

**Protokoll fört vid årsstämma i Munters  
Group AB, org.nr 556819-2321, den 8 maj  
2019 i Stockholm**  
*Minutes kept at annual general meeting of  
Munters Group AB, Reg. No. 556819-2321, held on  
8 May 2019 in Stockholm*

*The English text is a translation of the Swedish original version. In the event of a conflict between the English and the Swedish texts the Swedish text shall prevail.*

**1. Val av ordförande vid stämman/Election of chairman of the annual general meeting**

På styrelsens uppdrag öppnades årsstämman av advokat Emil Boström. Emil Boström utsågs att som ordförande leda stämmoförhandlingarna och presenterade även bolagets närvarande styrelseledamöter, verkställande direktör och bolagets revisor. Det antecknades att styrelsen uppdragit åt styrelsens sekreterare Johan Lekholm att föra protokoll över stämmoförhandlingarna.

Beslutade stämman att godkänna närvaron av gäster, såsom anställda i bolaget och aktieägare som inte hunnit anmäla sig i tid som gäster samt att inte tillåta fotografering eller inspelning av ljud eller bild utöver bolagets egna fotografering och inspelning.

Informerade ordföranden att vissa av de ombud som företrädde aktieägare meddelat att några av deras uppdragsgivare instruerat dessa att avseende vissa av dagordningens punkter rösta nej, att det sammanlagda röstetalet av dessa nej-röster inte i något ärende i sig kunde påverka den erforderliga majoriteten samt att, om ordföranden efterhörde huruvida han kunde anteckna att ett beslut fattats enhälligt, han därmed avsåg enhällighet med bortseende i tillämpliga fall från dessa nej-röster.

*At the board of directors' request, the annual general meeting was opened by attorney at law Emil Boström. Emil Boström was appointed chairman of the meeting and also presented the company's present board members, chief executive officer as well as the company's auditor. It was noted that the secretary of the board of directors, Johan Lekholm, had been instructed by the board of directors to keep the minutes at the annual general meeting*

*The meeting resolved to approve the presence of guests, such as employees of the company and shareholders not registered in time to attend the meeting as guests, and to not allow photography or recording of audio or video except for the company's own recordings.*

*The chairman informed the meeting that certain representatives of shareholders had conveyed that a number of their clients had instructed them to vote against certain items on the agenda, that the total number of votes of such shareholders would not in any case affect the required majority and, if the chairman would ask whether he could note that a resolution had been adopted unanimously, he thus intended unanimously save for such votes against, as applicable.*

**2. Upprättande och godkännande av röstlängd/Preparation and approval of the voting list**

Upprättades och framlades för godkännande förteckning enligt Bilaga 1 över närvarande aktieägare, ombud och biträden.

Godkändes förteckningen såsom röstlängd vid stämman.

*A list of shareholders, proxies and advisors present at the meeting was drawn up and presented for approval at the meeting in accordance with Appendix 1.*

*The list was approved as voting list at the meeting.*

### 3. **Godkännande av dagordning/Approval of the agenda**

Beslutade stämman att godkänna styrelsens förslag till dagordning för årsstämman.

*The meeting resolved to approve the board of directors' proposal for agenda of the annual general meeting.*

### 4. **Val av två justeringsmän att jämte ordföranden justera stämmans protokoll/Election of two persons to check the minutes of the annual general meeting together with the chairman**

Utsågs Tomas Risbecker, representerande AMF Försäkringar och Fonder, och Johan Grip, representerande Första AP-fonden, att jämte stämмоordföranden justera dagens protokoll.

*Tomas Risbecker, representing AMF Försäkringar och Fonder, and Johan Grip, representing Första AP-fonden, were elected to check the minutes together with the chairman of the meeting.*

### 5. **Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad/Determination of whether the annual general meeting had been duly convened**

Redogjordes för att kallelsen till årsstämman varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 5 april 2019. Annons om att kallelse skett publicerades samma dag i Svenska Dagbladet. Kallelsen har också publicerats på bolagets webbplats den 3 april 2019.

Konstaterades att årsstämman var behörigen sammankallad.

*It was informed that the notice of the annual general meeting had been published in the Swedish Official Gazette (Sw: Post- och Inrikes Tidningar) on 5 April 2019. An announcement that notice had been made was published in Svenska Dagbladet the same day. The notice has also been published on the company's website on 3 April 2019.*

*It was established that the annual general meeting had been duly convened.*

### 6. **Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för 2018. I anslutning härtill redovisning av styrelsens ordförande Magnus Lindquist avseende styrelsens arbete under 2018 och anförande av VD och koncernchef Johan Ek/Presentation of the annual report and the auditor's report, the consolidated financial statements and the auditor's report on the consolidated financial statements 2018. In connection herewith, a report by the chairman of the board of directors Magnus Lindquist of the work of the board of directors during 2018 and a presentation by president and CEO Johan Ek.**

Konstaterades att årsredovisningen, koncernredovisningen, revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018 funnits tillgängliga för aktieägarna på bolagets huvudkontor och på bolagets hemsida från och med den 17 april 2019 och skickats till de aktieägare som så begärt samt att handlingarna fanns tillgängliga vid stämman. Konstaterades att handlingarna därmed framlagts i behörig ordning på årsstämman.

Presenterade verkställande direktören och koncernchefen Johan Ek bolagets verksamhet det gångna verksamhetsåret. Styrelsens ordförande Magnus Lindquist redogjorde för styrelsens samt styrelseutskottens arbete under verksamhetsåret.

Auktoriserade revisorn Rickard Andersson redogjorde för revisionsarbetet och revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018.

Bereddes aktieägarna tillfälle att ställa frågor med anledning av årsredovisning och revisionsberättelse, verkställande direktörens redogörelse och styrelseordförandens redogörelse.

*It was noted that the annual report, the consolidated financial statements, the auditor's report and the auditor's report on the consolidated financial statements for the financial year 2018 had been available to the shareholders at the company's head office and on the company's website as from 17 April 2019 and had been sent to the shareholders who had so requested and that said documents also were available at the annual general meeting. It was established that the abovementioned documents thereby had been duly presented at the annual general meeting.*

*The president and chief executive officer of the company, Johan Ek, gave a presentation on the company's business during the past business year. The chairman of the board of directors, Magnus Lindquist, presented the work of the board of directors and the board committees during the past business year.*

*Rickard Andersson, authorised public accountant, gave a presentation on the audit work and the auditor's report and the auditor's report on the consolidated financial statements for the financial year 2018.*

*The shareholders were given the opportunity to ask questions with respect to the annual report and the auditor's report, the chief executive officer's presentation and the chairman's of the board of directors presentation.*

**7. Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2018/Resolution to adopt the income statement, the balance sheet, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet for 2018**

Beslutade stämman att fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

*The meeting resolved to adopt the presented income statement and the balance sheet and the consolidated income statement and consolidated balance sheet.*

**8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen/Resolution on appropriation of the company's results as shown on the adopted balance sheet**

Föredrog ordföranden styrelsens förslag att ingen utdelning skulle lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2018 samt att bolagets medel till förfogande om sammanlagt 4 149 872 124 kronor balanseras i ny räkning.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag.

