

**DELÅRSPERIODEN**

- **Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 3 588 Mkr (3 273) och orderingsgången med 11 procent till 3 900 Mkr (3 509).**
- **Nettoresultatet uppgick till 148 Mkr (135).**
- **Resultat per aktie uppgick till 6,04 kronor (5,54).**
- **Fortsatta resultatförbättringar inom HumiCool och Avfuktning.**
- **Stark utveckling för DesiCool™-system som kombinerar avfuktning och kyla.**

	2005	2004 <sup>1</sup>	Förändring	Förändring justerad <sup>2</sup>
Orderingsgång, Mkr	3 900	3 509	11%	11%
Nettoomsättning, Mkr	3 588	3 273	10%	10%
Rörelseresultat, Mkr	250	230	9%	9%
Rörelsemarginal, procent	7,0	7,0		
Nettoresultat, Mkr	148	135	9%	10%
Resultat per aktie, kronor	6,04	5,54	9%	

**TREDJE KVARTALET**

- **Orderingsgången ökade 22 procent, 19 procent valutajusterad.**
- **Orderstocken ökade till 951 Mkr, den högsta någonsin.**
- **Över 10 procents operativ marginal i HumiCool och Avfuktning.**
- **8 Mkr har belastat resultatet i samband med åtgärdsplaner (föregående år 7 Mkr).**
- **110 Mkr i order efter orkaner och översvämningar.**

	2005	2004 <sup>1</sup>	Förändring	Förändring justerad <sup>2</sup>
Orderingsgång, Mkr	1 422	1 161	22%	19%
Nettoomsättning, Mkr	1 317	1 127	17%	14%
Rörelseresultat, Mkr	112	82	37%	32%
Rörelsemarginal, procent	8,5	7,2		
Nettoresultat, Mkr	68	49	39%	34%
Resultat per aktie, kronor	2,78	2,00	39%	

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

<sup>2</sup> Justerad för valutakursförändringar.

## MUNTERS VERKSAMHET

Munters är världsledande inom fuktreglering med tjänster och produkter för vatten- och brandskadesanering samt avfuktning, befuktning och kylning av luft. Verksamheten är organiserad i de tre globala divisionerna Avfuktning, MCS (Moisture Control Services) och HumiCool. Tillverkning, försäljning och service sker med 3 180 fast anställda genom egna bolag i 30 länder. Munters aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Den 1 juli 2005 genomförde Munters en ny organisation med globala divisioner. Tidigare har koncernen varit organiserad i de tre regionerna Europe, Americas och Asia. Från och med denna kvartalsrapport kommer därför de globala divisionerna att vara primära segment.

## TREDJE KVARTALET

### Marknadsutvecklingen

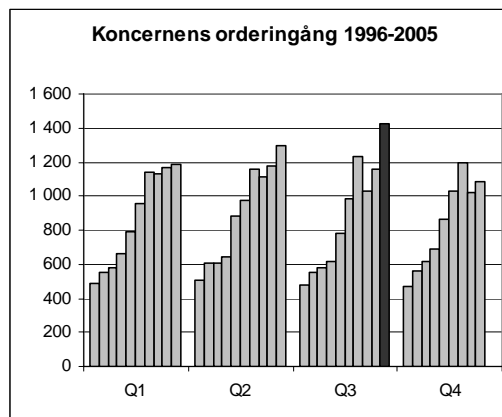
Avfuktning har haft en fortsatt stark efterfrågan avseende DesiCool™-system, vilka ger möjlighet att skapa ett optimerat inomhusklimat i bland annat livsmedelsbutiker, skolor och restauranger genom att styra både luftfuktighet och temperatur. Även avfuktning i industriella applikationer har haft hög efterfrågan från livsmedels- och läkemedelsindustrierna, främst i Europa. Efterfrågan från halvledarindustrin i världen har varit fortsatt svag, vilket fortsatt att påverka försäljningen av Munters Zeol-system negativt.

MCS har, från en låg nivå, haft en förbättrad efterfrågan från försäkringsindustrin i Europa, delvis som en effekt av de översvämningar som inträffade i Schweiz och Österrike. Andelen storskador är fortsatt låg såväl för vatten- som brandskador. I Amerika har efterfrågan ökat under slutet av september med anledning av saneringsarbeten efter orkanerna Katrina och Rita. I Asien har MCS-verksamheten haft en fortsatt bra marknadsutveckling tack vare ökad efterfrågan från försäkringsbolag avseende brand- och vattenskadesanering.

HumiCool har haft fortsatt hög efterfrågan avseende komponenter (så kallade droppavskiljare) till kraftindustrin för rening av utsläpp från koleldade kraftverk och för produkter för kylning av insugsluft till gasturbiner. Vidare har efterfrågan för evaporativa kylsystem till AgHort-segmentet varit god i Amerika och Europa, men fortsatt svag i Asien som en effekt av den omfattande fågelinfluensan.

