

Exceptionell efterfrågan, med försvagat resultat

Avyttringen av erbjudandet inom FoodTech Equipment har slutförts. Kommentarer och siffror i denna rapport avser kvarvarande verksamhet om inget annat anges. För mer information, se sidorna 17-18.

Oktober-december

- Orderingången ökade med +191%, drivet av betydande efterfrågan inom Data Center Technologies (DCT), stöttat av tillväxt inom AirTech och FoodTech.
- Nettoomsättningen minskade med -8%, med tillväxt inom DCT och FoodTech, medan AirTech minskade. Valutaeffekter påverkade omsättningen med -8%.
- Den justerade EBITA-marginalen minskade, påverkad av tillfälliga tariffeffekter inom DCT samt lägre volymer och underutnyttjande inom AirTech.
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten, till stor del förklarat av kundförskott inom DCT.
- OWC/nettoomsättning förbättrades till 7,3%, under målintervall 13-10%.
- Skuldsättningsgraden var stabil jämfört med föregående kvartal till 2,9x, främst till följd av lägre rörelseresultat.
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,06 (0,85).

Händelser efter periodens slut

- I mitten av januari 2026 betalades den villkorade köpeskillingen för MTech till säljarna, totalt cirka MUSD 18,5. Beloppet är fullt skuldfört per utgången av 2025.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,60 SEK (1,60) per aktie, totalt MSEK 292 (292), att utbetalas i två lika stora delbetalningar. Detta motsvarar 53% av nettoresultatet från kvarvarande verksamhet 2025.

Januari-december

- Orderingången ökade med +85%, drivet av stark efterfrågan inom DCT, stöttat av tillväxt inom FoodTech och en oförändrad utveckling inom AirTech.
- Nettoomsättningen ökade med +8%, genom stark tillväxt inom DCT och FoodTech, medan AirTech minskade. Valutaeffekter påverkade omsättningen med -7%.
- Den justerade EBITA-marginalen minskade främst till följd av lägre volymer, fortsatta kostnader för dubbla produktionsanläggningar och underutnyttjande inom AirTech samt temporära tariffeffekter inom DCT.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade, främst drivet av lägre rörelseresultat och en mindre gynnsam utveckling av rörelsekapitalet jämfört med föregående år.
- Skuldsättningsgraden ökade under året, främst till följd av ökade leasingkulder och lägre rörelseresultat.
- Resultat per aktie uppgick till SEK 3,01 (4,96).

Valutajusterad tillväxt

0%

Justerad EBITA-marginal

10,0%

Operativt rörelsekapital/nettoomsättning

7,3%

Finansiell sammanställning

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Orderingång	11 604	3 994	191	22 984	12 431	85
Nettoomsättning	3 594	3 923	-8	14 712	13 587	8
Tillväxt	-8%	21%		8%	11%	
varav organisk tillväxt	-3%	11%		6%	8%	
varav förvärv och avyttringar	3%	10%		9%	4%	
varav valutakurseffekt	-8%	0%		-7%	-1%	
Rörelseresultat (EBIT)	101	333	-70	1 228	1 746	-30
Rörelsemarginal, %	2,8	8,5		8,3	12,9	
Justerad EBITA	358	505	-29	1 862	2 104	-11
Justerad EBITA marginal, %	10,0	12,9		12,7	15,5	
Periodens resultat	-8	170	-105	562	954	-41
Resultat per aktie, SEK	-0,06	0,85		3,01	4,96	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	599	709		1 718	2 089	
Operativt rörelsekapital/ Nettoomsättning	7,3%	11,6%		7,3%	11,6%	
Nettoskuld	6 714	6 364		6 714	6 364	
Skuldsättningsgrad	2,9	2,6		2,9	2,6	

* Definitioner av finansiella nyckeltal finns på sidan 19



Klas Forsström
Vd och koncernchef

Vd:s kommentar

Vi uppnådde en exceptionell orderingsångstillväxt på 191% i fjärde kvartalet, drivet av fortsatt hög kundaktivitet och rekordstark efterfrågan inom DCT, där orderingsången ökade 416%. Även om lönsamheten låg under våra ambitioner var detta främst relaterat till tillfälliga faktorer, inklusive lägre volymer och underutnyttjande inom AirTech samt tariffer och övergången till ny produkttillverkning inom DCT. Med en stark orderstock och tydliga åtgärder vidtagna för att förbättra lönsamhet och motståndskraft går vi in i 2026 från en stark position. Vi förväntar oss en historiskt hög omsättning för helåret 2026, med ett starkare bidrag under andra halvåret drivet av, ökade leveranser och förbättrat genomförande i hela koncernen.

Ett kvartal med exceptionell efterfrågan, samtidigt som resultatet försvagades

DCT:s rekordstarka orderingsång understöddes av flera stora ordrar, inklusive chillers och andra kyllosningar för både colocation- och hyperscale-kunder. Denna framgång speglar bredden i vårt ledande erbjudande och betydelsen av förvärvet av Geoclima. Som förväntat påverkades DCT:s EBITA-marginal under kvartalet av tillfälliga tariffer motsvarande cirka -4 procentenheter, tillsammans med en förändrad produktmix och övergången till att producera nya produkter. I linje med normal industriell utveckling förväntas den operativa effektiviteten förbättras i takt med att våra produktionsvolymer ökar och vår operativa uppställning mognar.

Inom AirTech var orderingsången stabil med jämn aktivitet i flera segment. Lägre volymer och underutnyttjande av fabriker till följd av den svagare batterimarknaden samt en försiktig investeringsvilja i USA fortsatte att pressa marginalerna, med en uppskattad påverkan på AirTechs EBITA-marginal om cirka -2 procentenheter under kvartalet. FoodTech rapporterade också en stabil orderingsång under kvartalet, samtidigt som lönsamheten förblev stark, om än påverkad av fortsatta investeringar i sitt digitala erbjudande för att stödja framtida tillväxt.

2025 – rekordhög orderingsång och starkt kassaflöde

Orderingsången ökade med 85% under 2025 och nådde en rekordnivå i värde. Orderstocken ökade betydligt med 53%, drivet av DCT och FoodTech, och book-to-bill ökade till 1.6x. Detta ger en solid grund för fortsatt tillväxt i nettoomsättning under 2026 och framåt. Kassaflödet från den löpande verksamheten var också starkt, stöttat av effektiv hantering av kapital och ett kontinuerligt fokus på rörelsekapital som stärker vår finansiella position.

Året har också kännetecknats av omfattande åtgärder för att upprätthålla vår operativa effektivitet och lönsamhet. Även om vi har starkt kommersiellt momentum måste vi hantera volym- och mixförändringar samt externa faktorer såsom tillfälliga tariffeffekter och valutamotvind. Detta understryker vikten av de åtgärder som vidtagits för att förbättra flexibilitet, kostnadseffektivitet och verksamhetens övergripande motståndskraft.

Fokuserade åtgärder i hela verksamheten

Inom AirTech bibehöll vi ett tydligt fokus på kostnadsanpassningar och ökad flexibilitet under hela året. De åtgärder som initierades i slutet av 2024 har implementerats enligt plan och levererat mer än de planerade MSEK 100 i sänkta kostnader under 2025. De ytterligare initiativ som initierades under tredje kvartalet 2025 fortskrider enligt plan och förväntas generera ytterligare besparingar om MSEK 250-300, med full effekt vid utgången av 2026. Trots dessa åtgärder hade underutnyttjande i fabriker, orsakat av den svagare batterimarknaden samt kostnader för dubbla produktionsanläggningar, en negativ påverkan på marginalerna under året, vilket en stabil efterfrågan i andra industriella undersegment inte kunde motverka. På lång sikt förväntar vi oss fortsatt en återhämtning i batterimarknaden i alla regioner.

Medelsiktiga finansiella mål

Nettoomsättningstillväxt:	Årlig valutajusterad nettoomsättningstillväxt över 14%. Utfall Q4 2025: 0% (21)
Justerad EBITA-marginal	En justerad EBITA-marginal över 14%. Utfall Q4 2025: 10,0% (12,9)
OWC/nettoomsättning:	Genomsnittligt (R12) operativt rörelsekapital i intervallet 13–10% av nettoomsättningen. Utfall Q4 2025: 7,3% (11,6)
Utdelningspolicy:	Sträva efter att betala en årlig utdelning motsvarande 30–50% av årets nettoresultat. Föreslagen utdelning 2025: 53% av nettoresultatet från kvarvarande verksamhet (SEK 1,60 per aktie, totalt MSEK 292) utbetalas i två delbetalningar. För en fullständig beskrivning av utdelningspolicyn, se Års- och hållbarhetsredovisningen 2024, sida 9, eller på www.munters.com

Hållbarhetsmål och helårsresultat 2025

Klimat:	Scope 1, 2: absolut minskning med 42%, Utfall: +3% (+3) Scope 3: minska CO ₂ e med i genomsnitt 51,6% per såld enhet, Utfall: +19% (-37) (jämfört med basår 2023)
Socialt:	30% ledare som är kvinnor & i arbetsstyrkan Utfall: Ledare: 21% (22), Arbetsstyrka 23% (22)
Bolagsstyrning:	Efterlevnad av uppförandekoden (Code of Conduct) 100% av nyckelleverantörer ska följa uppförandekoden, Utfall: 92% (99), 100% av medarbetarna ska genomföra utbildning i uppförandekoden vartannat år, Utfall: 90% (83)
Service & komponenter:	Ambition på lång sikt: > 1/3 av nettoomsättningen Utfall Q4 2025: 27% (24) Se Munters års- och hållbarhetsredovisning (ASR) 2024, sidorna 61–109, för ytterligare information om mål och utfall eller på www.munters.com

Vd:s kommentar, fortsättning

"Munters orderingång nästan tredubblades i fjärde kvartalet – en exceptionell prestation som gör att vi kan leverera en historiskt hög omsättning och förbättrade marginaler under 2026, särskilt under andra halvåret."

Inom DCT fortsatte vi att stärka vår marknadsposition genom att bredda vår produktportfölj. Effektiv och tillförlitlig kylning förblir grundläggande för datacenter, oavsett arkitektur eller kylkonfiguration, och vårt erbjudande omfattar luft- och vätskekylsystem längs hela värdekedjan. Vi expanderar kapaciteten med fokus på att skala upp produktionen i linje med orderingången, samtidigt som vi säkerställer tillförlitlig leveransförmåga. Kapaciteten är väl anpassad till förväntad efterfrågan, inklusive hantering av fortsatt tillväxt över tid. Produktionen av chillers i USA fortskrider enligt plan och förväntas vara i drift under andra kvartalet 2026, med volymer som successivt rampas upp. Med en stark orderstock som sträcker sig långt in i 2027 är grunden för tillväxt stark. Även om lönsamheten mot slutet av året tillfälligt påverkades av tariffer och lägre producerade volymer, förväntas dessa effekter avta i takt med att produktionsvolymerna ökar i USA.

Inom FoodTech markerade avyttringen av Equipment-erbjudandet en viktig strategisk milstolpe och skärpte vårt digitala fokus, inklusive kontrollsystem och mjukvara. Under året fortsatte vi att investera i att expandera vår digitala plattform, stärka återkommande intäkter och bredda vår kundbas över regioner. Även om lönsamheten hölls tillbaka av fortsatta investeringar är FoodTech fortsatt väl positionerat för skalbar tillväxt över tid.