*The chairman presented the board of directors' proposal that no dividend was to be distributed to the shareholders for the financial year 2018 and that the company's profit of in total SEK 4,149,872,124 should be carried forward.*

*The meeting resolved in accordance with the board of directors' proposal.*

**9. Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och VD för förvaltningen under 2018/Resolution on discharge of the directors and the CEO from personal liability towards the company for the administration of the company in 2018**

Beslutade stämman att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören, samt de personer som varit styrelseledamöter respektive verkställande direktör under 2018 men som avgått under året, ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under

räkenskapsåret 2018. Det antecknades att de personer som varit styrelseledamöter respektive verkställande direktör under 2018 inte deltog i beslut rörande ansvarsfrihet för egen del.

*The meeting resolved that the board of directors and the chief executive officer, including the persons who have served as directors and chief executive officer, respectively, but resigned during 2018, should be discharged from liability in respect of their management of the company's affairs during the financial year 2018. It was noted that the persons who have served as directors or chief executive officer did not participate in the decision concerning discharge from liability for their own account.*

**10. Beslut om antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som stämman ska välja/Resolution on number of board members and alternate board members to be elected at the annual general meeting**

Presenterade valberedningens ordförande Robert Furuhjelm valberedningens förslag gällande antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter, styrelsearvode och arvode för arbete i styrelsens utskott, revisorsarvode samt förslag till styrelseval och val av styrelsens ordförande.

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsen ska bestå av åtta ledamöter utan suppleanter.

*The chairman of the nomination committee, Robert Furuhjelm, presented the nomination committee's proposals regarding the number of board members and alternate board members, board fees and fees for work in the committees of the board of directors, fees to the auditor, as well as election of board members and election of chairman of the board of directors.*

*The meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, that the board of directors shall consist of eight directors, without deputies.*

**11. Beslut om arvode till styrelseledamöterna/Resolution on remuneration payable to the board members**

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvode och arvode för arbete i styrelsens kommittéer, för icke anställda bolagsstämموvalda styrelseledamöter, oförändrat ska utgå enligt följande: med 1 050 000 kronor till styrelsens ordförande, med 400 000 kronor till var och en av de övriga styrelseledamöterna, med 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet, med 100 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna av revisionsutskottet, med 100 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och med 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna av ersättningsutskottet.

*The meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, that board fees and fees for work in the committees of the board of directors, for non-employed members of the board of directors elected by the annual general meeting, unchanged should be paid as follows: SEK 1,050,000 to the chairman of the board of directors, SEK 400,000 to each of the other members of the board of directors, SEK 150,000 to the chairman of the audit committee, SEK 100,000 to each of the other members of the audit committee, SEK 100,000 to the chairman of the compensation committee and SEK 50,000 to each of the other members of the compensation committee.*

**12. Val av styrelseledamöter/Election of board members**

Antecknades att en redogörelse för föreslagna styrelseledamöters uppdrag i andra företag funnits tillgänglig på bolagets hemsida och i årsredovisningen, samt för Juan Vargues i kallelsen till stämman.

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, om omval av styrelseledamöterna Magnus Lindquist, Johan Ek, Helen Fasth Gillstedt, Per Hallius, Andreas Näsvisk, Lena Olving och Kristian Sildeby samt om nyval av Juan Vargues till styrelseledamot.

Antecknades att arbetstagarrepresentanter i styrelsen kommer vara ordinarie ledamöterna Pia Nordqvist och Simon Henriksson och suppleanterna Tor Jansson och Robert Wahlgren.

*It was noted that information regarding the proposed board members' engagements for other companies had been available at the company's website and in the annual report and for Juan Vargues in the notice to the annual general meeting.*

*The meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, to re-elect board members Magnus Lindquist, Johan Ek, Helen Fasth Gillstedt, Per Hallius, Andreas Näsvik, Lena Olving and Kristian Sildeby, and that Juan Vargues should be elected as new board member in the Company.*

*It was noted that the employee representatives of the board of directors will be ordinary members Pia Nordqvist and Simon Henriksson and deputies Tor Jansson and Robert Wahlgren.*

### **13. Val av ordförande i styrelsen/Election of chairman of the board of directors**

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, om omval av Magnus Lindquist som styrelsens ordförande.

*The meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, to re-elect Magnus Lindquist as chairman of the board of directors.*

### **14. Beslut om arvode till revisor/Resolution of remuneration payable to the auditor**

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, att revisorsarvode ska utgå enligt sedvanliga debiteringsnormer och enligt godkänd räkning.

*The meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, that fees to the auditor be paid in accordance with normal standards and approved invoice.*

### **15. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare/Resolution on guidelines for the remuneration of senior executives**

Presenterade styrelsens ordförande Magnus Lindquist styrelsens förslag till riktlinjer för ledande befattningshavare i enlighet med Bilaga 2.

Konstaterades att det fullständiga förslaget fanns tillgängligt på årsstämman och under tre veckor före stämman funnits tillgängligt på bolagets kontor och på bolagets hemsida och skickats till aktieägare som så begärt samt presenterats i kallelsen. Konstaterades vidare att revisorns yttrande avseende bolagets tillämpning av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare under föregående år fanns tillgängligt på årsstämman och under tre veckor före stämman funnits tillgängligt på bolagets kontor och på bolagets hemsida samt skickats till aktieägare som så begärt.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag.

