Italien	100	100	100
Munters Ltd	Storbritannien	100	100	100
Munters Management Service Ltd	Storbritannien	100	100	–
Munters Belgium SA	Belgien	100	100	100
HB Drying Belgium	Belgien	80	80	–
Munters Finland OY	Finland	100	100	100
Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd	Israel	100	100	52
Munters A/S	Danmark	100	100	100
HB Air Treatment Denmark	Danmark	100	50	–
Munters (Pty) Ltd	Sydafrika	100	100	100
Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Turkiet	80	80	80
Munters India Humidity Control Private Ltd	Indien	100	100	100
Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd	Kina	–	–	80
Munters Air Treatment Equipment (Beijing) Co., Ltd	Kina	100	100	100
Munters Mist Eliminator (Beijing) Co., Ltd	Kina	–	–	100
Jiangyin SAT Air Treatment Equipment Co., Ltd	Kina	100	100	100
Munters Korea Co., Ltd	Sydkorea	100	100	100
Munters (Thailand) Co., Ltd	Thailand	100	100	100
Munters KK	Japan	100	100	100
Munters Pte Ltd	Singapore	100	100	100
Munters Pty Ltd	Australien	100	100	100

Inga restriktioner föreligger beträffande koncernens åtkomst till dotterbolagens tillgångar till följd av regleringar eller minoriteter.

#### Innehav utan bestämmande inflytande

I tabellen nedan finns information om samtliga innehav utan bestämmande inflytande inom Munters.

2016	HB Drying Belgium	HB Krakó sro	Hebova sro	Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nettoomsättning	16	44	–	55
Bruttoresultat	3	20	–	11
Rörelseresultat	2	4	1	–15
Ärets resultat	1	3	0	–12
Eget kapital	1	16	11	14
Ägarandel, %	80	50	50	80

2015	HB Drying Belgium	HB Air Treatment-Denmark	HB Krakó sro	Hebova sro	Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nettoomsättning	2	1	22	–	68
Bruttoresultat	0	1	9	–	19
Rörelseresultat	–1	1	2	0	–5
Ärets resultat	0	1	2	0	–8
Eget kapital	0	1	12	10	12
Ägarandel, %	80	50	50	50	80

2014	Munters-Form Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd	Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co.,Ltd
Nettoomsättning	53	141	174
Bruttoresultat	15	84	52
Rörelseresultat	–1	29	–24
Ärets resultat	–1	25	–35
Eget kapital	9	70	19
Ägarandel, %	80	52	80

**NOT 17 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2016	2015	2014
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	8	5	5
Förutbetalda försäkringspremier	19	11	7
Förutbetalda kostnader för varor och tjänster	4	3	0
Övriga poster	45	26	29
<b>Summa</b>	<b>76</b>	<b>44</b>	<b>41</b>

**NOT 18 | FINANSIELLA INSTRUMENT**

Munters finansiella risker samt hur dessa hanteras finns beskrivet i not 3.

**Derivatinstrument**

Vid utgången av de aktuella åren fanns i koncernen valutaterminskontrakt enligt följande. Dessa har redovisats till verkligt värde i rapport över finansiell ställning.

	2016 (Mkr)		2015 (Mkr)		2014 (Mkr)	
	Nettobelopp lokal valuta	Redovisat värde	Nettobelopp lokal valuta	Redovisat värde	Nettobelopp lokal valuta	Redovisat värde
AUD/SEK			-1	0	0	0
EUR/SEK	-23	1	-32	2	-4	-1
CNY/SEK			-8	0		
DKK/SEK			-1	0	-11	0
GBP/SEK			0	0	0	0
ILS/SEK	8	0				
ILS/USD	-7	0	9	-1		
JPY/SEK	150	-1	94	0	463	0
SGD/SEK	0	0	0	0	-1	0
USD/EUR	11	-1				
USD/SEK	2	-1	10	-1	-1	-1
ZAR/SEK	20	0	-20	1	-22	0
<b>Summa</b>		<b>-2</b>		<b>2</b>		<b>-2</b>

Negativt nettobelopp avser sälj och positivt nettobelopp avser köp. Samtliga terminskontrakt förfaller under 2017. För mer information om gruppens finansiella risker samt hanteringen av dessa, se not 3.

**Finansiella tillgångar respektive skulder som kvittas eller som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal för kvittning eller liknande avtal**

Finansiella tillgångar och skulder som kan kvittas mot varandra består av valutaderivat som täcks av juridiskt bindande ramavtal om nettning. Ingen kvittning har dock skett vid 2016 års utgång. Redovisade värden på sådana tillgångar respektive skulder uppgår till 2,4 Mkr (5,2, 1,0), respektive -4,5 Mkr (-3,7, -2,9).

**Verkligt värde på tillgångar och skulder**

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från deras verkliga värde, bland annat som en följd av förändringar i marknadsräntor. Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i enlighet med marknadsmässiga villkor per den sista december 2016 och att det verkliga värdet på balansdagen därmed i allt väsentligt motsvaras av det redovisade värdet.

För finansiella instrument som kundfordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella till-

gångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet på grund av den korta löptiden.

Koncernens derivatinstrument, vilka tagits upp till verkligt värde i rapport över finansiell ställning har värderats enligt Nivå 2 i IFRS 13 verkligt-värde-hierarki - andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder, antingen direkt, som prisnotering eller indirekt, erhållna från prisnoteringar.

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar och förvärvsoptioner, redovisade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, värderas i enlighet med IFRS 13 och nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin. Den villkorade köpeskillningen hänförlig till förvärvet av HB-koncernen 2015 är värderad utifrån EBITDA under perioden 1 juli 2015 till 1 juli 2017. Spannet, beroende på vilken EBITDA-nivå som uppnås, ligger på mellan noll och upp till högst 10 MEUR. Förvärvsoptioner 2014 och 2015 härrör sig till Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd. och Munters Kerulai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd. I tabellen nedan förklaras förändringar i skulden avseende den villkorade köpeskillningen under 2016, och den största förändringen hänförs till ett förtida avslutande av intjänandeavtalet hänförligt till Reventa-förvärvet.

I tabellen nedan framgår hur de villkorade tilläggsköpeskillingarna och förvärvsoptionerna har förändrats under året.

<b>Villkorade köpeskillingar</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Belopp vid årets ingång	78	310	278
Bedömda skulder vid förvärv (not 5)	–	88	–
Betalningar	–9	–310	–
Värdoförändring redovisade i övriga rörelseintäkter	–30	–	–
Diskontering	7	–9	–
Årets valutakursdifferenser	5	–1	32
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>51</b>	<b>78</b>	<b>310</b>

I tabellen nedan ingår skuld för tilläggsköpeskillning relaterad till förvärvet av Hebova Holding B.V (2016 och 2015) och Reventa Group (2015) under rubrik "Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet". Beräkningen av denna skuld är villkorad i köpeavtalet. För vidare information om dessa villkor se not 5. Förvärvsoptioner relaterade till Rotem Computerized Controllers (1994) Ltd och Munters Keruilai Air Treatment Equipment (Guangdong) Co., Ltd ingår under rubrik "Övriga kortfristiga skulder" 2014.