## Koncernens utveckling

### Orderingång

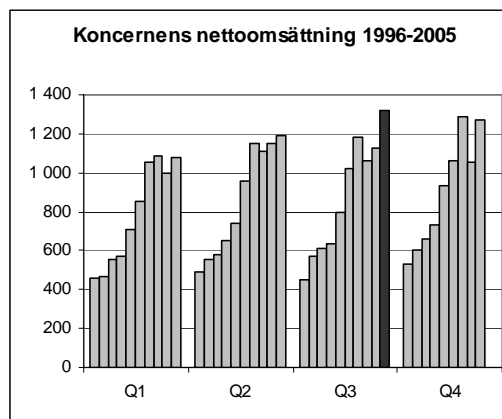


Under tredje kvartalet ökade orderingången med 22 procent till 1 422 Mkr (1 161). Valutajusterad var det en ökning med 19 procent.

Orderstocken ökade med 22 procent jämfört med föregående år och var vid kvartalets utgång 951 Mkr (777). Valutajusterad ökade orderstocken med 17 procent.

Orderingången har varit stark inom samtliga divisioner under kvartalet, även valutajusterad. Kvartalets orderingång är den högsta i Munters historia.

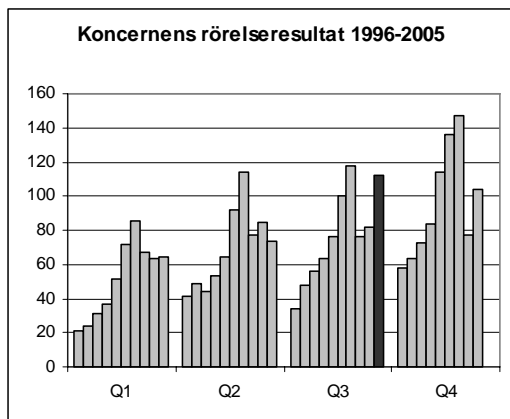
### Nettoomsättning



Koncernens nettoomsättning ökade med 17 procent till 1 317 Mkr (1 127). Valutajusterad var det en ökning med 14 procent.

Omsättningen ökade i samtliga divisioner under kvartalet.

## Resultat



År 2003 och tidigare år i enlighet med tidigare redovisningsprinciper.

Koncernens rörelseresultat ökade med 37 procent till 112 Mkr (82). Valutajusterad var det en ökning med 32 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 8,5 procent (7,2).

Divisionerna HumiCool och Avfuktning ökade resultatet under kvartalet, medan resultatet inom MCS minskade.

Kvartalet har belastats med kostnader om 8 Mkr i samband med åtgärdsplaner inom MCS i Europa. Föregående år belastades samma kvartal med 4 Mkr avseende kostnader i samband med åtgärdsplaner inom MCS samt engångskostnader om 3 Mkr avseende de fabriksflyttar som genomfördes inom HumiCool.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 106 Mkr (78). Kvartalets nettoresultat ökade till 68 Mkr (49) efter en skattebelastning om 36 procent (37). Resultatet per aktie uppgick till 2,78 kronor (2,00) vilket motsvarar en ökning om 39 procent.

### Divisionernas utveckling

#### Division Avfuktning

Orderingången i Division Avfuktning ökade under kvartalet med 16 procent till 412 Mkr (356). Valutajusterad var ökningen 13 procent. Omsättningen ökade med 25 procent till 404 Mkr (323). Valutajusterad var ökningen 22 procent. Operativt resultat ökade med 50 procent och uppgick till 45 Mkr (30). Valutajusterat ökade resultatet med 47 procent. Divisionens operativa marginal har under kvartalet uppgått till 11,2 procent (9,3).

Både industriell och kommersiell avfuktning (DesiCool™-system) har haft ökad orderingång, omsättning och resultat samt förbättrad operativ marginal. Däremot har Zeol-verksamheten haft en fortsatt negativ utveckling från en redan låg nivå.

#### Division MCS

Orderingången i Division MCS ökade under kvartalet med 20 procent till 665 Mkr (554). Valutajusterad var det en ökning med 17 procent. Omsättningen ökade med 10 procent till 562 Mkr (512). Valutajusterad var ökningen 6 procent. Operativt resultat minskade under kvartalet med 9 procent till 32 Mkr (36). Valutajusterad var minskningen 12 procent. Divisionens operativa marginal har under kvartalet uppgått till 5,8 procent (6,9).

Orkanerna Katrina och Rita i USA samt översvämningarna i centrala Europa har under kvartalet gett en orderingång om 110 Mkr. Föregående år erhöles orderingång om 52 Mkr avseende vattenskadesanering efter de orkaner som härjade i Florida, USA.

Omsättningen har endast marginellt påverkats av ovan nämnda händelser. Omsättningen har ökat markant i Asien som en effekt av breddat serviceutbud samt tecknade avtal med försäkringsbolag. I Europa ökade omsättningen trots avsaknad av större brand- och vattenskador. I Amerika har omsättningen minskat i jämförelse med föregående års höga nivå. Resultatet för kvartalet har belastats med 8 Mkr i kostnader i samband med åtgärder som vidtagits i Sverige och Frankrike. Justeras resultatet i år såväl som föregående år för kostnader i samband med åtgärdsplaner ökade resultatet med 1 Mkr.