*The chairman of the board of directors, Magnus Lindquist, presented the board of directors' proposal on guidelines for the remuneration of senior executives in accordance with Appendix 2.*

*It was established that the complete proposal was available at the annual general meeting and had been held available at the company's office and on the company's website during three weeks prior to the meeting, had been sent to shareholders who had so requested and had been presented in the notice to the annual general meeting. It was further established that the auditor's statement regarding the company's compliance with the guidelines for remuneration to the management was available at the company's office and on the company's website during three weeks prior to the meeting and had been sent to shareholders who had so requested.*

*The meeting resolved in accordance with the board of directors' proposal.*

**16. Beslut om införande av långsiktigt incitamentsprogram innefattande beslut om utgivande av personaloptioner i enlighet med (a) samt säkringsåtgärder i anledning därav i enlighet med (b) eller (c)/Resolution on the implementation of a long-term incentive programme including resolutions on issuance of employee stock options in accordance with (a) and hedging arrangements in respect of the programme in accordance with (b) or (c)**

Presenterade styrelsens ordförande Magnus Lindquist styrelsens förslag till införande av långsiktigt incitamentsprogram innefattande beslut om utgivande av personaloptioner samt säkringsåtgärder i anledning därav i enlighet med Bilaga 3.

Konstaterades att det fullständiga förslaget fanns tillgängligt på årsstämman, under tre veckor före stämman funnits tillgängligt på bolagets kontor och på bolagets hemsida och skickats till aktieägare som så begärt samt presenterats i kallelsen. Konstaterades vidare att styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen fanns tillgängligt på årsstämman och under tre veckor före stämman funnits tillgängligt på bolagets kontor och på bolagets hemsida samt skickats till aktieägare som så begärt.

Beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med punkten (a) i styrelsens förslag, Bilaga 3.

Beslutade stämman, med biträde av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, om säkringsåtgärder i anledning av det långsiktiga incitamentsprogrammet i enlighet med punkten (b) i styrelsens förslag, Bilaga 3.

*The chairman of the board of directors, Magnus Lindquist, presented the board of directors' proposal on the implementation of a long-term incentive programme including resolutions on issuance of employee stock options and hedging arrangements in respect of the programme in accordance with Appendix 3.*

*It was established that the complete proposal was available at the annual general meeting, had been held available at the company's office and on the company's website during three weeks prior to the meeting, had been sent to shareholders who had so requested and had been presented in the notice to the annual general meeting. It was further established that the board of directors' statement in accordance with Chapter 19 Section 22 of the Swedish Companies Act was available at the annual general meeting and had been held available at the company's office and on the company's website during three weeks prior to the meeting and had been sent to shareholders who had so requested.*

*The meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, on the implementation of a long-term incentive programme in accordance with item (a) in the proposal of the board of directors, Appendix 3.*

*The meeting resolved, with support from shareholders representing at least nine-tenths of the votes cast as well as the shares represented at the general meeting, on hedging arrangements in respect of the long-term incentive programme in accordance with item (b) in the proposal of the board of directors, Appendix 3.*

**17. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner/Resolution on authorisation for the board of directors to issue new shares and/or convertible bonds and/or warrants**

Presenterade stämмоordföranden styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner i enlighet med Bilaga 4. Det konstaterades att det fullständiga förslaget fanns tillgängligt på årsstämman, att det under tre veckor före stämman funnits tillgängligt på bolagets kontor och på bolagets hemsida och skickats till aktieägare som så begärt samt presenterats i kallelsen.

Beslutade stämman med biträde av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 4.

*The chairman of the meeting presented the board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to issue new shares and/or convertible bonds and/or warrants in accordance with Appendix 4. It was established that the complete proposal was available at the annual general meeting, had been held available at the company's office and on the company's website during three weeks prior to the meeting, had been sent to shareholders who had so requested and had been presented in the notice to the annual general meeting.*

*The meeting resolved, with support from shareholders representing at least two-thirds of the votes cast as well as the shares represented at the general meeting, on authorisation for the board of directors to resolve on the issuance of new shares and/or convertible bonds and/or warrants in accordance with the proposal of the board of directors, Appendix 4.*

#### **18. Årsstämmans avslutande/Closing of the annual general meeting**

Efter att styrelsens ordförande Magnus Lindquist avtackat den avgående styrelseledamoten Joachim Zetterlund, förklarade stämмоordföranden årsstämman avslutad.

*Following that the chairman of the board of directors had conveyed thanks to the resigning board member Joachim Zetterlund, the chairman of the meeting declared the annual general meeting closed.*


---

Vid protokollet/*Minutes kept by*

  
Johan Lekholm

Justeras/*Approved*

  
Emil Boström

  
Tomas Risbecker

  
Johan Grip





### **Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 15)**

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden fram till årsstämman 2020, enligt följande.

Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är VD och övriga medlemmar i koncernledningen, samt styrelseledamot i bolaget i den mån anställnings- eller konsultavtal ingås. Riktlinjerna gäller för ersättning enligt avtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och förändringar i befintliga avtal som görs därefter.

Koncernledningens ersättning ska kunna omfatta fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och ska ge bolaget möjlighet att rekrytera och behålla de ledande befattningshavare som behövs för att bolaget ska nå sina mål på kort och lång sikt.

#### *Fast lön*

Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare ska avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför samt individuell prestation. Den fasta lönen för VD och övriga ledande befattningshavare revideras årligen.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och/eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

#### *Rörlig lön*

Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara kriterier och ska vara maximerad till 140 procent av den årliga fasta lönen för VD och 70 procent för övriga medlemmar av koncernledningen.

Kriterierna för rörlig kontant lön sätts i syfte att understödja bolagets/koncernens kort- och långsiktiga mål, långsiktiga utveckling, värdeskapande och finansiella tillväxt och ska vara utformade så att de inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Villkor för rörlig kontant lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. Med den årliga fasta lönen menas här fast, under året intjänad kontant lön exklusive pension, tillägg, förmåner och liknande.

#### *Långsiktiga incitamentsprogram*

Målet med att ha långsiktiga incitamentsprogram ska vara att skapa ett långsiktigt engagemang i bolaget, att attrahera och behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt att uppnå en ökad intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna.

I den mån det finns långsiktiga incitamentsprogram ska dessa utgöra ett komplement till fast lön och rörlig kontant lön, med deltagare som nomineras efter bl.a. kompetens och prestation.

#### *Pension*

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare utanför Sverige kan pensionsförmåner variera på grund av lagstiftning eller lokal marknadspraxis.

*Övriga förmåner och ersättningar*

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år för VD och 18 månader för övriga medlemmar av koncernledningen.

Övriga ersättningar kan bestå av andra sedvanliga och marknadsmässiga förmåner, exempelvis sjukvårdsförsäkring, vilka inte ska utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Därutöver kan ytterligare ersättning efter beslut av styrelsen utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och att de avtalas enbart i enskilda fall. Sådana extraordinära arrangemang kan t.ex. inkludera en kontant engångsutbetalning eller ett förmånspaket i form av flyttstöd eller liknande.

