

# Delårsrapport januari-mars 2009

23 april 2009



## Första kvartalet

- **Orderingången uppgick till 1 724 Mkr (1 586), vilket justerat<sup>1</sup> är en minskning med 10%**
- **Nettoomsättningen uppgick till 1 703 Mkr (1 545), vilket justerat<sup>1</sup> är en minskning med 9%**
- **Rörelseresultat före kostnader av engångskaraktär uppgick till 39 Mkr (129), motsvarande en rörelsemarginal om 2,3% (8,3)**
- **Resultatförsämringen hänförde sig främst till ett kraftigt volymtapp i HumiCool, konjunkturell nedgång i lönsamma segment inom Dehumidification och MCS, volymrelaterad underabsorbktion i fabriker samt kraftig resultatförsämring i den MCS-marknad där avveckling pågår**
- **Kostnader av engångskaraktär uppgick till 33 Mkr**
- **Nettoresultatet efter skatt uppgick till -22 Mkr (58)**
- **Resultat per aktie uppgick till -0,29 kronor (0,78)**

	2009	2008	Förändring	Förändring justerat <sup>1</sup>
Orderingång, Mkr	1 724	1 586	9%	-10%
Nettoomsättning, Mkr	1 703	1 545	10%	-9%
Rörelseresultat före engångskostnader, Mkr	39	129	-70%	
Rörelseresultat, Mkr	6	108	-94%	
Rörelsemarginal, procent	0,4	7,0	-94%	
Nettoresultat, Mkr	-22	58	-138%	
Resultat per aktie, kronor	-0,29	0,78	-137%	

<sup>1</sup> Pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar.

Munters är en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling och skadebegränsning baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll. Kunderna finns i en rad olika segment varav de största är försäkrings-, livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrierna.

Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i fler än 30 länder. Koncernen har cirka 4 100 anställda och en omsättning på cirka 6,5 miljarder SEK. Munters aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Mid Cap. För mer information se [www.munters.com](http://www.munters.com).

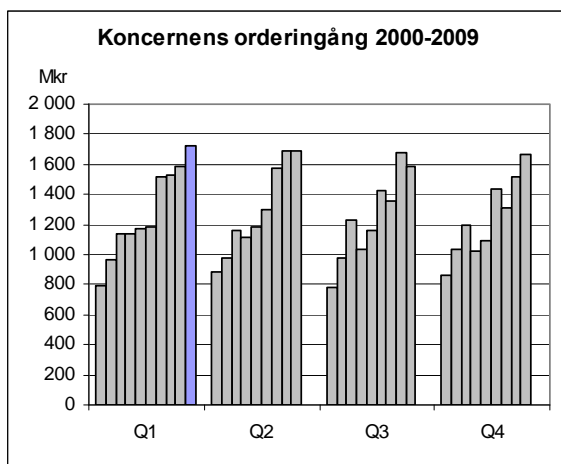
# Första kvartalet

## Orderingång

Under första kvartalet ökade orderingången till 1 724 Mkr (1 586). Orderingång pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar, minskade 10%.

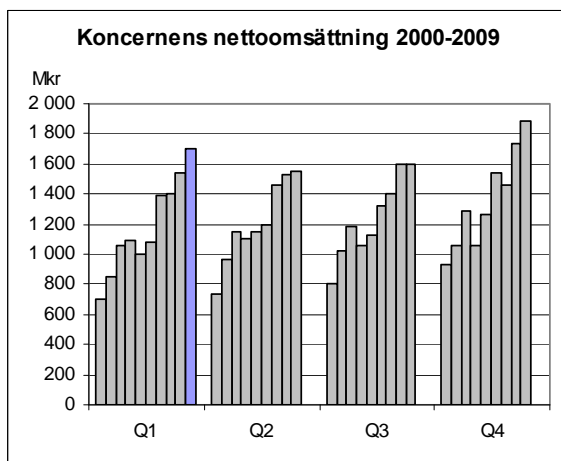
Inom Division Dehumidification noterades en avmattning i efterfrågan i Europa. Komfortsegmentet i Region Americas utvecklades starkt. Inom Division HumiCool minskade orderingången kraftigt, framförallt inom AgHort, HVAC och Mist Elimination.

Orderstocken ökade med 26% jämfört med föregående år och var vid kvartalets utgång 1 418 Mkr (1 125). Justerad<sup>1</sup> en minskning med 2%.



## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade till 1 703 Mkr (1 545). Justerad<sup>1</sup> var det en minskning med 9%. Den svagare kronan jämfört med föregående år har påverkat omsättningen i svenska kronor positivt med drygt 16%.



<sup>1</sup>Pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar.

## Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 6 Mkr (108), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 0,4% (7,0).

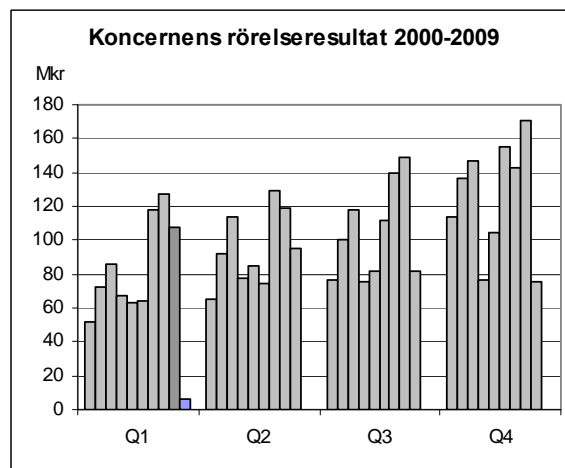
En volymnedgång på 30% i HumiCool, innebärande ett lågt kapacitetsutnyttjande i fabrikena, bidrog till en kraftigt försämrad lönsamhet.