#### Division HumiCool

Orderingången ökade under kvartalet med 42 procent till 366 Mkr (257). Valutajusterad var det en ökning med 37 procent. Omsättningen ökade med 25 procent till 374 Mkr (300). Valutajusterad var det en ökning med 21 procent. Operativt resultat ökade med 96 procent till 46 Mkr (24). Valutajusterad var det en ökning med 86 procent. Divisionens operativa marginal uppgick till 12,4 procent (7,9).

Orderingång, omsättning och resultat har under kvartalet varit starka beträffande komponenter för rening av utsläpp från koleldade kraftverk, system för evaporativ kylning av insugsluft till gasturbiner samt kylsystem till AgHort-industrin. Föregående år belastades det tredje kvartalet med 3 Mkr i samband med de tre fabriksflyttar som genomfördes under senare delen av året och delvis i början på detta år.

## DELÅRSPERIODEN JANUARI-SEPTEMBER

### Orderingång

Under delårsperioden ökade koncernens orderingång med 11 procent till 3 900 Mkr (3 509). Valutajusterad var ökningen densamma.

I Division Avfuktning ökade orderingången med 10 procent, i MCS med 8 procent och i HumiCool med 20 procent. Valutajusterad ökade orderingången i Avfuktning med 11 procent, i MCS med 7 procent och i HumiCool med 20 procent.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 10 procent till 3 588 Mkr (3 273). Valutajusterad var ökningen densamma.

I Division Avfuktning ökade nettoomsättningen med 14 procent, i MCS med 6 procent och i HumiCool med 14 procent. Valutajusterad ökade omsättningen i Division Avfuktning med 15 procent, i MCS med 5 procent och i HumiCool med 14 procent.

### Resultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 9 procent till 250 Mkr (230). Valutajusterad var ökningen densamma. Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 procent (7,0).

Resultatet har belastats med kostnader i samband med åtgärdsplaner inom MCS om 11 Mkr, kostnader i samband med igångkörning av produktionsenheter inom HumiCool om 2 Mkr, nedskrivning av goodwill om 3 Mkr samt verkligt värde i valuta-säkringskontrakt vid periodens utgång om 3 Mkr, sammanlagt 19 Mkr. Samma period föregående år belastades med liknande kostnader om 24 Mkr.

I Division Avfuktning ökade det operativa resultatet med 9 procent medan det minskade med 5 procent i MCS och ökade med 30 procent i HumiCool. Valutajusterad var ökningen i Division Avfuktning 10 procent, minskningen i MCS 6 procent och ökningen i HumiCool 30 procent.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 238 Mkr (219). Delårsperiodens nettoresultat ökade till 148 Mkr (135) efter en skattebelastning om 38 procent (38). Justerat för skattemässigt ej avdragsgill nedskrivning av goodwill var skattesatsen 37 procent (38). Resultatet per aktie uppgick till 6,04 kronor (5,54), vilket motsvarar en ökning om 9 procent.

### Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 89 Mkr (70). Huvuddelen, 60 Mkr, avser investeringar i MCS-utrustning. Av- och nedskrivningar uppgick till 106 Mkr (111).

### Finansiell ställning

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 50 procent (47 vid årets ingång). Räntebärande tillgångar uppgick till 166 Mkr (123 vid årets ingång) och räntebärande skulder till 484 Mkr (474 vid årets ingång). Nettoskulden har sedan årets början minskat med 33 Mkr till 318 Mkr. Under delårsperioden har Munters AB erhållit 29 Mkr från försäljning av egna aktier i samband med förfall av 202 700 utestående köpoptioner, utdelat 98 Mkr till aktieägarna och utbetalt 41 Mkr i tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv av Polygon i Norge. Koncernen har outnyttjade lånefaciliteter om 228 Mkr.

### Personal

Antalet fast anställda var vid periodens utgång 3 180 personer, vilket är en ökning med 116 personer under året. I Division Avfuktning har personalen ökat med 67 personer, i Division MCS med 35 personer och i Division HumiCool med 14 personer.

## VALBEREDNING

I enlighet med bolagsstämmans beslut har en valberedning utsetts inför nästa års bolagsstämma bestående av representanter för bolagets största aktieägare. Valberedningens uppgift är att inför kommande ordinarie bolagsstämma framlägga förslag avseende val av styrelse, i förekommande fall revisorer, samt arvoden. Den valberedning som utsetts inför ordinarie bolagsstämma 2006 består av Carl-Olof By (Industrivärden), Gustaf Douglas (Latour), Jan Andersson (Robur fonder), Cecilia Lager (SEB fonder) och Jan-Erik Erenius (AMF Pension). Dessa representerar cirka 42 procent av röstberättigade aktier i bolaget. Därutöver har valberedningen beslutat att styrelsens ordförande Berthold Lindqvist ska ingå i valberedningen. Valberedningens ordförande är Carl-Olof By. Enskilda aktieägare kan lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

2006

16 februari Bokslutskommuniké 2005  
26 april Delårsrapport januari-mars  
26 april Bolagsstämma kl. 17.00  
Hörsalen, Almegahuset  
Blasieholmsgatan 5, Stockholm

Sollentuna den 27 oktober 2005

Munters AB (publ)

