

# Bokslutskommuniké 2007

20 februari 2008



## Fjärde kvartalet

- Orderingången ökade till 1 518 Mkr (1 311), upp 16% - justerad<sup>1</sup> upp 9%
- Nettoomsättningen ökade till 1 737 Mkr (1 462), upp 19% - justerad<sup>1</sup> upp 8%
- Nettoresultatet ökade till 101 Mkr (92)
- Resultat per aktie uppgick till 1,34 kronor (1,23)
- Kassaflödet uppgick till 161 Mkr (61)

|   | 2007  | 2006  | Förändring | Förändring justerad <sup>1</sup> |
|---|-------|-------|------------|----------------------------------|
| Orderingång, Mkr                              | 1 518 | 1 311 | 16%        | 9%                               |
| Nettoomsättning, Mkr                          | 1 737 | 1 462 | 19%        | 8%                               |
| Rörelseresultat f imm avskr, Mkr <sup>2</sup> | 174   | 143   | 22%        |                                  |
| Rörelseresultat, Mkr                          | 171   | 143   | 20%        |                                  |
| Rörelsemarginal, procent                      | 9,8   | 9,8   |            |                                  |
| Nettoresultat, Mkr                            | 101   | 92    | 9%         |                                  |
| Resultat per aktie, kronor                    | 1,34  | 1,23  | 9%         |                                  |

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

<sup>2</sup> Avskrivningar på rörelseförvävsrelaterade immateriella tillgångar.

## Helåret

- Orderingången ökade till 6 407 Mkr (5 761), upp 11% - justerad<sup>1</sup> upp 6%
- Nettoomsättningen ökade till 6 262 Mkr (5 712), upp 10% - justerad<sup>1</sup> upp 6%
- Nettoresultatet ökade till 336 Mkr (328)
- Resultat per aktie uppgick till 4,49 kronor (4,40)
- Föreslagen utdelning om 2,50 (2,25)

|   | 2007  | 2006  | Förändring | Förändring justerad <sup>1</sup> |
|---|-------|-------|------------|----------------------------------|
| Orderingång, Mkr                              | 6 407 | 5 761 | 11%        | 6%                               |
| Nettoomsättning, Mkr                          | 6 262 | 5 712 | 10%        | 6%                               |
| Rörelseresultat f imm avskr, Mkr <sup>2</sup> | 574   | 529   | 8%         |                                  |
| Rörelseresultat, Mkr                          | 566   | 529   | 7%         |                                  |
| Rörelsemarginal, procent                      | 9,0   | 9,3   |            |                                  |
| Nettoresultat, Mkr                            | 336   | 328   | 2%         |                                  |
| Resultat per aktie, kronor                    | 4,49  | 4,40  | 2%         |                                  |

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

<sup>2</sup> Avskrivningar på rörelseförvävsrelaterade immateriella tillgångar.

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.

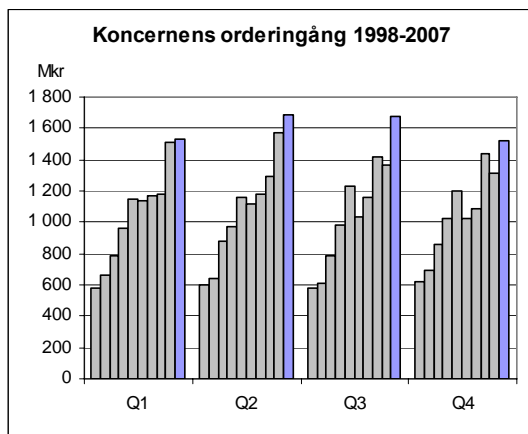
Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i fler än 30 länder. Koncernen har närmare 4 300 anställda och en omsättning på cirka 6,3 miljarder SEK. Munters aktie är noterad på OMX Nordiska börs Stockholm, Mid Cap. För mer information se [www.munters.com](http://www.munters.com).

# Fjärde kvartalet

## Orderingång

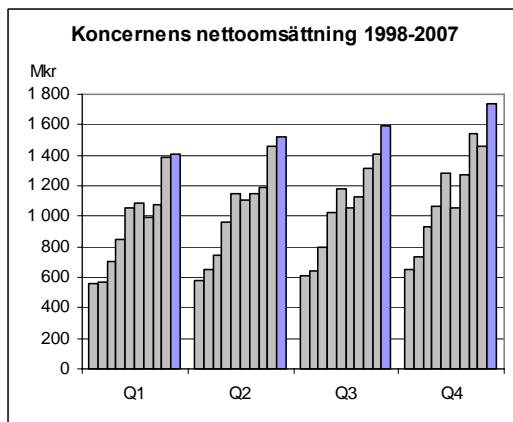
Under fjärde kvartalet ökade orderingången med 16% till 1 518 Mkr (1 311). Pro forma justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar var ökningen 9%. Dehumidification hade god orderingång inom hela divisionen till följd av fortsatt hög efterfrågan av både industriella och kommersiella produkter. Orderingången inom MCS var också god, främst till följd av för MCS fortsatt gynnsamt väder och ökande marknadsandelar i norra Europa. Även HumiCool hade en god orderingång förutom inom Mist Elimination i USA, där orderingången från kolkraftverk som väntat hade en tillfällig nedgång.

Orderstocken ökade med 34% jämfört med föregående år och var vid kvartalets utgång 1 152 Mkr (859).



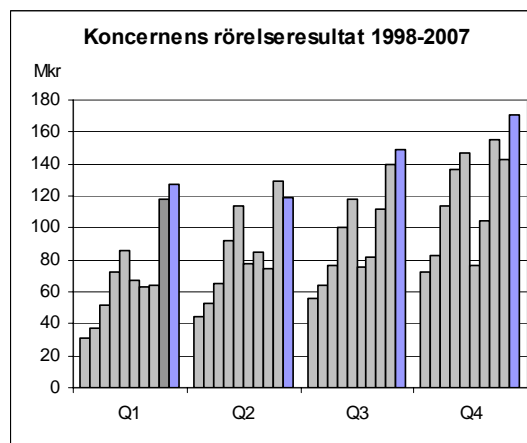
## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 19% till 1 737 Mkr (1 462). Justerad<sup>1</sup> var det en ökning med 8%. Den starkare kronan jämfört med föregående år påverkade omsättningen i svenska kronor negativt med 2%.



## Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 171 Mkr (143). Rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (9,8). Divisionerna Dehumidification och HumiCool visade starka resultat i kvartalet, drivet av över lag höga försäljningsvolymerna. Kostnadsreduktionsprogrammet inom MCS som lanserades under andra kvartalet har genomförts, och resultatförbättringar har realiserats i de viktiga marknaderna i Norden, Tyskland och Storbritannien. Trots god omsättning inom MCS sjönk divisionens marginal i kvartalet jämfört med föregående år till följd av negativa engångsposter i Australien, Frankrike och Italien samt att tillväxten främst skedde i marknader med lägre marginaler.



År 2004 och senare är i enlighet med IFRS.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 159 Mkr (140). Kvartalets nettoresultat ökade till 101 Mkr (92). Resultatet per aktie uppgick till 1,34 kronor (1,23).

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 161 Mkr (61). Ökningen kommer av en minskning i rörelsekapitalet främst drivet av minskade lager, samt ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten under kvartalet.

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

# Helåret

## Orderingång

Under året ökade koncernens orderingång med 11% till 6 407 Mkr (5 761). Justerad<sup>1</sup> var ökningen 6%.

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 10% till 6 262 Mkr (5 712). Justerad<sup>1</sup> var ökningen 6%.

## Resultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 7% till 566 Mkr (529). Rörelsemarginalen uppgick till 9,0% (9,3).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 526 Mkr (514). Årets nettoresultat uppgick till 336 Mkr (328) efter en skattebelastning om 36% (36). Resultatet per aktie uppgick till 4,49 kronor (4,40).

## Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 185 Mkr (153) varav 82 Mkr (63) avsåg investeringar i MCS-utrustning. Den resterande ökningen drevs främst av investeringar i nya fabriker i San Antonio, USA och Beijing, Kina. Av- och nedskrivningar uppgick till 152 Mkr (136).

