

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2017

## FORTSATT STARK TILLVÄXT I FJÄRDE KVARTALET 2017

- OMSÄTTNINGEN ÖKADE MED 7,3% VID OFÖRÄNDRADE VALUTAKURSER MED EN FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN PÅ DE FLESTA MARKNADER
- JÄMFÖRBAR EBITDA-MARGINAL PÅ 11,5% – I LINJE MED JÄMFÖRELSEPERIODEN TROTS EN KRAFTIG RÅVARUPRISÖKNING
- HANS SOHLSTRÖM UTSEDD TILL VD OCH KONCERNCHEF MED TILLTRÄDE SENAST DEN 30 JUNI 2018

# STARK OMSÄTTNINGSÖKNING MED GOD LÖNSAMHETSUTVECKLING OCH BRA KASSAFLÖDE

I denna bokslutskommuniké presenteras siffrorna för januari-december 2017 samt alla jämförelsetal på proforma-basis för att illustrera de finansiella effekterna av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som om det hade slutförts i början av 2015. Endast siffrorna för perioden oktober-december 2017, juli-september 2017 och april-juni 2017 redovisas enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Bilagan inklusive den oreviderade koncernredovisningen har upprättats enligt IFRS.

## FJÄRDE KVARTALET 2017

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 547,1 (MEUR 527,5), vilket motsvarar en ökning på 3,7%. Jämförbar nettoomsättning ökade med 7,3% vid oförändrade valutakurser.
- EBITDA uppgick till MEUR 52,7 (MEUR 55,4) och inkluderar jämförelsestörande poster på -10,4 MEUR (MEUR -5,9)
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 63,1 (MEUR 61,3), vilket motsvarar 11,5% (11,6%) av nettoomsättningen
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 19,3 (MEUR 13,5)
- Resultat per aktie uppgick till 0,20 euro (0,14 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 0,37 euro (0,20 euro)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 77,2 (MEUR 75,6)

## HELÅRET 2017

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 2 232,6 (MEUR 2 147,9), vilket motsvarar en ökning på 3,9%. Jämförbar nettoomsättning ökade med 4,6% vid oförändrade valutakurser.
- EBITDA\* uppgick till MEUR 266,6 (MEUR 239,9) och inkluderar jämförelsestörande poster på MEUR -23,8 (MEUR -28,8)
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 290,4 (MEUR 268,7), vilket motsvarar 13,0% (12,5%) av nettoomsättningen
- Nettoresultatet\* uppgick till MEUR 88,5 (MEUR 49,8)
- Resultat per aktie\* uppgick till 0,91 euro (0,51 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 1,29 euro (0,96 euro)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 212,9 (MEUR 232,1)

## VIKTIGA HÄNDELSER

- Samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö genomfördes den 1 april 2017
- Hans Sohlström utsedd till VD och koncernchef med tillträde senast den 30 juni 2018

## FÖRSLAG TILL UTDELNING

- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,52 euro per aktie baserat på resultatet för 2017, att betalas ut i två omgångar

KV 4/2017

OMSÄTTNINGS-  
ÖKNING VID  
OFÖRÄNDRADE  
VALUTAKURSER

**7,3 %**

JÄMFÖRBAR  
EBITDA-  
MARGINAL

**11,5%**

SKULD-  
SÄTTNINGS-  
GRAD

**36,2%**

\* Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR 7,6 efter skatt) är exkluderad eftersom den redan är inkluderad i proformasiffrorna för 2016.

## NYCKELTAL

MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Nettomsättning	547,1	527,5	3,7	2 232,6	2 147,9	3,9
EBITDA*	52,7	55,4	-4,9	266,6	239,9	11,1
EBITDA-marginal, %	9,6%	10,5%		11,9%	11,2%	
Jämförbar EBITDA	63,1	61,3	3,0	290,4	268,7	8,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,5	11,6		13,0	12,5	
Jämförelsestörande poster som inkluderas i EBITDA	-10,4	-5,9		-23,8	-28,8	
Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster	40,3	37,4	7,8	195,2	168,7	15,7
Nettovinst*	19,3	13,5	42,6	88,5	49,8	77,6
Resultat per aktie (före utspädning), EUR*	0,20	0,14	43,1	0,91	0,51	78,7
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster	0,37	0,20	85,0	1,29	0,96	34,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77,2	75,6	2,2	212,9	232,1	-8,3
Investeringar	40,2	30,8	30,4	89,7	77,7	15,4
Nettoskuld**	375,3	N/A	N/A	375,3	N/A	N/A
Skuldsättningsgrad, %**	36,2	N/A		36,2	N/A	
Medelantal anställda, FTE	5 895	5 995	-1,7	5 903	6 039	-2,3

\* Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR 7,6 efter skatt) är exkluderad från ackumulerade siffror för 2017 eftersom den redan är inkluderad i proformasiffrorna för 2016.