<b>Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder per kategori</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>			
Andra långfristiga finansiella tillgångar	62	54	25
Kundfordringar	1 094	790	700
Övriga kortfristiga fordringar	103	92	72
Likvida medel	432	346	273
<b>Lånefordringar och kundfordringar totalt</b>	<b>1 691</b>	<b>1 281</b>	<b>1 070</b>
<i>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet</i>			
Valutaderivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	2	5	16
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet totalt</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>	<b>1 693</b>	<b>1 286</b>	<b>1 087</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	5 241	4 845	4 395
Kortfristiga räntebärande skulder	420	435	160
Leverantörsskulder	530	361	329
Upplupna kostnader	35	32	29
Övriga långfristiga skulder	17	48	16
Övriga kortfristiga skulder	181	221	104
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde totalt</b>	<b>6 424</b>	<b>5 942</b>	<b>5 033</b>
<i>Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet</i>			
Valuta- och räntederivat där säkringsredovisning av kassaflöden inte tillämpas	4	4	3
Övriga finansiella skulder värderade till verkligt värde			
Villkorad tilläggsköpeskillning, långfristig del	–	62	–
Villkorad tilläggsköpeskillning, kortfristig del	51	16	–
Övriga kortfristiga skulder	–	–	310
<b>Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet totalt</b>	<b>55</b>	<b>82</b>	<b>313</b>
<b>Finansiella skulder totalt</b>	<b>6 478</b>	<b>6 024</b>	<b>5 346</b>

Tabellen nedan visar löptidsprofil över koncernens finansiella skulder. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Rörliga ränteflöden med framtida räntesättningsdagar estimeras med marknadens vid årsskiftet förväntade ränteläge för varje affärs- respektive räntesättningsdag. Alla kassaflöden i utländsk valuta är konverterade till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

<b>31 december 2016</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Räntebärande skulder	590	570	6 683	7 843
Derivatinstrument	4	0	0	4
Övriga skulder	234	17	0	251
Leverantörsskulder	530	0	0	530
<b>Totalt</b>	<b>1 359</b>	<b>587</b>	<b>6 683</b>	<b>8 629</b>

<b>31 december 2015</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Räntebärande skulder	596	702	6 469	7 767
Derivatinstrument	4	0	0	4
Övriga skulder	239	103	0	342
Leverantörsskulder	361	0	0	361
<b>Totalt</b>	<b>1 200</b>	<b>805</b>	<b>6 469</b>	<b>8 474</b>

<b>31 december 2014</b>	<b>&lt; 1 år</b>	<b>1–5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Räntebärande skulder	299	627	6 353	7 279
Derivatinstrument	–	–	–	–
Övriga skulder	415	15	–	430
Leverantörsskulder	329	–	–	329
<b>Totalt</b>	<b>1 043</b>	<b>642</b>	<b>6 353</b>	<b>8 038</b>

#### Räntebärande skulder

De räntebärande skulderna inom Munters består i huvudsak av ett aktieägarlån samt lång- och kortfristiga banklån. Räntebärande skulder reducerade med aktiverade bankavgifter uppgick vid årsskiftet till 5 660 Mkr (5 280, 4 557). Fördelningen beskrivs i tabellen nedan

Förfalloår	Typ av lån	Ränta	Valuta	Nominellt värde (i valuta)	Bokfört värde 2016	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
<b>Långfristiga lån</b>							
2022	Aktieägarlån	Fast	SEK	2 688	2 688	2 488	2 304
2021	Banklån	Rörlig	USD	285	2 528	2 337	2 084
2017–2025	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	–	16	14	7
<b>Totalt</b>					<b>5 231</b>	<b>4 839</b>	<b>4 395</b>

#### Kortfristig del av långfristiga lån < 1 år

	Banklån	Rörlig	USD	3	27	25	22
	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor	–	1	4	4
<b>Totalt</b>					<b>28</b>	<b>29</b>	<b>26</b>

#### Övriga kortfristiga lån < 1 år

	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	USD	20	182	333	52
	Utnyttjande av kontrakterade kreditfaciliteter Sverige	Rörlig	SEK	205	205		22
	Övriga lån från banker och finansiella institutioner	Fast/Rörlig	Olika valutor		14	79	62
<b>Totalt</b>					<b>401</b>	<b>412</b>	<b>136</b>

<b>Totala lån</b>					<b>5 660</b>	<b>5 280</b>	<b>4 557</b>
-------------------	--	--	--	--	--------------	--------------	--------------

### Aktieägarlån

Lånet är utställt av Cidron Maximus Ltd och Rothschild (FA International Investments SCA) proportionerligt baserat respektive långgivares ägarandel. Lånet är efterställt andra lån och löper med en ränta om 8 procent. Förfalltidpunkten är 5 maj 2022. Ackumulerad ränta kapitaliseras årligen och återbetalas i samband med att lånet förfaller. Ej kapitaliserad upplupen ränta uppgick per 31 december 2016 till 33 Mkr (31, 29).

550 Mkr av aktieägarlånet omvandlades i november 2014 till eget kapital genom en kvittningsemission.

### Långfristiga lån

Munters har sedan 2014 en dollarbaserad finansiering som riktar sig mot investerare på den amerikanska marknaden (långfristigt säkerställt lån). I tabellen framgår förutom det långfristiga lånet även banklån upptagna lokalt av Munters dotterbolag i Brasilien, Tjeckien och Nederländerna.

Det långfristiga lånet amorteras löpande enligt fastställd amorteringsplan. Låneavtalet innehåller en finansiell Covenant som stipulerar gränsvärden för storleken på koncernens konsoliderade skuld i förhållande till rörelseresultatet (EBITDA).

Munters finanspolicy reglerar hanteringen av extern upplåning. Ledning och styrelse följer koncernens prognostiserade utveckling i förhållande till gränsvärdena i covenanten. På så sätt säkerställs att koncernen uppfyller sina åtaganden gentemot de externa kreditgivarna och likviditets- och finansieringsrisk minimeras. Per 31 december 2014, 2015 och 2016 var dessa lånevillkor uppfyllda och förväntas så förbli under 2017.

Munters har även kontrakterade revolverade kreditfaciliteter under det huvudsakliga banklånet som är långfristiga. Under året har dessa faciliteter omstrukturerats och utökats. Utnyttjade dragningar under faciliteten förfaller inom ett år och redovisas som kortfristiga lån.

### NETTOSKULD EXKLUSIVE AKTIEÄGARLÅN

	2016	2015	2014
Kortfristiga räntebärande skulder	432	441	162
Långfristiga räntebärande skulder	2 544	2 351	2 091
Förmånsbestämda pensionsplaner	181	171	168
Räntebärande tillgångar	-432	-346	-273
<b>Nettoskuld exklusive aktieägarlån</b>	<b>2 724</b>	<b>2 617</b>	<b>2 148</b>

### NETTOSKULD INKLUSIVE AKTIEÄGARLÅN

Kortfristiga räntebärande skulder	432	441	162
Långfristiga räntebärande skulder	5 231	4 840	4 395
Förmånsbestämda pensionsplaner	181	171	168
Räntebärande tillgångar	-432	-346	-273
<b>Nettoskuld inklusive aktieägarlån</b>	<b>5 412</b>	<b>5 106</b>	<b>4 452</b>

### Kortfristiga lån

I tabellen framgår, förutom kortfristig andel av det långfristiga lånet och kreditfaciliteten, även banklån upptagna lokalt av Munters dotterbolag i Kina, Japan och Tjeckien.

Under 2016 har två kortfristiga bilaterala kreditfaciliteter med Swedbank förfallit. I december undertecknades

en ettårig förvärvsfinansiering med samma bank. Den faciliteten var vid årets utgång inte utnyttjad.

Den totala genomsnittliga viktade räntesatsen uppgår vid årsskiftet till 6,26 procent (5,89, 6,37).