*Avvikelse från riktlinjerna*

Styrelsen ska ha rätt att frångå de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

---

Stockholm, april 2019

**Munters Group AB**

*Styrelsen*



### **Proposal regarding guidelines for the remuneration of senior executives (Item 15)**

The Board of Directors proposes that the annual general meeting 2019 resolve on guidelines for the remuneration of senior executives to apply up to the annual general meeting 2020, pursuant to the following.

The group of senior executives encompassed by the guidelines comprises the CEO and other members of Group executive management, as well as members of the Board of Directors of the company, to the extent employment or consulting agreements are entered into. The guidelines are valid for remuneration under agreements entered into after the approval of the guidelines by the annual general meeting, and for changes made to existing agreements thereafter.

The remuneration to the management may consist of fixed salary, variable compensation, long-term incentive programmes, pension and other benefits. The total remuneration package should be based on market terms, be competitive and enable the company to recruit and retain the managers the company needs to meet its short-term and long-term targets.

#### *Fixed salary*

The fixed salary for the CEO and the other members of the senior management shall mirror the demands and responsibility that the position entails as well as individual performance. The fixed salary for the CEO and the other members of the senior management is to be reviewed on a yearly basis.

To the extent a member of the Board of Directors carries out work for the company or for another group company, in addition to the board work, consulting fees and/or other remuneration for such work may be payable.

#### *Variable compensation*

Variable compensation in cash is conditional upon the fulfilment of defined and measurable criteria and should be maximised to 140 per cent of the annual fixed salary for the CEO and 70 per cent for the other members of senior management.

The criteria for variable compensation in cash are determined to support the company's and the group's short-term and long-term targets, long-term development, value creation and financial growth and shall be designed not to encourage excessive risk taking. Terms and conditions for variable compensation in cash should be designed so that the Board of Directors, if exceptional economic circumstances prevail, has the option of limiting or refraining from payment if such a measure is considered reasonable. In this context, fixed annual salary means cash salary earned during the year, excluding pension, supplements, benefits and similar.

*Long-term incentive programmes*

The aim of having long-term incentive programmes is to create a long-term commitment to the company, to attract and retain members of the senior management and key employees and to align the interests of the participants with the interests of the shareholders.

Long-term incentive programmes, if any, should constitute a complement to the fixed salary and the variable compensation in cash, with participants to be nominated based on, among other things, competence and performance.

*Pension*

Pension benefits should be defined contribution. For senior executives outside Sweden, pension benefits may vary due to legislation or practice in the local market.

*Other benefits and compensation*

Fixed salary during notice periods and severance payment, including payments for any non-compete restrictions, shall in aggregate not exceed an amount equivalent to the fixed salary for two years for the CEO and 18 months for the other members of senior management.

Other compensation may consist of other benefits that are customary and in line with market practice, such as healthcare insurance, which shall not constitute a material portion of the total remuneration.

Additional compensation may after decision by the Board of Directors be paid out in extraordinary circumstances, provided that such arrangement is made for management recruitment or retention purposes and is agreed only in individual cases. Such extraordinary arrangements may for example include a one-off cash payment, or a support package including relocation support or similar.

*Deviation from the guidelines*

The Board of Directors may resolve to deviate from the guidelines if the Board of Directors, in an individual case, is of the opinion that there are special circumstances justifying that.

---

Stockholm, April 2019

**Munters Group AB**

*The Board of Directors*



## **Förslag till införande av långsiktigt incitamentsprogram innefattande beslut om utgivande av personaloptioner i enlighet med (a) samt säkringsåtgärder i anledning därav i enlighet med (b) eller (c) (punkt 16)**

### *Bakgrund och motiv för förslaget*

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsbaserat personaloptionsprogram för koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner ("LTIP 2019" eller "Programmet").

Styrelsen anser att aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram för koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner är av väsentlig betydelse för bolagets utveckling. Det huvudsakliga syftet med Programmet är att attrahera och bibehålla kompetens över tid, att bidra till att öka engagemanget och prestationerna hos programdeltagarna, samt att skapa intressegemenskap mellan programdeltagarna och bolagets aktieägare. Styrelsen anser att det föreslagna Programmet är väl avvägt och fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare.

Programmet är ett komplement till Munters pågående incitamentsprogram, dvs. dels det program som infördes i samband med börsnoteringen av bolaget, dels det program som antogs av årsstämman 2018. Dessa program beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 i not 32. Det nu föreslagna Programmet kommer att innefatta dels koncernledningen, dels vissa andra nyckelpersoner inom bolaget.

### *(a) Utgivande av personaloptioner*

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utgivande av personaloptioner i huvudsak enligt följande.

1. Programmet ska omfatta högst 1 595 000 personaloptioner indelade i tre serier, varav högst 797 500 personaloptioner ska avse Serie A, högst 319 000 personaloptioner ska avse Serie B, och högst 478 500 personaloptioner ska avse Serie C. Högst 100 000 av dessa personaloptioner ska berättiga till kontantavräkning medan övriga personaloptioner ska berättiga till förvärv av aktier i bolaget. Personaloptionerna tilldelas vederlagsfritt. Personaloptionerna ska inte utgöra värdepapper och är inte överlåtbara.

2. Personaloptionerna ska tilldelas koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner (totalt ungefär 72 anställda) enligt följande:

- Kategori 1. Verkställande direktören med tilldelning av högst 150 000 personaloptioner.
- Kategori 2. Högst 5 anställda i koncernledningen, totalt högst 260 000 personaloptioner i kategorin, med tilldelning av högst 52 000 personaloptioner per anställd.
- Kategori 3. Högst 39 anställda med eget regionalt eller lokalt ansvar för resultaträkning, eller med ansvar för program och aktiviteter med väsentlig påverkan på globala eller regionala resultaträkningar, totalt högst 780 000

personaloptioner i kategorin, med tilldelning av högst 20 000 personaloptioner per anställd.

- Kategori 4. Högst 27 anställda med djup och för koncernen kritisk kompetens inom ett tekniskt eller funktionellt område, eller anställda med potentiell betydande påverkan på koncernens finansiella resultat, totalt högst 405 000 personaloptioner i kategorin, med tilldelning av högst 15 000 personaloptioner per anställd.