\*\*Inga jämförelsesiffror för balansräkningen på proforma-basis finns tillgängliga.

De faktiska siffrorna för januari-december 2017 och för motsvarande jämförelseperioder presenteras endast i bilagan.

Ahlstrom-Munksjö har antagit ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal för att avspegla underliggande resultatutveckling och öka jämförbarheten. Dessa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning för resultatmått enligt IFRS. Alternativa nyckeltal härleds från nyckeltal som redovisas enligt IFRS genom att lägga till eller dra av poster som påverkar jämförbarheten (jämförelsestörande poster) eller förvärvsanalys och kallas jämförelsesiffror.

## VD-KOMMENTAR

"Vårt första år som Ahlstrom-Munksjö har varit otroligt spännande och vi har gjort stora framsteg gällande den finansiella utvecklingen och integreringsarbetet. Vi har tydligt visat på förmåga att leverera tillväxt under hela året och uppnått en anmärkningsvärd omsättningsökning på över sju procent i det fjärde kvartalet vid oförändrade valutakurser. Vi lyckades även bibehålla vår marginal trots att kostnaderna för några av våra viktigaste råvaror fortsatte att öka. Den snabba ökningen speglas i våra utsikter för 2018 då det råder en tidseffersläpning innan våra egna prisökningar kan kompensera för de ökade råvarukostnaderna.

Vår filtreringsverksamhet gjorde ett rekordår, releasepapper uppvisade en stark tillväxt och vår verksamhet i Brasilien förbättrades. Vi kommer fortsätta med prisjusteringar för att motverka råvarukostnadsökningen, som i huvudsak har påverkat dekorpappersverksamheten och vi förväntar oss gradvisa fördelar från integreringen av verksamheten för bestruket enkelsidigt papper med Food Packaging-verksamheten under 2018.

Nästan hela integreringsarbetet har genomförts på endast nio månader sedan samgåendet. Vi är övertygade om att vi kommer att kunna leverera de utlovade årliga synergieffekterna om över MEUR 40 till slutet av andra kvartalet 2019. Vårt resultat visar tydligt den strategiska logiken bakom samgåendet och jag vill framföra mitt varmaste tack till alla våra medarbetare och övriga intressenter för det vi har åstadkommit så här långt.

Jag kommer att gå i pension senare i år och med tanke på att vi tillsammans har uppnått en så stark position samt är en global ledare inom fiberbaserade material, känner jag att tiden är inne för mig att lämna över stafettpipen till min efterträdare".

## UTSIKTER FÖR 2018

**Marknadsutsikter:** Efterfrågan på Ahlstrom-Munksjös fiberbaserade produkter väntas förbli stabila i enlighet med den nuvarande goda nivån för de flesta produktsegmenten och avspegla det säsongsmässiga mönstret. Prishöjningarna kommer att fortsätta att implementeras för att motverka kostnadsökningen för råvaror.

**EBITDA:** Jämförbar EBITDA för 2018 väntas bli ungefär i nivå med föregående år (proforma MEUR 290,4), eller något under. Under första halvåret 2018 förväntas EBITDA bli lägre än i jämförelseperioden och åter stärkas under andra halvåret.

**Investeringar:** Kassaflödeseffekten av löpande och strategiska investeringar förväntas bli högre än under 2017 (MEUR 89,7). De strategiska tillväxt- och lönsamhetsfrämjande investeringarna innefattar de tidigare kommunicerade projekten vid anläggningarna i Arches, Madisonville och Saint Severin.