Lennart Evrell  
Verkställande direktör

---

*För ytterligare information, kontakta:*

**Lennart Evrell**, Chief Executive Officer,  
telefon 08-626 63 03, lennart.evrell@munters.se  
**Bernt Ingman**, Chief Financial Officer,  
telefon 08-626 63 06, bernt.ingman@munters.se

**Munters AB (publ)**

Org.nr. 556041-0606  
Box 430, 191 24 Sollentuna  
Telefon 08-626 63 00, Fax 08-754 68 96  
info@munters.se, www.munters.com

---

### Granskning

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Belopp i Mkr	2005 jul-sep 3 mån	2004 <sup>1</sup> jul-sep 3 mån	2005 jan-sep 9 mån	2004 <sup>1</sup> jan-sep 9 mån	2004/2005 okt-sep 12 mån	2004 <sup>1</sup> jan-dec 12 mån
<b>Orderingång</b>	1 422	1 161	3 900	3 509	4 989	4 598
<b>Resultaträkning</b>						
Nettoomsättning	1 317	1 127	3 588	3 273	4 858	4 543
Kostnad för sålda varor	-945	-813	-2 604	-2 348	-3 512	-3 256
<b>Bruttoresultat</b>	<b>372</b>	<b>314</b>	<b>984</b>	<b>925</b>	<b>1 346</b>	<b>1 287</b>
Försäljningskostnader	-146	-130	-411	-389	-547	-525
Administrationskostnader	-102	-92	-281	-277	-391	-387
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11	-9	-34	-28	-46	-40
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-8	-1	-8	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>112</b>	<b>82</b>	<b>250</b>	<b>230</b>	<b>354</b>	<b>334</b>
Rörelsemarginal	8,5%	7,2%	7,0%	7,0%	7,3%	7,3%
Finansiella intäkter och kostnader	-6	-4	-12	-11	-17	-16
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>106</b>	<b>78</b>	<b>238</b>	<b>219</b>	<b>337</b>	<b>318</b>
Skatter	-38	-29	-90	-84	-124	-118
<b>Nettoresultat</b>	<b>68</b>	<b>49</b>	<b>148</b>	<b>135</b>	<b>213</b>	<b>200</b>
Minoritetens andel av nettoresultatet	0	0	1	0	1	1
Majoritetsaktieägarnas andel av nettoresultatet	68	49	147	135	212	199
Resultat per aktie, kr	2,78	2,00	6,04	5,54	8,73	8,23
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,78	1,99	6,04	5,53	8,72	8,21
<b>Orderingång per division</b>						
Division Avfuktning	412	356	1 145	1 037	1 460	1 352
Division MCS	665	554	1 675	1 555	2 222	2 102
Division HumiCool	366	257	1 130	943	1 365	1 178
Elimineringar	-21	-6	-50	-26	-58	-34
<b>Orderingång</b>	<b>1 422</b>	<b>1 161</b>	<b>3 900</b>	<b>3 509</b>	<b>4 989</b>	<b>4 598</b>
<b>Nettoomsättning per division</b>						
Division Avfuktning	404	323	1 083	949	1 478	1 344
Division MCS	562	512	1 560	1 475	2 180	2 095
Division HumiCool	374	300	995	874	1 259	1 138
Elimineringar	-23	-8	-50	-25	-59	-34
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 317</b>	<b>1 127</b>	<b>3 588</b>	<b>3 273</b>	<b>4 858</b>	<b>4 543</b>
<b>Operativt resultat per division</b>						
Division Avfuktning	45	30	101	93	147	138
operativ marginal	11,2%	9,3%	9,3%	9,8%	9,9%	10,3%
Division MCS	32	36	78	82	137	141
operativ marginal	5,8%	6,9%	5,0%	5,6%	6,3%	6,7%
Division HumiCool	46	24	105	81	113	88
operativ marginal	12,4%	7,9%	10,6%	9,3%	8,9%	7,8%
Centralt, nedskrivning goodwill, elimineringar etc	-11	-8	-34	-26	-43	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>112</b>	<b>82</b>	<b>250</b>	<b>230</b>	<b>354</b>	<b>334</b>