## Kassaflöde

Under året uppgick det operativa kassaflödet till 189 MKr (375). Minskningen orsakades främst av högre kundfordringar till följd av försäljningstillväxt, samt högre investeringar i anläggningstillgångar

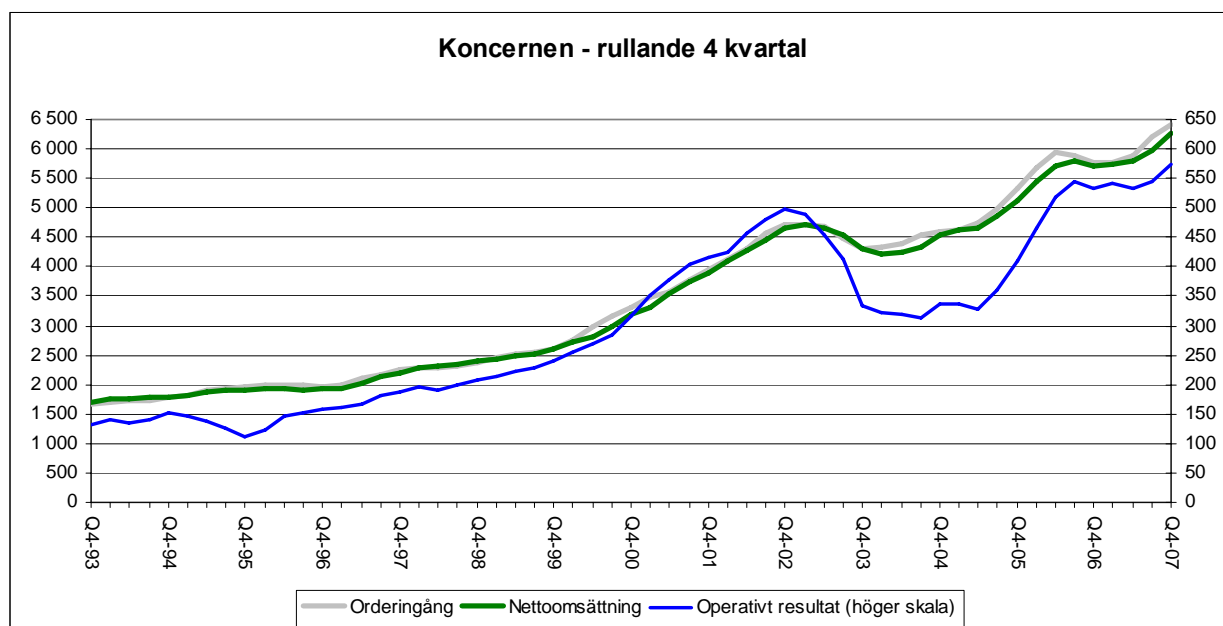
## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 31% (48 vid årets ingång). Räntebärande tillgångar uppgick till 276 Mkr (201 vid årets ingång) och räntebärande avsättningar och skulder till 1 344 Mkr (458 vid årets ingång). Nettoskulden har under året ökat med 811 Mkr till 1 068 Mkr, till följd av ett inlösenprogram på 494 Mkr, förvärv av Des Champs Technologies och Turbovent om totalt 337 Mkr samt reguljär utdelning. Koncernen har outnyttjade lånefaciliteter på 1 019 Mkr.

## Personal

Antalet fast anställda var vid periodens utgång 4 043 personer, vilket är en ökning med 491 personer under året. I Division Dehumidification har personalen ökat med 280 personer, varav förvärvet Des Champs Technologies representerar 196 personer, i Division MCS med 73 personer och i Division HumiCool med 135 personer, varav det i juli förvärvade Turbovent representerar 50 personer.

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



# Divisionernas utveckling

## Division Dehumidification

Division Dehumidification är indelad i tre affärsområden, Industrial Dehumidification, Commercial Dehumidification och Zeol.

| Mkr                              | Kvartal 4 |       | Jan-Dec |       |
|----------------------------------|-----------|-------|---------|-------|
|                                  | 2007      | 2006  | 2007    | 2006  |
| Orderingång                      | 460       | 355   | 2 001   | 1 693 |
| Förändring                       | 30%       |       | 18%     |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 22%       |       | 12%     |       |
| Nettoomsättning                  | 534       | 432   | 1 936   | 1 635 |
| Förändring                       | 24%       |       | 18%     |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 13%       |       | 13%     |       |
| Operativt resultat               | 72        | 65    | 234     | 194   |
| Operativ marginal                | 13,5%     | 15,0% | 12,1%   | 11,9% |

- **Hög tillväxt i order och omsättning drivet av fortsatt god marknad inom Industrial och Commercial**
- **Rekordresultat i kvartalet**

### Fjärde kvartalet

Marknaden för industriella avfuktare fortsätter att utvecklas väl, med god efterfrågan i Europa och Nordamerika. Den ökade investeringen i Asien börjar ge resultat, med bland annat en stor order inom industriell luftkonditionering på Filippinerna. Commercial Dehumidification hade mycket stark tillväxt inom framförallt skolsegmentet. Den första stora ordern för en ny mycket energieffektiv produkt utvecklades i samarbete med det förvärvade Des Champs– DryCool ERV, togs i kvartalet. Som väntat minskade orderingången från WalMart i kvartalet som en följd av minskad nybyggnation av varuhus i USA. Marknaden för Zeols produkter till halvlederindustrin fortsatte sin återhämtning.

Nettoomsättningen utvecklades starkt under kvartalet och ökade 13% justerat för valuta och förvärv. Alla affärsområden utvecklades väl. Dock påverkade en något svagare produktmix jämfört med fjärde kvartalet 2006 bruttomarginalerna i kvartalet.

Det operativa resultatet nådde rekordnivå, men den operativa marginalen sjönk som väntat något jämfört med det mycket starka fjärde kvartalet 2006, huvudsakligen på grund av produktmixeffekter.

### Utsikter för första kvartalet

Tillväxttakten förväntas minska, främst till följd av lägre efterfrågan från WalMart, den enskilt största kunden inom affärsområde Commercial, vilket också väntas påverka divisionens resultat.

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

## Division Moisture Control Services (MCS)

Division MCS är indelad i sex marknadsområden, Nordic, Central Europe, UK & Ireland, South & West Europe, Americas och Asia.

| Mkr                              | Kvartal 4 |      | Jan-Dec |       |
|----------------------------------|-----------|------|---------|-------|
|                                  | 2007      | 2006 | 2007    | 2006  |
| Orderingång                      | 673       | 636  | 2 630   | 2 541 |
| Förändring                       | 6%        |      | 4%      |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 5%        |      | 5%      |       |
| Nettoomsättning                  | 739       | 686  | 2 624   | 2 618 |
| Förändring                       | 8%        |      | 0%      |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 8%        |      | 2%      |       |
| Operativt resultat               | 39        | 45   | 129     | 159   |
| Operativ marginal                | 5,3%      | 6,5% | 4,9%    | 6,1%  |

- **Fortsatt ökande marknadsandelar i stora delar av Europa**
- **Rörelsemarginalen påverkades negativt av problem i tre länder**

### Fjärde kvartalet

Liksom tidigare under året noterades hög tillväxt i framförallt Nordic och South & West Europe, drivet dels av fördelaktigt väder och dels av ökande marknadsandelar. Den tyska verksamheten är nu stabil och lönsam, men aktivitetsnivån på marknaden är relativt låg. Den tidigare noterade ökningen av kontantersättningar till försäkringskunder i Storbritannien har fortsatt under kvartalet, men har börjat klinga av. Den låga aktiviteten i USA har fortsatt under fjärde kvartalet, och inga större väderhändelser har inträffat.

Det operativa resultatet och marginalen utvecklas väl i större delen av Europa, inklusive Tyskland, drivet av omsättningstillväxt och sänkta overheadkostnader. Fortsatta problem i Italien, Frankrike och Australien har dock påverkat resultatet negativt med omkring 13 Mkr. Svaga affärs- och kundfordringsprocesser i dessa länder har lett till avskrivningar både under fjärde kvartalet och tidigare under 2007. Delvis som en följd av detta genomförs en omorganisation inom divisionen, samt ett process- och kapitaleffektiviseringsprogram.