Lönsamheten påverkades ytterligare av en konjunkturell nedgång inom det lönsamma industrisegmentet i Dehumidification. MCS påverkades negativt av en fortsatt prispress förstärkt av ökad konkurrens och en högre andel kontantregleringar i vissa europeiska marknader.

Resultatpåverkan från den marknad inom MCS där avveckling pågår var -12 MSEK jämfört med samma period föregående år

Engångskostnader om 33 Mkr togs under kvartalet i syfte att reducera kostnader och anpassa produktionskapaciteten. Den tidigare aviserade avvecklingen av MCS närvaro på en specifik marknad pågår och kommer att slutföras under kvartal två.

Koncernens resultat efter finansiella poster under första kvartalet uppgick till -16 Mkr (91). Kvartalets nettoresultat uppgick till -22 Mkr (58). Resultatet per aktie uppgick till -0,29 kronor (0,78).



År 2004 och senare är i enlighet med IFRS.

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till -13 Mkr (-43). Kassaflödet från den operativa verksamheten var starkt i förhållande till den svaga lönsamheten tack vare en kraftig reduktion av kundfordringarna.

## Utsikter för andra kvartalet

Efterfrågan fortsätter att vara låg, med reducerad beläggning i många fabriker. Omstruktureringsåtgärder har initierats för känd

avmattnings och kommer att initieras för eventuella vidare avvikelser.

#### Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 38 Mkr (43) varav 20 Mkr (17) avsåg investeringar i utrustning inom division MCS. Av- och nedskrivningar uppgick till 46 Mkr (43).

#### Finansiell ställning

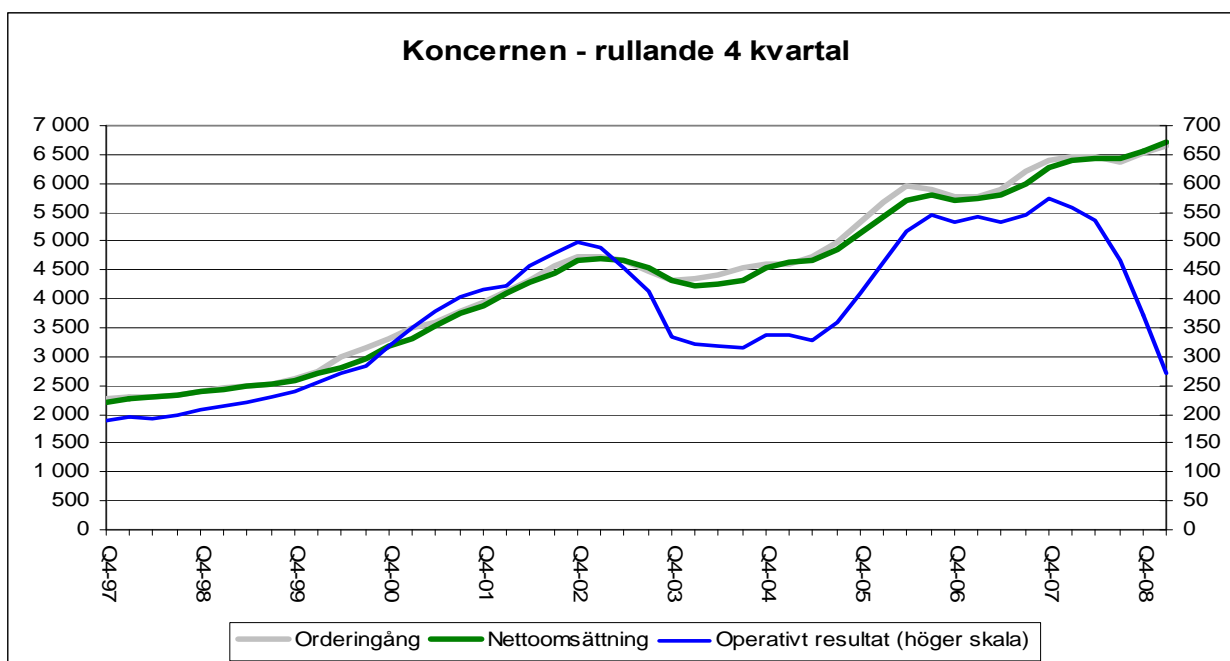
Soliditeten vid periodens utgång ökade till drygt 29% (28 vid årets ingång). Räntebärande tillgångar uppgick till 352 Mkr (490 vid årets ingång) och räntebärande avsättningar och skulder till 1 775 Mkr (1 880 vid årets ingång). Nettoskulden har under kvartalet ökat med 33 Mkr till 1 423 Mkr, till följd av valutakursförändringar. Koncernen har outnyttjade lånefaciliteter på 653 Mkr. Munters upplåning från bank utgörs dels av en syndikerad kreditfacilitet, dels av individuellt beviljade banklån till dotterbolag. Den syndikerade kreditfaciliteten uppgår till 2 000 Mkr och löper fram till 2012.

#### Personal

Antalet fast anställda var vid periodens utgång 4 066 personer, vilket är 66 personer färre sedan årsskiftet som en följd av tidigare kommunicerade personalneddragningar.

I många av Munters verksamheter används temporär personal. Medräknat denna bemanning har reduktionen varit större i delar av verksamheten. HumiCool har sedan förra året reducerat sin totala bemanning med 250 personer eller drygt 20%. Åtgärds paketet om 33 Mkr som kostnadsfördes i kvartal ett kommer när det är fullt genomfört leda till personalreduktion på ca 190 personer och ge årliga besparingar på 70 Mkr.

<sup>1</sup>Pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar.



# Divisionernas utveckling

## Division Dehumidification

Division Dehumidification har en funktionsbaserad organisation indelad i tre marknadsområden; Americas, Europa och Asia & Pacific.