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

Belopp i Mkr	2005 jul-sep 3 mån	2004 <sup>1</sup> jul-sep 3 mån	2005 jan-sep 9 mån	2004 <sup>1</sup> jan-sep 9 mån	2004/2005 okt-sep 12 mån	2004 <sup>1</sup> jan-dec 12 mån
<b>Kassaflödesanalys</b>						
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	106	78	238	219	337	318
Återföring av av- och nedskrivningar	35	35	106	111	139	144
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-4	-5	-6	-11	-3	-8
Betald skatt	-34	-33	-96	-91	-131	-126
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>	<b>103</b>	<b>75</b>	<b>242</b>	<b>228</b>	<b>342</b>	<b>328</b>
<i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>						
Förändring av varulager	-12	-43	-71	-128	-13	-70
Förändring av kundfordringar	-35	-21	35	-30	-90	-155
Förändring av övriga fordringar	9	5	-9	-10	5	4
Förändring av leverantörsskulder	-16	-37	-43	5	3	51
Förändring av övriga skulder	63	52	78	78	51	51
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>112</b>	<b>31</b>	<b>232</b>	<b>143</b>	<b>298</b>	<b>209</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av verksamheter	-	-	-41	-40	-41	-40
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1	0	-1	-1	-3	-3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-37	-23	-89	-70	-127	-108
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	1	3	1	30	28
Förändring av övriga finansiella anläggningstillg.	0	-	-1	1	-7	-5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-37</b>	<b>-22</b>	<b>-129</b>	<b>-109</b>	<b>-148</b>	<b>-128</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Erhållen betalning för utställda optioner	-	-	-	1	-	1
Förändring av lån	-100	-12	-4	41	-48	-3
Utbetald utdelning	-	-	-98	-85	-98	-85
Försäljning av egna aktier	-	-	29	-	29	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-100</b>	<b>-12</b>	<b>-73</b>	<b>-43</b>	<b>-117</b>	<b>-87</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-25</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>	<b>-9</b>	<b>33</b>	<b>-6</b>
Likvida medel vid periodens ingång	184	121	117	125	116	125
Kursdifferens i likvida medel	-1	-2	11	0	9	-2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>158</b>	<b>116</b>	<b>158</b>	<b>116</b>	<b>158</b>	<b>117</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>75</b>	<b>9</b>	<b>144</b>	<b>74</b>	<b>191</b>	<b>121</b>
<b>Nyckeltal</b>						
<b>Fler nyckeltal finns under kvartalsöversikten.</b>						
Kapitalomsättningshastighet, ggr <sup>2</sup>	-	-	2,8	2,7	2,8	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2</sup>	-	-	20,5	19,8	20,5	21,0
Avkastning på eget kapital, % <sup>2</sup>	-	-	17,3	17,3	17,3	17,8
Räntetäckningsgrad, ggr	27,7	19,2	16,2	16,6	17,3	17,7
<b>Nettoskuldens sammansättning</b>						
Kortfristiga lån	-	-	372	419	372	321
Långfristiga lån	-	-	2	-	2	46
Förmånsbestämda pensionsplaner etc	-	-	110	86	110	107
Räntebärande tillgångar	-	-	-166	-116	-166	-123
<b>Nettoskuld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>318</b>	<b>389</b>	<b>318</b>	<b>351</b>

<sup>1</sup> Föregående års resultat och återföring av av- och nedskrivningar är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

<sup>2</sup> Räknat på rullande 12 månader.

Belopp i Mkr	2005 30 sep	2005 30 jun	2004 <sup>1</sup> 31 dec	2004 <sup>1</sup> 30 sep
<b>Balansräkning</b>				
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark	176	178	167	172
Maskiner och andra tekniska anläggningar	155	162	152	139
Inventarier, verktyg och installationer	214	208	198	207
Pågående nyanläggningar	6	7	6	23
	551	555	523	541
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Patent, licenser samt liknande rättigheter	18	19	19	19
Goodwill	362	364	342	361
	380	383	361	380
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i intresseföretag	6	6	6	6
Uppskjutna skattefordringar	57	52	48	57
Andra långfristiga fordringar	18	20	16	10
	81	78	70	73
	<b>1 012</b>	<b>1 016</b>	<b>954</b>	<b>994</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager m m	442	431	329	405
Kundfordringar	953	923	914	823
Övriga kortfristiga fordringar	141	144	126	176
Likvida medel	158	184	117	116
	<b>1 694</b>	<b>1 682</b>	<b>1 486</b>	<b>1 520</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 706</b>	<b>2 698</b>	<b>2 440</b>	<b>2 514</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
	1 350	1 291	1 148	1 132
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån	2	2	46	-
Avsättningar	121	121	116	120
Uppskjutna skatteskulder	27	27	29	31
Övriga skulder	3	3	0	51
	153	153	191	202
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån	372	479	321	419
Förskott från kunder	48	39	28	59
Leverantörsskulder	263	282	286	251
Avsättningar	44	38	39	41
Övriga skulder	476	416	427	410
	1 203	1 254	1 101	1 180
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 706</b>	<b>2 698</b>	<b>2 440</b>	<b>2 514</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>				
<b>Belopp vid årets ingång</b> <sup>2</sup>	<b>1 148</b>	<b>1 148</b>	<b>1 086</b>	<b>1 086</b>
Effekt av byte av redovisningsprincip (RR 29)	-	-	-1	-2
Minoritetsintressen (övergången till IFRS)	-	-	4	3
Finansiella instrument (införandet av IAS 39)	2	2	-	-
<b>Belopp vid årets ingång enligt nya principer</b>	<b>1 150</b>	<b>1 150</b>	<b>1 089</b>	<b>1 087</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterbolag	121	130	-57	-6
Nettoresultat	148	80	200	135
Utdelning	-98	-98	-85	-85
Försäljning av egna aktier	29	29	-	-
Erhållen likvid för optionsprogram	-	-	1	1
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 350</b>	<b>1 291</b>	<b>1 148</b>	<b>1 132</b>
Minoritetens andel av eget kapital	4	4	4	3