Under kvartalet utnämndes Morten Andreasen till President MCS Division, och medlem av Munters Group Management. Han börjar den 3 mars 2008.

### Utsikter för första kvartalet

Relativt stabil försäljningsutveckling förväntas.

## Division HumiCool

Division HumiCool är indelad i fyra affärsområden, AgHort, Mist Elimination, HVAC och PreCooler.

| Mkr                              | Kvartal 4 |       | Jan-Dec |       |
|----------------------------------|-----------|-------|---------|-------|
|                                  | 2007      | 2006  | 2007    | 2006  |
| Orderingång                      | 395       | 333   | 1 837   | 1 585 |
| Förändring                       | 19%       |       | 16%     |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 3%        |       | 2%      |       |
| Nettoomsättning                  | 476       | 361   | 1 765   | 1 514 |
| Förändring                       | 32%       |       | 17%     |       |
| Justerad förändring <sup>1</sup> | 2%        |       | 5%      |       |
| Operativt resultat               | 73        | 44    | 251     | 213   |
| Operativ marginal                | 15,3%     | 12,2% | 14,2%   | 14,1% |

□ **God orderingång i AgHort och HVAC**

□ **Starkt resultat i alla affärsområden**

### Fjärde kvartalet

Orderingången ökade 19% i svenska kronor under kvartalet drivet av god orderingång i AgHort och HVAC. Justerat för förvärv, avyttringar och valuta var orderingången upp 3%. Den lägre justerade tillväxten beror på lägre orderingång till Mist Elimination i USA än under föregående år på grund av en väntad temporär avmattning i orderingången från tillverkare av reningsanläggningar till kolkraftverk, i sin tur drivet av omfattande konstruktionsförseningar. Marknadsefterfrågan på AgHortprodukter har fortsatt sin ökning i USA och Europa, vilken påbörjades i tredje kvartalet till följd av stigande foder- och köttpriser.

Nettoomsättningen ökade 32% i svenska kronor under kvartalet, och 2% justerat för valuta och förvärv. Den lägre justerade tillväxten berodde främst på låg orderingång på värmare till Sial tidigare under året.

Resultatet fortsätter att vara starkt i alla affärsområden. Fjärde kvartalet är Sials' säsongsmissigt starkaste kvartal, vilket hade en positiv effekt på den operativa marginalen.

### Utsikter för första kvartalet

Stabil efterfrågan förväntas, förutom inom Mist Elimination i USA, där den svaga efterfrågan förväntas bestå under första halvåret.

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

## HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

### MUNTERS EFFICIENCY PROGRAM PHASE 2

I februari 2008 lanseras ett effektiviserings- och marginalförbättringsprogram inom Munters under beteckningen Munters Efficiency Program Phase 2, förkortat MEP<sup>2</sup>. Programmet involverar ökade satsningar på produktions-effektivitet inom divisionerna HumiCool och Dehumidification, samt implementering av en mobil IT plattform (Field.Link) för servicetekniker inom MCS, vilket ger en plattform för kraftigt förbättrad produktivitet. Inom MCS inleds också ett kapitaleffektiviseringsprojekt knutet till Field.Link.

Produktionseffektivitetsprogrammet inom Dehumidification och HumiCool omfattar sju av de största produktionsenheterna, och innefattar omfattande förändringar i lay-out och produktionsflöde, samt investeringar i produktivitetshöjande maskiner. Dessutom flyttas produktionen av ett antal produkter till bolagets fabriker i Mexico och Kina för att sänka kostnaderna.

Den mobila IT plattformen för MCS servicetekniker, Field.Link, är nu redo för utrullning. Plattformen utvecklades under 2007 och är baserad på det framgångsrika koncept som använts i Storbritannien under de senaste åren. Under 2008 väntas Field.Link implementeras hos cirka 1,000 servicetekniker, vilket utgör ungefär 75% av den totala potentialen. Med början under slutet av 2008 väntas ökad produktivitet både på fältet och inom supportfunktioner till följd av en mer effektiv hantering av affärsprocesserna.

I samband med detta projekt drivs också ett kapitaleffektiviseringsprojekt med avsikt att förbättra affärsprocesserna och minska kapitalbindningen i kundfordringar. Förbättringsarbetet inom MCS kommer att stödjas av en ny organisationsstruktur med tre regionala marknadsområden med dedikerad ledning fokuserad på operationell kvalitet inom affärsenheterna. Marknadsområdena stöds av centrala funktioner inom ekonomi, HR, försäljning och marknadsföring samt verksamhetsstöd.

Målsättningen med MEP<sup>2</sup> är en sänkt årlig kostnadsnivå med 75 Mkr samt minskad kapitalbindning med 170 Mkr. Under 2008 väntas en negativ resultateffekt om 50 Mkr, varav 20 Mkr under första kvartalet, och extra investeringar om 45 Mkr. Den positiva effekten på rörelseresultatet 2009 väntas bli 50 Mkr, och därefter 75 Mkr per år.

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

Efter en period av relativt få förvärv, har förvärvsfrekvensen i Munters ökat, vilket kan leda till integrationsrisker. Under året bedöms också de finansiella riskerna, främst ränterisk och valutarisk, ha ökat något på grund av en större extern upplåning till följd av förvärv och kapitalutskiftning. En utförlig beskrivning av koncernens och moderbolagets övriga riskexponering och riskhantering återfinns i avsnittet Riskhantering på sidorna 30-31 i Munters årsredovisning 2006, 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 konjunkturreflekter, valutakurs- och räntefluktuationer, politiska risker, inverkan av konkurrerande produkter och deras prissättning, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, leverantörsstörmningar och stora kundförluster.

### TRANSaktioner med Närstående

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

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

## MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick under 2007 till 257 Mkr (929). Någon koncernextern nettoomsättning förekom ej (detsamma föregående år). Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 75 Mkr (22) och nettoskulden uppgick till 1 106 Mkr (281). Investeringar har uppgått till 21 Mkr (13). Medelantalet anställda under året var 24 (22).

## ARSSTÄMMA

Årsstämma äger rum tisdagen den 22 april klockan 17.00 i Kungsholmen Konferens & Matsal, Flemingg. 18 (Trygg-Hansa huset), Stockholm.

## UTDELNINGSFÖRSLAG

I enlighet med utdelningspolicyn att cirka hälften av koncernens genomsnittliga nettoresultat mätt över en period av flera år skall utdelas har styrelsen beslutat föreslå årsstämman en reguljär utdelning om 2,50 kronor per aktie, sammanlagt 185 Mkr.

## OPTIONSPROGRAM

Styrelsen föreslår årsstämman att bolaget får rätt att ge ut ett personaloptionsprogram riktat till ledande befattningshavare inom Munters, innefattande överlåtelse av tidigare återköpta aktier i Munters.

I huvudsak innebär programmet att personaloptioner skall tilldelas cirka 30 ledande befattningshavare. Tilldelningen skall vara villkorad av en förbättring av vinst per aktie 2008 i förhållande till föregående år. Ingen tilldelning erhålls vid en förbättring om mindre än 4%. Maximal tilldelning erhålls vid en förbättring om mer än 8%. Vid en förbättring mellan 4 - 8% skall tilldelningen ske pro rata. Det totala antalet optioner som kan komma utges är högst 600 000 stycken. Varje personaloption skall berättiga innehavaren att förvärva en (1) aktie i bolaget till ett pris som motsvarar 120% av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för aktien i bolaget under en period om tio handelsdagar under perioden 29 april-13 maj 2008. Personaloptionerna skall ha ett tak, som innebär att vinsten maximalt kan uppgå till 100% av lösenpriset. Personaloptionerna skall löpa till och med den 31 maj 2012 med rätt för innehavarna att påkalla optionsrätten från och med den 1 juni 2011. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att innehavaren per den 31 december 2010 fortfarande

är anställd i Munterskoncernen. Vid en positiv kursutveckling medför personaloptionsprogrammet kostnader i form av sociala avgifter, vilka kostnader kommer att kostnadsföras löpande samt ej kassaflödespåverkande personalkostnader enligt IFRS 2.