## NOT 19 | TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Under 2016 och 2015 har inga tillgångar klassificerats som tillgångar som innehas för försäljning.

Den byggnad i Italien som tidigare år klassificerats som finansiell tillgång som innehas för försäljning, såldes under tredje kvartalet 2014. Försäljningspriset fastställdes till 1,5 MEUR vilket medförde en realisationsförlust på 2 MEUR (nedskrivning vid försäljningstillfället).

**Aktiekapital**

Aktiekapitalet 86 278,48 kronor utgörs av 2 399 764 (2 399 764, 2 392 264) fullt betalda aktier med vardera kvotvärde 0,04 kronor.

Aktier kan ges ut i fyra serier, preferensaktier av serie A och B samt stamaktier av serie A och B. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar preferensaktie och stamaktie av serie A till 10 röster medan preferensaktie och stamaktie av serie B berättigar till 1 röst. Antal aktier ska enligt Bolagsordningen vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000.

Per 31 december 2016, liksom föregående år, fanns 847 286 preferensaktier av serie A, 1 015 497 preferensaktier av serie B, 467 090 stamaktier av serie A samt 69 891 stamaktier av serie B.

Preferensaktier har företrädesrätt framför stamaktier till årlig utdelning per preferensaktie motsvarande 8 procent av ett grundbelopp om 1 000 SEK per preferensaktie. För de fall att preferensaktier något år ej får full betalning ska beloppet adderas till grundbeloppet nästa period. Ackumulerad utdelningsrätt för preferensaktierna uppgår till 890 Mkr per 31 december 2016 och inkluderar 2016 års utdelningsrätt.

Styrelsen äger rätt att omvandla samtliga preferensaktier av serie A till preferensaktier av serie B, samtliga preferensaktier av serie B till stamaktier av serie A och samtliga stamaktier av serie A till stamaktier av serie B. I övrigt gäller det som bolagsordningen anger.

Reserver	Reserv för valutakursdifferenser	Summa reserver
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>-49</b>	<b>-49</b>
Valutakursdifferenser	293	293
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>244</b>	<b>244</b>
Valutakursdifferenser	-3	-3
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>241</b>	<b>241</b>
Valutakursdifferenser	198	198
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>439</b>	<b>439</b>

Reserven för valutakursdifferenser består av differenser som uppkommer när utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar omräknas till svenska kronor. De positiva valutakurseffekterna under 2016 beror främst på att SEK försvagats mot USD och EUR jämfört med föregående år.

**Innehav av egna aktier**

Munters Group AB har inga aktier i eget förvar.

**Antal utestående aktier**

Antal utestående aktier vid årets utgång uppgick till 2 399 764 (2 399 764, 2 392 264).

**Utdelning under året**

Utdelning skedde under 2015 med 8 Mkr till innehav utan bestämmande inflytande.

**Kvittningsemission**

550 Mkr av aktieägarlånet har i november 2014 genom en kvittningsemission omvandlats till eget kapital.

## NOT 21 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

	2016	2015	2014
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	175	166	161
Övriga förmåner till anställda	4	4	5
<b>Långfristiga</b>	<b>179</b>	<b>170</b>	<b>166</b>
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	4	4	7
Övriga kortfristiga ersättningar till anställda	1	0	1
<b>Kortfristiga</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
<b>Summa avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>184</b>	<b>174</b>	<b>174</b>
Långfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	175	166	161
Kortfristiga förmånsbestämda förpliktelser till anställda	4	4	7
<b>Redovisade avsättningar förmånsbestämda förpliktelser</b>	<b>179</b>	<b>170</b>	<b>168</b>

Koncernen finansierar pensionsplaner för sina anställda i ett flertal länder. Planerna följer huvudsakligen respektive lands praxis och kan vara avgiftsbestämda eller förmånsbestämda eller en kombination av båda. De viktigaste förmånsbestämda pensionsplanerna omfattar anställda i Sverige, Italien och Belgien. I Frankrike och Italien görs avsättningar för obligatoriska ersättningar vid anställningens upphörande. För ledande befattningshavare inom koncernen finns riktlinjer gällande pensionsrätt och pensionsplaner beskrivna i not 28.

De förmånsbestämda pensionsplanerna i Sverige utgör 94 (93, 91) procent av koncernens totala avsättningar för pensioner redovisade enligt IAS 19. Beräkningarna baseras i huvudsak på slutlönen och planerna är ofonderade. Pensionsplanen i Belgien är fonderad och utgör 0 (0, 1) procent av de totala pensionsavsättningarna. Pensionsplanerna i Italien, som utgör 4 (5, 6) procent av totala pensionsavsättningarna är ofonderade.

De svenska pensionsplanerna, s.k. ITP-plan, är ett tillägg till landets socialförsäkringssystem och är resultat av överenskommelser mellan arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer. ITP-planerna omfattar i huvudsak ålderspension, sjukpension och familjepension.

ITP-planen har två delar, dels ITP1, en avgiftsbestämd pensionsplan som gäller anställda 1979 eller senare, dels ITP2, en förmånsbestämd pensionsplan som gäller anställda födda före 1979. Tjänstemän inom koncernen i Sverige omfattas av båda dessa delar. ITP2-planen hantearas av Munters i egen regi inom det så kallade FPG/PRI-systemet. Finansieringen sker genom en konto-avsättning vilket tryggas av en kreditförsäkring i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti.

Förmånsbestämda pensionsplaner utsätter koncernen för olika typer av risker hänförliga till ökad livslängd, inflation och löneökningar.

Redovisning av avsättningar för förmånsbestämda pensioner i koncernens balansräkning:

Inom koncernen finns även avgiftsbestämda planer som huvudsakligen omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernbolag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Periodens kostnad för dessa avgiftsbestämda planer uppgår till 73 Mkr (85, 44).

Munters redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat i den period de uppstår i den mån dessa avser ersättningar efter avslutad anställning. Aktuariella vinster/förluster uppgår till -17 Mkr (0, -22) för perioden. De aktuariella förlusterna under 2014 och 2016 hänförs i allt väsentligt till Sverige och beror huvudsakligen på lägre diskonteringsräntor i Sverige jämfört med föregående år.

	2016			2015			2014		
	Nuvärdet av förvaltningsförpliktelsen	Verkligt värde på tillgångarna	Netto-värde	Nuvärdet av förvaltningsförpliktelsen	Verkligt värde på tillgångarna	Netto-värde	Nuvärdet av förvaltningsförpliktelsen	Verkligt värde på tillgångarna	Netto-värde
<b>Ingående balans</b>	<b>174</b>	<b>-4</b>	<b>170</b>	<b>172</b>	<b>-4</b>	<b>168</b>	<b>145</b>	<b>-4</b>	<b>141</b>
<b>Årets kostnader, redovisade i Årets resultat</b>									
Kostnad för tjänstgöring under innevarande år	7	-	7	6	-	6	5	-	5
Resultat från reglering <sup>1)</sup>	0	-	0	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader/-intäkter	5	-	5	5	-	5	6	-	6
	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Omvärderingar, redovisade i övrigt totalresultat</b>									
Avkastning på förvaltningstillgångar	0	0	0	-	-	-	-	0	0
Vinst/Förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	8	-	8	-	-	-	0	-	0
Vinst/Förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	9	-	9	0	-	0	24	-	24
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	0	0	0	1	0	1	-2	-	-2
	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>Transaktioner</b>									
Förmåner betalda av arbetsgivaren	-7	-	-7	-9	-	-9	-6	-	-6
Förmåner betalda från förvaltningstillgångar	0	0	0	0	0	0	-1	1	0
Arbetsgivarens inbetalningar till förvaltningstillgångar	0	-1	-1	-	0	0	-	-1	-1
Reglering <sup>3)</sup>	-12	-	-12	-	-	-	-	-	-
	<b>-19</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
Tillkommande pensionsplan <sup>2)</sup>	11	-11	0	-	-	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	0	0	0	-1	0	-1	1	0	1
<b>Utgående balans</b>	<b>195</b>	<b>-16</b>	<b>179</b>	<b>174</b>	<b>-4</b>	<b>170</b>	<b>172</b>	<b>-4</b>	<b>168</b>
<b>Varav fonderade planer:</b>									
Övriga länder (Belgien)	17	-16	1	5	-4	1	6	-4	2
<b>Varav ofonderade planer:</b>									
Sverige	167	-	167	158	-	158	153	-	153
Övriga länder	11	-	11	12	-	12	13	-	13