Mkr	Kvartal 1	
	2009	2008
Orderingång	596	487
Förändring	23%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	-7%	
Nettoomsättning	588	433
Förändring	36%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	2%	
Operativt resultat före engångskostnader	26	37
Justerad marginal	4,4%	8,5%
Operativt resultat	14	33
Operativ marginal	2,4%	7,6%

- **Konjunkturdriven nedgång i det mer lönsamma Industrisegmentet medan det mindre lönsamma komfortsegmentet utvecklades starkt i USA**
- **Försämrad orderingång och fakturering i Europa**
- **Lägre kapacitetsutnyttjande i Europa**
- **Omstruktureringskostnader om 12 Mkr togs i kvartalet**

### Första kvartalet

Det mer lönsamma industrisegmentet såg en nedgång på ca 15% medan det mindre lönsamma komfortsegmentet ökade försäljningen med ca 60% inklusive nyförvärvade Toussaint Nyssenne. Toussaint Nyssennes operativa marginal är fortsatt låg och integration av Munters kärntechnologier pågår i syfte att öka marknadsandelar och bruttomarginal. Orderingång och fakturering i Region Europe sjönk med ca 10% och innebar ett lägre kapacitetsutnyttjande i fabrikerna. Divisionens bruttomarginal försämrades påtagligt till följd av den förändrade försäljningsmixen och det lägre kapacitetsutnyttjandet.

En viss ökning av reklamationskostnaderna noterades under kvartalet. Indirekta kostnader var lägre än föregående år, som ett resultat av pågående kostnadsöversyn.

Omstruktureringskostnader om 12 Mkr togs under kvartalet för anpassning till den fallande efterfrågan. Omstruktureringen avser i huvudsak Region Europe.

<sup>1</sup>Pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar.

### Utsikter för andra kvartalet

Försäljningen väntas vara stabil, dock med fortsatt mixrelaterad bruttomarginalförsämring. Orderingången väntas minska ytterligare. En minskning av indirekta kostnader kommer att ske under kvartalet till följd av den pågående omstruktureringen.

## Division HumiCool

Division HumiCool är indelad i tre affärsområden; AgHort, Mist Elimination och HVAC (inkl PreCooler).

Mkr	Kvartal 1	
	2009	2008
Orderingång	413	436
Förändring	-5%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	-22%	
Nettoomsättning	389	451
Förändring	-14%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	-29%	
Operativt resultat före engångskostnader	5	62
Justerad marginal	1,3%	13,7%
Operativt resultat	-11	51
Operativ marginal	-2,8%	11,4%

- **Mycket kraftig avmattning inom affärsområdena AgHort och Mist Elimination**
- **Antalet sysselsatta i divisionen har minskats med 250 personer motsvarande drygt 20%**
- **Marginalerna pressade som ett resultat av överkapacitet i flera fabriker**
- **Omstruktureringskostnader om 16 Mkr togs i kvartalet**

### Första kvartalet

Såväl efterfrågan som försäljning minskade kraftigt i kvartalet inom såväl AgHort som Mist Elimination. Nedgången inom AgHort kan till stor del förklaras av att kunderna har svårt att få tillgång till finansiering, vilket bedöms vara en följd av den pågående ekonomiska krisen.

Försäljningen inom Mist Elimination minskade med mer än 50%. Mist Eliminations ingående orderstock i kvartalet hade mycket långa leveranstider och precis som i kvartal fyra påverkade ny lagstiftning kring handel med utsläppsrättigheter i USA negativt.

Bruttomarginalen och därmed lönsamheten inom division HumiCool var fortsatt pressad, främst på grund av den kraftiga volymreduktionen och ytterligare åtgärder vidtogs för att

reducera kostnader och bemanning. Sedan kvartal ett föregående år har bemanningen i divisionen minskat med 250 personer motsvarande drygt 20%. 6 Mkr reserverades för ett antal kundförluster inom AgHort i USA.

Under kvartalet togs omstruktureringskostnader om 16 Mkr för att fortsätta processen med att anpassa kostnaderna till den rådande efterfrågan.

#### Utsikter för andra kvartalet

Läget är svårbedömt. Det finns i nuläget inga konkreta indikationer på vare sig ytterligare nedgång eller på en vändning. Ytterligare kostnadsbesparingar kommer att göras för att möta utvecklingen.

## Division Moisture Control Services (MCS)

Division MCS har en landsbaserad organisation indelad i tre marknadsområden; Nordeuropa, Centraleuropa och USA & Asien.

Mkr	Kvartal 1	
	2009	2008
Orderingång	722	672
Förändring	8%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	-3%	
Nettoomsättning	736	669
Förändring	10%	
Justerad förändring <sup>1</sup>	-1%	
Operativt resultat före engångskostnader	17	41
Justerad marginal	2,3%	6,1%
Operativt resultat	12	36
Operativ marginal	1,6%	5,3%

- **Stabil efterfrågan på flertalet marknader**
- **Bruttomarginalen försämrades av mixförskjutning och fortsatt prispress**
- **Försämrade och fortsatt otillfredsställande bruttomarginal i ett antal länder, varför en översyn görs av Munters närvaro på dessa marknader**
- **Starkt kassaflöde under perioden**
- **Två större ramavtal tecknades under kvartalet**
- **Omstruktureringskostnader om 5 Mkr togs i kvartalet**

#### Första kvartalet

Det försämrade operativa resultatet beror på fortsatt prispress, mixförskjutning och försämrade resultat på den marknad där avveckling pågår. Prispressen har pågått under en längre tid och har nu förstärkts genom ett ökat konkurrenstryck från entreprenörer med ledig kapacitet samt en ökande andel kontantregleringar. På den amerikanska marknaden sker

mixförskjutningar i spåren av en lägre aktivitetsnivå inom byggsektorn vilket innebär att den mycket lönsamma uthyrningsverksamheten minskar i volym. Resultatpåverkan från den marknad där avveckling pågår var -12 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Den nya affärsmodellen, baserad på Field.Link (Mobil IT), centraliserad administration och besöksplanering avser effektivisera verksamheten påtagligt. Detta arbete pågår och resulterade i att 17 servicedepåer i Europa stängdes

Försäljningen i den australiensiska enheten påverkades negativt av den pågående omställningen mot segment med högre marginal. Två större ramavtal med försäkringsbolag i Australien tecknades under kvartalet.