I anledning av personaloptionsprogrammet, föreslår styrelsen vidare att årsstämman beslutar att bolaget, på de villkor som följer av personaloptionsprogrammet, skall kunna överlåta högst 600 000 återköpta aktier i bolaget till dem som erhållit personaloptioner. Styrelsens förslag kommer i sin helhet att finnas tillgängligt när kallelsen till årsstämman går ut.

## FÖRSLAG TILL STYRELSESAMMANSÄTTNING

Valberedningen föreslår årsstämman att antalet styrelseledamöter skall vara åtta, utan suppleanter. Omval föreslås av styrelseledamöter Anders Ilstam, Bengt Kjell, Eva-Lotta Kraft, Sören Mellstig, Jan Svensson och Lars Engström samt nyval av Kenneth Eriksson och Kjell Åkesson. Anders Ilstam föreslås såsom styrelsens ordförande. Berthold Lindqvist och Sven Ohlsson har avböjt omval. Kenneth Eriksson, född 1944, är verkställande direktör för SCA Forest Products AB och Kjell Åkesson, född 1949, är verkställande direktör och koncernchef för Lindab International AB.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Den svenska årsredovisningen kommer att publiceras på Munters hemsida den 17 mars. Den tryckta versionen finns tillgänglig på företagets kontor i slutet på mars. Den kommer samtidigt att sändas till registrerade ägare. Den engelska årsredovisningen publiceras på hemsidan den 10 april.

|            |                                 |
|------------|---------------------------------|
| 22 april   | Delårsrapport januari-mars      |
| 12 augusti | Delårsrapport januari-juni      |
| 23 oktober | Delårsrapport januari-september |

## PRESS- OCH ANALYTIKERKONFERENS

Munters håller en presskonferens för media, analytiker och investerare onsdagen den 20 februari kl. 16.00 på Berns, Rektangelsalen, Berzelii Park, i Stockholm.

Presentationen går samtidigt även att följa via telefon: 08-53 526 40.

Kista den 20 februari 2008  
Styrelsen

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 20 februari klockan 12.30 (CET).

**För ytterligare information kontakta**

Lars Engström, Chief Executive Officer  
Tel: 08-626 63 03, lars.engstrom@munters.se

Jonas Samuelson, Chief Financial Officer  
Tel: 08-626 63 06, jonas.samuelson@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

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på [www.munters.com](http://www.munters.com)

**REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG  
GRANSKNING**

Till styrelsen i Munters AB (Publ)

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av de finansiella rapporter som ingår i den bokslutskommuniké som avgetts för Munters AB (Publ) per 31 december 2007. Vår översiktliga granskning har omfattat tolv månaders perioden 1 januari – 31 december. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med de krav som ställs i OMX Nordiska Börs Stockholms noteringsavtal, vilket bland annat innebär att delårsinformation skall redovisas med tillämpning av reglerna i IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om dessa finansiella rapporter på grundval av vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS 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 framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att de finansiella rapporterna, inte i allt väsentligt, är upprättade för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 februari 2008

Ernst & Young AB

Björn Fernström  
Auktoriserad revisor

| Belopp i Mkr  | 2007             | 2006             | 2007              | 2006              |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|   | okt-dec<br>3 mån | okt-dec<br>3 mån | jan-dec<br>12 mån | jan-dec<br>12 mån |
| <b>Orderingång</b>                                  | 1 518            | 1 311            | 6 407             | 5 761             |
| <b>Resultaträkning</b>                              |                  |                  |                   |                   |
| Nettoomsättning                                     | 1 737            | 1 462            | 6 262             | 5 712             |
| Kostnad för sålda varor                             | -1 255           | -1 032           | -4 503            | -4 108            |
| <b>Bruttoresultat</b>                               | <b>482</b>       | <b>430</b>       | <b>1 759</b>      | <b>1 604</b>      |
| Bruttomarginal                                      | 27,7%            | 29,4%            | 28,1%             | 28,1%             |
| Övriga rörelseintäkter                              | 0                | -                | 0                 | 14                |
| Försäljningskostnader                               | -173             | -163             | -653              | -617              |
| Administrationskostnader                            | -114             | -107             | -464              | -414              |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                | -19              | -13              | -70               | -52               |
| Övriga rörelsekostnader                             | -5               | -4               | -6                | -6                |
| <b>Rörelseresultat</b>                              | <b>171</b>       | <b>143</b>       | <b>566</b>        | <b>529</b>        |
| Rörelsemarginal                                     | 9,8%             | 9,8%             | 9,0%              | 9,3%              |
| Finansiella intäkter och kostnader                  | -12              | -3               | -40               | -15               |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>            | <b>159</b>       | <b>140</b>       | <b>526</b>        | <b>514</b>        |
| Skatter   | -58              | -48              | -190              | -186              |
| <b>Periodens resultat</b>                           | <b>101</b>       | <b>92</b>        | <b>336</b>        | <b>328</b>        |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare            | 99               | 91               | 332               | 325               |
| Hänförligt till minoritetsintresse                  | 2                | 1                | 4                 | 3                 |
| Resultat per aktie, kr                              | 1,34             | 1,23             | 4,49              | 4,40              |
| Resultat per aktie - efter utspädning, kr           | 1,34             | 1,23             | 4,49              | 4,40              |
| <b>Orderingång per division</b>                     |                  |                  |                   |                   |
| Division Dehumidification                           | 460              | 355              | 2 001             | 1 693             |
| Division MCS  | 673              | 636              | 2 630             | 2 541             |
| Division HumiCool                                   | 395              | 333              | 1 837             | 1 585             |
| Elimineringar                                       | -10              | -13              | -61               | -58               |
| <b>Orderingång</b>                                  | <b>1 518</b>     | <b>1 311</b>     | <b>6 407</b>      | <b>5 761</b>      |
| <b>Nettoomsättning per division</b>                 |                  |                  |                   |                   |
| Division Dehumidification                           | 534              | 432              | 1 936             | 1 635             |
| Division MCS  | 739              | 686              | 2 624             | 2 618             |
| Division HumiCool                                   | 476              | 361              | 1 765             | 1 514             |
| Elimineringar                                       | -12              | -17              | -63               | -55               |
| <b>Nettoomsättning</b>                              | <b>1 737</b>     | <b>1 462</b>     | <b>6 262</b>      | <b>5 712</b>      |
| <b>Operativt resultat per division</b>              |                  |                  |                   |                   |
| Division Dehumidification                           | 72               | 65               | 234               | 194               |
| operativ marginal                                   | 13,5%            | 15,0%            | 12,1%             | 11,9%             |
| Division MCS  | 39               | 45               | 129               | 159               |
| operativ marginal                                   | 5,3%             | 6,5%             | 4,9%              | 6,1%              |
| Division HumiCool                                   | 73               | 44               | 251               | 213               |
| operativ marginal                                   | 15,3%            | 12,2%            | 14,2%             | 14,1%             |
| Centralt, elimineringar etc.                        | -10              | -11              | -40               | -37               |
| <b>Rörelseresultat före avskr på imm tillgångar</b> | <b>174</b>       | <b>143</b>       | <b>574</b>        | <b>529</b>        |
| Avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar | -3               | 0                | -8                | 0                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                              | <b>171</b>       | <b>143</b>       | <b>566</b>        | <b>529</b>        |

| Belopp i Mkr | 2007<br>31 dec | 2007<br>30 sep | 2006<br>31 dec |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
|--------------|----------------|----------------|----------------|

## Balansräkning

### Tillgångar

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

|  |     |     |     |
|--|-----|-----|-----|
| Byggnader och mark                       | 172 | 171 | 166 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 144 | 142 | 134 |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 262 | 253 | 228 |
| Pågående nyanläggningar                  | 22  | 15  | 10  |
|  | 600 | 581 | 538 |

##### Immateriella anläggningstillgångar

|  |     |     |     |
|--|-----|-----|-----|
| Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter | 110 | 103 | 43  |
| Goodwill not 3   | 794 | 776 | 543 |
|  | 904 | 879 | 586 |

##### Övriga anläggningstillgångar

|                               |       |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Andelar i intressebolag       | 2     | 5     | 4     |
| Andra långfristiga fordringar | 19    | 17    | 14    |
| Uppskjutna skattefordringar   | 62    | 79    | 62    |
|                               | 83    | 101   | 80    |
|                               | 1 587 | 1 561 | 1 204 |