1) Inlösta förmåner

2) Pensionsplan omklassificerad till förmånsbestämd plan till följd av lagändring i Belgien.

	2016	2015	2014
<b>Förvaltningstillgångar</b>			
Övriga tillgångar (fristående försäkringar), %	100	100	100

Förvaltningstillgångarna består av försäkringsavtal tecknade hos fristående försäkringsbolag. Ingen del av förvaltningstillgångarna har under perioden 2014-2016 varit placerade i företagets eget kapitalinstrument, skuldinstrument, fastigheter eller övriga tillgångar som används av företaget.

Koncernen har endast en mindre andel fonderade planer.

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

Väsentliga aktuariella antaganden	2016		2015		2014		
	Koncernen, viktade värden	Sverige	Övriga	Sverige	Övriga	Sverige	Övriga
Diskonteringsränta, %		2,7	1,5	3,0	2,0	3,0	2,1
Framtida inflation, %		1,5	1,7	1,5	2,0	1,5	2,0
Framtida löneökningar, %		2,7	2,8	2,7	3,0	2,7	3,0
Pensionsökningar, %		1,5	–	1,5	–	1,5	–
Inkomstbasbelopp, %		2,7	–	2,7	–	2,7	–

Diskonteringsräntan fastställs, per balansdagen, utifrån en fungerande marknad baserad på högkvalitativa företagsobligationer med anpassning till förpliktelsens löptid.

En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka pensionsförpliktelsena med cirka 20 Mkr, medan en ökning av räntan med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 17 Mkr. Ändrade antaganden avseende lägre inflation med 0,5 procentenheter skulle minska förpliktelsen med cirka 13 Mkr och öka förpliktelsen med cirka 15 Mkr vid högre antaganden om 0,5 procentenheter. Känslighetsanalysen utfördes genom att ett aktuariellt antagande ändras medan de andra antagandena hålls oförändrade. Metoden visar skuldens känslighet för ett enskilt antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från livslängdsundersökningar i varje land, och sätts i samråd med aktuariell expertis. För de svenska pensionsplanerna tillämpas från och med i år livslängdsantagande enligt den mest aktuella livslängds-

undersökningen DUS14 och inte längre Finansinspektionens livslängdsantagande FFFS 2007:31. Detta har lett till en demografisk aktuariell förlust om 8 Mkr som redovisats i övrigt totalresultat. Munters budgeterade avgifter för de förmånsbaserade åtagandena uppgår till 5 Mkr för 2017.

Löptidsanalys avseende förväntade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning (ej nuvärdeberäknade):

#### Löptidsanalys – förväntade betalningar

Per 31 december	2016	2015	2014
Inom 1 år	5	5	6
Mellan 1–2 år	5	6	6
Mellan 2–5 år	16	17	19
Mellan 5–10 år	35	34	30
<b>Totalt</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>61</b>

Den vägda genomsnittliga löptiden (durationen) för de förmånsbestämda förpliktelsena uppgår till 19,8 år (18, 24).

#### NOT 22 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

2016	Garantiavsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>108</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>128</b>
Tillkommande avsättningar	29	7	7	42
Återförda outnyttjade belopp	-25	0	-4	-29
Valutakursdifferenser	7	0	2	9
Utnyttjat under året	-7	-4	0	-11
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>113</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>140</b>

2015	Garantiavsättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>69</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>126</b>
Tillkommande avsättningar	35	–	10	46
Förvärv av dotterbolag	16	–	–	16
Avyttring av dotterbolag	-1	–	–	-1
Återförda outnyttjade belopp	-8	-26 <sup>1)</sup>	-1	-35
Valutakursdifferenser	1	-1	0	0
Utnyttjat under året	-4	-20	-1	-24
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>108</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>128</b>

1) Avser främst icke utnyttjade avsättningar för aveckling av Heaters-verksamhet inom affärsområdet HumiCool samt omstrukturering (flytt av produktionsverksamhet) i affärsområde Mist Elimination.

2014	Garantiansättningar	Avsättning för omstrukturering	Övriga avsättningar	Summa
<b>Belopp vid årets ingång</b>	<b>53</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>84</b>
Tillkommande avsättningar	20	35 <sup>1)</sup>	1	56
Omklassificering	–	11	–11	
Återförda outnyttjade belopp	–10	–	–	–10
Valutakursdifferenser	9	1	1	11
Utnyttjat under året	–3	–6	–6	–15
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>69</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>126</b>

1) Avser avveckling av Heaters-verksamhet inom affärsområdet HumiCool, samt omstrukturering (flytt av produktionsverksamhet) i affärsområde Mist Elimination.

Avsättningarna består av:	2016	2015	2014
Kortfristig del	110	102	110
Långfristig del	30	26	16
<b>Summa</b>	<b>140</b>	<b>128</b>	<b>126</b>

#### NOT 23 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2016	2015	2014
Semesterlöneskuld	77	68	65
Sociala avgifter	41	33	29
Övriga personalrelaterade kostnader	157	135	128
Mottaget ej fakturerat gods m.m.	82	57	34
Försäljningsprovisioner till agenter/säljrepr.	61	43	52
Räntekostnader	35	32	29
Övrigt	111	98	91
<b>Summa</b>	<b>565</b>	<b>466</b>	<b>428</b>

#### NOT 24 | STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2016	2015	2014
Anläggningstillgångar	207	149	101
Omsättningstillgångar	586	454	367
Bankkonton	193	105	21
Fordringar på dotterbolag	42	40	52
Övriga nettotillgångar <sup>1)</sup>	2 380	2 210	2 292
Aktier i dotterbolag	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>3 408</b>	<b>2 958</b>	<b>2 833</b>

1) Övriga nettotillgångar avser koncernmässiga värden för samtliga dotterbolag ställda som säkerhet med avdrag för enskilda tillgångar ställda som säkerhet och som specificerats separat i tabellen ovan.

Eventualförpliktelser	2016	2015	2014
Garantiförbindelser FPG	2	2	2
Garantier från bank & försäkringsbolag	113	143	132
<b>Summa</b>	<b>115</b>	<b>145</b>	<b>134</b>

Garantiförbindelser FPG avser pensionsskulder i Sverige. Övriga garantier är normala verksamhetsrelaterade garantier, till exempel förskotts- och fullgörandegarantier.