Innovation, hållbarhet och operativ disciplin

Under året fokuserade vi på att utveckla energieffektiva lösningar, öka digitaliseringen och minska resursanvändningen inom samtliga affärsområden, samtidigt som vi fortsatte att stärka vår industriella plattform. FoodTechs lösningar stödjer förbättrad resurseffektivitet och produktivitet i livsmedelskedjan, medan energieffektivitet och kritisk systemprestanda inom AirTech och DCT fortsatt är ett centralt kundvärdeerbjudande. Vårt vitality index nådde >50%, vilket speglar en fortsatt förnyelse av portföljen. Service och Komponenter fortsatte att växa och representerade 25% av koncernens intäkter för helåret, vilket stödjer motståndskraft och återkommande affärer.

Utsikter och prioriteringar för 2026

Framåt förväntar vi oss att de övergripande marknadsförhållandena förblir starka under 2026, samtidigt som undersegmentet batteri förväntas vara fortsatt dämpat. Inom DCT förväntas kundefterfrågan förbli stark, där nettoomsättningen bidrar mer betydligt under andra halvåret, stöttat av den höga orderingången under 2025 och ett ökat produktionsutnyttjande. Marginalen i DCT förväntas också förbättras under andra halvåret 2026 i takt med att tariffeffekter avtar och det operativa genomförandet fortsätter att förbättras. Inom FoodTech förväntar vi oss fortsatt tillväxt, drivet av ökad användning av digitala lösningar, expansion till nya regioner och en växande andel återkommande intäkter. Inom AirTech förväntas den dämpade efterfrågan på batterimarknaden motverkas av förbättringar i industrisegmentet – såsom försvar, livsmedel och läkemedel. På lång sikt förväntar vi oss att batterimarknaden återhämtar sig, drivet av globala elektrifieringstrender och strukturell efterfrågan. Inom AirTech förväntas både intäkter och lönsamhet förbättras under året, drivet av avslutade och pågående effektivitetsprogram samt förbättrat kapacitetsutnyttjande. Som ett resultat förväntas koncernen leverera en historiskt hög omsättning för helåret 2026, med ett starkare bidrag under andra halvåret, stöttat av DCT:s orderstock och förbättrad lönsamhet i hela koncernen.

Våra prioriteringar för 2026 är tydliga: fortsatt tillväxt och industrialisering inom DCT, fortsatt skalning av FoodTechs digitala plattform, marginalförbättringar inom AirTech genom operativa åtgärder, samt fortsatt disciplin i kapitalallokering och kassagenerering. Med en stark orderstock, tydligt strategiskt fokus och en robust operativ grund är Munters väl positionerat för att skapa långsiktigt värde.

En förutsättning för vår framgång är våra motiverade och professionella medarbetare. Jag vill rikta ett stort tack till alla för ert engagemang och er uthållighet under 2025.

Utsikter för 2026

Marknadsutsikt 2026*

AirTech-marknad – Oförändrad till positiv

Marknadsefterfrågan inom batteri är fortsatt dämpad, men detta förväntas motverkas av förbättrad aktivitet på industrimarknaden, inklusive försvar, livsmedel och läkemedel

DCT-marknad – Positiv

Marknadsefterfrågan förväntas förbli stark, stöttat av fortsatt kapacitetsutbyggnad

FoodTech-marknad – Positiv

Marknadsefterfrågan förväntas förbli stark, drivet av ökad användning av digitala lösningar

Positiv (>5%), Oförändrad till positiv (~1-5%), Oförändrad (±0-1%), Negativ (<0)

Affärsutsikt 2026**

Nettoomsättning

Förväntas utvecklas positivt, stöttat av den starka orderstocken

Justerad EBITA-marginal

Förväntas förbättras under H2 2026, drivet av orderstocken inom DCT och marginalförbättringar inom AirTech

Skattesats

Förväntas ligga kvar inom samma intervall

Capex

Förväntas ligga kvar inom samma intervall (investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar)

Detta återspeglar bolagets syn per datumet för denna rapport, baserat på den information och de bedömningar som var tillgängliga vid den tidpunkten.

* Detta återspeglar bolagets bedömning av marknadsefterfrågan för räkenskapsåret 2026, baserat på aktuella marknadsindikationer och den information som fanns tillgänglig vid tidpunkten för denna rapport.

** Baserat på antaganden och åtgärder inom bolagets kontroll, utan att beakta externa faktorer eller händelser utanför bolagets möjlighet att påverka, vilka kan påverka det faktiska utfallet.

Finansiellt resultat

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Orderingång	11 604	3 994	191	22 984	12 431	85
AirTech	1 987	1 821	9	7 300	7 365	-1
DCT	9 215	1 787	416	13 889	4 088	240
FoodTech	409	393	4	1 867	1 007	86
Corporate & elim.	-7	-7	-	-72	-28	-
Nettoomsättning	3 594	3 923	-8	14 712	13 587	8
AirTech	1 868	2 260	-17	7 191	8 204	-12
DCT	1 322	1 315	1	5 906	4 392	34
FoodTech	449	354	27	1 753	1 015	73
Corporate & elim.	-46	-6	-	-138	-24	-
Justerad EBITA	358	505	-29	1 862	2 104	-11
AirTech	115	212	-46	453	1 113	-59
DCT	182	260	-30	1 149	920	25
FoodTech	67	74	-10	297	238	25
Corporate & elim.	-6	-41	-	-37	-167	-
Justerad EBITA marginal, %	10,0	12,9		12,7	15,5	
AirTech	6,1	9,4		6,3	13,6	
DCT	13,7	19,8		19,5	20,9	
FoodTech	14,9	21,0		17,0	23,5	

Orderingång

Oktober–december 2025

Orderingången uppgick till MSEK 11 604 (3 994), (organiskt +210%, strukturellt +2%, valutaeffekter -22%), drivet av exceptionellt stark efterfrågan inom DCT, stöttat av tillväxt inom AirTech och FoodTech.

I AirTech drevs efterfrågan av Americas, medan APAC och EMEA visade en svag tillväxt. Den övergripande efterfrågan förblev solid trots en fortsatt utmanande marknadsmiljö, med svaghet på batterimarknaden och en försiktig investeringsvilja inom industrisegmentet i Americas. Undersegmentet batteri ökade efter den tidigare kommunicerade stora batteriordern i USA om MUSD 30, medan aktiviteten i andra regioner förblev svag. I DCT ökade efterfrågan betydligt, främst drivet av Americas från både befintliga och nya kunder. Kommunicerade ordrar uppgick till cirka MSEK 5 715 och avsåg främst chillers, Coolant Distribution Units (CDU) och Computer Room Air Handlers (CRAH) från både colocators och hyperscalers, vilket speglar fortsatt stark efterfrågan driven av AI-relaterade investeringar. Inom FoodTech minskade orderingången organiskt drivet av lägre mjukvaruordrar, delvis motverkat av solid efterfrågan på kontrollsystem.

Januari–december 2025

Orderingången under året ökade till MSEK 22 984 (12 431), (organiskt +83%, strukturellt +13%, valutaeffekter -12%) drivet av stark efterfrågan inom DCT, stöttat av tillväxt inom FoodTech och en oförändrad utveckling inom AirTech.

Orderstocken vid årets slut uppgick till MSEK 17 282 (11 287), motsvarande en ökning med +53%.

För mer information om orderingången, se affärsområdeskommentarerna på sidorna 7, 8 och 9.

Nettoomsättning

Oktober–december 2025

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 594 (3 923) (organiskt -3%, strukturellt +3%, valutaeffekter -8%), med tillväxt inom FoodTech och DCT, medan AirTech minskade. Minskningen i nettoomsättning inom AirTech berodde på lägre försäljning i EMEA. Nettoomsättningen inom DCT ökade, drivet av fortsatt framgångsrik leveransförmåga av orderstocken, som fortskrider enligt plan. Inom FoodTech ökade nettoomsättningen, drivet av stark tillväxt inom kontrollsystem, delvis motverkat av lägre mjukvaruförsäljning. Valutaeffekter påverkade omsättningen med -8%.

Munters har en ambition att på lång sikt nå en nivå för Service och Komponenter som överstiger en tredjedel av nettoomsättningen. Service definieras som eftermarknadsservice plus intäkter från Software-as-a-Service (SaaS). Service och Komponenter uppgick till 27% (24) av nettoomsättningen, med en organisk utveckling på +10%. Service stod för 17% (17) av den totala nettoomsättningen med en organisk tillväxt på +0%.

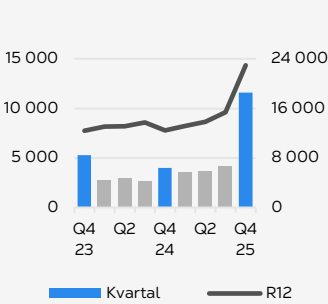
Januari–december 2025

Nettoomsättningen ökade till MSEK 14 712 (13 587) (organiskt +6%, strukturellt +9%, valutaeffekter -7%), genom stark tillväxt inom FoodTech och DCT, medan AirTech minskade. Valutaeffekter påverkade omsättningen med -7%.

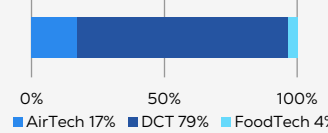
Service och komponenter för helåret uppgick till 25% (27) av nettoomsättningen, med en organisk tillväxt på +2%. Service stod för 16% (18) av den totala nettoomsättningen med en organisk minskning på -3%.

För mer information om nettoomsättningen, se affärsområdeskommentarerna på sidorna 7, 8 och 9.

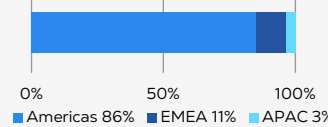
Orderingång per kvartal (MSEK)



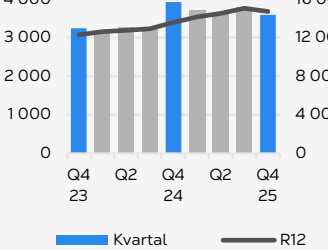
Orderingång per affärsområde Q4, 2025



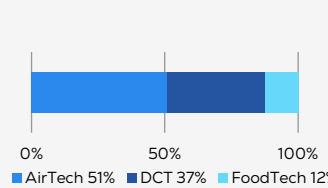
Orderingång per region Q4, 2025



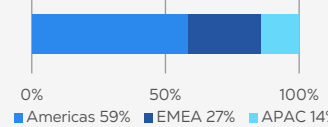
Nettoomsättning per kvartal, (MSEK)



Nettoomsättning per affärsområde Q4, 2025



Nettoomsättning per region Q4, 2025



Resultat

Justerad EBITDA och EBITA exkluderar jämförelsestörande poster (IAC), se sida 18 för redovisning av dessa.

Oktober-december 2025

Bruttomarginalen uppgick till 28,7% (32,8).

Justerad EBITDA uppgick till MSEK 474 (607), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 13,2% (15,5). Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -116 (-102), varav avskrivningar på leaseade tillgångar var MSEK -67 (-59).