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

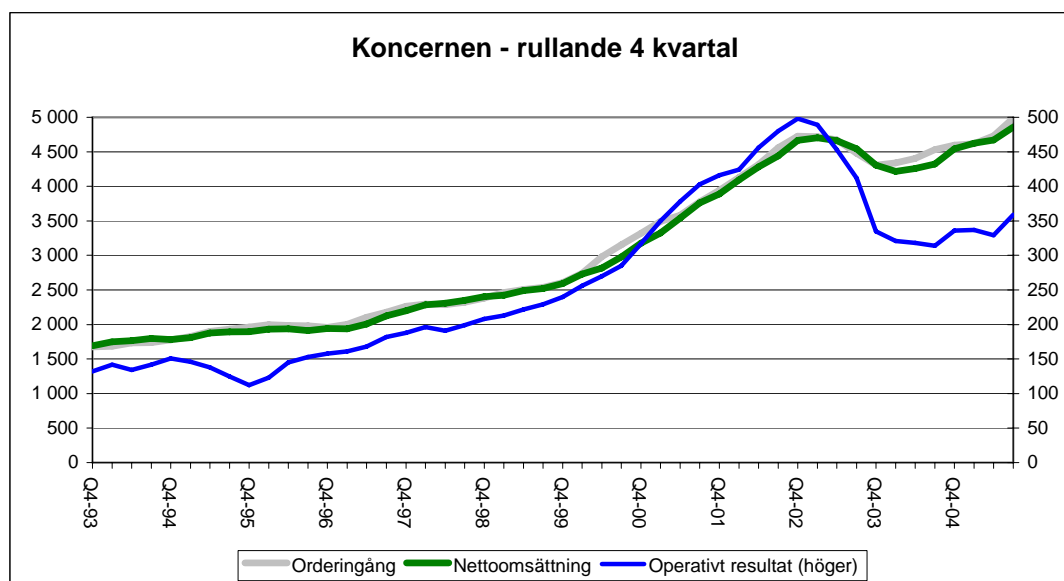
<sup>2</sup> År 2004 enligt tidigare redovisningsprinciper.

## Kvartalsöversikt - koncernens resultat, aktiedata och kassaflöde

Belopp i Mkr	2005			2004 <sup>1</sup>				2003 <sup>2</sup>			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	1 422	1 294	1 184	1 089	1 161	1 181	1 167	1 025	1 032	1 114	1 134
<b>Resultaträkning</b>											
Nettoomsättning	1 317	1 192	1 079	1 270	1 127	1 150	996	1 052	1 059	1 109	1 089
Rörelsens kostnader	-1 205	-1 118	-1 015	-1 166	-1 045	-1 065	-933	-977	-983	-1 031	-1 022
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-	-	-	0	0	2	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>112</b>	<b>74</b>	<b>64</b>	<b>104</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>67</b>
Rörelsemarginal	8,5%	6,2%	5,9%	8,2%	7,2%	7,4%	6,4%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%
Finansiella intäkter och kostnader	-6	-2	-3	-5	-4	-3	-4	1	-7	-5	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>106</b>	<b>72</b>	<b>61</b>	<b>99</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>59</b>	<b>78</b>	<b>69</b>	<b>73</b>	<b>60</b>
Skatter	-38	-29	-24	-34	-29	-32	-23	-22	-26	-33	-27
<b>Nettoresultat</b>	<b>68</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>65</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>33</b>
Av- och nedskrivningar	35	38	33	33	35	41	36	38	43	44	45
<b>Aktiedata</b>											
Resultat per aktie, kr	2,78	1,75	1,51	2,69	2,00	2,06	1,48	2,31	1,73	1,66	1,34
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,78	1,75	1,51	2,68	1,99	2,06	1,48	2,30	1,73	1,66	1,34
Antal aktier i genomsnitt, tusental	24 524	24 495	24 407	24 378	24 378	24 378	24 378	24 379	24 436	24 438	24 438
Antal aktier periodens utgång, tusen	24 581	24 581	24 571	24 378	24 378	24 378	24 378	24 378	24 429	24 438	24 438
Innehav egna aktier, tusental	419	419	429	622	622	622	622	622	571	562	562
Eget kapital per aktie, kr	54,84	52,36	51,17	46,96	46,31	45,42	47,55	44,53	42,99	43,29	46,08
Börskurs vid periodens utgång, kr	183	173	190	200	180	189	186	174	168	174	178
Börsvärde vid periodens utgång, Mkr	4 498	4 240	4 669	4 876	4 388	4 607	4 534	4 242	4 096	4 252	4 350
<b>Kassaflödesanalys</b>											
Från den löpande verksamheten	112	66	54	66	31	61	51	83	84	46	43
Från investeringsverksamheten	-37	-70	-22	-19	-22	-64	-23	-40	-28	-54	-35
Från finansieringsverksamheten	-100	2	25	-44	-12	3	-34	-52	-36	10	-20
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-25</b>	<b>-2</b>	<b>57</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>-12</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>75</b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>8</b>

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

<sup>2</sup> I enlighet med tidigare redovisningsprinciper.