Det amerikanska dotterbolaget Munters Corporation har ingått ett omfattande säkerhetspaket med ett lånesyndikat avseende bolagets upplåning. Säkerheten är ställd för de korta och långfristiga banklånen i USA och Sverige som anges i not 18. För dessa banklån har aktierna i Munters Holding AB och de fem svenska dotterbolagen och dotterbolaget i USA Munters Corporation pantsatts. Banken har vidare direkt pant i Munters Corporations samtliga tillgångar med specifika begränsningar och undantag. Belopp som anges som ställd säkerhet i moderbolaget

utgörs av moderbolagets redovisade värde på aktieinnehavet i Munters Holding AB. Det belopp som anges som ställd säkerhet i koncernen avser illustrera hur koncernens eget kapital påverkas i det fall de pantsatta aktierna i Munters Holding skulle tas i anspråk.

#### Juridiska processer

Munters är involverad i ett mindre antal kommersiella tvister och per balansdagen redovisar bolaget avsättningar utifrån bästa bedömning av framtida utfall. Ingen av dessa tvister bedöms ha någon större negativ effekt på bolagets ekonomiska ställning eller resultat.

Den enskilt största pågående tvisten är hänförlig till Munters australiensiska dotterbolag som stämts på 72 Mkr jämte ränta för avtalsbrott i relation till tillhandahållna tjänster under 2008. De aktuella tjänsterna tillhandahölls inom ramen för affärsområdet Moisture Control Services, vilken i Australien utvecklades under 2010. Munters har bestridit allt ansvar och är av uppfattningen att kravet är ogrundat. För det fall Munters hålls ansvarig för skadan bedömer Munters att det finns försäkrings-täckning men att sådan försäkringstäckning under vissa förutsättningar kan vara begränsad till 21 Mkr. Övriga väsentliga juridiska processer hänförs till Munters dotterbolag i USA, Munters Corporation. Bolaget var per den 31

december 2016 angiven som medsvarende i 8 (14, 48) asbestrelaterade processer (varav några har flera käranden). Under loppet av de senaste åren har sju fall dragits tillbaka frivilligt av käranden och därmed avslutats. Munters Corporation är av den bestämda uppfattningen att återstående yrkanden är grundlösa och avser att med kraft bestrida varje krav. Munters Corporation har försäkringsskydd för de asbestrelaterade kraven genom flera försäkringar. Med förbehåll för vissa reservationer har försäkringsbolagen bekräftat att de tills vidare kommer att stå för en betydande andel av försvarskostnaderna. Under 2016 har ett nytt arbetrelaterat fall tillkommit.

## NOT 25 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Aktierna i Munters Group AB ägs indirekt, via bolagen Cidron Maximus Limited och Cidron Maximus S.a.r.l, till 87,9 procent av Nordic Capital Fund VII. De resterande aktierna innehas till 8,7 procent av FA International Investments S.C.A., en fond hanterad av Rothschild samt 3,4 procent (2,8, 2,8) av övriga.

Som närstående till Munters räknas bland annat övriga portföljbolag förvaltade av Nordic Capital samt intresseföretag. Tabellen nedan visar väsentliga transaktioner samt

utestående mellanhavanden med övriga portföljbolag. Försäljning och inköp har skett till marknadsmässiga villkor. Det förekommer även vissa transaktioner, vilka uppgår till mindre belopp med andra bolag som Nordic Capital har inflytande över. Moderbolaget har vidare en närstående relation till sina dotterbolag. Uppgifter om andelar i dotterbolag återfinns i not 16. Varken försäljning eller inköp har förekommit mellan Munters Group AB och dess dotterbolag under 2014, 2015 eller 2016.

2016				
Koncernen	Försäljning	Inköp	Fordran	Skuld
Luvata	1	35	0	2
2015				
Koncernen	Försäljning	Inköp	Fordran	Skuld
Luvata	0	52	0	4
2014				
Koncernen	Försäljning	Inköp	Fordran	Skuld
Luvata	1	8	–	4

Munters Group AB har ett aktieägarlån, vilket upptogs under 2010 och är efterställt andra lån. Lånet uppgick per den sista december 2016 till 2 688 Mkr (2 488, 2 304) och löper med 8,0 procents ränta. Räntor ackumuleras och återbetalas i samband med att lånet förfaller den 5 maj 2022. Under 2016 har koncernen kostnadsfört ränta på aktieägarlån uppgående till 202 Mkr (187, 207). Ej kapitaliserad upplupen ränta uppgick per 31 december 2016 till 33 Mkr (31, 29). I november 2014 omvandlades 550 Mkr av aktieägarlånet till eget kapital via en kvittningsemission för att underlätta koncernens ekonomiska situation.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare framgår i not 28. Munters har inte lämnat garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare. Koncernen har inte identifierat några transaktioner med övriga närstående, utöver de som anges i denna not samt i de hänvisade noterna.

**NOT 26 | MEDELANTAL ANSTÄLLDA OCH KÖNSFÖRDELNING**

Medelantal anställda Koncernen	2016		2015		2014	
	Antal	Varav män, %	Antal	Varav män, %	Antal	Varav män, %
Australien	29	83	29	86	34	91
Belgien	173	93	120	93	139	93
Brasilien	104	88	96	92	96	92
Danmark	38	70	33	73	27	67
Finland	11	82	10	80	10	80
Frankrike	27	85	30	83	27	85
Förenade Arabemiraten	3	100	3	100	5	100
Indien	21	95	20	95	20	95
Israel	125	81	117	79	111	77
Italien	157	83	157	81	134	83
Japan	45	84	43	85	43	85
Kanada	4	75	4	75	4	75
Kina	354	81	420	77	472	71
Korea	16	75	17	76	15	73
Mexiko	155	74	133	75	130	81
Nederländerna	67	90	65	91	17	82
Polen	3	100	3	100	4	100
Schweiz	3	67	3	67	2	50
Singapore	18	78	19	74	17	65
Spanien	10	80	9	78	11	64
Storbritannien	59	78	53	85	52	83
Sverige	277	76	272	76	248	75
Sydafrika	22	82	22	82	26	73
Taiwan	–	–	–	–	2	50
Thailand	17	59	19	62	18	66
Tjeckien	76	91	64	91	1	100
Turkiet	34	82	46	78	30	73
Tyskland	212	83	237	86	143	84
USA	886	83	824	84	791	84
Vietnam	3	67	2	50	2	50
Österrike	4	75	4	75	4	75
<b>Summa</b>	<b>2 953</b>	<b>82</b>	<b>2 874</b>	<b>82</b>	<b>2 635</b>	<b>80</b>

**Könsfördelning inom styrelse och koncernledning**

Vid årets utgång bestod styrelsen av 8 (8, 7) män och 1 (1, 1) kvinna. Koncernledningen inklusive verkställande direktören, bestod uteslutande av män.

**NOT 27 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

Koncernen	2016	2015	2014
Löner och ersättningar	1 341	1 242	1 083
Sociala kostnader	307	270	246
Pensionskostnader – avgiftsbestämda	73	85	44
Pensionskostnader – förmånsbestämda	7	4	5
<b>Summa</b>	<b>1 728</b>	<b>1 600</b>	<b>1 378</b>

**NOT 28 | ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Ledande befattningshavare i koncernen har definierats som desamma ledande befattningshavare i den koncern, vilken Munters Group AB förvärvade genom att förvärva Munters AB, via Munters Holding AB. I Munters Group AB har under 2017 samma verkställande direktör utsetts som sedan tidigare fanns i Munters Holding AB samt Munters AB.