Justerad EBITA uppgick till MSEK 358 (505), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 10,0% (12,9). AirTechs marginal minskade till följd av lägre nettoomsättning i EMEA, särskilt inom undersegmentet batteri. Lägre volymer och underutnyttjande av fabriker till följd av den svagare batterimarknaden fortsatte att pressa marginalerna, med en uppskattad påverkan på cirka -2 procentenheter. Marginalen påverkades dessutom av en ogynnsam produkt- och regionsmix, ökad prispress i en mer konkurrensutsatt miljö samt fortsatta kostnader för dubbla produktionsanläggningar i USA. Marginalen i DCT minskade, främst till följd av motvind från tullar om cirka -4 procentenheter, samt ogynnsamma förändringar i produktmix, även om den stöttades av högt produktionsutnyttjande. FoodTechs marginal låg kvar på en stark nivå, om än lägre än förra årets rekordhög nivå. Minskningen drevs främst av fortsatt höga investeringsnivåer för att stödja framtida tillväxt, inklusive innovation och expansion till nya regioner och kundsegment, samt en förskjutning i produktmix efter förvärv av kontrollsystem-verksamheter som slutfördes förra året.

Rörelseresultatet (EBIT) var MSEK 101 (333), motsvarande en rörelsemarginal på 2,8% (8,5). Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till MSEK -83 (-84), varav MSEK -20 (-15) avsåg avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv.

Januari-december 2025

Bruttomarginalen uppgick till 31,4% (35,3).

Justerad EBITDA uppgick till MSEK 2 303 (2 443), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 15,7% (18,0). Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -441 (-339), varav avskrivningar på leaseade tillgångar var MSEK -258 (-183).

Justerad EBITA uppgick till MSEK 1 862 (2 104), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 12,7% (15,5). Marginalen minskade främst till följd av lägre volymer, fortsatta kostnader för dubbla produktionsanläggningar och underutnyttjande inom AirTech samt temporära tariff-effekter inom DCT. Inom DCT hade produktmixen en svagt negativ påverkan under året, även om detta mer än uppvägdes av höga volymer, starkt kapacitetsutnyttjande, nettoprisökningar samt fortsatta effektivitetsvinster från lean-initiativ. Inom FoodTech låg marginalen kvar på en stark nivå, trots fortsatt höga investeringsnivåer för att stödja framtida tillväxt.

Rörelseresultatet (EBIT) var MSEK 1 228 (1 746), motsvarande en rörelsemarginal på 8,3% (12,9). Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till MSEK -310 (-229), varav MSEK -84 (-46) avsåg avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv.

För mer information om resultaten, se affärsområdeskommentarerna på sidorna 7, 8 och 9.

Jämförelsestörande poster

I fjärde kvartalet uppgick jämförelsestörande poster till totalt MSEK -174 (-88). Beloppet inkluderar jämförelsestörande poster avseende omstruktureringsaktiviteter inom AirTech om MSEK 77 och villkorade köpeskillingar om MSEK 98. De villkorade köpeskillningarna avser främst en innehållen del om 20% av köpeskillingen från förvärvet av MTech Systems som slutfördes i mars 2025. I mitten av januari 2026 betalades den villkorade köpeskillingen för MTech till säljarna, totalt cirka MUSD 18.5. Beloppet är i sin helhet skuldfört per utgången av 2025.

För helåret uppgick jämförelsestörande poster till totalt MSEK -324 (-128) inklusive kostnader för omstruktureringsaktiviteter om MSEK -77 (-94), M&A-aktiviteter om MSEK -40 (-48), villkorade köpeskillingar om MSEK -207 (0) samt övriga jämförelsestörande poster om MSEK -1 (14).

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader för fjärde kvartalet uppgick till MSEK -113 (-82) jämfört med MSEK -101 i tredje kvartalet 2025. Räntekostnader på leasingskulder uppgick till MSEK -29 (-16) i fjärde kvartalet jämfört med MSEK -26 i tredje kvartalet 2025.

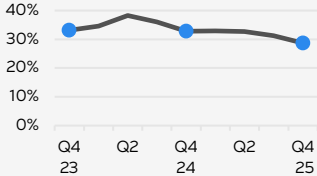
Finansiella intäkter och kostnader för helåret uppgick till MSEK -413 (-359). Jämfört med samma period föregående år ökade räntekostnaderna främst på grund av ökad skuld.

Skatt

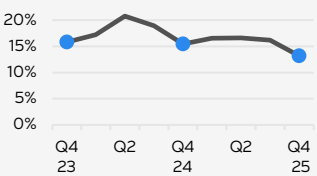
Inkomstskatter för fjärde kvartalet var MSEK 3 (-81). Det låga skattebeloppet under kvartalet förklaras av betydande jämförelsestörande poster, avseende omstruktureringsaktiviteter och villkorade köpeskillingar, enligt beskrivningen ovan.

Inkomstskatter för året var MSEK -253 (-434) med en effektiv skattesats på 31% (31%).

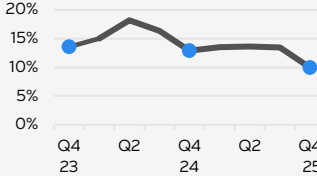
Bruttomarginal per kvartal, %



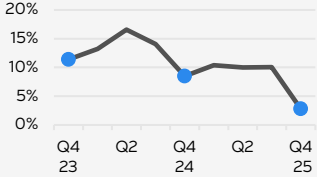
Just. EBITDA-marginal per kvartal, %



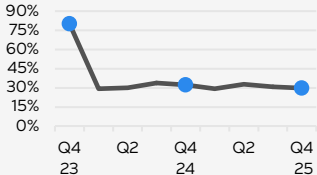
Just. EBITA-marginal per kvartal, %



EBIT-marginal per kvartal, %



Effektiv skattesats per kvartal, %



Resultat per aktie

Nettoresultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till MSEK -11 (156) i fjärde kvartalet. Nettoresultat från kvarvarande verksamhet i fjärde kvartalet minskade till MSEK -8 (170).

Minskningen i nettoresultat jämfört med Q4 föregående år förklaras främst av lägre justerad EBITA i kombination med en ökning av jämförelsestörande poster (se sida 5 för mer information).

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet var SEK -0,06 (0,85) och SEK 3,01 (4,96) för helåret.

Det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under fjärde kvartalet, i syfte att beräkna resultat per aktie, var 182 541 440 före och efter utspädning. Det finns inga utspädningseffekter på resultat per aktie.

Finansiell ställning

Nettoskulden per den 31 december uppgick till MSEK 6 714 (6 364) jämfört med 6 736 vid utgången av september 2025. Nettoskuld i relation till justerad EBITDA var 2,9x (2,6x) och 2,8x per september 2025.

Räntebärande skulder, inklusive leasingskulder, uppgick till MSEK 7 919 (7 597) jämfört med 8 846 vid utgången av september 2025. Minskningen jämfört med tredje kvartalet återspeglar främst tidseffekter från emission av nya obligationer och återbetalningar av lån. Under fjärde kvartalet emitterade Munters en obligation om MSEK 400 och ökade utestående företagscertifikat till ett nominellt belopp om MSEK 800 vid utgången av december. Koncernens räntebärande skulder har en genomsnittlig löptid på 2,8 (1,6) år vid utgången av december jämfört med 2,6 år vid utgången av september 2025.

Likvida medel uppgick till MSEK 1 492 (1 530) per den 31 december jämfört med 2 421 vid utgången av september 2025.

Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till MSEK 13 891 (12 326). Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) för de senaste tolv månaderna var 9,1% (14,6). Minskningen förklaras av en ökning av sysselsatt kapital i kombination med lägre rörelseresultat.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 599 (709) i fjärde kvartalet, drivet av ett starkt kassaflöde i DCT som till stor del förklaras av kundförskott, medan minskningen jämfört med föregående år främst berodde på lägre rörelseresultat. Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret var MSEK 1 718 (2 089). Minskningen drivs främst av lägre rörelseresultat och en mindre gynnsam utveckling av rörelsekapitalet jämfört med föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK -588 (-1 698) i fjärde kvartalet och inkluderar förvärvsbetalningar om MSEK -336 (-1 270) samt investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar om MSEK -252 (-398). Förvärvsbetalningar avser betalning av innehållna köpeskillningar avseende förvärvet av Geoclima och AEI som slutfördes 2024 samt förvärvet av de återstående 40% av InoBram (se sida 17 för ytterligare information).

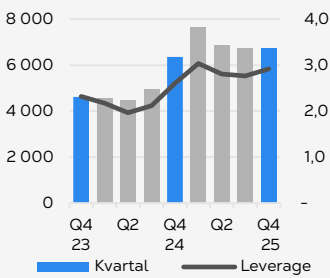
Kassaflödet från investeringsverksamheten för året uppgick till -2 031 (-2 842). Därutöver uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten relaterat till avvecklad verksamhet till 1 020 (-23) och avsåg främst erhållen köpeskillning från avyttringen av FoodTech Equipment-verksamheten (se sida 18 för information).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten i fjärde kvartalet var MSEK -881 (1 004) och inkluderade utdelningsbetalningar om MSEK -148. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret var MSEK -461 (494).

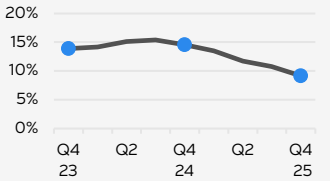
Moderbolaget

Moderbolaget i koncernen är Munters Group AB. Moderbolaget bedriver ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder.

Nettoskuld per kvartal



ROCE, %



AirTech

Affärsområdet AirTech är en global ledare inom energieffektiv luftbehandling för ett brett spektrum av applikationer och erbjuder avancerade klimatlösningar som kräver exakt kontroll av luftfuktighet och temperatur. AirTech är organiserat utifrån centrala kundsegment: Industri, inklusive batteritillverkning och andra industriella applikationer; Kommersiellt, med kunder inom dagligvaruhandel och offentlig infrastruktur; samt Clean Technologies, med renings- och gasbehandlingssystem som minskar utsläpp och ökar energieffektiviteten. Service bidrar till att förlänga livscykeln för utrustning och förbättra effektiviteten, medan Komponenter levererar kritiska delar för hållbar och lågutsläppande drift. Tillsammans bidrar dessa kundsegment till förbättrad inomhusluftkvalitet, ökad produktionssäkerhet och långsiktigt kundvärde.

	Q4			jan-dec		
MSEK	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Extern orderstock	2 782	2 986	-7	2 782	2 986	-7
Orderingång	1 987	1 821	9	7 300	7 365	-1
Tillväxt	9%	-5%		-1%	8%	
Nettoomsättning	1 868	2 260	-17	7 191	8 204	-12
Tillväxt	-17%	6%		-12%	0%	
varav organisk tillväxt	-12%	-1%		-10%	-2%	
varav förvärv och avyttr.	2%	7%		3%	3%	
varav valutakurseffekt	-7%	-0%		-5%	-1%	
Rörelseresultat (EBIT)	14	121	-88	301	949	-68
Rörelsemarginal, %	0,7	5,4		4,2	11,6	
Avskr. immateriella tillg.	-21	-13		-63	-49	
Jämförelsestörande poster	-80	-78		-88	-114	
Justerad EBITA	115	212	-46	453	1 113	-59
Justerad EBITA marginal, %	6,1	9,4		6,3	13,6	

Oktober-december 2025

Orderingång

Orderingången ökade organiskt med +18% (strukturellt +1%, valutaeffekter -10%), främst drivet av Americas, medan APAC och EMEA visade en svag tillväxt. Den övergripande efterfrågan förblev solid trots en fortsatt utmanande marknadsmiljö, präglad av fortsatt svaghet på batterimarknaden och en försiktig investeringsvilja inom industrisegmentet i Americas.