#### Omsättningstillgångar

|                                |       |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Varulager m m                  | 536   | 614   | 458   |
| Kundfordringar                 | 1 292 | 1 172 | 1 132 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 171   | 182   | 149   |
| Likvida medel                  | 276   | 307   | 201   |
|                                | 2 275 | 2 275 | 1 940 |

|                         |              |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>3 862</b> | <b>3 836</b> | <b>3 144</b> |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|

#### Eget kapital och skulder

|                     |              |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Eget kapital</b> | <b>1 202</b> | <b>1 077</b> | <b>1 506</b> |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|

##### Långfristiga skulder

|                            |       |     |     |
|----------------------------|-------|-----|-----|
| Räntebärande skulder not 4 | 1 168 | 31  | 16  |
| Avsättningar               | 165   | 178 | 170 |
| Uppskjutna skatteskulder   | 47    | 53  | 32  |
| Övriga skulder             | 3     | 3   | 2   |
|                            | 1 383 | 265 | 220 |

##### Kortfristiga skulder

|                      |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|
| Räntebärande skulder | 32    | 1 370 | 299   |
| Förskott från kunder | 99    | 93    | 117   |
| Leverantörsskulder   | 496   | 445   | 435   |
| Avsättningar         | 66    | 60    | 59    |
| Övriga skulder       | 584   | 526   | 508   |
|                      | 1 277 | 2 494 | 1 418 |

|                                       |              |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>3 862</b> | <b>3 836</b> | <b>3 144</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|

## Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

### Intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital

|  |            |            |             |
|--|------------|------------|-------------|
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl löneskatt | 3          | 0          | 3           |
| Kassafördessäkringar   | -1         | -2         | 5           |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterbolag                   | 10         | -11        | -132        |
| Skatt på poster som redovisats direkt mot eget kapital               | 0          | 0          | -3          |
| <b>Nettoresultat redovisat direkt i eget kapital</b>                 | <b>12</b>  | <b>-13</b> | <b>-127</b> |
| Periodens resultat redovisat i resultaträkningen                     | 336        | 235        | 328         |
| <b>Totalt redovisade intäkter och kostnader, netto</b>               | <b>348</b> | <b>222</b> | <b>201</b>  |
| Hänförligt till:   |            |            |             |
| Moderbolagets aktieägare   | 344        | 220        | 198         |
| Minoritetsintresse   | 4          | 2          | 3           |
|  | 348        | 222        | 201         |

| Belopp i Mkr   | 2007             | 2006             | 2007              | 2006              |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | okt-dec<br>3 mån | okt-dec<br>3 mån | jan-dec<br>12 mån | jan-dec<br>12 mån |
| <b>Kassaflödesanalys</b>   |                  |                  |                   |                   |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |                  |                  |                   |                   |
| Resultat efter finansiella poster  | 159              | 140              | 526               | 514               |
| Återföring av av- och nedskrivningar   | 41               | 28               | 156               | 136               |
| Andra ej likviditetspåverkande resultatposter                                    | -7               | 1                | -19               | 19                |
| Betald skatt   | -26              | -56              | -187              | -181              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b> | <b>167</b>       | <b>113</b>       | <b>476</b>        | <b>488</b>        |
| <i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>                               |                  |                  |                   |                   |
| Förändring av varulager  | 82               | 52               | -28               | 22                |
| Förändring av kundfordringar   | -111             | -99              | -102              | 5                 |
| Förändring av övriga fordringar  | 9                | 1                | -15               | -19               |
| Förändring av leverantörsskulder   | 48               | 40               | 31                | 19                |
| Förändring av övriga skulder   | 15               | 5                | 33                | 15                |
| <b>Summa förändring i rörelsekapital</b>   | <b>43</b>        | <b>-1</b>        | <b>-81</b>        | <b>42</b>         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                  | <b>210</b>       | <b>112</b>       | <b>395</b>        | <b>530</b>        |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |                  |                  |                   |                   |
| Förvärv och försäljning av verksamheter  | 0                | -159             | -316              | -132              |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                               | -10              | -2               | -25               | -6                |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                 | -42              | -53              | -185              | -153              |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                  | 3                | 4                | 4                 | 4                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                  | <b>-49</b>       | <b>-210</b>      | <b>-522</b>       | <b>-287</b>       |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |                  |                  |                   |                   |
| Förändring av lån  | -194             | 0                | 847               | -76               |
| Utbetald utdelning   | -                | -                | -166              | -135              |
| Inlösen av egna aktier   | -                | -                | -494              | -                 |
| Erhållen betalning för utställda optioner  | -                | -                | -                 | 2                 |
| Försäljning av egna aktier   | -                | 3                | 11                | 3                 |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                 | <b>-194</b>      | <b>3</b>         | <b>198</b>        | <b>-206</b>       |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-33</b>       | <b>-95</b>       | <b>71</b>         | <b>37</b>         |
| Likvida medel vid periodens ingång   | 307              | 297              | 201               | 176               |
| Kursdifferens i likvida medel  | 2                | -1               | 4                 | -12               |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>  | <b>276</b>       | <b>201</b>       | <b>276</b>        | <b>201</b>        |
| <b>Operativt kassaflöde</b>  | <b>161</b>       | <b>61</b>        | <b>189</b>        | <b>375</b>        |
| <b>Nyckeltal</b>   |                  |                  |                   |                   |
| <b>Fler nyckeltal finns under kvartalsöversikten</b>                             |                  |                  |                   |                   |
| Kapitalomsättningshastighet, ggr   | -                | -                | 2,7               | 3,0               |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %  | -                | -                | 24,8              | 28,0              |
| Avkastning på eget kapital, %  | -                | -                | 25,7              | 22,5              |
| Räntetäckningsgrad, ggr  | 8,9              | 21,1             | 10,7              | 25,0              |
| <b>Nettoskuldens sammansättning</b>  |                  |                  |                   |                   |
| Kortfristiga räntebärande skulder  | -                | -                | 32                | 298               |
| Långfristiga räntebärande skulder  | -                | -                | 1 168             | 16                |
| Förmånsbestämda pensionsplaner etc.  | -                | -                | 144               | 144               |
| Räntebärande tillgångar  | -                | -                | -276              | -201              |
| <b>Nettoskuld</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>1 068</b>      | <b>257</b>        |