Kvartalets kassaflöde var starkt, till stor del tack vare reduktion av utestående kundfordringar.

Under kvartalet togs omstruktureringskostnader om 5 Mkr i syfte att förbättra kapacitetsutnyttjandet och öka lönsamheten.

#### Utsikter för andra kvartalet

Det andra kvartalet är normalt det säsongsmässigt svagaste inom MCS. Detta förväntas gälla även för 2009. Den tidigare aviserade avvecklingen av MCS närvaro på en specifik marknad pågår och kommer att slutföras under kvartal två.

<sup>1</sup>Pro forma, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttring.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Munters riskexponering kan främst delas in i två kategorier - operationella risker och finansiella risker. Operationella risker är väderberoende, beroende av nyckelpersoner och nyckelkunder och geografiskt spridd verksamhet med små operativa enheter. Finansiella risker är främst valuta-, ränte- och finansieringsrisker.

Efterfrågan på bolagets produkter påverkas av det allmänna konjunkturläget. Det försämrade konjunkturläget har medfört lägre försäljning, vilket också på kort sikt minskat kapacitetsutnyttjandet i tillverkningslinjen. Den fortsatta utvecklingen av den globala ekonomin är en osäkerhetsfaktor för resultatutvecklingen 2009. Förvärvsfrekvensen i Munters kan leda till integrationsrisker. Därutöver bedöms de finansiella riskerna, främst ränte- och valutarisk samt refinansieringsrisk, ha ökat något under innevarande och föregående år. En utförlig beskrivning av koncernens och moderbolagets övriga riskexponering och riskhantering återfinns i avsnittet Riskhantering på sidorna 32-33 samt not 3 i Munters årsredovisning 2008, vilken finns tillgänglig på [www.munters.com](http://www.munters.com).

## FRAMÅTBlickande Uttalanden

Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Förutom de faktorer som särskilt kommenteras, kan det faktiska utfallet i väsentlig grad komma att påverkas av andra faktorer som till exempel konjunkturreffekter, valutakurs- och räntefluktuationer, politiska risker, inverkan av konkurrerande produkter och deras prissättning, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, leverantörsstörningar och stora kundförluster.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Munters och dess närstående, förutom ersättningar till ledande befattningshavare.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick under perioden till -2 Mkr (36). Någon koncernextern nettoomsättning förekom ej (detsamma föregående år). Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 88 Mkr (64) och nettoskulden uppgick till 1 492 Mkr (1 111). Investeringar har uppgått till 1 Mkr (2). Antalet anställda vid periodens utgång var 33 (28).

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

22 juli Delårsrapport januari-juni  
28 oktober Delårsrapport januari-september  
9 februari 2010 Bokslutskommuniké 2009  
22 april 2010 Delårsrapport januari-mars 2010

## PRESS- OCH ANALYTIKERTRÄFF

Munters håller en presskonferens för media, analytiker och investerare torsdagen den 23 april kl. 08.30 på Operakällaren, Karl XII:s torg, Stockholm.

Presentationen går samtidigt även att följa via telefon: 08-5352 6458, kod: 5476669.

## REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

---

Kista den 23 april 2009

Lars Engström  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Informationen är sådan som Munters AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2009 klockan 07.30 (CET).

## För ytterligare information kontakta

Lars Engström, Chief Executive Officer  
Tel: 08-626 63 03, [lars.engstrom@munters.se](mailto:lars.engstrom@munters.se)

Martin Lindqvist, Chief Financial Officer  
Tel: 08-626 63 06, [martin.lindqvist@munters.se](mailto:martin.lindqvist@munters.se)

## Munters AB (publ)

Org nr. 556041-0606  
Box 1188, 164 26 Kista  
Tel: 08-626 63 00, Fax 08-754 68 96  
[info@munters.se](mailto:info@munters.se)

Belopp i Mkr	2009 jan-mar 3 mån	2008 jan-mar 3 mån	2008/2009 apr-mar 12 mån	2008 jan-dec 12 mån
<b>Orderingång</b>	1 724	1 586	6 653	6 515
<b>Rapport över totalresultatet</b>				
Nettoomsättning	1 703	1 545	6 728	6 570
Kostnad för sålda varor	-1 317	-1 131	-5 040	-4 854
<b>Bruttoresultat</b>	<b>386</b>	<b>414</b>	<b>1 688</b>	<b>1 716</b>
Bruttomarginal	22,7%	26,8%	25,1%	26,1%
Övriga rörelseintäkter	5	7	9	11
Försäljningskostnader	-205	-167	-802	-764
Administrationskostnader	-156	-123	-546	-513
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24	-19	-90	-85
Övriga rörelsekostnader	0	-4	1	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>108</b>	<b>260</b>	<b>362</b>
Rörelsemarginal	0,4%	7,0%	3,9%	5,5%
Finansiella intäkter och kostnader	-22	-17	-82	-77
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16</b>	<b>91</b>	<b>178</b>	<b>285</b>
Skatter	-6	-33	-93	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>58</b>	<b>85</b>	<b>165</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsförpliktelser	0	-2	-42	-44
Kassaflödessäkringar	2	-3	4	-1
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	53	-59	249	137
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-1	2	10	13
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>54</b>	<b>-62</b>	<b>221</b>	<b>105</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>32</b>	<b>-4</b>	<b>306</b>	<b>270</b>
<b>Periodens resultat</b>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-22	58	83	163
Hänförligt till minoritetsintresse	0	0	2	2
	-22	58	85	165
<b>Totalresultat för perioden</b>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	32	-4	304	268
Hänförligt till minoritetsintresse	0	0	2	2
	32	-4	306	270
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie, kr	-0,29	0,78	1,14	2,21
Resultat per aktie - efter utspädning, kr	-0,29	0,78	1,14	2,21