- Industrisegmentet (exkl. batteri) uppvisade tillväxt i samtliga regioner, stöttat av undersegmenten läkemedel i Americas, försvar i EMEA och utilities i Americas. undersegmentet visade tillväxt efter den stora batteriordern i USA om 30 MUSD under kvartalet, medan aktivitet i andra regioner förblev svag. Batterimarknaden fortsatte att påverkas av fördröjda investeringsbeslut, förlängda projektstarter och lägre projektvolym. Även om efterfrågan på kort sikt i batterimarknaden förväntas förbli dämpad till och med 2026, kvarstår den långsiktiga utsikten som positiv.
- Clean Technologies (CT) var oförändrat, och visade tillväxt främst inom mist elimination i Americas.
- Komponentsegmentet minskade, främst drivet av tidseffekter i Americas och EMEA.
- Servicesegmentet visade en svag tillväxt, främst i Americas.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade organiskt med -12% (strukturellt +2%, valutaeffekter -7%), på grund av lägre försäljning, främst i EMEA. Service stod för 23 % (20) och Komponenter för 19 % (11) av AirTechs nettoomsättning.

- Industrisegmentet (exkl. batteri) minskade, främst i EMEA och Americas, delvis motverkat av APAC. En liknande regional utveckling sågs i undersegmentet batteri.
- CT minskade, där positiv utveckling inom mist elimination i Americas motverkades av svagare efterfrågan i EMEA.
- Komponentsegmentet växte, drivet av högre efterfrågan på evaporativa pads i Americas.
- Servicesegmentet låg kvar på en stabil nivå, med tillväxt i EMEA som motverkades av minskningar i Americas och APAC.

Justerad EBITA

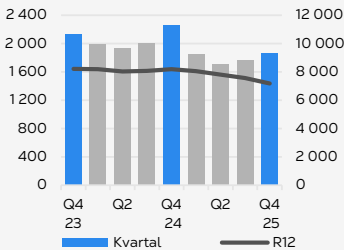
Den justerade EBITA-marginalen minskade, främst till följd av lägre nettoomsättning inom undersegmentet batteri. Lägre volymer och underutnyttjande av fabriker till följd av den svagare batterimarknaden fortsatte att pressa marginalerna, med en uppskattad påverkan på cirka -2 procentenheter. Marginalen påverkades dessutom av en ogynnsam produkt- och regionsmix, ökad prispess i en mer konkurrensutsatt marknad samt fortsatta kostnader för dubbla produktionsanläggningar i USA.

- Kostnader för dubbla produktionsanläggningar fortsatte att påverka marginalerna, även om övergången till den nya anläggningen i Amesbury slutfördes vid årsskiftet.
- Kostnadsanpassningsåtgärder som initierades i slutet av 2024 har resulterat i kostnadsbesparingar som överstiger 100 MSEK under 2025. Ytterligare effektivitetsinitiativ som lanserades under tredje kvartalet 2025 fortskrider enligt plan och förväntas generera årliga nettobesparingar på 250–300 MSEK till slutet av 2026. Dessa åtgärder syftar inte bara till att mildra rådande marknadsförhållanden utan också till att stärka kostnadsbasen och den operativa effektiviteten, och därigenom positionera AirTech för att stå starkare när efterfrågan återhämtar sig.

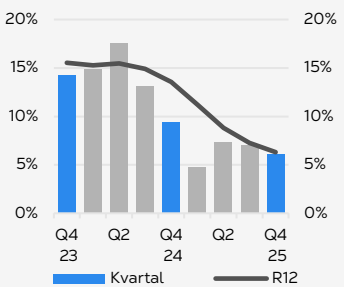
Januari-december 2025

- Orderingången ökade organiskt med +2% (strukturellt +3%, valutaeffekter -6%), påverkad av ett fortsatt svagare undersegment batteri, främst i EMEA. Utvecklingen inom andra industrisegment var däremot stabil.
- Nettoomsättningen minskade organiskt med -10 % (strukturellt +3 %, valutaeffekter -5%), främst på grund av lägre volymer inom undersegmentet batteri i EMEA och Amerika. Service och komponenter stod för 40% (36) av AirTechs nettoomsättning.
- Den justerade EBITA-marginalen minskade, påverkad av lägre volymer och lägre kapacitetsutnyttjande. Ytterligare press kom från kostnader för dubbla produktionsanläggningar i USA och en ogynnsam produkt- och regionsmix. Kostnadsbesparande åtgärder som genomförts under 2024 har gett besparingar som överstiger planen.

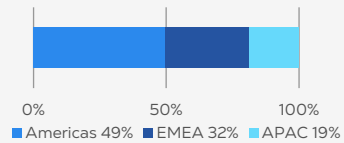
Nettoomsättning per kvartal - AirTech, (MSEK)



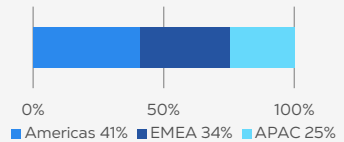
Justerad EBITA-marginal, % - AirTech



Orderingång per region Q4, 2025 - AirTech



Nettoomsättning per region Q4, 2025 - AirTech



Data Center Technologies

Affärsområdet Data Center Technologies är en ledande leverantör av avancerade och energieffektiva kylsystem för datacenter. Med en omfattande portfölj av luft- och vätskebaserade kylteknologier tillgodoser vi behoven hos kunder inom ett flertal olika miljöer och segment. Våra lösningar stödjer både dagens och framtidens krav på databehandling, och med en diversifierad produktportfölj och gedigen applikationskunskap skapar vi hållbara klimatlösningar för datacenteroperatörer över hela världen.

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Extern orderstock	13 787	7 604	81	13 787	7 604	81
Orderingång	9 215	1 787	416	13 889	4 088	240
Tillväxt	416%	-44%		240%	-17%	
Nettoomsättning	1 322	1 315	1	5 906	4 392	34
Tillväxt	1%	42%		34%	29%	
varav organisk tillväxt	12%	33%		37%	27%	
varav förvärv och avyttr.	-	9%		6%	2%	
varav valutakurseffekt	-11%	0%		-9%	-1%	
Rörelseresultat (EBIT)	173	245	-29	1 118	884	26
Rörelsemarginal, %	13,1	18,6		18,9	20,1	
Avskr. immateriella tillg.	-9	-8		-32	-24	
Jämförelsestörande poster	-	-7		-	-12	
Justerad EBITA	182	260	-30	1 149	920	25
Justerad EBITA marginal, %	13,7	19,8		19,5	20,9	

Oktober-december 2025

Orderingång

Orderingången ökade organiskt med +453% (strukturellt +0%, valutaeffekter -37%), drivet främst av betydande efterfrågan i Americas från både befintliga och nya kunder. Kommunicerade ordrar under kvartalet uppgick till cirka MSEK 5 715 och avsåg främst chillers, CDUs och CRAHs från både colocators och hyperscalers, vilket speglar fortsatt stark efterfrågan driven av AI-relaterade investeringar. Effektiv och tillförlitlig kylning är fortsatt grundläggande för datacenter, och vårt erbjudande omfattar både luft- och vätskekylningslösningar genom hela värdekedjan.

- Särskilt noterbart är att en större order på chillers och CRAHs säkrades i EMEA under kvartalet.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade organiskt med +12% (strukturellt +0%, valutaeffekter -11%), drivet av fortsatt framgångsrik leverans av orderstocken. Service utgjorde 7% (8) av DCTs nettoomsättning.

- På grund av jul- och nyårshelgerna var fabriken tillfälligt stängda under längre perioder, vilket påverkade volymerna. På kort sikt påverkas volymerna under övergången av produktion till nya produkter, samtidigt som effektiviteten förväntas förbättras över tid.
- Prioritet ligger fortsatt på att anpassa produktionskapaciteten i linje med efterfrågan samtidigt som stabil leverans säkerställs. Vi har god överblick över den framtida efterfrågan och kapacitetsplaneringen är väl säkerställd.

Justerad EBITA

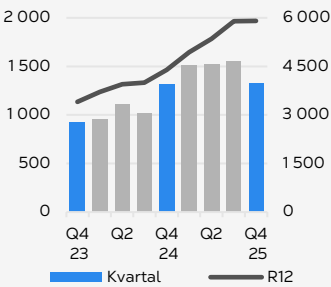
Den justerade EBITA-marginalen minskade, främst på grund av tariffrelaterad motvind om cirka -4 procentenheter, samt ogynnsamma förändringar i produktmixen. Marginalen stöddes av ett högt produktionsutnyttjande.

- Prisökningar kompenenserade för högre råvarukostnader, samtidigt som pågående effektivitetsinitiativ hade en positiv påverkan.
- Strategiska tillväxtinitiativ är fortsatt i fokus, inklusive utbyggnaden av fabriken i Virginia för att öka produktionskapaciteten och möjliggöra inhemsk tillverkning av chillers för Americas-marknaden. Fram tills dess att produktionen i USA tas i drift fortsätter chiller-produktionen i Italien att stödja den amerikanska marknaden, vilket resulterar i tariffpåverkan. Dessa effekter förväntas fortsätta under de kommande kvartalen men gradvis avta i takt med att chiller-produktionen i USA skalas upp under andra kvartalet 2026.

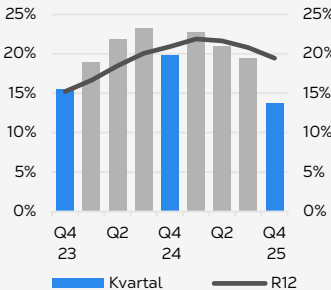
Januari-december 2025

- Orderingången ökade organiskt med +247% (strukturellt +17%, valutaeffekter -24%), drivet av stark efterfrågan på CDUs, CRAHs och chillers. Tillväxten var särskilt robust i Americas, med ordrar från både colocators och hyperscalers, vilket speglar en starkt marknadsposition och ett utökat erbjudande under året, stött av fortsatt stark underliggande efterfrågan.
- Nettoomsättningen ökade organiskt med +37% (strukturellt +6%, valutaeffekter -9%), drivet av god leveransförmåga och fortsatt lean-förbättringar. Service utvecklades under året i linje med den totala nettoomsättningstillväxten för året och utgjorde 6% (6) av DCTs nettoomsättning.
- Den justerade EBITA-marginalen låg kvar på en stark nivå trots negativa effekter mot slutet av året, främst från en tillfällig tariffpåverkan (ca. -2 procentenheter) från chillers importerade från Italien till amerikanska kunder. Även om produktmixen hade en svagt negativ påverkan mot slutet av året, motverkades detta mer än väl av höga volymer, starkt kapacitetsutnyttjande, nettoprisökningar och fortsatta effektivitetsvinster från lean-initiativ.