## Kvartalsöversikt - koncernens resultat, aktiedata och kassaflöde

| Belopp i Mkr                                     | 2007       |            |            |            | 2006       |            |            |            | 2005       |            |           |           |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
|  | Q4         | Q3         | Q2         | Q1         | Q4         | Q3         | Q2         | Q1         | Q4         | Q3         | Q2        | Q1        |
| Orderingång                                      | 1 518      | 1 674      | 1 688      | 1 527      | 1 311      | 1 362      | 1 573      | 1 515      | 1 440      | 1 422      | 1 294     | 1 184     |
| <b>Resultaträkning</b>                           |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |           |           |
| Nettoomsättning                                  | 1 737      | 1 597      | 1 524      | 1 404      | 1 462      | 1 408      | 1 456      | 1 386      | 1 543      | 1 317      | 1 192     | 1 079     |
| Rörelsens kostnader                              | -1 566     | -1 448     | -1 405     | -1 277     | -1 319     | -1 268     | -1 327     | -1 268     | -1 388     | -1 205     | -1 118    | -1 015    |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>171</b> | <b>149</b> | <b>119</b> | <b>127</b> | <b>143</b> | <b>140</b> | <b>129</b> | <b>118</b> | <b>155</b> | <b>112</b> | <b>74</b> | <b>64</b> |
| Rörelsemarginal                                  | 9,8%       | 9,3%       | 7,8%       | 9,0%       | 9,8%       | 9,9%       | 8,8%       | 8,5%       | 10,1%      | 8,5%       | 6,2%      | 5,9%      |
| Finansiella intäkter och kostnader               | -12        | -13        | -9         | -6         | -3         | -4         | -4         | -5         | -2         | -6         | -2        | -3        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>         | <b>159</b> | <b>136</b> | <b>110</b> | <b>121</b> | <b>140</b> | <b>136</b> | <b>125</b> | <b>113</b> | <b>153</b> | <b>106</b> | <b>72</b> | <b>61</b> |
| Skatter  | -58        | -49        | -40        | -43        | -48        | -50        | -46        | -42        | -49        | -38        | -29       | -24       |
| <b>Nettoresultat</b>                             | <b>101</b> | <b>87</b>  | <b>70</b>  | <b>78</b>  | <b>92</b>  | <b>86</b>  | <b>79</b>  | <b>71</b>  | <b>104</b> | <b>68</b>  | <b>43</b> | <b>37</b> |
| Av- och nedskrivningar                           | 41         | 40         | 38         | 37         | 28         | 32         | 30         | 46         | 35         | 35         | 38        | 33        |
| <b>Aktiedata<sup>1,3</sup></b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |           |           |
| Resultat per aktie, kr                           | 1,34       | 1,16       | 0,95       | 1,04       | 1,23       | 1,15       | 1,06       | 0,96       | 1,40       | 0,92       | 0,57      | 0,50      |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr          | 1,34       | 1,16       | 0,95       | 1,04       | 1,23       | 1,15       | 1,06       | 0,96       | 1,40       | 0,92       | 0,57      | 0,50      |
| Antal utestående aktier i genomsnitt, tusental   | 73 898     | 73 887     | 73 863     | 73 791     | 73 749     | 73 743     | 73 743     | 73 743     | 73 614     | 73 572     | 73 485    | 73 221    |
| Antal utestående aktier periodens utgång, tusen  | 73 933     | 73 933     | 73 933     | 73 933     | 73 785     | 73 746     | 73 743     | 73 743     | 73 743     | 73 743     | 73 743    | 73 713    |
| Innehav egna aktier, tusental                    | 1 067      | 1 067      | 1 067      | 1 067      | 1 215      | 1 254      | 1 257      | 1 257      | 1 257      | 1 257      | 1 257     | 1 287     |
| Eget kapital per aktie, kr                       | 16,16      | 14,51      | 14,36      | 22,13      | 20,33      | 19,66      | 18,48      | 20,04      | 19,42      | 18,28      | 17,45     | 17,06     |
| Börskurs vid periodens utgång, kr                | 76,75      | 93,00      | 107,50     | 100,67     | 106        | 95         | 80         | 88         | 73         | 61         | 58        | 63        |
| Börsvärde vid periodens utgång, Mkr <sup>2</sup> | 5 756      | 6 975      | 8 063      | 7 550      | 7 925      | 7 100      | 6 013      | 6 613      | 5 475      | 4 575      | 4 325     | 4 750     |
| <b>Kassaflödesanalys</b>                         |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |           |           |
| Från den löpande verksamheten                    | 210        | 42         | 60         | 83         | 112        | 184        | 138        | 96         | 74         | 112        | 66        | 54        |
| Från investeringsverksamheten                    | -49        | -128       | -305       | -40        | -210       | -45        | -28        | -4         | -37        | -37        | -70       | -22       |
| Från finansieringsverksamheten                   | -194       | 105        | 320        | -33        | 3          | -50        | -140       | -19        | -22        | -100       | 2         | 25        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                      | <b>-33</b> | <b>19</b>  | <b>75</b>  | <b>10</b>  | <b>-95</b> | <b>89</b>  | <b>-30</b> | <b>73</b>  | <b>15</b>  | <b>-25</b> | <b>-2</b> | <b>57</b> |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                      | <b>161</b> | <b>-25</b> | <b>8</b>   | <b>45</b>  | <b>61</b>  | <b>138</b> | <b>110</b> | <b>66</b>  | <b>37</b>  | <b>75</b>  | <b>37</b> | <b>32</b> |

<sup>1</sup> Perioderna Q4 2005 till Q3 2006 är omräknade mht ändrad redovisningsprincip under 2006.

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

<sup>3</sup> Historiska data för aktien har justerats för aktiesplit, inlösen och fondemission genomförd i Q2 2007.

## Kvartalsöversikt - koncernens balansräkning och nyckeltal

| Belopp i Mkr                                | 2007         |              |              |              | 2006 <sup>1</sup> |              |              |              | 2005 <sup>1</sup> |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           | Q4                | Q3           | Q2           | Q1           | Q4                | Q3           | Q2           | Q1           |
| <b>Balansräkning</b>                        |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| <b>Tillgångar</b>                           |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar            | 600          | 581          | 575          | 550          | 538               | 507          | 497          | 520          | 556               | 551          | 555          | 529          |
| Immateriella anläggningstillgångar          | 904          | 879          | 843          | 609          | 586               | 370          | 370          | 379          | 382               | 380          | 383          | 369          |
| Övriga anläggningstillgångar                | 83           | 101          | 99           | 79           | 80                | 83           | 84           | 85           | 98                | 81           | 78           | 72           |
|   | 1 587        | 1 561        | 1 517        | 1 238        | 1 204             | 960          | 951          | 984          | 1 036             | 1 012        | 1 016        | 970          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| Varulager m.m.                              | 536          | 614          | 581          | 498          | 458               | 472          | 464          | 471          | 469               | 442          | 431          | 369          |
| Kundfordringar                              | 1 292        | 1 172        | 1 096        | 1 077        | 1 132             | 994          | 1 040        | 1 066        | 1 140             | 953          | 923          | 898          |
| Övriga kortfristiga fordringar              | 171          | 182          | 162          | 181          | 149               | 151          | 161          | 150          | 125               | 141          | 144          | 146          |
| Likvida medel                               | 276          | 307          | 291          | 216          | 201               | 297          | 213          | 248          | 176               | 158          | 184          | 178          |
|   | 2 275        | 2 275        | 2 130        | 1 972        | 1 940             | 1 914        | 1 878        | 1 935        | 1 910             | 1 694        | 1 682        | 1 591        |
| <b>Summa tillgångar</b>                     | <b>3 862</b> | <b>3 836</b> | <b>3 647</b> | <b>3 210</b> | <b>3 144</b>      | <b>2 874</b> | <b>2 829</b> | <b>2 919</b> | <b>2 946</b>      | <b>2 706</b> | <b>2 698</b> | <b>2 561</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>             |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| Eget kapital                                | 1 202        | 1 077        | 1 066        | 1 640        | 1 506             | 1 454        | 1 367        | 1 483        | 1 437             | 1 350        | 1 291        | 1 261        |
| Långfristiga skulder                        | 1 352        | 234          | 222          | 215          | 204               | 193          | 190          | 183          | 181               | 151          | 151          | 147          |
| Räntebärande skulder                        | 63           | 1 401        | 1 282        | 268          | 315               | 273          | 323          | 332          | 351               | 374          | 481          | 371          |
| Leverantörsskulder                          | 496          | 445          | 426          | 416          | 435               | 320          | 344          | 328          | 355               | 263          | 282          | 280          |
| Övriga kortfristiga skulder                 | 749          | 679          | 651          | 671          | 684               | 634          | 605          | 593          | 622               | 568          | 493          | 502          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>       | <b>3 862</b> | <b>3 836</b> | <b>3 647</b> | <b>3 210</b> | <b>3 144</b>      | <b>2 874</b> | <b>2 829</b> | <b>2 919</b> | <b>2 946</b>      | <b>2 706</b> | <b>2 698</b> | <b>2 561</b> |
| <b>Nyckeltal</b>                            |              |              |              |              |                   |              |              |              |                   |              |              |              |
| Soliditet, %                                | 31,1         | 28,1         | 29,2         | 51,1         | 47,9              | 50,6         | 48,3         | 50,8         | 48,8              | 50,0         | 47,9         | 49,2         |
| Nettoskuld, Mkr                             | 1 068        | 1 245        | 1 138        | 209          | 257               | 127          | 258          | 229          | 315               | 318          | 397          | 296          |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr                | 0,89         | 1,16         | 1,07         | 0,13         | 0,17              | 0,09         | 0,19         | 0,15         | 0,22              | 0,23         | 0,31         | 0,23         |
| Räntetäckningsgrad, ggr                     | 8,9          | 8,9          | 11,1         | 22,2         | 21,1              | 28,3         | 27,2         | 24,9         | 33,6              | 27,7         | 12,3         | 12,3         |
| Invest. i materiella anläggningstillg., Mkr | 42           | 56           | 53           | 34           | 53                | 44           | 26           | 30           | 37                | 37           | 31           | 21           |
| Antal anställda vid periodens utgång        | 4 043        | 3 982        | 3 915        | 3 669        | 3 552             | 3 449        | 3 400        | 3 365        | 3 245             | 3 180        | 3 122        | 3 128        |

<sup>1</sup> Perioderna Q4 2005 till Q3 2006 är omräknade mht ändrad redovisningsprincip under 2006.