**Riktlinjer**

För ledande befattningshavare skall tillämpas marknads- mässiga och konkurrenskraftiga löner och övriga anställ- ningsvillkor som står i relation till ansvar, befogenhet, kompetens och erfarenhet. Avstämning av totala som ersättningar gentemot marknadsstatistik och annan infor- mation ska genomföras regelbundet.

Utöver fast årslön skall ledande befattningshavare även kunna erhålla årlig rörlig lön, vilken för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare skall base- ras på koncernens resultat och andra finansiella param- etrar. Årlig rörlig lön skall maximalt motsvara 140 procent av den fasta årslönen för verkställande direktör och maxi- malt mellan 40 och 70 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare. Pensionsrätt skall gälla från tidigast 62 års ålder. Verkställande direktör omfattas av en premiebaserad plan enligt vilken avtalad premieav- sättning får uppgå till högst 40 procent av grundlönen.

Övriga ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige omfattas av en premiebaserad pensionsplan samordnad med ITP-plan, där avtalad premieavsättning får uppgå till högst 35 procent av grundlönen. Ledande befattningsha- vare bosatta utanför Sverige får erbjudas pensionslös- ningar som är konkurrenskraftiga i det land där de är bosatta. Samtliga pensionsavtal till ledande befattnings- havare är oantastbara, det vill säga inte villkorade av framtida anställningar.

Arvode för styrelseledamot fastställs av bolagsstämma. Om en styrelseledamot är anställd av bolaget utgår ersätt- ning till sådan ledamot enligt dessa riktlinjer, varvid sär- skild ersättning för uppdraget som styrelseledamot inte skall erläggas. Om en styrelseledamot utför uppdrag för bolaget som inte är styrelseuppdrag, utgår ersättning som skall vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats.

Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen, övriga chefer i ledande ställning som är direkt underställda verk- ställande direktör samt styrelseledamot i bolaget. Riktlin- jerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlin- jerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, förutsatt att detta redovisas och motiveras i efterhand.

**Ledande befattningshavares ersättningar och övriga förmåner under året**

Belopp i Tkr	2016				
	Styrelsearvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseledamöter	1 904	–	–	–	1 904
Verkställande direktör	6 188	8 258	312	2 475	17 234
Andra ledande befattningshavare (10 personer)	21 297	13 931	5 043	5 088	45 358
<b>Summa</b>	<b>29 389</b>	<b>22 189</b>	<b>5 355</b>	<b>7 563</b>	<b>64 496</b>

Belopp i Tkr	2015				
	Styrelsearvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseledamöter	1 807	–	–	–	1 807
Verkställande direktör	6 577	9 208	348	2 631	18 764
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare (8 personer)	18 500	8 352	3 063	4 473	34 388
<b>Summa</b>	<b>26 884</b>	<b>17 560</b>	<b>3 411</b>	<b>7 104</b>	<b>54 959</b>

Belopp i Tkr	2014				
	Styrelsearvode / grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseledamöter	1 400	–	–	–	1 400
Verkställande direktör <sup>1)</sup>	3 040	–	537	1 129	4 706
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare (9 personer)	17 292	5 335	1 620	3 855	28 102
<b>Summa</b>	<b>21 732</b>	<b>5 335</b>	<b>2 157</b>	<b>4 984</b>	<b>34 208</b>

1) Lars Engström 4 månader, John-Peter Leesi 3 månader. John-Peter Leesi var tf verkställande direktör tillika styrelseordförande för Munters under perioden maj till sep- tember och uppbar under den perioden enbart styrelsearvode.

Ledande befattningshavare avser CEO (verkställande direktör), Chief Financial Officer, Group Vice President Air Treatment, Group Vice President AgHort, Group Vice President Mist Elimination, Group Vice President Munters China, Group Vice President Operations, Group Vice President Business Development & PMO, Group Vice President Human Resources and Corporate Communication och från 1 juli 2016 Group Vice President Data Centers samt Group Vice President Global Services.

Rörlig ersättning avser för perioden proportionell andel av rörlig ersättning för verksamhetsåret 2016, vilken normalt sett utbetalas under 2017. För verkställande direktören var den rörliga ersättningen maximalt 140 procent av den fasta årslönen. För andra ledande befattningshavare var den rörliga ersättningen 40–70 procent av fast årslön.

Övriga förmåner avser tjänstebils- och kostförmåner samt förmån för bostad. Pensionskostnad inkluderar kostnader för sjukpensionsförsäkring och efterlevandeskydd etc. Beloppen är exklusive särskild löneskatt på pensionskostnader.

#### Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören skall uppsägningstiden inte vara längre än högst 24 månader. För andra ledande befattningshavare skall uppsägningstiden inte vara längre än högst 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner av grundlön (för verkställande direktören 18 månader). Avgångsvederlaget är inte pensionsgrundande, med undantag för verkställande direktör. Vid uppsägning från verkställande direktörens och andra ledande befattningshavares sida utgår inget avgångsvederlag.

#### Investeringsprogram för ledande befattningshavare

För ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Munters, totalt 63 personer i slutet av året, finns ett investeringsprogram som omfattar ägande av aktier i Munters Group AB. Deltagare i programmet har erlagt marknadsvärde för aktierna. I programmet ingår 27 218 preferensaktier av serie B och 55 182 stamaktier av serie B.

Inga nya program startades under 2014-2016.

### NOT 29 | ARVODEN TILL REVISORER

Nedan redovisas arvoden och ersättningar till koncernens revisorer som kostnadsförts under perioden. Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgiv-

ning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar. Övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de ovan nämnda kategorierna.

Belopp i Tkr	2016	2015	2014
<b>Ernst &amp; Young</b>			
Revisionsuppdrag	8 558	6 611	7 302
Skatterådgivning	1 248	717	929
Övriga tjänster	24 690	1 950	2 576
<b>Övriga revisorer</b>			
Revisionsuppdrag	102	127	23
Skatterådgivning	14	–	–
Övriga tjänster	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>34 612</b>	<b>9 405</b>	<b>10 830</b>

### NOT 30 | HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 1 februari 2017 slutförde Munters förvärvet av 60 procent av aktierna i det amerikanska mjukvaruföretaget MTech Systems. Företaget kommer att vara verksamt inom affärsområdet AgHort. Köpeskillingen uppgick till 222 Mkr, motsvarande ett skuldfritt företagsvärde för 100 % av företaget om 370 Mkr. Munters har en option att förvärva återstående 40 procent av aktierna, som innehas av befattningshavare i MTech Systems, vilka också har en säljoption, med början i december 2020. Köpeskillingen kommer att baseras på det finansiella resultatet för tolv månadersperioden som föregår datumet för ett utnyttjande av optionen. Till följd av optionerna redovisar Mun-

ters initialt andel utan bestämmande inflytande och tilldelar denna del av resultatet. Koncernen redovisar vidare en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna varvid andelar utan bestämmande inflytande hänförliga till optionerna elimineras. Skillnaden mellan skulderna för optionerna och de andelar utan bestämmande inflytande som optionerna avser redovisas direkt mot eget kapital och särskiljs från övriga förändringar i eget kapital. Förvärvet av MTech Systems har finansierats genom banklån. Under 2016 hade MTech Systems intäkter på cirka 140 Mkr och en EBITDA på cirka 31 Mkr. Förvärvskostnader har uppgått till 10 Mkr.