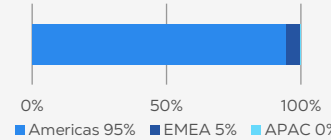
Nettoomsättning per kvartal - DCT, (MSEK)



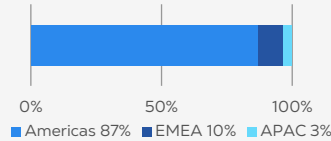
Justerad EBITA-marginal, % - DCT



Orderingång per region Q4, 2025 - DCT



Nettoomsättning per region Q4, 2025 - DCT



FoodTech

Affärsområdet FoodTech är en global ledare inom innovativa digitala lösningar som möjliggör datadriven optimering av den globala livsmedelskedjan. Genom avancerad mjukvara, kontrollsystem och sensorer får aktörer inom hela livsmedelskedjan insikter om hur de kan minska svinn, förbättra produktivitet och öka resurseffektiviteten. FoodTechs lösningar bidrar till att bygga motståndskraftiga livsmedelskedjor genom att skapa större transparens och hjälpa kunder att uppfylla högt ställda krav på djurvälstånd, grödkvalitet och miljöprestanda.

	Q4			jan-dec		
MSEK	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Extern orderstock	714	697	2	714	697	2
Orderingång	409	393	4	1 867	1 007	86
Tillväxt	4%	97%		86%	51%	
Nettoomsättning	449	354	27	1 753	1 015	73
varav SaaS	84	83	2	326	288	13
SaaS ARR	351	337	4	351	337	4
Tillväxt	27%	81%		73%	49%	
varav organisk tillväxt	13%	26%		16%	33%	
varav förvärv och avyttr.	22%	57%		66%	19%	
varav valutakurseffekt	-8%	-2%		-10%	-2%	
Rörelseresultat (EBIT)	-69	11	-707	-29	121	-124
Rörelsemarginal, %	-15,3	3,2		-1,7	11,9	
Avskr. immateriella tillg.	-42	-47		-131	-102	
Jämförelsestörande poster	-94	-16		-196	-16	
Justerad EBITA	67	74	-10	297	238	25
Justerad EBITA marginal, %	14,9	21,0		17,0	23,5	

Oktober-december 2025

Orderingång

Orderingången minskade organiskt med -4% (strukturellt +15%, valutaeffekter -7%), drivet av lägre mjukvaruordrar, delvis motverkat av stabil efterfrågan på kontrollsystem.

- Mjukvara minskade till följd av en stark jämförelseperiod med förra årets toppnivå, samtidigt som ordernivåerna fortsatt ligger på en god nivå.
- Kontrollsystem levererade stark organisk tillväxt i alla regioner och inom samtliga segment, stödd av förvärvet av Hotraco som genomfördes förra året.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade organiskt med +13% (strukturellt +22%, valutaeffekter -8%), drivet av stark tillväxt i kontrollsystem, delvis motverkat av lägre mjukvaruförsäljning. Service utgjorde 25% (35) av FoodTechs nettoomsättning.

- Mjukvara minskade organiskt, till följd av en stark jämförelseperiod med höga ej återkommande intäkter. SaaS ARR-tillväxten ökade med +4% till MSEK 351 (337), stödd av tillväxt i abonnemangsförsäljning.
- Kontrollsystem uppvisade en solid organisk tillväxt i samtliga kundsegment i Americas och EMEA medan APAC var oförändrat. Tillväxten i EMEA stöddes av tidigare förvärv.

Justerad EBITA

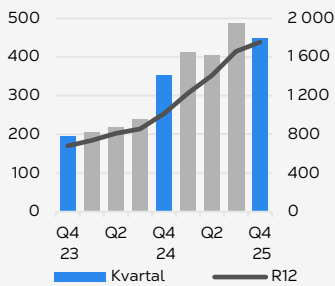
Den justerade EBITA-marginalen låg kvar på en stark nivå, även om den var lägre än förra årets rekordhög nivå. Nedgången drevs huvudsakligen av fortsatt höga investeringsnivåer för att stödja framtida tillväxt, inklusive innovation och expansion till nya regioner och kundsegment, samt en förändring i produktmixen efter förvärv av kontrollsystem som genomfördes förra året.

- Prisökningar motverkade högre råvarukostnader och pågående effektivitetsinitiativ bidrog positivt.
- Det fjärde kvartalet är en säsongsmässigt lägre volymperiod för kontrollsystem, trots stark tillväxt under kvartalet.

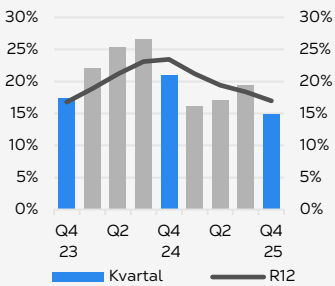
Januari-december 2025

- Orderingången ökade organiskt med +25% (strukturellt +71%, valutaeffekter -10%), drivet av stark efterfrågan på både kontrollsystem och mjukvara i alla regioner. Tillväxten stöddes ytterligare av förvärv som genomfördes förra året. Orderuppskjutningar i den amerikanska äggmarknaden relaterade till fågelinfluensa påverkade året.
- Nettoomsättningen ökade organiskt med +16% (strukturellt +66%, valutaeffekter -10%), drivet av tillväxt i kontrollsystem samt utveckling inom mjukvara till följd av ökade återkommande intäkter. Service för helåret utgjorde 24% (43) av FoodTechs nettoomsättning.
- Den justerade EBITA-marginalen låg kvar på en stark nivå, även om den var lägre än förra årets rekordhög nivå, vilket speglar fortsatt höga investeringsnivåer för att stödja framtida tillväxt samt en förändring i produktmixen efter förvärv av kontrollsystem som genomfördes förra året.

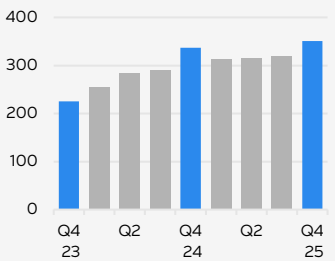
Nettoomsättning per kvartal - FoodTech, (MSEK)



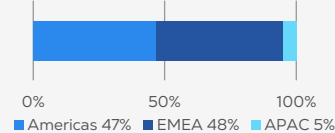
Justerad EBITA-marginal % - FoodTech



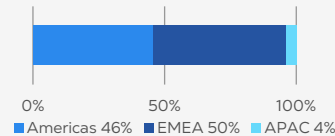
SaaS ARR - FoodTech (MSEK)



Orderingång per region Q4, 2025 - FoodTech



Nettoomsättning per region Q4, 2025 - FoodTech



Corporate

Koncernfunktionen rapporterade ett justerad EBITA om MSEK -6 (-41) under det fjärde kvartalet och MSEK -37 (-167) för helåret.

Utrullningen av ett nytt globalt mjukvarusystem, som initierades i slutet av 2024, har fortskridit under 2025. Systemet hanteras av koncernfunktioner, och kostnader inklusive avskrivningar fördelas till affärsområdena i enlighet med utrullningsplanen. I takt med att fler dotterbolag implementerade systemet under 2025 ökade koncernpåslaget, vilket förbättrade justerad EBITA i koncernfunktionerna. Justerad EBITA under helåret har påverkats positivt av valutakursdifferenser från omräkning av ett långfristigt avtal för mjukvarulicenser, uttryckt i euro.

Övrig information

Anställda

Antalet fasta heltidsanställda (FTE), per den 31 december 2025 var 4 990 (4 977). Antalet FTE per den 31 december 2025 inom affärsområdet AirTech var 3 245 (3 380), inom DCT 987 (903), inom FoodTech 627 (555) och inom koncernfunktioner 131 (139).

Utestående aktier

Per den 31 december 2025 innehade Munters 1 916 377 egna aktier av totalt 184 457 817 aktier. Antalet utestående aktier per balansdagen uppgick till 182 541 440. Det genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning under fjärde kvartalet var 182 541 440 (182 541 440).

Utdelning

Årsstämman i maj 2025 beslutade att betala en utdelning om SEK 1,60 (1,30) per aktie, totalt MSEK 292 (237), baserat på det totala antalet utestående aktier, att betalas i två lika stora delbetalningar. Detta motsvarar 30% (30) av nettoresultatet för 2025. Den första delbetalningen av utdelningen betalades ut i maj och den andra delbetalningen i november.

Övriga händelser under kvartalet

Munters vinner order på MUSD 30 från amerikansk batteritillverkare – I oktober tog AirTech en order till ett värde av cirka MSEK 280 från en ledande amerikansk producent av battericeller. Ordern omfattar Munters LDP- (Low Dew Point) avfuktare, andra sorptionsavfuktare samt tillhörande service. Leveranser förväntas ske under andra och tredje kvartalet 2026.

Munters vinner rekordorder inom datacenter till ett värde av MUSD 215 – I november tog DCT flera ordrar från en amerikansk hyperscale-kund till ett sammanlagt värde om cirka BSEK 2. Orderna omfattar specialdesignade Computer Room Air Handlers (CRAHs) för flera datacenteranläggningar i USA. Leveranser förväntas ske från slutet av 2026 till början av 2028.

Munters vinner datacenterorder på MUSD 82 – I december tog DCT en order till ett värde av cirka MSEK 775 från en USA-baserad colocator inom datacenter med fokus på högpresterande databehandling för AI. Ordern omfattar Geoclima Circlemiser-chillers samt relaterade service- och drifttjänstjänster, som ska användas vid en stor AI-datacenteranläggning för en hyperscale-hyresgäst. Leveranser är planerade under 2026.

Munters vinner datacenterorder på MSEK 840 – I december tog DCT en order värd MSEK 840 från en ny USA-baserad colocation-datacenterkund. Ordern omfattar Geoclima Circlemiser-chillers samt relaterade service- och drifttjänstjänster, med produktion i Munters utökade datacenteranläggning i USA. Leveranserna inleds under fjärde kvartalet 2026 och fortsätter till och med första kvartalet 2027.

Munters vinner rekordorder inom datacenter till ett värde av BSEK 2,1 – I december tog DCT nya rekordordrar med ett totalt värde om cirka BSEK 2,1 från en USA-baserad colocation-datacenterkund. Orderna omfattar kylvattenbaserade Computer Room Air Handlers (CRAHs), Coolant Distribution Units (CDUs), Geoclima Circlemiser-chillers samt relaterade uppstarts- och drifttjänstjänster för storskalig kylinfrastruktur i datacenter. Leveranser är planerade att inledas under fjärde kvartalet 2026 och fortsätta till och med första kvartalet 2028.

Händelser efter periodens slut

Utbetalning av tilläggsköpeskilling för MTech – I mitten av januari 2026 betalades den villkorade köpeskillingen för MTech till säljarna, totalt cirka 18,5 MUSD. Beloppet var fullt avsatt vid utgången av 2025.

Utdelningsförslag – Styrelsen föreslår en utdelning om 1,60 SEK (1,60) per aktie, totalt 292 MSEK (292), baserat på det totala antalet utestående aktier, att utbetalas i två lika stora delbetalningar. Detta motsvarar 53% av nettoresultatet från kvarvarande verksamhet under 2025.