Definitioner av de finansiella nyckeltalen återfinns på sidan 67 i årsredovisningen 2006.

## Kvartalsöversikt - divisioner

| Belopp i Mkr                | 2007         |              |              |              | 2006         |              |              |              | 2005         |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                             | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           |
| <b>Orderingång</b>          |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Division Dehumidification   | 460          | 541          | 556          | 444          | 355          | 443          | 465          | 430          | 355          | 412          | 389          | 344          |
| Division MCS                | 673          | 690          | 634          | 633          | 636          | 601          | 654          | 650          | 769          | 665          | 501          | 509          |
| Division HumiCool           | 395          | 460          | 518          | 465          | 333          | 340          | 462          | 450          | 330          | 366          | 419          | 345          |
| Eliminerings                | -10          | -17          | -20          | -15          | -13          | -22          | -8           | -15          | -14          | -21          | -15          | -14          |
| <b>Orderingång</b>          | <b>1 518</b> | <b>1 674</b> | <b>1 688</b> | <b>1 527</b> | <b>1 311</b> | <b>1 362</b> | <b>1 573</b> | <b>1 515</b> | <b>1 440</b> | <b>1 422</b> | <b>1 294</b> | <b>1 184</b> |
| <b>Nettoomsättning</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Division Dehumidification   | 534          | 504          | 527          | 371          | 432          | 423          | 419          | 360          | 431          | 404          | 354          | 325          |
| Division MCS                | 739          | 666          | 605          | 614          | 686          | 638          | 635          | 660          | 775          | 562          | 504          | 494          |
| Division HumiCool           | 476          | 446          | 414          | 429          | 361          | 367          | 411          | 376          | 347          | 374          | 352          | 269          |
| Eliminerings                | -12          | -19          | -22          | -10          | -17          | -20          | -9           | -10          | -10          | -23          | -18          | -9           |
| <b>Nettoomsättning</b>      | <b>1 737</b> | <b>1 597</b> | <b>1 524</b> | <b>1 404</b> | <b>1 462</b> | <b>1 408</b> | <b>1 456</b> | <b>1 386</b> | <b>1 543</b> | <b>1 317</b> | <b>1 192</b> | <b>1 079</b> |
| <b>Operativt resultat</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Division Dehumidification   | 72           | 55           | 69           | 38           | 65           | 51           | 49           | 29           | 58           | 45           | 32           | 24           |
| operativ marginal           | 13,5%        | 11,0%        | 13,1%        | 10,2%        | 15,0%        | 11,9%        | 11,8%        | 8,1%         | 13,5%        | 11,2%        | 9,1%         | 7,3%         |
| Division MCS                | 39           | 42           | 10           | 38           | 45           | 39           | 29           | 46           | 74           | 32           | 14           | 31           |
| operativ marginal           | 5,3%         | 6,3%         | 1,7%         | 6,2%         | 6,5%         | 6,1%         | 4,6%         | 7,0%         | 9,6%         | 5,8%         | 2,9%         | 6,4%         |
| Division HumiCool           | 73           | 64           | 55           | 59           | 44           | 56           | 62           | 51           | 30           | 46           | 41           | 18           |
| operativ marginal           | 15,3%        | 14,3%        | 13,3%        | 13,8%        | 12,2%        | 15,2%        | 15,2%        | 13,6%        | 8,7%         | 12,4%        | 11,8%        | 6,5%         |
| Gemensamma kostn, elim etc  | -13          | -12          | -15          | -8           | -11          | -6           | -11          | -8           | -7           | -11          | -13          | -9           |
| <b>Rörelseresultat</b>      | <b>171</b>   | <b>149</b>   | <b>119</b>   | <b>127</b>   | <b>143</b>   | <b>140</b>   | <b>129</b>   | <b>118</b>   | <b>155</b>   | <b>112</b>   | <b>74</b>    | <b>64</b>    |
| Rörelsemarginal             | 9,8%         | 9,3%         | 7,8%         | 9,0%         | 9,8%         | 9,9%         | 8,8%         | 8,5%         | 10,1%        | 8,5%         | 6,2%         | 5,9%         |
| <b>Operativt kapital</b>    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Division Dehumidification   | 481          | 477          | 488          | 384          | 383          | 394          | 392          | 395          | 422          | 408          | 395          | 384          |
| Division MCS                | 895          | 885          | 790          | 805          | 811          | 779          | 779          | 824          | 862          | 715          | 666          | 658          |
| Division HumiCool           | 497          | 494          | 492          | 452          | 391          | 392          | 399          | 436          | 440          | 514          | 527          | 442          |
| Centralt, eliminerings      | 69           | 77           | 49           | 30           | 34           | 12           | 16           | 13           | 15           | 16           | 18           | 12           |
| <b>Operativt kapital</b>    | <b>1 942</b> | <b>1 933</b> | <b>1 819</b> | <b>1 671</b> | <b>1 619</b> | <b>1 577</b> | <b>1 586</b> | <b>1 668</b> | <b>1 739</b> | <b>1 653</b> | <b>1 606</b> | <b>1 496</b> |
| <b>Antal fast anställda</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Division Dehumidification   | 1 180        | 1 151        | 1 126        | 913          | 900          | 890          | 877          | 867          | 853          | 848          | 831          | 826          |
| Division MCS                | 1 918        | 1 903        | 1 916        | 1 906        | 1 845        | 1 842        | 1 830        | 1 784        | 1 706        | 1 650        | 1 625        | 1 641        |
| Division HumiCool           | 924          | 911          | 855          | 832          | 789          | 698          | 672          | 695          | 668          | 663          | 647          | 642          |
| Centralt                    | 21           | 17           | 18           | 18           | 18           | 19           | 21           | 19           | 18           | 19           | 19           | 19           |
| <b>Antal fast anställda</b> | <b>4 043</b> | <b>3 982</b> | <b>3 915</b> | <b>3 669</b> | <b>3 552</b> | <b>3 449</b> | <b>3 400</b> | <b>3 365</b> | <b>3 245</b> | <b>3 180</b> | <b>3 122</b> | <b>3 128</b> |

| Belopp i Mkr                             | 2007      | 2006       | 2007       | 2006       |
|--|-----------|------------|------------|------------|
|  | okt-dec   | okt-dec    | jan-dec    | jan-dec    |
|  | 3 mån     | 3 mån      | 12 mån     | 12 mån     |
| <b>MUNTERS AB</b>                        |           |            |            |            |
| <b>Resultaträkning</b>                   |           |            |            |            |
| Nettoomsättning                          | 13        | 12         | 51         | 37         |
| Kostnad för sålda varor                  | -         | -          | -          | -          |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>13</b> | <b>12</b>  | <b>51</b>  | <b>37</b>  |
| Övriga rörelseintäkter                   | 0         | 1          | 2          | 3          |
| Försäljningskostnader                    | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Administrationskostnader                 | -20       | -22        | -78        | -64        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     | -         | -          | -          | -          |
| Övriga rörelsekostnader                  | 0         | -          | -1         | -1         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-7</b> | <b>-9</b>  | <b>-26</b> | <b>-25</b> |
| Finansiella intäkter och kostnader       | 91        | 829        | 283        | 954        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>84</b> | <b>820</b> | <b>257</b> | <b>929</b> |
| Avsättning periodiseringsfond            | -15       | -          | -15        | -          |
| Inkomstskatter                           | 0         | 3          | 4          | 8          |
| <b>Nettoresultat</b>                     | <b>69</b> | <b>823</b> | <b>246</b> | <b>937</b> |

|  | 2007   | 2007   | 2006   |
|--|--------|--------|--------|
|  | 31 dec | 30 sep | 31 dec |