<b>Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill</b>	<b>Enligt preliminär förvärvsanalys</b>
Kontant betald köpeskilling	222
<b>Sammanlagd köpeskilling</b>	<b>222</b>
Verkligt värde av innehav utan bestämmande inflytande	162
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-244
<b>Goodwill</b>	<b>140</b>

<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys</b>
Materiella anläggningstillgångar	13
Kundrelationer	29
Teknologi	122
Varumärke	19
Kundfordringar	51
Andra kortfristiga tillgångar	39
Likvida medel	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>307</b>

<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b>	<b>Verkliga värden enligt preliminär förvärvsanalys</b>
Räntebärande långfristiga skulder	0
Räntebärande kortfristiga skulder	0
Leverantörsskulder	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20
Uppskjutna skatteskulder	29
Övriga kortfristiga skulder	12
<b>Summa skulder</b>	<b>63</b>

<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>244</b>
Kontant erlagd köpeskilling	222
Likvida medel i förvärvat bolag	-35
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>187</b>

Det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar har ökat med 160 Mkr, där 29 Mkr avser kundrelationer, 122 Mkr teknologi och 19 Mkr varumärke, 19 Mkr förutbetalda intäkter samt 29 Mkr 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. Den goodwill som uppstått vid förvärvet, 140 Mkr, är främst hänförlig till framtida synergieffekter man väntas få genom att kombinera MTech Systems expertis inom avancerad dataanalys med data från Munters kontrollutrustning och på så sätt skapa en helhetsöversikt av leverantörskedjan för fågel- och grisproduktion. Sammantaget kommer detta att väsentligt utöka Munters erbjudande till våra kunder inom affärsområde AgHort.

I Munters Group AB har under februari 2017 John Peter Leesi utsetts till verkställande direktör. I februari 2017 utsågs Helen Fasth Gillstedt till ny styrelseledamot.

I mars 2017 undertecknades ett revolving facility agreement uppgående till 130 Mkr med Swedbank, denna facilitet utnyttjades i sin helhet den 3 april 2017.

Den 1 april 2017 förvärvade Munters Kevin Enterprises Private Limited, a privatägt företag med huvudkontor i Mumbai, Indien. Förvärvet strukturerades som ett inköpsförvärv med Munters India Humidity Control Pri-

vate Limited (Munters Indien) som förvärvande bolag. Den förvärvade verksamheten kommer per april 2017 att rapporteras som en separat rapporteringsenhet i Munters Indien och kommer ingå i affärsområde Mist Elimination. Den preliminära köpeskillingen, efter preliminära rörelsekapital- samt nettoskuldjusteringar, uppgick till 76 Mkr. Det slutliga beloppet kommer att fastställas i den kommande slutrevisionen som utförs under april 2017. Preliminärt verkligt värde av överfört rörelsekapital och anläggningstillgångar uppgick till 18 Mkr respektive 35 Mkr. Värdet av immateriella tillgångar, inklusive goodwill, uppskattades till cirka 23 Mkr. Arbetet med fördelningen av de immateriella tillgångarna i förvärvsanalysen pågår. Nettoskulden uppskattas till cirka 0,2 Mkr.

Under 2016 hade Kevin Enterprises en omsättning på cirka 65 Mkr.

<b>Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill (Mkr)</b>	<b>Enligt preliminär förvärvsanalys</b>
Kontant betald köpeskilling	76
Rörelsekapital	18
Anläggningstillgångar	35
Nettoskuld	0,2
Immateriella tillgångar, inklusive goodwill	23

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kronor):

Förslag till vinstdisposition	2016	2015	2014
Balanserad vinst	437 407 174	575 343 744	786 389 342
Årets resultat	-179 600 715	-137 936 570	-211 045 598
<b>Summa</b>	<b>257 806 459</b>	<b>437 407 174</b>	<b>575 343 744</b>

Styrelsen föreslår följande disposition

Balanseras i ny räkning	257 806 459	437 407 174	575 343 744
<b>Summa</b>	<b>257 806 459</b>	<b>437 407 174</b>	<b>575 343 744</b>

## Definitioner av finansiella nyckeltal

I dessa årsredovisningar 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 dessa årsredovisningar tillsammans med definitioner och anledningen till att de används.

### Organisk tillväxt

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

### Orderstock

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

### Orderingång

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

### Rörelseresultat

Vinst före finansiella poster och skatt. Munters anser att rörelseresultatet visar de intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

### Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar och jämförelsestörande poster. Måttet är en viktig komponent för att kunna utvärdera Munters underliggande verksamhet. Måttet övervakas och analyseras regelbundet av koncernen.

### Jämförelsestörande poster ("IAC")

Jämförelsestörande poster avser poster i resultaträkningen som är icke återkommande, som har en inverkan på rörelseresultatet och är viktiga för att förstå verksam-

hetens underliggande utveckling. En sammanställning av de justerade beloppen finns nedan.

Mkr	2016	2015	2014
<b>Övrigt</b>			
Förberedelser för avyttring	53		
Försäljning av Cooler-verksamheten	-7	-13	3
Global omstrukturering (Phoenix)			26
<b>Affärsområde Air Treatment</b>			
Omstrukturering i Belgien			6
<b>Affärsområde Mist Elimination</b>			
Omstrukturering i Tyskland		3	41
<b>Affärsområde AgHort</b>			
Slutlig tilläggsköpeskilling Reventa	-30		
<b>Affärsområde SCC</b>			
Nedläggning			71
Försäljning fastighet i Italien			18
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>-11</b>	<b>165</b>

Under 2016 avsåg den största posten externa kostnader i relation till Munters samt ägarnas granskning av strategiska alternativ, uppgående till 53 Mkr. Munters hade också fördel av två positiva engångseffekter 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 hänförlig till avyttringen av Cooler-verksamheten under 2015.

Under 2015 skedde justering för två poster. Den första härrörde från kostnader som Munters ådrog sig i samband med avyttringen av Cooler-verksamheten. Under fjärde kvartalet återfördes en avsättning, ursprungligen redovisad under 2014, till balansräkningen. Den andra avsåg omstruktureringen av produktionsstrukturen för Mist Elimination i Europa under 2014, som slutfördes under 2015.

Ett flertal omstruktureringsprogram genomfördes under 2014, däribland den förändrade produktionsstrukturen för Mist Elimination i Europa där tillverkning i Aachen lades ned och flyttades till underleverantörer i Östeuropa och till Munters Turkiet om 41 Mkr. Samtidigt fattades beslut om en nedläggning av Heaters verksamheten inom SCC, uppgående till 71 Mkr. Kostnader togs

främst relaterat till verksamheten i Europa och en fastighet i Italien såldes med förlust, om 18 Mkr. I samband med lanseringen av den nya strategin togs omstrukturingskostnader inom ramen för Phonenix innefattande bl a nedläggning av central FoU och diverse uppsägningar i de regionala organisationerna om 26 Mkr.

#### **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.

#### **Nettoskuld**

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

#### **Likvida medel**

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

#### **Operativa skulder**

Förskott från kunder plus leverantörsskulder.

#### **Medelantal anställda**

Medelantal anställda räknas ut via summan av fast anställda de senaste 13 månaderna dividerat med 13.

#### **Operativt kassaflöde**

Rörelseresultat, justerat för av- och nedskrivningar, investeringar samt för operativt rörelsekapital.

#### **Operativt rörelsekapital**

Omfattar kundfordringar, varulager, leverantörsskulder samt förskott från kunder.

#### **Resultat per aktie**

Nettoresultat justerat med preferensaktieägarnas rätt till utdelning, dividerat med vägt genomsnittligt antal stamaktier.

#### **Soliditet**

Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) dividerat med summa tillgångar.

#### **Rörelsemarginal (EBIT)**

Rörelseresultat i förhållande till omsättning.