Belopp i Mkr	2009 jan-mar 3 mån	2008 jan-mar 3 mån	2008/2009 apr-mar 12 mån	2008 jan-dec 12 mån
<b>Segmentsinformation</b>				
<b>Orderingång per division</b>				
Division Dehumidification	596	487	2 242	2 133
Division MCS	722	672	2 820	2 770
Division HumiCool	413	436	1 621	1 644
Elimineringar	-7	-9	-30	-32
<b>Orderingång</b>	<b>1 724</b>	<b>1 586</b>	<b>6 653</b>	<b>6 515</b>
<b>Nettoomsättning per division</b>				
Division Dehumidification	588	433	2 206	2 051
Division MCS	736	669	2 876	2 809
Division HumiCool	389	451	1 681	1 743
Elimineringar	-10	-8	-35	-33
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 703</b>	<b>1 545</b>	<b>6 728</b>	<b>6 570</b>
<b>Operativt resultat per division</b>				
Division Dehumidification	14	33	182	201
operativ marginal	2,4%	7,6%	8,3%	9,8%
Division MCS	12	36	24	48
operativ marginal	1,6%	5,3%	0,8%	1,7%
Division HumiCool	-11	51	93	155
operativ marginal	-2,8%	11,4%	5,5%	8,9%
Centralt, elimineringar etc.	-6	-10	-29	-33
<b>Rörelseresultat före avskr på imm tillgångar</b>	<b>9</b>	<b>110</b>	<b>270</b>	<b>371</b>
Avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar	-3	-2	-10	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>108</b>	<b>260</b>	<b>362</b>

Resultat per segment	Dehumidification	HumiCool	MCS	Eliminering	Summa
	2009	2009	2009	2009	2009
	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån
Extern nettoomsättning	579	388	736		1 703
Intern nettoomsättning	9	1	0	-10	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>588</b>	<b>389</b>	<b>736</b>	<b>-10</b>	<b>1 703</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>14</b>	<b>-11</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
Avskrivningar på övervärden	-2	-1			-3
Ofördelade kostnader					-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
Finansiella poster, netto					-22
Skatter					-6
<b>Periodens resultat</b>					<b>-22</b>

Resultat per segment	Dehumidification	HumiCool	MCS	Eliminering	Summa
	2008	2008	2008	2008	2008
	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån	jan-mar 3 mån
Extern nettoomsättning	428	449	668		1 545
Intern nettoomsättning	5	2	1	-8	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>433</b>	<b>451</b>	<b>669</b>	<b>-8</b>	<b>1 545</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>33</b>	<b>51</b>	<b>36</b>	<b>3</b>	<b>123</b>
Avskrivningar på övervärden	-1	-1			-2
Ofördelade kostnader					-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>3</b>	<b>108</b>
Finansiella poster, netto					-17
Skatter					-33
<b>Periodens resultat</b>					<b>58</b>



Belopp i Mkr	2009 31 mar	2008 31 dec	2008 31 mar
--------------	----------------	----------------	----------------

## Rapport över finansiell ställning

### Tillgångar

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	218	209	164
Maskiner och andra tekniska anläggningar	151	149	134
Inventarier, verktyg och installationer	299	294	250
Pågående nyanläggningar	20	12	29
	<b>688</b>	<b>664</b>	<b>577</b>

##### Immateriella anläggningstillgångar

Patent, varumärken samt liknande rättigheter	143	142	103
Goodwill	1 006	978	773
	<b>1 149</b>	<b>1 120</b>	<b>876</b>

##### Övriga anläggningstillgångar

Andelar i intressebolag	2	2	2
Andra långfristiga fordringar	26	21	20
Uppskjutna skattefordringar	154	126	85
	<b>182</b>	<b>149</b>	<b>107</b>
	<b>2 019</b>	<b>1 933</b>	<b>1 560</b>

#### Omsättningstillgångar

Varulager m m	617	589	577
Kundfordringar	1 248	1 354	1 197
Övriga kortfristiga fordringar	269	248	179
Likvida medel	352	490	242
	<b>2 486</b>	<b>2 681</b>	<b>2 195</b>

**Summa tillgångar** **4 505** **4 614** **3 755**

#### Eget kapital och skulder

**Eget kapital** **1 317** **1 285** **1 198**

##### Långfristiga skulder

Räntebärande skulder	1 580	1 653	1 155
Avsättningar	222	210	168
Uppskjutna skatteskulder	95	87	70
Övriga skulder	11	11	1
	<b>1 908</b>	<b>1 961</b>	<b>1 394</b>

##### Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder	6	41	59
Förskott från kunder	85	107	86
Leverantörsskulder	507	537	414
Avsättningar	78	68	64
Övriga skulder	604	615	540
	<b>1 280</b>	<b>1 368</b>	<b>1 163</b>

**Summa eget kapital och skulder** **4 505** **4 614** **3 755**

## Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Omräkning av utlands- verksam- heter	Intjänade vinstmedel	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>131</b>	<b>-38</b>	<b>1 102</b>	<b>1 195</b>	<b>7</b>	<b>1 202</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2008</b>						
Utdelningar			-185	-185	-2	-187
Totalresultat för året		137	131	268	2	270
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	<b>131</b>	<b>99</b>	<b>1 048</b>	<b>1 278</b>	<b>7</b>	<b>1 285</b>
<b>Förändringar i eget kapital 2009</b>						
Totalresultat för året		53	-21	32	0	32
<b>Utgående balans 31 mars 2009</b>	<b>131</b>	<b>152</b>	<b>1 027</b>	<b>1 310</b>	<b>7</b>	<b>1 317</b>