### Balansräkning

#### Tillgångar

##### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

|   |    |    |    |
|---|----|----|----|
| Inventarier, verktyg och installationer | 19 | 19 | 15 |
|   | 19 | 19 | 15 |

##### Immateriella anläggningstillgångar

|  |    |    |   |
|--|----|----|---|
| Patent, licenser samt liknande rättigheter | 17 | 10 | 3 |
|  | 17 | 10 | 3 |

##### Finansiella anläggningstillgångar

|                            |       |       |       |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Andelar i dotterbolag      | 690   | 672   | 659   |
| Fordringar hos dotterbolag | 1 385 | 1 360 | 891   |
|                            | 2 075 | 2 032 | 1 550 |
|                            | 2 111 | 2 061 | 1 568 |

##### Omsättningstillgångar

|                                |     |     |     |
|--------------------------------|-----|-----|-----|
| Fordringar hos dotterbolag     | 82  | 57  | 92  |
| Övriga kortfristiga fordringar | 18  | 43  | 14  |
| Likvida medel                  | 75  | 104 | 22  |
|                                | 175 | 204 | 128 |

|                         |              |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>2 286</b> | <b>2 265</b> | <b>1 696</b> |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|

#### Eget kapital och skulder

|                     |            |            |              |
|---------------------|------------|------------|--------------|
| <b>Eget kapital</b> | <b>912</b> | <b>798</b> | <b>1 269</b> |
|---------------------|------------|------------|--------------|

##### Obeskattade reserver

|  |    |   |   |
|--|----|---|---|
|  | 15 | - | - |
|--|----|---|---|

##### Långfristiga skulder

|                      |       |       |    |
|----------------------|-------|-------|----|
| Räntebärande skulder | not 4 | 1 137 | -  |
| Avsättningar         |       | 37    | 36 |
|                      |       | 1 174 | 36 |

##### Kortfristiga skulder

|                          |       |     |       |
|--------------------------|-------|-----|-------|
| Räntebärande skulder     | not 4 | -   | 1 324 |
| Skulder till dotterbolag |       | 152 | 2     |
| Leverantörsskulder       |       | 6   | 4     |
| Övriga skulder           |       | 27  | 101   |
|                          |       | 185 | 1 431 |

|                                       |              |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>2 286</b> | <b>2 265</b> | <b>1 696</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|

# Noter

## Not 1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har upprättats och presenterats i enlighet med de krav som ställs i gällande noteringsavtal med OMX Nordiska Börs Stockholm. Det innebär bland annat att reglerna i Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering har tillämpats för koncernen. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen och vilka beskrivs i årsredovisningen för år 2006, not 2.

## Not 2. Redogörelser för förändringar i eget kapital

|   | 2007<br>31 dec | 2007<br>30 sep | 2006<br>31 dec |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Eget kapital vid årets början</b>                  | <b>1 506</b>   | <b>1 506</b>   | <b>1 437</b>   |
| Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden | 348            | 222            | 201            |
| Förändring av minoritetens andel                      | -3             | -2             | -2             |
| Försäljning av egna aktier                            | 11             | 11             | 3              |
| Erhållen betalning för utställda optioner             | -              | -              | 2              |
| Utdelning   | -166           | -166           | -135           |
| Inlösen av egna aktier                                | -494           | -494           | -              |
| <b>Eget kapital vid periodens utgång</b>              | <b>1 202</b>   | <b>1 077</b>   | <b>1 506</b>   |

## Not 3. Rörelseförvärv

### Des Champs Technologies

Per den 4 april 2007 förvärvades det amerikanska bolaget Des Champs Technologies. Munters förvärvade 100% av aktierna i Entrodyne Corporations vilket är Des Champs holdingbolag. Bolaget är teknikledande inom lösningar för energieffektiv luftbehandling och tillverkar främst kundanpassade ventilations- och luftkonditioneringssystem för kommersiella byggnader. Bolaget konsolideras från april 2007. De förvärvade verksamheterna bidrog med intäkter på 196 Mkr för perioden 1 april 2007 till 31 december 2007. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2007, skulle bolagen ha bidragit med 245 Mkr i intäkter till koncernen.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

|   |            |
|---|------------|
| Köpeskilling                                  |            |
| - betald köpeskilling                         | 225        |
| - utgifter direkt hänförliga till förvärvet   | 3          |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>               | <b>228</b> |
| Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar | -57        |
| Goodwill                                      | 171        |

Förvärvsriset för bolaget var 254 Mkr, varav 29 Mkr avsåg betalning till optionsinnehavare som reglerades av Des Champs Technologies innan förvärvet. Goodwill är hänförligt till förväntade framtida synergier inom produktintegration, teknik och distribution. Förutom synergier utgör även bolagets expertis inom värmeväxlarteknologi samt bolagets framtida intjäningsförmåga komponenter i goodwillposten.

| <b>Det förvärvade bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:</b> | Redovisade värden | Verkligt värde justering | Verkliga värden |
|--|-------------------|--------------------------|-----------------|
| Materiella anläggningstillgångar                                       | 13                |                          | 13              |
| Immateriella tillgångar – varumärke och teknologi                      | 0                 | 48                       | 48              |
| Icke räntebärande fordringar   | 85                |                          | 85              |
| Likvida medel  | 5                 |                          | 5               |
| Räntebärande skulder   | 0                 |                          | 0               |
| Räntefria skulder (inkl uppskjuten skatteskuld)                        | -75               | -19                      | -94             |
| <b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>                     | <b>28</b>         | <b>29</b>                | <b>57</b>       |

Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet: 223

#### **Turbovent**

Per den 1 juli 2007 förvärvades de danska bolagen Turbovent Agro A/S och Turbovent Environment A/S. Munters förvärvade 100% av båda bolagen. Turbovent tillverkar i huvudsak ventilationsutrustning för uppfödning av fågel, svin och nötkreatur i Skandinavien, Tyskland och Östeuropa. Turbovent ligger också i framkant när det gäller luftrenings- och luftsaneringsystem för jordbruksindustrin. Bolagen konsolideras från juli 2007. De förvärvade verksamheterna bidrog med intäkter på 58 Mkr för perioden 1 juli 2007 till 31 december 2007. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2007, skulle bolagen ha bidragit med 100 Mkr i intäkter till koncernen.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

|   |           |
|---|-----------|
| Köpeskillning                                 |           |
| - kontant betald köpeskillning                | 81        |
| - utgifter direkt hänförliga till förvärvet   | 2         |
| <b>Erlagd köpeskillning</b>                   | <b>83</b> |
| Tilläggsköpeskillning – uppskattad            | 3         |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>               | <b>86</b> |
| Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar | -14       |
| Goodwill                                      | 72        |

Tilläggsköpeskillningen avser uppskattad framtida royalty och produktutvecklingsbidrag till säljaren. Goodwill är hänförligt till förväntade framtida synergier inom produktintegration.

| <b>Det förvärvade bolagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:</b> | Redovisade värden | Verkligt värde justering | Verkliga värden |
|--|-------------------|--------------------------|-----------------|
| Materiella anläggningstillgångar                                       | 4                 |                          | 4               |
| Immateriella tillgångar – varumärke och teknologi                      | 0                 | 7                        | 7               |
| Icke räntebärande fordringar   | 28                |                          | 28              |
| Likvida medel  | 1                 |                          | 1               |
| Räntebärande skulder   | -2                |                          | -2              |
| Räntefria skulder (inkl uppskjuten skatteskuld)                        | -21               | -3                       | -24             |
| <b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>                     | <b>10</b>         | <b>4</b>                 | <b>14</b>       |

Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet: 82

#### **Not 4. Räntebärande skulder i Munters AB**

Under andra kvartalet 2007 ingick Munters AB ett avtal om en syndikerad kreditfacilitet med fem banker. Krediten uppgår till 2 000 miljoner kronor och löper på fem år med möjlighet till två års förlängning. Nuvarande räntebindningstid uppgår till 3-6 månader. Under året har krediten utnyttjats till rörelseförvärv. Skulden har omklassificerats från kort till lång skuld under sista kvartalet 2007.