Det antal personaloptioner som respektive anställd är berättigad att erhålla enligt ovan ska fördelas pro rata mellan de tre optionsserierna enligt följande; 50 % av Serie A, 20 % av Serie B och 30 % av Serie C.

3. Utnyttjande av personaloptioner av Serie A och Serie B är beroende av i vilken utsträckning vissa uppställda prestationsmål uppfylls under räkenskapsåren 2019 – 2021 ("**Prestationsperioden**"). Genom prestationsvillkoren fastställs det i vilken utsträckning (om någon) personaloptioner av respektive serie kan utnyttjas för förvärv av aktier i bolaget eller erhållande av kontantbelopp vid utgången av en period om tre år från och med dagen för tilldelning av personaloptioner ("**Intjänandeperioden**").

Möjligheten att utnyttja personaloptioner av Serie A är beroende av den genomsnittliga årliga tillväxten i justerad EBITA för Munters under Prestationsperioden och möjligheten att utnyttja personaloptioner av Serie B är beroende av den genomsnittliga årliga tillväxten i Munters nettoomsättning under Prestationsperioden. Om utfallet för ett prestationsvillkor är lika med eller understiger miniminivån för prestationsvillkoret kan inga personaloptioner av den aktuella serien utnyttjas. Om utfallet för ett prestationsvillkor är lika med eller överstiger maximinivån för prestationsvillkoret kan samtliga personaloptioner av den aktuella serien utnyttjas. Om utfallet för ett prestationsvillkor faller mellan minimi- och maximinivå sker en linjär proportionering från 0-100 % av antalet personaloptioner av den aktuella serien som kan utnyttjas.

Minimi- respektive maximinivåerna för prestationsvillkoren framgår av tabellen nedan.

<b>Serie och prestationsvillkor</b>	<b>Miniminivå</b>	<b>Maximinivå</b>
Serie A – genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR <sup>1</sup> ) i justerad EBITA under Prestationsperioden	7 %	14 %
Serie B – genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) i nettoomsättning under Prestationsperioden	2,5 %	5 %

Styrelsen äger rätt att justera minimi- och maximinivåerna för prestationsvillkoren om särskilda omständigheter inträffar, varvid justeringarna ska syfta till att bibehålla ändamålsenliga målnivåer och därmed inte medföra att det blir svårare eller lättare att uppnå prestationsvillkoren. Utnyttjande av personaloptioner av Serie C är inte beroende av något prestationsvillkor.

<sup>1</sup> CAGR är en förkortning av Compound Annual Growth Rate.

4. Personaloptionerna ska tilldelas snarast möjligt efter årsstämman 2019. För nyanställda kan tilldelning ske vid en senare tidpunkt men före årsstämman 2020.

5. Kontantavräknade personaloptioner får endast tilldelas programdeltagare i sådana länder där tilldelning av personaloptioner som ger rätt till förvärv av aktier legalt eller skattemässigt ej är möjligt eller lämpligt, och styrelsen äger därmed inte rätt att diskretionärt besluta om kontantavräkning.

6. Varje personaloption som ej är kontantavräknad berättigar innehavaren att förvärva en aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 110 % av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämma 2019. Den enligt ovan framräknade lösenkursen ska avrundas till närmaste hela öre, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt. Lösenkursen och antalet aktier som varje personaloption kan berättiga till förvärv av ska omräknas i händelse av mellanliggande fondemission, aktiesplit, företrädesemission och liknande bolagsåtgärder.

7. Varje kontantavräknad personaloption berättigar innehavaren att erhålla ett kontantbelopp motsvarande värdet av en aktie i bolaget beräknat som den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under en period om tio handelsdagar omedelbart före utnyttjandet av optionen, med avdrag för ett lösenpris fastställt enligt punkten 6 ovan. Omräkning i händelse av mellanliggande fondemission, aktiesplit, företrädesemission och liknande bolagsåtgärder ska även ske för kontantavräknade personaloptioner.

8. Programdeltagare ska kunna utnyttja personaloptioner under en ettårsperiod från och med dagen för Intjänandeperiodens slut. Personaloptionerna ska i enlighet med sedvanliga villkor kunna utövas tidigare i händelse av t.ex. tvångsinlösen av aktier, likvidation eller fusion. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter som huvudregel att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen vid tidpunkten för utnyttjande och har varit anställd i koncernen under hela Intjänandeperioden.

9. Deltagande i Programmet förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske, dels att sådant deltagande enligt bolagets bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska insatser för bolaget.

10. Om styrelsen, med hänsyn till koncernens resultat och finansiella ställning, förhållandena på aktiemarknaden och övriga omständigheter, skulle bedöma att antalet personaloptioner som skulle kunna utnyttjas är uppenbart orimligt, ska styrelsen kunna reducera antalet personaloptioner som kan utnyttjas. En sådan reduktion kan innebära att antalet personaloptioner som kan utnyttjas blir noll.

#### *Säkringsåtgärder och utspädning*

För att kunna genomföra Programmet på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för leverans av aktier vid utnyttjande av icke kontantavräknade personaloptioner samt för att likvidmässigt säkra kostnader relaterade till Programmet (huvudsakligen sociala avgifter och kontantavräknade personaloptioner). Styrelsen har därvid funnit det mest kostnadseffektiva alternativet vara, och föreslår därför att årsstämman som ett huvudalternativ beslutar om, återköp och överlåtelse av egna aktier (se punkt (b) nedan). Med hänsyn till det antal egna aktier som bolaget sedan tidigare har återköpt, i syfte säkerställa leverans av aktier och likvidmässigt säkra kostnader relaterade till LTIP 2018, aktier vilka helt eller delvis

beroende på utfall av LTIP 2018 kan komma att vara tillgängliga för leverans av aktier under Programmet, föreslår styrelsen att återköpsbemyndigandet inte ska täcka det fulla antalet aktier som kan komma att krävas för bolagets förpliktelser under Programmet, utan ett lägre antal aktier. Om bedömningen senare görs att ytterligare aktier kan behöva återköpas, kan styrelsen komma att föreslå framtida årsstämmor att lämna återköpsbemyndiganden för ytterligare säkring av bolagets förpliktelser under Programmet.

Innan utgången av Programmet avser styrelsen föreslå årsstämman 2022 att besluta att överlåtelse får ske av egna aktier på en reglerad marknad för att likvidmässigt säkra kostnader för Programmet.

För den händelse erforderlig majoritet för punkten (b) nedan inte kan uppnås, föreslår styrelsen att Munters ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, i enlighet med punkten (c) nedan.