Belopp i Mkr	2009 jan-mar 3 mån	2008 jan-mar 3 mån	2008/2009 apr-mar 12 mån	2008 jan-dec 12 mån
<b>Rapport över kassaflödesanalys</b>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-16	91	178	285
Återföring av av- och nedskrivningar	46	43	170	167
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-4	-4	16	16
Betald skatt	-26	-53	-154	-181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>210</b>	<b>287</b>
<i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>				
Förändring av varulager	-8	-65	100	43
Förändring av kundfordringar	150	52	225	127
Förändring av övriga fordringar	-35	-16	-36	-17
Förändring av leverantörsskulder	-45	-70	-34	-59
Förändring av övriga skulder	-36	22	-111	-53
<b>Summa förändring i rörelsekapital</b>	<b>26</b>	<b>-77</b>	<b>144</b>	<b>41</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>354</b>	<b>328</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv och försäljning av verksamheter	-3	0	-87	-84
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2	-1	-13	-12
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-38	-43	-140	-145
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	1	4	5
Förändring av övriga finansiella anläggningstillg.	1	-	2	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-43</b>	<b>-234</b>	<b>-235</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av lån	-130	16	130	276
Utbetald utdelning	-	-	-189	-189
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-130</b>	<b>16</b>	<b>-59</b>	<b>87</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-146</b>	<b>-27</b>	<b>61</b>	<b>180</b>
Likvida medel vid periodens ingång	490	276	242	276
Kursdifferens i likvida medel	8	-7	49	34
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>352</b>	<b>242</b>	<b>352</b>	<b>490</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-13</b>	<b>-43</b>	<b>207</b>	<b>177</b>
<b>Nyckeltal</b>				
<b>Fler nyckeltal finns under kvartalsöversikten</b>				
Kapitalomsättningshastighet, ggr (4 kvartal)	-	-	2,4	2,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,1	4,2	9,4	13,6
Avkastning på eget kapital, %	-1,7	4,8	7,0	13,8
Avkastning på totalt kapital, % (4 kvartal)	-	-	6,4	9,2
Räntetäckningsgrad, ggr	0,2	6,3	3,1	4,4
<b>Nettoskuldens sammansättning</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	6	41
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	1 580	1 653
Förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	189	186
Räntebärande tillgångar	-	-	-352	-490
<b>Nettoskuld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 423</b>	<b>1 390</b>

## Kvartalsöversikt - koncernens resultat, aktiedata och kassaflöde

Belopp i Mkr	2009	2008				2007			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	1 724	1 661	1 582	1 686	1 586	1 518	1 674	1 688	1 527
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	1 703	1 881	1 597	1 548	1 545	1 737	1 597	1 524	1 404
Rörelsens kostnader	-1 697	-1 805	-1 515	-1 453	-1 437	-1 566	-1 448	-1 405	-1 277
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>76</b>	<b>82</b>	<b>95</b>	<b>108</b>	<b>171</b>	<b>149</b>	<b>119</b>	<b>127</b>
Rörelsemarginal	0,4%	4,0%	5,1%	6,1%	7,0%	9,8%	9,3%	7,8%	9,0%
Finansiella intäkter och kostnader	-22	-21	-20	-18	-17	-12	-13	-9	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>91</b>	<b>159</b>	<b>136</b>	<b>110</b>	<b>121</b>
Skatter	-6	-37	-22	-28	-33	-58	-49	-40	-43
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>18</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>70</b>	<b>78</b>
Av- och nedskrivningar	46	47	39	38	43	41	40	38	37
<b>Aktiedata<sup>1</sup></b>									
Resultat per aktie, kr	-0,29	0,24	0,53	0,66	0,78	1,34	1,16	0,95	1,04
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,29	0,24	0,53	0,66	0,78	1,34	1,16	0,95	1,04
Antal utestående aktier i genomsnitt, tusental	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933	73 898	73 887	73 863	73 791
Antal utestående aktier periodens utgång, tusen	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933	73 933
Innehav egna aktier, tusental	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
Eget kapital per aktie, kr	17,72	17,28	15,99	14,48	16,11	16,16	14,51	14,36	22,13
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	17,72	17,28	15,99	14,48	16,11	16,16	14,51	14,36	22,13
Börskurs vid periodens utgång, kr	23,50	38,40	48,50	57,25	68,50	76,75	93,00	107,50	100,67
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr <sup>2</sup>	1 763	2 880	3 638	4 294	5 138	5 756	6 975	8 063	7 550
<b>Rapport över kassaflödesanalys</b>									
Från den löpande verksamheten	26	193	80	55	0	210	42	60	83
Från investeringsverksamheten	-42	-93	-36	-63	-43	-49	-128	-305	-40
Från finansieringsverksamheten	-130	112	-48	7	16	-194	105	320	-33
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-146</b>	<b>212</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-27</b>	<b>-33</b>	<b>19</b>	<b>75</b>	<b>10</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-13</b>	<b>158</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>-43</b>	<b>161</b>	<b>-25</b>	<b>8</b>	<b>45</b>

<sup>1</sup> Historiska data för aktien har justerats för aktiesplit, inlösen och fondemission genomförd i Q2 2007.

<sup>2</sup> Börsvärdet är beräknat på samtliga aktier, inklusive aktier i eget förvar.