## Kvartalsöversikt - koncernens balansräkning och nyckeltal

Belopp i Mkr	2005			2004 <sup>1</sup>				2003 <sup>2</sup>			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Balansräkning</b>											
<b>Tillgångar</b>											
<b>Anläggningstillgångar</b>											
Materiella anläggningstillgångar	551	555	529	523	541	581	603	600	600	629	653
Immateriella anläggningstillgångar	380	383	369	361	380	384	379	372	416	438	460
Finansiella anläggningstillgångar	81	78	72	70	73	72	65	72	92	92	93
	1 012	1 016	970	954	994	1 037	1 047	1 044	1 108	1 159	1 206
<b>Omsättningstillgångar</b>											
Varulager m m	442	431	369	329	405	367	340	276	347	355	376
Kundfordringar	953	923	898	914	823	815	778	792	791	805	822
Övriga kortfristiga fordringar	141	144	146	126	176	155	140	128	123	126	84
Likvida medel	158	184	178	117	116	121	122	125	137	120	119
	1 694	1 682	1 591	1 486	1 520	1 458	1 380	1 321	1 398	1 406	1 401
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 706</b>	<b>2 698</b>	<b>2 561</b>	<b>2 440</b>	<b>2 514</b>	<b>2 495</b>	<b>2 427</b>	<b>2 365</b>	<b>2 506</b>	<b>2 565</b>	<b>2 607</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>											
Eget kapital	1 350	1 291	1 261	1 148	1 132	1 110	1 164	1 086	1 050	1 058	1 126
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-	-	-	4	4	4	5
Avsättningar	-	-	-	-	-	-	-	190	195	212	213
Långfristiga skulder	151	151	147	145	199	202	200	51	99	101	106
Räntebärande skulder	374	481	371	367	419	427	350	377	455	492	419
Leverantörsskulder	263	282	280	286	251	292	266	246	258	265	278
Övriga kortfristiga skulder	568	493	502	494	513	464	447	411	445	433	460
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 706</b>	<b>2 698</b>	<b>2 561</b>	<b>2 440</b>	<b>2 514</b>	<b>2 495</b>	<b>2 427</b>	<b>2 365</b>	<b>2 506</b>	<b>2 565</b>	<b>2 607</b>
<b>Nyckeltal</b>											
Soliditet, %	50,0	47,9	49,2	47,0	45,0	44,5	47,9	46,1	42,1	41,4	43,4
Nettoskuld, Mkr	318	397	296	351	389	389	311	338	403	456	383
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,23	0,31	0,23	0,31	0,34	0,35	0,27	0,31	0,38	0,43	0,34
Räntetäckningsgrad, ggr	27,7	12,3	12,3	20,6	19,2	20,1	11,9	14,6	11,3	11,4	8,9
Invest. i materiella anläggningstillg., Mkr	37	31	21	38	23	25	22	35	28	32	35
Antal anställda vid periodens utgång	3 180	3 122	3 128	3 064	3 003	3 038	3 036	3 070	3 126	3 147	3 164

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

<sup>2</sup> I enlighet med tidigare redovisningsprinciper.

## Kvartalsöversikt - divisioner

Belopp i Mkr	2005			2004 <sup>1</sup>				2003 <sup>2</sup>			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Orderingång</b>											
Division Avfuktning	412	389	344	316	356	348	333	324	297	348	306
Division MCS	665	501	509	547	554	485	516	498	487	458	544
Division HumiCool	366	419	345	235	257	358	327	207	254	321	297
Elimineringar	-21	-15	-14	-9	-6	-10	-9	-4	-6	-13	-13
<b>Orderingång</b>	<b>1 422</b>	<b>1 294</b>	<b>1 184</b>	<b>1 089</b>	<b>1 161</b>	<b>1 181</b>	<b>1 167</b>	<b>1 025</b>	<b>1 032</b>	<b>1 114</b>	<b>1 134</b>
<b>Nettoomsättning</b>											
Division Avfuktning	404	354	325	395	323	350	276	322	315	312	313
Division MCS	562	504	494	620	512	479	484	506	474	479	523
Division HumiCool	374	352	269	264	300	333	241	230	278	334	260
Elimineringar	-23	-18	-9	-9	-8	-12	-5	-6	-8	-16	-7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 317</b>	<b>1 192</b>	<b>1 079</b>	<b>1 270</b>	<b>1 127</b>	<b>1 150</b>	<b>996</b>	<b>1 052</b>	<b>1 059</b>	<b>1 109</b>	<b>1 089</b>
<b>Operativt resultat</b>											
Division Avfuktning	45	32	24	46	30	42	21	36	31	26	17
operativ marginal	11,2%	9,1%	7,3%	11,6%	9,3%	12,0%	7,5%	11,3%	9,7%	8,2%	5,3%
Division MCS	32	14	31	59	36	14	33	24	33	22	43
operativ marginal	5,8%	2,9%	6,4%	9,5%	6,9%	2,8%	6,9%	4,7%	6,9%	4,6%	8,3%
Division HumiCool	46	41	18	7	24	38	20	19	32	49	26
operativ marginal	12,4%	11,8%	6,5%	2,8%	7,9%	11,4%	8,1%	8,5%	11,5%	14,8%	9,9%
Gemensamma kostn, elim etc <sup>3</sup>	-11	-13	-9	-8	-8	-9	-11	-2	-20	-19	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>112</b>	<b>74</b>	<b>64</b>	<b>104</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>67</b>
Rörelsemarginal	8,5%	6,2%	5,9%	8,2%	7,2%	7,4%	6,4%	7,4%	7,2%	7,0%	6,2%
<b>Operativt kapital</b>											
Division Avfuktning	408	395	384	362	364	352	351	369	373	384	367
Division MCS	715	666	658	683	648	586	598	580	602	606	659
Division HumiCool	514	527	442	432	471	512	496	474	500	534	525
Centralt, elimineringar <sup>4</sup>	16	18	12	-5	-5	1	0	-1	-1	1	8
<b>Operativt kapital</b>	<b>1 653</b>	<b>1 606</b>	<b>1 496</b>	<b>1 472</b>	<b>1 478</b>	<b>1 451</b>	<b>1 445</b>	<b>1 422</b>	<b>1 474</b>	<b>1 525</b>	<b>1 559</b>
<b>Antal anställda</b>											
Division Avfuktning	848	831	826	781	756	758	744	771	791	796	812
Division MCS	1 650	1 625	1 641	1 615	1 577	1 603	1 617	1 618	1 633	1 635	1 642
Division HumiCool	663	647	642	649	651	659	656	661	681	695	695
Centralt	19	19	19	19	19	18	19	20	21	21	15
<b>Antal anställda</b>	<b>3 180</b>	<b>3 122</b>	<b>3 128</b>	<b>3 064</b>	<b>3 003</b>	<b>3 038</b>	<b>3 036</b>	<b>3 070</b>	<b>3 126</b>	<b>3 147</b>	<b>3 164</b>