Inget av säkringsalternativen ovan medför en ökning av antalet aktier i bolaget och följaktligen kommer ingen utspädningseffekt i antalet utgivna aktier att uppkomma för befintliga aktieägare.

#### *Kostnader m.m.*

Personaloptionerna förväntas föranleda kostnader för koncernen dels i form av sociala avgifter vid utnyttjande, dels redovisningsmässiga kostnader under personaloptionernas löptid. Dessa kostnader beräknas uppgå till cirka 13 miljoner kronor. Kostnadsberäkningen har utförts baserat på bland annat följande:

(i) betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm uppgår till 42 kronor vid tilldelningstidpunkten och till 62 kronor vid treårsdagen från tilldelning, (ii) lösenkursen fastställd enligt punkten 6 ovan uppgår till 46,20 kronor, (iii) 85 % av tilldelade personaloptioner i Programmet utnyttjas, (iv) den riskfria räntan uppgår till 0,0 % och volatiliteten uppgår till 26 % under perioden från tilldelning till och med treårsdagen från tilldelning, samt (v) ett uppfyllande av prestationsvillkoren om 88 %.

Baserat på ovanstående utgångspunkter för kostnadsberäkningen samt ett antagande om ett genomsnittligt aktiepris under de sista 12 månaderna innan personaloptionerna kan utnyttjas uppgående till 58 kronor skulle utspädningseffekten i vinst per aktie uppgå till 0,07 % under Programmets löptid, förutsatt att antalet utestående aktier i bolaget är oförändrat under Programmets löptid.

#### *(b) Återköp och överlåtelse av egna aktier*

(i) Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av aktier i bolaget med anledning av LTIP 2019 enligt följande:

- Förvärv får ske av högst 385 000 aktier för säkerställande av leverans av aktier till deltagare i Programmet och för efterföljande överlåtelse på en reglerad marknad för att likvidmässigt säkra kostnader relaterade till Programmet, huvudsakligen sociala avgifter och kontantavräknade personaloptioner.
- Aktierna får endast förvärvas på Nasdaq Stockholm.
- Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2020.



- Förvärv av aktier får endast ske till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

(ii) Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att överlåta aktier i bolaget med anledning av LTIP 2019 enligt följande:

- Högst 1 495 000 aktier får överlåtas. Rätt att förvärva aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma de personer som deltar i LTIP 2019, med rätt för envar deltagare att förvärva högst det antal aktier som följer av villkoren i Programmet. Vidare ska dotterbolag till bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, äga rätt att vederlagsfritt förvärva aktier, varvid sådant bolag ska vara skyldigt att, enligt villkoren för LTIP 2019, omgående överlåta aktierna till deltagarna i Programmet.
- Överlåtelse till deltagare i LTIP 2019 ska ske vid den tidpunkt, till det pris och på de övriga villkor i LTIP 2019 som deltagare i Programmet har rätt att förvärva aktier.
- Antalet aktier som kan komma att överlåtas ska omräknas i händelse av mellanliggande fondemission, aktiesplit, företrädesemission och liknande bolagsåtgärder.

Överlåtelsen av egna aktier utgör ett led i det föreslagna LTIP 2019 och styrelsen anser det vara till fördel för bolaget och aktieägarna att deltagare i Programmet erbjuds möjlighet att bli aktieägare i bolaget enligt villkoren för LTIP 2019.

#### *(c) Aktieswapavtal med tredje part*

Styrelsen föreslår att årsstämman, för den händelse erforderlig majoritet enligt punkten (b) ovan inte kan uppnås, fattar beslut om att säkra den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra genom att Munters på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna förvärva och överlåta aktier i Munters till programdeltagarna.

---

#### *Villkor*

Årsstämmans beslut enligt punkten (a) ovan är villkorat av att stämman antingen beslutar i enlighet med styrelsens förslag enligt punkten (b) ovan eller i enlighet med styrelsens förslag enligt punkten (c) ovan.

#### *Majoritetskrav*

Stämmans beslut enligt punkten (a) ovan erfordrar en majoritet om mer än hälften av de avgivna rösterna. För giltigt beslut enligt förslaget under punkten (b) ovan erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. För giltigt beslut enligt förslaget under punkten (c) ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de avgivna rösterna.

#### *Förslagets beredning*

Bolagets ersättningsutskott har utarbetat riktlinjer för det föreslagna Programmet. Dessa riktlinjer har presenterats för och antagits av styrelsen. Styrelsen har därefter beslutat att Programmet ska föreslås årsstämman.

---

Stockholm, april 2019

**Munters Group AB**

*Styrelsen*



**Proposal regarding the implementation of a long-term incentive programme including resolutions on issuance of employee stock options in accordance with (a) and hedging arrangements in respect of the programme in accordance with (b) or (c) (Item 16)**

*Background and reasons for the proposal*

The Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve to implement a long-term incentive programme in the form of a performance based employee stock option program for members of the group management and certain other key employees (“**LTIP 2019**” or the “**Programme**”).

The Board of Directors is of the opinion that share-related long-term incentive programmes for members of the group management and certain other key employees are of essential importance for the company’s development. The overall purpose of the Programme is to attract and retain talent over time, to drive increased engagement and performance among the participants of the Programme, and to align the interests of the participants of the Programme with those of the shareholders in the company. The Board of Directors is of the opinion that the proposed Programme is well-balanced and that it will benefit the company and its shareholders.

The Programme is a complement to Munters’ ongoing incentive programmes, i.e. the programme that was implemented in connection with the company’s IPO, and the programme that was approved by the annual general meeting 2018. These programmes are described in the annual report for the financial year 2018 in note 32. The Programme now proposed will include members of the group management as well as certain other key employees of the company.

*(a) Issuance of employee stock options*

The Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve on the issuance of employee stock options on the following principal terms.

1. The Programme shall comprise no more than 1,595,000 employee stock options divided in three series, of which no more than 797,500 employee stock options of Series A, no more than 319,000 employee stock options of Series B, and no more than 478,500 employee stock options of Series C. No more than 100,000 of these employee stock options may be cash-settled and remaining employee stock options shall entitle to the acquisition of shares in the company. The employee stock options shall be granted free of charge. The employee stock options shall not be deemed securities and shall be non-transferable.

2. The employee stock options shall be granted to members of the group management and certain other key employees (approximately 72 employees in total) according to the following:

- Category 1. The CEO with an allotment of no more than 150,000 employee stock options.