## Kvartalsöversikt - koncernens finansiella ställning och nyckeltal

Belopp i Mkr	2009	2008				2007			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Rapport över finansiell ställning</b>									
<b>Tillgångar</b>									
<b>Anläggningstillgångar</b>									
Materiella anläggningstillgångar	688	664	619	592	577	600	581	575	550
Immateriella anläggningstillgångar	1 149	1 120	965	911	876	904	879	843	609
Övriga anläggningstillgångar	182	149	115	107	107	83	101	99	79
	2 019	1 933	1 699	1 610	1 560	1 587	1 561	1 517	1 238
<b>Omsättningstillgångar</b>									
Varulager m.m.	617	589	668	622	577	536	614	581	498
Kundfordringar	1 248	1 354	1 174	1 182	1 197	1 292	1 172	1 096	1 077
Övriga kortfristiga fordringar	269	248	231	192	179	171	182	162	181
Likvida medel	352	490	251	242	242	276	307	291	216
	2 486	2 681	2 324	2 238	2 195	2 275	2 275	2 130	1 972
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 505</b>	<b>4 614</b>	<b>4 023</b>	<b>3 848</b>	<b>3 755</b>	<b>3 862</b>	<b>3 836</b>	<b>3 647</b>	<b>3 210</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>									
Eget kapital	1 317	1 285	1 188	1 076	1 198	1 202	1 077	1 066	1 640
Långfristiga skulder	328	308	245	240	239	215	234	222	215
Räntebärande skulder	1 586	1 694	1 418	1 392	1 214	1 200	1 401	1 282	268
Leverantörsskulder	507	537	437	460	414	496	445	426	416
Övriga kortfristiga skulder	767	790	735	680	690	749	679	651	671
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 505</b>	<b>4 614</b>	<b>4 023</b>	<b>3 848</b>	<b>3 755</b>	<b>3 862</b>	<b>3 836</b>	<b>3 647</b>	<b>3 210</b>
<b>Nyckeltal</b>									
Soliditet, %	29,2	27,8	29,5	28,0	31,8	31,1	28,1	29,2	51,1
Nettoskuld, Mkr	1 423	1 390	1 311	1 292	1 119	1 068	1 245	1 138	209
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,08	1,08	1,10	1,20	0,93	0,89	1,16	1,07	0,13
Räntetäckningsgrad, ggr	0,2	3,1	3,6	5,5	6,3	8,9	8,9	11,1	22,2
Invest. i materiella anläggningstillg., Mkr	38	32	29	41	43	42	56	53	34
Antal fast anställda vid periodens utgång	4 066	4 132	4 044	4 083	4 099	4 043	3 982	3 915	3 669

Definitioner av de finansiella nyckeltalen återfinns på sidan 85 i årsredovisningen för 2008.

## Finansiell översikt koncernen - 5 år

	2009	2008	2007	2006	2005
	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1
<b>Omsättning och resultat</b>					
Nettoomsättning, Mkr	1 703	1 545	1 404	1 386	1 079
Rörelseresultat, Mkr	6	108	127	118	64
Rörelsemarginal, %	0,4	7,0	9,0	8,5	5,9
Periodens resultat, Mkr	-22	58	78	71	37
Resultat per aktie, kr	-0,29	0,78	1,04	0,96	0,50
<b>Avkastningsmått</b>					
Avkastning på eget kapital, %	-1,7	4,8	4,9	4,9	3,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,1	4,2	6,1	6,0	3,8

## Kvartalsöversikt - divisioner

Belopp i Mkr	2009	2008				2007			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Orderingång</b>									
Division Dehumidification	596	608	511	528	487	460	541	556	444
Division MCS	722	745	710	643	672	673	690	634	633
Division HumiCool	413	314	369	525	436	395	460	518	465
Elimineringar	-7	-6	-8	-10	-9	-10	-17	-20	-15
<b>Orderingång</b>	<b>1 724</b>	<b>1 661</b>	<b>1 582</b>	<b>1 686</b>	<b>1 586</b>	<b>1 518</b>	<b>1 674</b>	<b>1 688</b>	<b>1 527</b>
<b>Nettoomsättning</b>									
Division Dehumidification	588	645	495	478	433	534	504	527	371
Division MCS	736	809	686	645	669	739	666	605	614
Division HumiCool	389	435	425	433	451	476	446	414	429
Elimineringar	-10	-8	-9	-8	-8	-12	-19	-22	-10
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 703</b>	<b>1 881</b>	<b>1 597</b>	<b>1 548</b>	<b>1 545</b>	<b>1 737</b>	<b>1 597</b>	<b>1 524</b>	<b>1 404</b>
<b>Operativt resultat</b>									
Division Dehumidification	14	75	48	45	33	72	55	69	38
operativ marginal	2,4%	11,7%	9,6%	9,5%	7,6%	13,5%	11,0%	13,1%	10,2%
Division MCS	12	-9	7	14	36	39	42	10	38
operativ marginal	1,6%	-1,1%	1,0%	2,2%	5,3%	5,3%	6,3%	1,7%	6,2%
Division HumiCool	-11	23	36	44	51	73	64	55	59
operativ marginal	-2,8%	5,5%	8,5%	10,2%	11,4%	15,3%	14,3%	13,3%	13,8%
Gemensamma kostn, elim etc	-9	-13	-9	-8	-12	-13	-12	-15	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>76</b>	<b>82</b>	<b>95</b>	<b>108</b>	<b>171</b>	<b>149</b>	<b>119</b>	<b>127</b>
Rörelsemarginal	0,4%	4,0%	5,1%	6,1%	7,0%	9,8%	9,3%	7,8%	9,0%
<b>Operativt kapital</b>									
Division Dehumidification - Tillgångar	883	855	703	675	649	672	654	665	562
Division Dehumidification - Skulder	-267	-265	-179	-195	-173	-191	-177	-177	-178
Division MCS - Tillgångar	976	1 028	1 001	963	977	1 040	995	896	902
Division MCS - Skulder	-151	-174	-121	-107	-106	-145	-110	-106	-97
Division HumiCool - Tillgångar	759	787	821	818	767	764	760	729	688
Division HumiCool - Skulder	-178	-206	-239	-251	-225	-267	-266	-237	-236
Centralt, elimineringar	82	79	59	52	65	69	77	49	30
<b>Operativt kapital</b>	<b>2 104</b>	<b>2 104</b>	<b>2 045</b>	<b>1 955</b>	<b>1 954</b>	<b>1 942</b>	<b>1 933</b>	<b>1 819</b>	<b>1 671</b>
<b>Antal fast anställda</b>									
Division Dehumidification	1 293	1 301	1 173	1 196	1 184	1 180	1 151	1 126	913
Division MCS	1 959	1 944	1 942	1 952	1 938	1 918	1 903	1 916	1 906
Division HumiCool	795	866	908	914	959	924	911	855	832
Centralt	19	21	21	21	18	21	17	18	18
<b>Antal fast anställda</b>	<b>4 066</b>	<b>4 132</b>	<b>4 044</b>	<b>4 083</b>	<b>4 099</b>	<b>4 043</b>	<b>3 982</b>	<b>3 915</b>	<b>3 669</b>

