

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen

Styrelsen för Munters Group AB ("**Munters**") har föreslagit att årsstämman 2018 beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av aktier i bolaget med anledning av det av styrelsen föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammet för koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner ("**Programmet**"). Med anledning därav får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen anser att det är till fördel för bolaget och dess aktieägare att kunna genomföra Programmet. Återköpet av aktierna utgör en del i genomförandet av Programmet. Avsikten är att de återköpta aktierna ska överlåtas till programdeltagare i enlighet med villkoren för Programmet liksom överlåtas på en reglerad marknad för att likvidmässigt säkra kostnader relaterade till Programmet, huvudsakligen sociala avgifter och kontantavräknade personaloptioner. Aktierna avser således säkra bolagets skyldigheter enligt Programmet.

Per den 31 december 2017 uppgick Munters bundna egna kapital till totalt 5 507 934 kronor och fritt eget kapital till totalt 3 742 760 259 kronor, varav årets resultat utgör 172 641 287 kronor.

Förutsatt att årsstämman 2018 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3 687 680 918 kronor att balanseras i ny räkning. Full täckning kommer därmed att finnas för bolagets bundna egna kapital om det föreslagna bemyndigandet om förvärv av egna aktier utnyttjas fullt ut och detsamma gäller även med beaktande av den föreslagna vinstutdelningen om 0,30 kronor per aktie.

Det är styrelsens bedömning att bolagets och koncernens egna kapital efter fullt utnyttjande av det föreslagna bemyndigandet samt med beaktande av föreslagen vinstutdelning kommer att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling samt konjunkurläget.

Styrelsen har även gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort respektive lång sikt infria sina åtaganden.

Bolagets och koncernens soliditet uppgår efter genomförandet av föreslagen vinstutdelning till cirka 99 procent respektive 40 procent. Bolagets och koncernens soliditet reduceras endast obetydligt om det föreslagna bemyndigandet om förvärv av egna aktier utnyttjas fullt ut. Bolagets och koncernens soliditet är därmed god i förhållande till branschen. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Det föreslagna bemyndigandet att återköpa egna aktier äventyrar inte heller bolagets eller koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Förvärv av egna aktier enligt det föreslagna bemyndigandet kommer inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har god tillgång till såväl kort- som långfristiga krediter, vilka kan tas i anspråk med kort varsel. Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att det föreslagna bemyndigandet om förvärv av egna aktier inte framstår som försvarlig.

Med hänvisning till ovan är det styrelsens uppfattning att det föreslagna bemyndigandet framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av såväl bolagets som koncernens egna kapital samt bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Stockholm, april 2018

Munters Group AB

Styrelsen