- Category 2. No more than 5 employees in the group management, in total no more than 260,000 employee stock options for the category, with allotment of no more than 52,000 employee stock options per employee.
- Category 3. No more than 39 employees with own regional or local responsibility for income statements, or with responsibility for programmes or activities having a substantial impact on global or regional income statements, in total no more than 780,000 employee stock options for the category, with allotment of no more than 20,000 employee stock options per employee.
- Category 4. No more than 27 employees with deep and critical skills for the group in a technical or functional area, or employees with potential significant impact on financial results of the group, in total no more than 405,000 employee stock options for the category, with allotment of no more than 15,000 employee stock options per employee.

The number of employee stock options that each employee is entitled to in accordance with the above, shall be divided pro rata between the three series in accordance with the following; 50% of Series A, 20% of Series B and 30% of Series C.

3. Exercise of the employee stock options of Series A and Series B is dependent on the extent to which certain performance targets are satisfied during the financial years 2019-2021 (the “**Performance Period**”). The performance conditions determine the extent to which (if any) the employee stock options of the respective series may be exercised to acquire shares in the company or receive a cash amount at the expiry of a period of three years from and including the date of the grant of the employee stock options (the “**Vesting Period**”).

The eligibility to exercise the employee stock options of Series A is subject to the compound annual growth rate in adjusted EBITA for Munters during the Performance Period, and the eligibility to exercise the employee stock options of Series B is subject to the compound annual growth rate in Munters’ net sales during the Performance Period. If the outcome of a performance condition equals or is less than the minimum level of the performance condition, no employee stock options of the relevant series may be exercised. If the outcome of a performance condition equals or exceeds the maximum level, all employee stock options of the relevant series may be exercised. If the outcome of a performance condition falls between the minimum level and the maximum level, the number of employee stock options of the relevant series that may be exercised will be proportionally reduced between 0-100%.

The minimum and maximum levels of the performance conditions are set out in the table below.

<b>Series and performance condition</b>	<b>Minimum level</b>	<b>Maximum level</b>
Series A – compound annual growth rate (CAGR) in adjusted EBITA during the Performance Period	7%	14%
Series B – compound annual growth rate (CAGR) in net sales during the Performance Period	2.5%	5%

The Board of Directors shall be entitled to adjust the minimum and maximum levels of the performance conditions if extraordinary events occur, whereby the adjustments shall aim to maintain appropriate target levels and not make it harder or easier to satisfy the performance conditions. The exercise of employee stock options of Series C is not subject to any performance condition.

4. The employee stock options shall be allotted as soon as possible after the 2019 annual general meeting. For new employees allotment may take place at a later point in time but prior to the 2020 annual general meeting.

5. Cash-settled employee stock options may only be allotted to Programme participants in such countries where the granting of employee stock options that entitle to the acquisition of shares is not possible or suitable for legal or tax reasons, and the Board of Directors may consequently not decide upon cash-settlement on a discretionary basis.

6. Each employee stock option that is not cash settled shall entitle the holder to acquire one share in the company at an exercise price equivalent to 110% of the volume-weighted average price paid for the company's shares at Nasdaq Stockholm during a period of ten business days immediately following the 2019 annual general meeting. The exercise price calculated according to the above shall be rounded to the nearest SEK 0.01, whereby SEK 0.005 shall be rounded upwards. The exercise price and the number of shares that may be acquired for each employee stock option held shall be re-calculated in the event of intervening bonus issues, splits, rights issues or other similar corporate events.

7. Each cash-settled employee stock option shall entitle the holder to a cash amount equivalent to the value of one share in the company, calculated as the volume-weighted average price paid for the company's shares at Nasdaq Stockholm during a period of ten business days immediately prior to the exercise of the option, with deduction of an exercise price determined according to paragraph 6 above. Re-calculation in the event of intervening bonus issues, splits, rights issues or other similar corporate events shall also be made for cash-settled employee stock options.

8. The Programme participants shall be able to exercise employee stock options during a one year period as from and including the date of the expiry of the Vesting Period. In accordance with customary terms and conditions, it shall be possible to exercise the employee stock options prematurely in the event of, *inter alia*, compulsory redemption of shares, liquidation or merger. Exercise of the employee stock options shall as a

principal rule be conditional upon the Programme participant still being employed with the group at the time of exercise and has been employed with the group during the whole Vesting Period.

9. Participation in the Programme requires that such participation is legally possible, and that the administrative costs and financial efforts for the company are reasonable in the opinion of the company.

10. If the Board of Directors, considering the group's result and financial position, the conditions on the stock market and other circumstances, would consider the number of employee stock options subject to exercise to be clearly unreasonable, the Board of Directors shall be able to reduce the number of employee stock options subject to exercise. Such reduction may result in the number of employee stock options subject to exercise being reduced to zero.

#### *Hedging and dilution*

The Board of Directors has considered different methods to secure the delivery of shares upon exercise of employee stock options that are not cash-settled, as well as to cover the cash-flow effects associated with the Programme (primarily social security charges and cash-settled employee stock options), in order to implement the Programme in a cost-effective and flexible manner. The Board of Directors has found the most cost-effective alternative to be, and thus proposes that the annual general meeting as a main alternative resolve on, repurchase and transfer of own shares (see item (b) below). With regard to the number of own shares that the company has previously repurchased, in order to secure delivery obligations of shares and to cover cash-flow effects associated with the LTIP 2018, shares which wholly or partly may become available for delivery under the Programme depending on the outcome of the LTIP 2018, the Board of Directors proposes that the authorisation to repurchase shares shall not cover the full number of shares that may be needed for the company's obligations under the Programme, but instead shall cover a lower number of shares. If the assessment is subsequently made that additional shares may need to be repurchased, the Board of Directors may propose future annual general meetings to give authorisations to repurchase shares to further secure the company's obligations under the Programme.

Prior to expiry of the Programme, the Board of Directors intends to propose to the annual general meeting 2022 that transfers be made of own shares on a regulated market in order to cover the cash-flow effects associated with the Programme.

Should the majority required under item (b) below not be reached, the Board of Directors proposes that Munters shall be able to enter into an equity swap agreement with a third party, in accordance with item (c) below.

Neither of the hedging alternatives referred to above give rise to an increase of the number of shares in the company and, accordingly, no dilutive effect in terms of shares issued will occur for existing shareholders.