#### **Rörelsemarginal (EBITA)**

Rörelseresultat före amorteringar i förhållande till omsättning.

#### **Rörelsemarginal (EBITDA)**

Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar i förhållande till omsättning.

## Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Munters Group AB (publ) på sidorna F-13---F-57, som omfattar koncernens balansräkningar per den 31 december 2016, 2015 och 2014 och koncernens resultaträkningar, kassaflödesanalyser och redogörelser för förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av koncernens väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Munters Group AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av koncernens ställning per den 31 december 2016, 2015 och 2014 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 8 maj 2017

Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad Revisor

# Definitioner

<b>Aktiebolagslagen</b>	Aktiebolagslagen (2005:551).
<b>Americas</b>	Regionen Americas innefattar länder i Nord-, Central- och Sydamerika. Avseende Bolagets nettoomsättning representerar Americas försäljning som fakturerats i Brasilien, Kanada, Mexiko och USA.
<b>Ankarinvestorerare</b>	Avser FAM AB, Alecta pensionsförsäkring, AMF Fonder, Handelsbanken Fonder och Carve (Brummer).
<b>Asien</b>	Regionen Asien innefattar länder i Asien-Stillahavsområdet. Avseende Bolagets nettoomsättning representerar Asien försäljning som fakturerats i Australien, Indien, Japan, Kina, Korea, Singapore och Thailand.
<b>CAGR</b>	Genomsnittlig årlig tillväxttakt (Compound Annual Growth Rate).
<b>Carnegie</b>	Avser Carnegie Investment Bank AB (publ).
<b>Danske Bank</b>	Avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.
<b>EMEA</b>	Regionen EMEA innefattar länder i Europa, Mellanöstern och Afrika. Avseende Bolagets nettoomsättning representerar EMEA försäljning som fakturerats i Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Israel, Italien, Nederländerna, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydafrika, Tjeckien, Turkiet och Tyskland.
<b>Erbjudandepri</b>	Avser det pris till vilket aktierna kommer att säljas.
<b>Existerande Avtal</b>	Avser Låneavtalet, den Revolverande Kreditfaciliteten 2016 och den Revolverande Kreditfaciliteten 2017.
<b>Faciliteterna</b>	Avser den Tidsbundna Lånefaciliteten och den Revolverande Kreditfaciliteten 2016 enligt Låneavtalet.
<b>Goldman Sachs</b>	Avser Goldman Sachs International.
<b>Huvudägaren</b>	Avser Cidron Maximus S.à r.l.
<b>Jefferies</b>	Avser Jefferies International Limited.
<b>Kevin Enterprises</b>	Avser Kevin Enterprises Private Ltd.
<b>Kvittningsemission</b>	Avser den riktade kvittningsemissionen av nya stamaktier till de Säljande Aktieägarna mot kvittning av utestående belopp enligt aktieägarlån till Bolaget.
<b>Låneavtal</b>	Avser låneavtalet daterat den 5 maj 2014 mellan bland andra Bolaget, Danske Bank AG New York Branch som administrativ agent, säkerhetsagent och långgivare, Swedbank AB (publ) som långgivare och vissa andra långgivande parter.
<b>Managers</b>	Avser Carnegie Investment Bank AB (publ), Goldman Sachs International, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Jefferies International Limited, Nordea Bank AB (publ) och Swedbank AB (publ).
<b>Nordea</b>	Avser Nordea Bank AB (publ).
<b>Nordic Capital</b>	Avser Nordic Capital Fund VII (Nordic Capital VII Limited i egenskap av General Partner åt Nordic Capital VII Alpha, L.P. och Nordic Capital VII Beta, L.P., tillsammans med närstående saminvesteringsbolag) eller Cidron Maximus S.à r.l., beroende på sammanhanget.
<b>Nordic Capitals Fonder</b>	Nordic Capital Fund V, Nordic Capital Fund VI, Nordic Capital Fund VII och Nordic Capital Fund VIII.
<b>Nya Låneavtalet</b>	Avser det kreditfacilitetsavtal, daterat den 12 april 2017, som Bolaget, Munters AB och Munters Corporation ingick med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Nykredit Bank A/S, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långgivare.
<b>Prospektdirektivet</b>	Avser Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU.
<b>Prospektförordningen</b>	Avser Kommissionens förordning (EG) nr. 809/2004.
<b>Relevant medlemsstat</b>	Avser varje medlemsstat inom det europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har implementerat prospektdirektivet.
<b>Resten av världen</b>	Avser länder som inte innefattas i Americas, Asien eller EMEA.

<b>Revolverande kreditfacilitet</b>	Avser den revolverande kreditfaciliteten i flera valutor till ett sammanlagt belopp om 45 miljoner USD enligt Låneavtalet.
<b>Revolverande kreditfacilitet 2016</b>	Avser den icke-säkerställda revolverande kreditfaciliteten daterad den 22 december 2016 mellan Munters AB och Swedbank AB (publ) som långgivare.
<b>Revolverande kreditfacilitet 2017</b>	Avser den icke-säkerställda revolverande kreditfaciliteten daterad den 9 mars 2017 mellan Munters AB och Swedbank AB (publ) som långgivare.
<b>SEK, EUR, USD, GBP och CNY</b>	Avser svenska kronor, euro, amerikanska dollar, brittiska pund och kinesiska renminbi.
<b>Styrelsen</b>	Avser styrelsen för Munters Group AB.
<b>Säljande Aktieägare</b>	Avser Cidron Maximus S.à r.l. och FA International Investments S.C.A.
<b>Swedbank</b>	Avser Swedbank AB (publ).
<b>Tidsbunden Lånefacilitet</b>	Avser den tidsbundna lånefaciliteten till ett sammanlagt belopp om 295 miljoner USD (såsom ökat) enligt Låneavtalet
<b>U.S. Exchange Act</b>	Avser U.S. Securities Exchange Act från 1934 i dess nuvarande lydelse.
<b>U.S. Securities Act</b>	Avser U.S. Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse.

# Adresser

## Munters Group AB

Färögatan 33  
164 51 Kista

---

### Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

#### Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm

#### Goldman Sachs International

Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
Storbritannien

---

### Joint Bookrunners

#### Danske Bank A/S, Danmark, Filial Sverige

Norrmalmstorg 1  
103 92 Stockholm

#### Jefferies International Limited

Vintners Place  
68 Upper Thames Street  
London EC4V 3BJ  
Storbritannien

#### Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm

---

### Co-Lead Manager

#### Swedbank AB (publ)

105 34 Stockholm

---

### Juridiska rådgivare

Till Munters och Huvudägaren

*Avseende svensk rätt*

#### Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB

Norrlandsgatan 21  
Box 1711  
111 87 Stockholm

*Avseende amerikansk rätt*

#### Latham & Watkins (London) LLP

99 Bishopsgate  
London EC2M 3XF  
Storbritannien

Till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

*Avseende svensk och amerikansk rätt*

#### White & Case LLP

Biblioteksgatan 12  
Box 5573  
114 85 Stockholm

Pohjoiseplanadi 37 A  
FI-00100 Helsingfors  
Finland

---

### Finansiella rådgivare

#### Rothschild Nordic AB

Hovslagargatan 5 B  
111 48 Stockholm

#### Sundling Wärn Partners AB

Hamngatan 11  
111 47 Stockholm

---

### Revisor

#### Ernst & Young AB

Box 7850  
103 99 Stockholm



Box 1188, 164 26 Kista  
[www.munters.com](http://www.munters.com)