Stockholm, 29 januari, 2026
Klas Forsström
Vd & koncernchef

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Tio största aktieägare

Per den 31 dec 2025	%
FAM AB	28,3%
Swedbank Robur fonder	7,2%
Första AP-fonden	5,9%
Fjärde AP-fonden	4,1%
ODIN Fonder	3,8%
Nordea Fonder	3,2%
Vanguard	3,0%
Handelsbanken Fonder	2,7%
SEB Fonder	2,2%
Folksam	1,5%

Källa: Modular Finance AB

Om Munters

Munters är en global ledare inom energieffektiva och hållbara klimatlösningar. Våra lösningar säkerställer kontroll av temperatur och luftfuktighet, vilket är verksamhetskritiskt för våra kunder. Munters erbjuder lösningar till många olika branscher där styrning av temperatur och luftfuktighet är avgörande. Våra lösningar minskar kundernas klimat- och miljöpåverkan genom lägre resursförbrukning och bidrar samtidigt till renare luft, högre effektivitet och minskade koldioxidutsläpp. Hållbarhet är en viktig del av Munters affärsstrategi och värdeskapande.

Fakta

- ~ 5,000 anställda (FTEs)
- >25 länder med produktion & försäljning
- >25 produktionsenheter
- 21% andel chefer som är kvinnor
- Tre affärsområden: AirTech, Data Center Technologies and FoodTech

I Q4 genererade AirTech 51%, Data Center Technologies 37%, och FoodTech 12% av Munters nettoomsättning.

Syfte

For customer success and a healthier planet

Nyfikenhet och strävan efter att skapa banbrytande teknologier är en del av vårt DNA. Våra klimatlösningar är affärskritiska för kundernas framgång och bidrar till en mer hållbar planet.

Munters strategi

Munters har en stark marknadsposition på de marknader där vi är verksamma. Vi ser stora möjligheter att förbättra och stärka vår marknadsposition, uppnå våra medelfristiga finansiella mål och leverera på vår strategi. Nyckeln till framgång ligger i hur vi agerar för att nå våra mål. Våra övergripande strategiska prioriteringar visar vilka områden vi anser vara avgörande för vår framgång. För varje strategisk prioritering har vi tydliga handlingsplaner och ambitioner för vad vi vill uppnå. Hållbarhet är en prioriterad fråga som genomsyrar varje strategisk prioritering.

Medarbetare:

Våra medarbetare är avgörande för vår framgång. Därför är deras säkerhet och välbefinnande högsta prioritet, och vi investerar betydande resurser i ledarskapsutveckling. Vi strävar ständigt efter att vara den mest attraktiva arbetsgivaren

Kunder:

Vi arbetar nära våra kunder för att säkerställa optimal klimat- och resursanvändning i deras verksamhetskritiska applikationer. Vår expertis bygger på unika insikter i våra kunders verksamheter och en djup förståelse för deras nuvarande och framtida behov. Vi strävar efter att vara en ambitiös och proaktiv partner för klimatkontrolllösningar.

Innovation:

Nyfikenhet och en strävan efter att skapa banbrytande teknologier är en del av vårt DNA. Vi ska fortsätta att ligga i framkant av branschens utveckling och bidra till en hållbar utveckling genom våra energi- och resurseffektiva klimatlösningar. Vi fortsätter att investera i våra kärnteknologier, lösningar och digitalisering för att optimera vår produktportfölj och vår innovativa produktionsteknik.

Marknad:

Munters är verksamt över hela världen, och klimatförändringar, digitalisering & AI, globalisering och befolkningstillväxt är de viktigaste marknadsdrivkrafterna. Våra resurser fokuseras på att stärka vår position inom områden där vi kan vara marknadsledare och på att utveckla vår serviceverksamhet. Med högkvalitativa, resurseffektiva lösningar och ett medvetet arbete för att minska vårt eget klimatavtryck bidrar vi till en hållbar utveckling.

Effektivitet och kvalitet i allt vi gör:

Vårt mål är att öka effektiviteten och kvaliteten i allt vi gör och att minska vår klimatpåverkan. Munters verksamhet präglas av ansvarsfullt företagande och höga etiska standarder med respekt för mänskliga rättigheter, mångfald samt hälsa och säkerhet på arbetsplatsen.



Kvartalsöversikt koncernen

Resultaträkning

MSEK	2025				2024				2023
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Orderstock	17 282	10 034	9 774	10 090	11 287	10 289	11 274	11 244	10 977
Orderingång	11 604	4 159	3 666	3 556	3 994	2 646	2 996	2 796	5 302
Nettoomsättning	3 594	3 798	3 606	3 714	3 923	3 254	3 256	3 154	3 245
Justerad EBITDA	474	614	600	615	607	616	676	543	514
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-116	-103	-109	-113	-102	-85	-83	-70	-72
Justerad EBITA	358	511	491	502	505	532	593	473	441
Avskrivningar immateriella tillgångar förvärv	-20	-22	-20	-21	-15	-12	-10	-9	-5
Avskrivningar övriga immateriella tillgångar	-62	-55	-55	-53	-68	-49	-39	-27	-35
Jämförelsestörande poster	-174	-52	-56	-42	-88	-14	-6	-20	-33
Rörelseresultat (EBIT)	101	381	360	385	333	457	538	418	369
Finansiella intäkter och kostnader	-113	-101	-94	-105	-82	-98	-91	-87	-99
Skatt	3	86	-88	-82	-81	-121	-134	-97	-217
Nettoresultat, kvarvarande verksamhet	-8	194	178	198	170	238	313	233	53
Nettoresultat, avvecklad verksamhet	3	-21	-84	-342	7	37	28	-6	5
Nettoresultat, totalt	-5	173	94	-144	176	275	342	227	58
-hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8	171	92	-149	162	263	330	218	55

Nyckeltal

MSEK	2025				2024				2023
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Organisk tillväxt, Nettomsättning	-3%	15%	10%	5%	11%	3%	-1%	7%	15%
Valutajusterad tillväxt, Nettomsättning	0%	26%	21%	16%	21%	8%	4%	14%	21%
Justerad EBITA marginal, %	10,0	13,5	13,6	13,5	12,9	16,3	18,2	15,0	13,6
Rörelsemarginal, %	2,8	10,0	10,0	10,4	8,5	14,0	16,5	13,2	11,4
Resultat per aktie, SEK	-0,06	1,05	0,97	1,05	0,85	1,23	1,65	1,22	0,27
Service, % av nettoomsättning	17	15	16	14	17	17	19	19	19
Service & komponenter, % av nettoomsättning	27	24	25	22	24	25	28	30	29
Operativt rörelsekapital/Nettoomsättning, %	7,3	8,3	9,1	10,2	11,6	12,9	14,3	15,4	16,1
Skuldsättningsgrad, R12	2,9	2,8	2,8	3,1	2,6	2,1	2,0	2,2	2,3

Nettoskuld

MSEK	2025				2024				2023
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Likvida medel	-1 492	-2 421	-1 648	-1 439	-1 530	-1 393	-1 775	-1 581	-1 532
Räntebärande skulder	6 177	7 070	6 486	7 019	6 514	5 013	5 045	5 089	5 131
Leasingskulder	1 742	1 776	1 717	1 797	1 083	1 015	892	757	719
Avsättningar för pensioner	271	273	280	265	277	306	283	262	280
Upplupna finansiella kostnader	16	38	15	32	20	28	3	29	22
Nettoskuld	6 714	6 736	6 850	7 674	6 364	4 968	4 447	4 557	4 620

Operativt rörelsekapital

MSEK	2025				2024				2023
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Varulager	1 884	2 046	1 996	1 940	2 283	2 192	2 108	1 902	1 726
Kundfordringar	1 912	1 921	2 159	2 112	2 567	2 090	2 275	2 306	2 038
Leverantörsskulder	-1 461	-1 510	-1 605	-1 505	-1 789	-1 308	-1 362	-1 349	-1 294
Förskott från kunder	-2 462	-2 109	-1 994	-1 947	-1 821	-1 879	-2 160	-1 879	-1 355
Upplupna/förutbetalda intäkter, netto	595	714	524	408	256	516	555	583	640
Operativt rörelsekapital	468	1 061	1 081	1 008	1 497	1 612	1 417	1 563	1 755

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3 594	3 923	14 712	13 587
Kostnad för sålda varor	-2 564	-2 637	-10 091	-8 795
Bruttoresultat	1 030	1 287	4 621	4 792
Försäljningskostnader	-332	-429	-1 388	-1 367
Administrationskostnader	-406	-340	-1 457	-1 197
Forsknings- och utvecklingskostnader	-129	-121	-487	-408
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-59	-59	-57	-62
Resultatandel i intressebolag	-2	-3	-3	-12
Rörelseresultat	101	333	1 228	1 746
Finansiella intäkter och kostnader	-113	-82	-413	-359
Resultat efter finansiella poster	-11	251	815	1 388
Skatt	3	-81	-253	-434
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	-8	170	562	954
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	3	7	-444	66
Periodens resultat, total verksamhet	-5	176	118	1 020
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8	162	106	973
varav kvarvarande verksamhet	-11	156	550	906
varav avvecklad verksamhet	3	7	-444	66
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	14	12	47
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, SEK	-0,06	0,85	3,01	4,96
Resultat per aktie, avvecklad verksamhet, SEK	0,02	0,04	-2,43	0,36
Resultat per aktie, total verksamhet, SEK	-0,04	0,89	0,58	5,33
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan omklassificeras till årets resultat:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-132	406	-1 152	449
Valutakursdifferenser omklassificerade till årets resultat	-	-	-53	-
Poster som inte ska omklassificeras till årets resultat:				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat	-42	-	-42	-
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsförpl.	3	28	11	16
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-1	-6	-2	-3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-172	429	-1 239	462
Periodens totalresultat	-177	605	-1 120	1 482
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-180	591	-1 130	1 436
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4	14	9	46

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Goodwill	5 458	7 769
Övriga immateriella tillgångar	3 362	3 380
Materiella anläggningstillgångar	1 846	1 789
Nyttjanderättstillgångar	1 624	1 000
Andelar i intressebolag	42	54
Övriga finansiella tillgångar	158	189
Uppskjutna skattefordringar	512	403
Summa anläggningstillgångar	13 002	14 584
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	1 884	2 283
Kundfordringar	1 912	2 567
Derivatinstrument	-	4
Aktuella skattefordringar	239	178
Övriga fordringar	237	240
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	963	593
Likvida medel	1 492	1 530
Summa omsättningstillgångar	6 727	7 395
SUMMA TILLGÅNGAR	19 728	21 979
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 858	5 894
Innehav utan bestämmande inflytande	8	14
Totalt eget kapital	4 866	5 908
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	5 348	3 780
Leasingskulder	1 462	847
Avsättningar för pensioner	271	277
Övriga avsättningar	91	90
Övriga långfristiga skulder	419	803
Uppskjutna skatteskulder	591	598
Summa långfristiga skulder	8 182	6 394
KORTFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	829	2 734
Leasingskulder	280	237
Övriga avsättningar	203	249
Leverantörsskulder	1 461	1 789
Derivatinstrument	12	3
Aktuella skatteskulder	77	108
Förskott från kunder	2 462	1 821
Övriga kortfristiga skulder	361	1 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	995	1 496
Summa kortfristiga skulder	6 680	9 677
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	19 728	21 979

Förändring i eget kapital

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	5 908	5 258
Periodens totalresultat	-1 120	1 482
Utnyttjade personaloptioner	-	1
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	9
Förvärvsoption relaterad till innehav utan bestämmande inflytande	206	-604
Uppskjuten skatt redovisad mot eget kapital	180	-
Utdelning	-308	-237
Utgående balans	4 866	5 908
Totalt eget kapital hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4 858	5 894
Innehav utan bestämmande inflytande	8	14