#### *Costs etc.*

The employee stock options are expected to incur costs for the group in the form of social security charges upon exercise, as well as accounting costs during the period the employee stock options remain outstanding. These costs are estimated to amount to approximately SEK 13 million. The calculation of the costs has been carried out based on, *inter alia*, the following: (i) the price of the company's shares at Nasdaq

Stockholm amounting to SEK 42 per share at the time of the allotment and to SEK 62 per share at the third anniversary of the allotment, (ii) the exercise price determined in accordance with paragraph 6 above amounting to SEK 46.20, (iii) 85% of employee stock options allotted in the Programme are exercised, (iv) the risk-free interest rate is 0.0% and volatility amounts to 26% during the period from the time of the allotment to the third anniversary of the allotment, and (v) a satisfaction of the performance conditions of 88%.

Based on the above basis for the cost calculation and the assumption of an average share price during the last 12 months before the employee stock options may be exercised amounting to SEK 58, the dilutive effect on earnings per share would amount to 0.07% throughout the duration of the Programme, provided that the number of outstanding shares in the company is unchanged throughout the duration of the Programme.

*(b) Repurchase and transfer of own shares*

(i) The Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve to authorise the Board of Directors to resolve on repurchase of shares in the company in relation to LTIP 2019 according to the following:

- Acquisitions may be made of no more than 385,000 shares in order to secure the delivery obligations of shares to participants in the Programme and for subsequent transfers on a regulated market to cover cash-flow effects associated with the Programme, primarily social security charges and cash-settled employee stock options.
- The shares may only be acquired on Nasdaq Stockholm.
- The authorisation may be exercised on one or more occasions, until the 2020 annual general meeting.
- The shares may only be acquired at a price per share within the from time to time registered trading interval.

(ii) The Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve to transfer shares in the company in relation to LTIP 2019 according to the following:

- No more than 1,495,000 shares may be transferred. Right to acquire shares shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be granted the persons participating in LTIP 2019, with a right for each participant to acquire the maximum number of shares as set out in the terms and conditions of the Programme. In addition, subsidiaries of the company shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be entitled to acquire shares free of charge, whereupon such subsidiary shall be obliged to, in accordance with the terms and conditions of LTIP 2019, immediately transfer the shares to the participants in the Programme.
- Transfer to the participants of LTIP 2019 shall be made at the time, to the price and on the other terms and conditions of LTIP 2019 at which participants of the Programme are entitled to acquire shares.

- The number of shares that may be transferred shall be re-calculated in the event of intervening bonus issues, splits, rights issues or other similar corporate events.

The transfer of own shares is a part of the proposed LTIP 2019 and the Board of Directors considers it to be of benefit for the company and its shareholders that the participants of the Programme are offered the opportunity to become shareholders in the company on the terms and conditions of LTIP 2019.

*(c) Equity swap agreement with a third party*

Should the majority required under item (b) above not be reached, the Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve that the expected financial exposure of the Programme shall be hedged by Munters being able to enter into an equity swap agreement with a third party on terms in accordance with market practice, whereby the third party in its own name shall be entitled to acquire and transfer shares in Munters to the Programme participants.

---

*Conditions*

The annual general meeting's resolution according to item (a) above is conditional upon the meeting either resolving in accordance with the Board of Directors' proposal under item (b) above or in accordance with the Board of Directors' proposal under item (c) above.

*Majority requirements*

The annual general meeting's resolution according to item (a) above requires a simple majority among the votes cast. A valid resolution under item (b) above requires that shareholders representing not less than nine-tenths of the votes cast as well as of the shares represented at the meeting approve the resolution. A valid resolution under item (c) above requires a simple majority among the votes cast.

*Preparation of the proposal*

The company's Compensation Committee has prepared the general guidelines for the proposed Programme. These guidelines have been presented to and adopted by the Board of Directors. The Board of Directors has subsequently decided that the Programme shall be proposed to the annual general meeting.

---

Stockholm, April 2019

**Munters Group AB**

*The Board of Directors*



**Förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner (punkt 17)**

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, besluta om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner. Sådant beslut kan föreskriva betalning genom apport, genom kvittning och/eller på andra villkor. Styrelsen får dock inte avvika från aktieägarnas företrädesrätt vid beslut om emission mot kontantbetalning. Antalet aktier som kan komma att emitteras, antalet aktier som konvertibler kan konverteras till och antalet aktier som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsoptioner, får inte överstiga 18 359 780 aktier totalt.

Om bemyndigandet utnyttjas till fullo kommer utspädningen uppgå till cirka 10 procent av antalet aktier i bolaget (beräknat innan bemyndigandet har utnyttjats). Styrelsen, eller den som styrelsen utser, ska ha rätt att göra mindre ändringar i beslutet som kan erfordras i samband med registrering vid Bolagsverket.

***Majoritetskrav etc.***

Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra betalning genom emission av egna finansiella instrument i samband med eventuella förvärv som bolaget kan komma att göra samt att möjliggöra kapitalanskaffning i samband med och i syfte att finansiera sådana förvärv. För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag ska förslaget biträdas av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

---

Stockholm, april 2019

**Munters Group AB**

*Styrelsen*



**Proposal regarding the authorisation for the Board of Directors to issue new shares and/or convertible bonds and/or warrants (Item 17)**

The Board of Directors proposes that the annual general meeting resolve to authorise the Board of Directors to resolve, on one or several occasions, prior to the next annual general meeting, on a pre-emptive or non-pre-emptive basis, on the issuance of shares and/or convertible bonds and/or warrants. Such resolution may provide for payment in kind, payment against set-off of claims and/or on other conditions. The Board of Directors may not, however, deviate from the shareholders' pre-emptive rights in case of an issuance against cash payment. The number of shares that may be issued, the number of shares that convertible bonds may be converted into and the number of shares that may be subscribed for by the exercise of warrants may not exceed 18,359,780 shares in total.

If the authorisation is exercised in full, the dilution would amount to approximately 10 per cent of the number of shares in the company (counted before the authorisation has been exercised). The Board of Directors, or any person appointed by it, is authorised to make any minor adjustments to the resolution that may be necessary to enable registration with the Swedish Companies Registration Office (Sw: *Bolagsverket*).

*Majority requirements, etc.*

The purpose of the authorisation is to enable payment through the issuance of own financial instruments in connection with possible acquisitions that the company may make as well as to raise capital in connection with and in order to finance such acquisitions. A valid resolution in accordance with the Board of Directors' proposal requires that shareholders representing at least two-thirds of both the number of votes cast and the shares represented at the annual general meeting support the resolution.

---

Stockholm, April 2019

**Munters Group AB**

*The Board of Directors*