<sup>1</sup> Föregående år är omräknat med anledning av övergången till IFRS.

<sup>2</sup> I enlighet med tidigare redovisningsprinciper.

<sup>3</sup> År 2003 innehåller avskrivningar på goodwill. Q2-2005 innehåller nedskrivning av goodwill 3,4 Mkr.

<sup>4</sup> Den nya organisationen påverkar de interna elimineringarna under år 2005.

## Noter

### Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i koncernredovisningen för år 2004, not 1 och 2. Där framgår bland annat att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna med undantag för dem som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser år 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna anges i not 2 i årsredovisningen för år 2004.

De nya redovisningsprinciperna för finansiella instrument innebär bland annat att valutasäkringskontrakt avseende prognostiserade framtida kassaflöden vid varje bokslutsdag ska värderas till verkligt värde i balansräkningen. Dessa har tidigare inte redovisats i balansräkningen. Sammantaget innebär de ändrade principerna att det redovisade resultatet kommer att uppvisa en större volatilitet där värdeförändringen på säkringsinstrumenten löpande kommer att redovisas i resultatet.

### Not 2. Effekterna av övergången till IFRS

Redovisningen ska upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. Dessutom ska dessa standarder ha godkänts av EU. De effekter av övergången till IFRS som redovisas nedan är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS och tolkningar därav, förutom IAS 39 som införs fr.o.m. den 1 januari 2005, vilka kan komma att ändras fram till den 31 december 2005.

Förändringen i resultaträkningen är i sin helhet hänförlig till förändrad redovisning av goodwill. I balansräkningen tillkommer förändrad redovisning av minoritetsintresse. I delårsrapporten för perioden januari-mars 2005 redogörs för helåret 2004.

### Jämförelsetal avseende tredje kvartalet och niomånadersperioden 2004

(Mkr om inte annat anges)	Jul-Sep Tidigare	Föränd- ring	Jul-Sep IFRS	Jan-Sep Tidigare	Föränd- ring	Jan-Sep IFRS
<b>Resultaträkning</b>						
Rörelseresultat	73	9	<b>82</b>	202	28	<b>230</b>
Rörelsemarginal, procent	6,4	0,8	<b>7,2</b>	6,2	0,8	<b>7,0</b>
Resultat efter finansiella poster	69	9	<b>78</b>	191	28	<b>219</b>
Skatter	-28	-1	<b>-29</b>	-82	-2	<b>-84</b>
Nettoresultat	40	9	<b>49</b>	109	26	<b>135</b>
Resultat per aktie, kronor	1,62	0,38	<b>2,00</b>	4,45	1,09	<b>5,54</b>
<b>Balansräkning</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Goodwill				333	28	<b>361</b>
Uppskjutna skattefordringar				57	-	<b>57</b>
Övriga tillgångar				2 096	-	<b>2 096</b>
Summa tillgångar				2 486	28	<b>2 514</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital				1 103	30	<b>1 132</b>
Minoritetsintresse				3	-3	<b>-</b>
Uppskjutna skatteskulder				30	1	<b>31</b>
Övriga skulder				1 350	-	<b>1 350</b>
Summa eget kapital och skulder				2 486	28	<b>2 514</b>
<b>Nyckeltal</b>						
Avkastning på sysselsatt kapital, procent <sup>1</sup>				18,2	1,6	<b>19,8</b>
Avkastning på eget kapital, procent <sup>1</sup>				14,9	2,4	<b>17,3</b>
Kapitalomsättningshastighet <sup>1</sup>				2,7	-	<b>2,7</b>
Soliditet, procent				44,5	0,5	<b>45,0</b>
Eget kapital per aktie, kronor				45,23	1,08	<b>46,31</b>

<sup>1</sup> Beräknat på rullande 12 månader.