Kassaflöde i sammandrag

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	101	333	1 228	1 746
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	198	186	751	568
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	106	10	219	31
Förändringar i avsättningar	58	49	8	81
Kassaflöde före räntor och skatt	464	578	2 205	2 426
Betalda finansiella poster netto	-146	-81	-397	-339
Betald skatt	-5	-189	-335	-606
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	312	308	1 473	1 482
Förändring kundfordringar	-34	-273	227	-200
Förändring varulager	118	174	-108	-149
Förändring upplupna intäkter	99	263	-380	440
Förändring levantörsskulder	-21	328	63	267
Förändring förskott från kunder	441	-120	974	193
Kassaflöde från förändring av operativt rörelsekapital	604	372	777	551
Förändring övrigt rörelsekapital	-318	30	-532	55
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	287	402	245	607
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kvarvarande verksamhet	599	709	1 718	2 089
Kassaflöde från den löpande verksamheten, avvecklad verksamhet	4	114	-138	279
Kassaflöde från den löpande verksamheten	603	823	1 580	2 367
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av verksamheter	-336	-1 270	-1 150	-1 680
Investeringar i intressebolag	-	-	-	-37
Investeringar i andra aktier och andelar	-	-31	-22	-89
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	1	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-177	-328	-592	-745
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-75	-70	-266	-291
Kassaflöde från investeringsverksamheten, kvarvarande verksamhet	-588	-1 698	-2 031	-2 842
Kassaflöde från investeringsverksamheten, avvecklad verksamhet	0	-11	1 020	-23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-588	-1 708	-1 011	-2 865
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Utnyttjade personaloptioner	-	-	-	1
Nettoförändring lån	-571	1 030	135	868
Återbetalning av leasingkulder	-54	-50	-202	-155
Utdelning	-148	-	-308	-237
Övriga förändringar i finansieringsverksamheten	-107	24	-87	18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, kvarvande verksamhet	-881	1 004	-461	494
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, avvecklad verksamhet	0	-5	-10	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-881	998	-471	467
Periodens kassaflöde, total verksamhet	-865	113	98	-30
Likvida medel vid periodens början	2 421	1 393	1 530	1 532
Omräkningsdifferens i likvida medel	-64	24	-135	28
Likvida medel vid periodens utgång	1 492	1 530	1 492	1 530

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Bruttoresultat	-	-	-	-
Administrationskostnader	-4	-5	-11	-15
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0	0	0	2
Rörelseresultat	-4	-5	-11	-13
Finansiella intäkter och kostnader	-16	-8	-41	-29
Resultat efter finansiella poster	-20	-13	-52	-41
Koncernbidrag	-	-	-	-
Resultat före skatt	-20	-13	-52	-41
Skatt	-1	-	-	-
Periodens resultat	-21	-13	-52	-41

Rapport över totalresultat i sammandrag

Periodens resultat	-21	-13	-52	-41
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-21	-13	-52	-41

Balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Andelar i dotterbolag	4 098	4 098
Andra finansiella tillgångar	4	4
Summa anläggningstillgångar	4 102	4 102
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Övriga kortfristiga fordringar	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2
Aktuella skattefordringar	2	1
Fordringar hos dotterbolag	6	17
Likvida medel	2 260	0
Summa omsättningstillgångar	2 269	19
SUMMA TILLGÅNGAR	6 371	4 122
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	6	6
Överkursfond	4 136	4 136
Balanserade vinstmedel	-961	-627
Periodens resultat	-52	-41
Summa eget kapital	3 128	3 472
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	2 395	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	7	5
Summa långfristiga skulder	2 402	5
KORTFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande skulder	794	-
Leverantörsskulder	1	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	54
Skulder till dotterbolag	1	581
Övriga skulder	5	7
Summa kortfristiga skulder	841	644
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 371	4 122

Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats, med avseende på koncernen, i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 samt årsredovisningslagen, samt med avseende på moderbolaget i enlighet med Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 och årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas motsvarar de som anges i års- och hållbarhetsredovisningen 2024 (Not 1).

Under första kvartalet 2025 klassificerade Munters den finansiella rapporteringen från Equipment-verksamheten som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet, vilket innebär att tillgångar och skulder hänförliga till Equipment redovisas på separata rader i balansräkningen. Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på en separat rad i resultaträkningen. Jämförelseperioderna i resultaträkningen är justerade som om den avvecklade verksamheten redan klassificerades som avvecklad verksamhet vid ingången av jämförelseperioden. Interna mellanhavanden och transaktioner mellan kvarvarande och avvecklad verksamhet har eliminerats. Den 30 maj 2025 slutfördes transaktionen och tillgångar och skulder hänförliga till Equipment togs bort från balansräkningen. Se avsnitt Avvecklad verksamhet för vidare information.

Kassaflödet från avvecklad verksamhet har separerats från kassaflödet från kvarvarande verksamhet och redovisas på separata rader inom kassaflöde från löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten i den innevarande perioden och jämförelseperioder.

Inga nya eller omarbetade standarder eller tolkningar som trädde i kraft från 1 januari 2025 har någon betydande effekt på de finansiella rapporterna.

Från och med 2025 har definitionen av SaaS ARR uppdaterats, från att beräknas utifrån SaaS Recurring Revenue i senaste kvartalet multiplicerat med 4 till att beräknas utifrån SaaS Recurring Revenue i senaste månaden multiplicerat med 12. Den uppdaterade definitionen har ingen väsentlig påverkan på presenterad ARR.

Hållbarhetspolicy

Munters produkter och verksamhet påverkar människor och den yttre miljön i varierande grad längs hela värdekedjan. Munters miljöavtryck från den egna verksamheten kommer främst från energianvändning, avfall och viss hantering av kemikalier samt transporter av insatsvaror och färdiga produkter till och från Munters fabriker. Användningen av sålda produkter identifieras som den största källan till klimatpåverkan, och Munters har åtagit sig att ständigt vara vaksam på verksamhetens miljöpåverkan samt att minska klimatpåverkan under hela produktlivscykeln. Munters är åtagna att följa alla lagar och att kontinuerligt främja förbättringar inom alla områden av miljö, hälsa och säkerhet (EHS) där Munters bedriver verksamhet. Munters söker ständigt möjligheter att minska risker och skapa en säkrare, hälsosammare och mer inkluderande arbetsplats för våra medarbetare, kunder, samhällen och för miljön i stort. Munters tillverkningsanläggningar över hela världen är åtagna att arbeta enligt ett EHS-hanteringsprogram. Syftet med EHS-hanteringsprogrammet är att säkerställa regelefterlevnad, aktivt förebygga skador samt att minska den miljöpåverkan som vår verksamhet har.

Risker och osäkerheter

Munters är ett globalt bolag. Vår globala närvaro gör Munters mer motståndskraftigt mot lokala störningar, men samtidigt utsätter vi oss för en rad risker kopplade till kulturella, legala, politiska och klimatrelaterade skillnader runt om i världen. Koncernens väsentliga risker och osäkerheter kan delas in i fem kategorier: strategiska, marknad, operativa, finansiella och legala risker. Inom dessa kategorier finns både risker som beror på politiska och makroekonomiska trender samt specifika risker som är direkt kopplade till koncernen. En strategisk riskbedömning genomförs årligen och syftet är att identifiera och hantera de viktigaste riskerna som hotar våra strategiska mål.

Med tanke på den ökande osäkerheten som drivs av ett förändrat och utvecklande politiskt risklandskap, särskilt hotet om nya tullar och förändringar i handelspolitiken vilket ökar marknadsrisken, är det

avgörande för Munters att förbli flexibla och se över sin strategi. Flexibilitet i både värdekedjan och produktionen är nyckeln till att mildra effekterna av oförutsedda störningar.

Munters produkter används i komplexa kundprocesser. Kvalitets- och kontraktsåtaganden är kritiska och kan leda till skadeståndsanspråk. Koncernen är till viss del beroende av nyckelkunder och nyckelpersoner. Med tanke på att Munters är ett företag med geografiskt spridd verksamhet och många små organisatoriska enheter, finns det en risk för bristande efterlevnad av relevanta regelverk inom affärsetik, till exempel regler mot mutor. Utöver detta, på grund av Munters närvaro på flera geografiska marknader, är koncernen även exponerad för klimatrelaterade risker såsom extrema väderhändelser, förändringar i regelverk och störningar i leveranskedjor.

Finansiella risker består främst av valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Munters arbetar aktivt med försäkringslösningar, och koncerngemensamma försäkringar styrs av centrala riktlinjer. Detta inkluderar exempelvis försäkringar för allmänt ansvar och produktansvar, egendom, driftavbrott, transporter samt ansvarsförsäkringar för styrelseledamöter, vd och arbetsgivaransvar.

En mer detaljerad beskrivning av koncernens risker och hur de hanteras finns i Års- och hållbarhetsredovisningen 2024 på sidorna 56-59.

Transaktioner med närstående

Det har inte skett några väsentliga transaktioner med närstående under perioden.

Verkligt värde på finansiella instrument

Finansiella investeringar och derivat värderas till verkligt värde och kategoriseras i nivå 3 respektive nivå 2 i verkligt värde-hierarkin. Finansiella investeringar uppgick till MSEK 145 (164) och derivat netto till MSEK -12 (1) per balansdagen. En verkligt värde-förlust om MSEK 42 avseende finansiella investeringar redovisades i OCI i Q4.

I januari 2025 utnyttjade minoritetsägarna i MTech Systems optionerna att sälja sina andelar om 33,6% i bolaget till Munters. 80% av transaktionspriset, USD 80.7 million, betalades den 31 mars 2025. De återstående 20% av transaktionspriset betraktas som villkorad köpeskillning och kostnadsförs över den villkorade perioden. I mitten av januari 2026 betalades den villkorade köpeskillningen för MTech till säljarna, totalt cirka MUSD 18.5. Beloppet är i sin helhet reserverat per utgången av 2025.

År 2023 förvärvade Munters 60% av det brasilianska bolaget InoBram. Avtalet inkluderade en sälj-/köpoption för Munters att förvärva de återstående 40% av bolaget. I Q4 2025 kom parterna överens om att utnyttja optionen och Munters förvärvade de utestående aktierna för en köpeskillning om BRL 83,3 million (MSEK 148).

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Belopp vid periodens ingång	1 498	632
Innehållna köpeskillningar	-	212
Omvärderingar förvärvsoptioner	-270	567
Omklassificeringar	-	17
Betalningar	-1 169	-29
Värdeförändring redovisad i rörelseresultatet	207	-3
Diskontering	48	38
Valutakursdifferenser	-126	64
Utgående balans	188	1 498

Munters bedömer att räntesatsen på de räntebärande skulderna är i linje med marknadsmässiga villkor per den 31 december 2025, och att verkligt värde vid rapportperiodens slut därför i allt väsentligt motsvarar det redovisade värdet.

Företagsförvärv

Utöver förvärven av innehav utan bestämmande inflytande i MTech Systems och InoBram (se Verkligt värde på finansiella instrument), har inga nya förvärv tecknats eller slutförts under 2025.