Operativt kapital består av kundfordringar (externa och interna), varulager, leverantörsskulder, förskott från kunder samt anläggningstillgångar exklusive goodwill.

Belopp i Mkr	2009 jan-mar 3 mån	2008 jan-mar 3 mån	2008/2009 apr-mar 12 mån	2008 jan-dec 12 mån
<b>MUNTERS AB</b>				
<b>Resultaträkning</b>				
Nettoomsättning	13	12	52	51
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>52</b>	<b>51</b>
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	2
Försäljningskostnader	0	0	0	0
Administrationskostnader	-21	-24	-96	-99
Övriga rörelsekostnader	0	0	1	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>-42</b>	<b>-45</b>
Finansiella intäkter och kostnader	6	47	229	270
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>36</b>	<b>187</b>	<b>225</b>
Avsättning periodiseringsfond	-	-	-4	-4
Inkomstskatter	0	9	5	14
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2</b>	<b>45</b>	<b>188</b>	<b>235</b>

	2009 31 mar	2008 31 dec	2008 31 mar
--	----------------	----------------	----------------

## Balansräkning

### Tillgångar

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	9	24	21
	9	24	21

##### Immateriella anläggningstillgångar

Patent, licenser samt liknande rättigheter	18	18	17
	18	18	17

##### Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterbolag	800	791	690
Fordringar hos dotterbolag	1 744	1 785	1 368
	2 544	2 576	2 058
	<b>2 571</b>	<b>2 618</b>	<b>2 096</b>

##### Omsättningstillgångar

Fordringar hos dotterbolag	31	36	93
Övriga kortfristiga fordringar	52	56	22
Likvida medel	88	227	64
	<b>171</b>	<b>319</b>	<b>179</b>

<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 742</b>	<b>2 937</b>	<b>2 275</b>
-------------------------	--------------	--------------	--------------

### Eget kapital och skulder

<b>Eget kapital</b>	<b>1 004</b>	<b>1 006</b>	<b>957</b>
---------------------	--------------	--------------	------------

<b>Obeskattade reserver</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>15</b>
-----------------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 540	1 637	1 138
Avsättningar	39	39	37
	<b>1 579</b>	<b>1 676</b>	<b>1 175</b>

<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till dotterbolag	107	197	98
Leverantörsskulder	7	5	3
Övriga skulder	26	34	27
	<b>140</b>	<b>236</b>	<b>128</b>

<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 742</b>	<b>2 937</b>	<b>2 275</b>
---------------------------------------	--------------	--------------	--------------

# Noter

## **Not 1. Redovisningsprinciper**

Koncernredovisningen för första kvartalet 2009 har, i likhet med årsbokslutet för 2008, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer.

Denna kvartalsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Termen "IFRS" i detta dokument innefattar tillämpningen av såväl IAS och IFRS som tolkningar av dessa standarder vilka publicerats av IASB:s Standards Interpretation Committee (SIC) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2008 med följande undantag på grund av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Endast de förändringar som har haft en effekt på koncernen omfattas av redogörelsen.

### **Nya eller omarbetade standarder**

#### *IFRS 8 Rörelsesegment*

Denna standard kräver upplysningar om koncernens rörelsesegment och ersätter kravet på att bestämma primära och sekundära segment i koncernen. Implementeringen av denna standard har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning. Implementeringen av IFRS 8 har inte givit upphov till några andra segment än de som rapporterades som primära enligt IAS 14 och som redovisades i årsredovisningen för 2008. Munters rapporterar de tre divisionerna Dehumidification, HumiCool och MCS som rörelsesegment. Information om segmenten visas i avsnitten Segmentsinformation, Kvartalsöversikt – divisioner samt i not 2.

#### *Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.*

Standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Därutöver introducerar standarden begreppet "Rapport över totalresultat" som visar alla poster avseende intäkter och kostnader som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen och Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader, antingen i en enskild uppställning, eller i två sammanhängande uppställningar. Koncernen har valt att presentera rapport över totalresultat i en enskild uppställning.

## **Not 2. Rörelsesegment**

Koncernen har den 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment. Denna standard kräver att upplysningarna lämnas med utgångspunkt från ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Identifieringen av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verksällande beslutsfattaren. Munters har identifierat koncernledningen som högste verkställande beslutsfattare. Koncernen är organiserad i Divisioner. Munters har identifierat de tre divisionerna som rapporterbara rörelsesegment, vilket är detsamma som tidigare. Divisionerna konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Transaktioner mellan divisionerna baseras på marknadsmässiga villkor. Centrala styrnings- och rapporteringsbegrepp är Orderingång, Nettoomsättning, Operativt resultat och Operativt kapital.