Nettoomsättning per affärsområde och region

Nettoomsättning per affärsområde och region i Q4

MSEK	AirTech		DCT		FoodTech		Elimineringsar		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Americas	801	814	1 153	1 105	206	179	-37	0	2 123	2 098
EMEA	684	1 033	286	235	242	173	-8	-5	1 204	1 437
APAC	459	498	44	26	18	19	0	0	521	543
Försäljning mellan regioner	-76	-85	-161	-51	-16	-18	0	-1	-253	-155
TOTALT	1 868	2 260	1 322	1 315	449	354	-46	-6	3 594	3 923

Nettoomsättning per affärsområde och region jan-dec

MSEK	AirTech		DCT		FoodTech		Elimineringsar		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Americas	2 962	3 747	5 371	3 888	740	616	-122	0	8 952	8 250
EMEA	2 643	3 082	807	530	1 017	387	-14	-19	4 453	3 980
APAC	1 912	1 773	82	29	81	65	0	0	2 074	1 867
Försäljning mellan regioner	-326	-397	-355	-54	-85	-54	-2	-5	-767	-510
TOTALT	7 191	8 204	5 906	4 392	1 753	1 015	-138	-24	14 712	13 587

Avstämning av alternativa nyckeltal och jämförelsestörande poster

Koncernen presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras i enlighet med IFRS. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information, då de möjliggör en utvärdering av koncernens prestation. De finansiella måtten beräknas i enlighet med definitionerna som presenteras i denna delårsrapport. En avstämning av justerad EBITDA och justerad EBITA återfinns i kvartalsöversikten på sida 12. Jämförelsestörande poster är händelser eller transaktioner med

betydande finansiella effekter, som är relevanta för förståelsen av den finansiella utvecklingen vid jämförelse av den aktuella perioden med tidigare perioder. Poster som inkluderas är exempelvis omstruktureringsaktiviteter, kapitalvinster och kapitalförluster från avyttringar av verksamheter samt M&A-relaterade kostnader. Nedan följer en uppdelning av jämförelsestörande poster.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Omstruktureringskostnader	-77	-66	-77	-94
Förvärvskostnader	1	-21	-40	-48
Villkorade köpeskillingar i samband med rörelseförvärv	-98	-	-207	-
Övriga poster	-	-1	-1	14
Total	-174	-88	-324	-128

Avvecklad verksamhet

I februari 2025, tecknade Munters ett avtal om att avyttra verksamheten Equipment inom affärsområdet FoodTech ("FT Equipment") till Grain & Protein Technologies för MEUR 97,5 på kassa- och skuldfri basis och den 30 maj slutfördes transaktionen. Avyttringen omfattar fem produktionsanläggningar i Italien, Tyskland, Kina och USA, ett monteringsnav i Sydafrika och tre försäljningskontor. Den sålda verksamheten har ca 400 anställda verksamma i Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Sydostasien, och tillverkar och säljer

ventilationsutrustning för aktörer inom djuruppfödning och växthus. Verksamheten omfattar produkter som fläktar, ventilations- och kylsystem samt produktion av CELdek (evaporativa kylpads). Produktion och försäljning av produktlinjen CELdek för regionen Americas ingår inte i avyttringen utan har integrerats fullt ut i affärsområdet AirTech. Munters rapporterar resultatet från FT Equipment som resultat från avvecklad verksamhet. Se Redovisningsprinciper för vidare information om påverkan på de finansiella rapporterna från denna omklassificering.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, extern	-3	440	726	1 866
Operationella kostnader	6	-432	-688	-1 772
Resultat från försäljning av verksamhet	1	-	13	-
Nedskrivning goodwill	-	-	-346	-
Rörelseresultat	3	8	-295	94
Finansiella poster	0	3	-1	3
Resultat före skatt	3	12	-296	98
Skatt	0	-5	-148	-31
Periodens resultat från avyttrad verksamhet	3	7	-444	66

Resultat från försäljning av verksamhet

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Köpeskilling	1	-	1 198	-
Avyttrade nettotillgångar	-	-	-1 220	-
Försäljningsomkostnader	-	-	-17	-
Reaförlust	1	-	-39	-
Omklassificering av ackumulerade omräkningsdifferenser	-	-	53	-
Resultat från försäljning av verksamhet	1	-	13	-

Definition av finansiella nyckeltal

I denna finansiella rapport förekommer hänvisningar till ett antal mått på resultatet. Vissa av dessa mått definieras i IFRS, andra är alternativa mått och redovisas inte i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller övrig lagstiftning. Måtten används av koncernen för att hjälpa både investerare och ledning att analysera Munters verksamhet. Nedan följer beskrivningar och definitioner av måtten i denna finansiella rapport. Därtill ges förklaringar till varför måtten används.

Organisk tillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med föregående period exklusive förvärv och avyttringar samt valutaeffekter. Måttet används av Munters för att övervaka nettoomsättningsstillväxten, drivet av förändringar i volym och priser mellan perioder.

Valutajusterad tillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med föregående period, justerad för valutaeffekter. Måttet används av Munters för att följa förändringar i nettoomsättning från både organisk och förvärvad tillväxt mellan perioder.

Orderstock

Mottagna och bekräftade försäljningsorder som ännu inte levererats och redovisats som nettoomsättning. Orderstocken belyser hur stor verksamhet hänförlig till den löpande verksamheten som Munters redan har erhållit som kommer att vändas till intäkter under framtida perioder. Måttet används av Munters för att följa utvecklingen och efterfrågan och anpassa verksamheten vid behov.

Orderingång

Mottagna och bekräftade försäljningsorder minus annullerade ordrar under rapportperioden. Orderingången är ett mått på framtida intäkter och, följaktligen, ett viktigt nyckeltal för Munters ledning.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före räntor och skatt. Munters anser att rörelseresultatet visar de intäkter som genereras av den löpande verksamheten.

Justerad EBITA

Rörelseresultat, justerat för avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar samt jämförelsestörande poster. Munters anser att justerad EBITA är användbart för att analysera resultatet, eftersom det eliminerar påverkan från poster som betraktas vara av ej återkommande karaktär och därför inte återspeglar underliggande verksamheten.

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA som andel av nettoomsättningen. Munters anser att justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att visa bolagets lönsamhet.

Justerad EBITDA

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster, avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA som andel av nettoomsättningen.

Jämförelsestörande poster (IAC)

Jämförelsestörande poster är händelser eller transaktioner som har en betydande finansiell påverkan och vars resultateffekter är viktiga att uppmärksamma vid jämförelse av periodens finansiella resultat med resultat för tidigare perioder. Poster som inkluderas är t ex omstruktureringsprogram, resultat från avyttringar av dotterbolag och förvävsrelaterade transaktionskostnader.

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Måttet avser resultat per aktie före och efter utspädning, om inget annat anges.

Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital beräknas som totalt eget kapital plus räntebärande skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Genomsnittligt rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas utifrån de senaste 12 månaderna.

Operativt rörelsekapital

Omfattar kundfordringar, varulager, upplupna intäkter, leverantörsskulder samt förskott från kunder.

Operativt rörelsekapital/nettoomsättning

Genomsnittligt operativt rörelsekapital de senaste 12 månaderna som andel av nettoomsättningen för samma period.

Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader. Detta är ett mått som belyser likviditeten på kort sikt.

R12

R12 (rullande 12 månader) efter ett nyckeltal betyder att nyckeltalet motsvarar en ackumulering av de rapporterade siffrorna för de senaste tolv månaderna. Måttet används för att belysa utvecklingen inom olika nyckeltal, vilket är värdefullt för att få en djupare förståelse för verksamhetens utveckling.

Nettoskuld

Nettoskuld beräknas som räntebärande skulder, leasingskulder, pensionsskulder och upplupna finansiella kostnader, med avdrag för likvida medel.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med justerad EBITDA, per R12.

SaaS recurring revenue

Summa återkommande intäkter från SaaS-kontrakt (Software-as-a-Service) redovisade i perioden. Nyckeltalet presenteras även annualiserat och benämns då SaaS ARR, vilket beräknas genom att multiplicera SaaS Recurring Revenue i den senaste månaden med tolv.

Service

Eftermarknadsservice och intäkter från software-as-a-service (SaaS).

Eftermarknadsservice

Eftermarknadsservice definieras som försäljning av reservdelar, driftsättning och installation, inspektioner och revisioner, reparationer och annan fakturerbar service.

Komponenter

Komponentportföljen inom AirTech inkluderar avfuktningssrotorer och befuktningspads, som används i klimatkontroll.

Full Time Equivalents (FTE)

Uppgifter om antal anställda presenteras alltid omräknat till heltidstjänster, om inte annat framgår. Medelantal anställda för året beräknas som summan av fast anställda de senaste 13 månaderna dividerat med 13.

Information och finansiell kalender

Välkommen att delta i en webcast eller telefonkonferens den 29 januari klockan 9:00 CET, då vd och koncernchef Klas Forsström tillsammans med Group Vice President och CFO, Katharina Fischer, presenterar rapporten.

Webcast

<https://munters.events.inderes.com/q4-report-2025>

Telefonkonferens

Om du vill delta via telefonkonferens, vänligen registrera dig på länken nedan. Efter registrering kommer du att få telefonnummer och ett konferens-ID för att få access till konferensen. Du kan ställa frågor muntligt via telefonkonferensen.

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=50052495>

Denna delårsrapport, presentationsmaterialet och en länk till webcasten kommer att finnas tillgängliga på

<https://www.munters.com/en-se/investors/>

Denna information är sådan information som Munters Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 januari 2026 kl. 07.30 CET.

Denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden som reflekterar Munters nuvarande förväntningar på framtida händelser och Munters finansiella och operativa utveckling. Även om Munters anser att förväntningarna som reflekteras i dessa framåtblickande uttalanden är baserade på rimliga antaganden, kan det inte garanteras att förväntningarna kommer att visa sig vara korrekta eftersom framåtblickande uttalanden är föremål för både kända och okända risker och osäkerheter samt en mängd faktorer som kan leda till att faktiska resultat eller utfall skiljer sig väsentligt från de som uttryckts eller antytts i sådana framåtblickande uttalanden. Sådana faktorer inkluderar, men begränsas inte till, förändringar i ekonomiska, marknadsmässiga, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska förhållanden. Framåtblickande uttalanden avser endast förväntningarna per det datum de gjordes och utöver vad som krävs enligt gällande lag åtar sig Munters inget ansvar för att uppdatera något av dem mot bakgrund av att ny information uppstår eller framtida händelser.

Munters Group AB, Corp. Reg. No. 556819-2321

Kontaktpersoner:

Line Dovärn

Head of Investor Relations

Telefon: +46 (0)730 488 444

Email: line.dovarn@munters.com

Daniel Carleson

Investor Relations Specialist

Telefon: +46 (0)703 065 452

Email: daniel.carleson@munters.com

Presentationsmaterial samt års- och hållbarhetsrapporter tillgängliga för nedladdning <https://www.munters.com/en-se/investors/>

Finansiell kalender:

Publicering av års- och hållbarhetsredovisning 2025	Veckan som börjar 9 mars, 2026
Delårsrapport Q1 2026	28 april, 2026
Årsstämma 2026	30 april, 2026
Delårsrapport Q2 2026	17 juli, 2026
Delårsrapport Q3 2026	23 oktober, 2026