*"Vårt första år som Ahlstrom-Munksjö har varit otroligt spännande och vi har gjort stora framsteg gällande den finansiella utvecklingen och integreringsarbetet."*

*Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef*

# SAMGÅENDET SLUTFÖRT

Den 1 april 2017 gick Ahlstrom Corporation samman med Munksjö Oyj och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Samgåendet har skapat en global marknadsledare inom innovativa och hållbara fiberbaserade material med en sammanlagd nettoomsättning proforma om cirka EUR 2,15 miljarder (2016), cirka 6 000 anställda och 41 produktions- och konverteringsanläggningar i 14 länder. Sammanlagt 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö emitterades som vederlag för samgåendet till Ahlstroms aktieägare, vilket innebär att antalet aktier uppgår till 96 438 573. Handeln i de nya aktierna inleddes den 3 april 2017.

Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt av Europeiska kommissionen erhöles den 11 januari 2017 respektive den 13 mars 2017. I samband med samgåendet delade Ahlstrom och Munksjö ut medel uppgående till ett totalbelopp om cirka MEUR 46, vilket motsvarar 0,49 euro per aktie i Ahlstrom och 0,45 euro per aktie i Munksjö.

## SYNERGIEFFEKTER

Ahlstrom-Munksjö uppskattar att årliga synergieffekter på över MEUR 40 gradvis ska realiseras och vara helt synliga från andra kvartalet 2019. Besparingarna består i huvudsak av lägre fasta kostnader samt samordning av inköp och produktion efter samgåendet. Planen inkluderar även ytterligare synergier, såsom integreringen av det tidigare affärsområdet Graphics and Packaging med det nya affärsområdet Specialties i syfte att ta fram ett gemensamt produkt- och tjänsteerbjudande.

I slutet av rapportperioden uppgick årstakten för synergieffekterna till cirka MEUR 19,3. Av de årliga synergier till följd av samgåendet avser den största delen lägre försäljnings- och administrationskostnader och andra allmänna kostnader och återstoden avser minskade kostnader för sålda varor samt en förbättrad operativ effektivitet och intäktssynergier. Det finansiella resultatet för fjärde kvartalet 2017 inkluderar realiserade synergieffekter motsvarande cirka MEUR 4,1.

Engångskostnader för att uppnå synergier uppgick till MEUR 19,1 i slutet av rapportperioden, varav MEUR 8,2 bokfördes i det fjärde kvartalet 2017. Den totala kostnaden avseende synergieffekterna uppgår till cirka MEUR 30 inom två år från samgåendet. Kassaflödeseffekten uppgick till MEUR -3,6 i det fjärde kvartalet 2017 och MEUR -10,9 för helåret 2017.

## FINANSIELLA MÅL

Bolagets styrelse har fastställt följande långsiktiga finansiella mål:

- EBITDA-marginal överstigande 14% över en konjunkturcykel
- Nettoskuldssättningsgrad under 100%
- En stabil och årligen ökande utdelning, som ska betalas ut två gånger per år

# FINANSIELLT RESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Decor	94,2	88,7	6,2	378,4	364,6	3,8
Filtration and Performance	159,9	149,5	6,9	665,3	617,2	7,8
Industrial Solutions	158,7	155,5	2,0	640,8	618,4	3,6
Specialties	138,9	139,8	-0,6	574,3	577,7	-0,6
Övrigt och elimineringar	-4,7	-6,1	22,9	-26,2	-30,1	12,9
Total nettoomsättning	547,1	527,5	3,7	2 232,6	2 147,9	3,9

## LÖNSAMHET, UTVECKLING

JÄMFÖRBAR EBITDA PER AFFÄRSOMRÅDE, MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Decor	8,6	11,4	-24,3	33,8	53,7	-37,0
Filtration and Performance	24,6	19,5	26,6	120,6	94,0	28,3
Industrial Solutions	25,3	28,7	-11,6	108,5	93,1	16,5
Specialties	10,2	13,2	-22,5	52,9	64,5	-18,0
Övrigt och elimineringar	-5,7	-11,4	50,0	-25,3	-36,6	30,9
Total jämförbar EBITDA	63,1	61,3	3,0	290,4	268,7	8,1

JÄMFÖRBAR EBITDA-MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE, %	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Decor	9,2%	12,9%		8,9%	14,7%	
Filtration and Performance	15,4%	13,0%		18,1%	15,2%	
Industrial Solutions	16,0%	18,4%		16,9%	15,1%	
Specialties	7,3%	9,4%		9,2%	11,2%	
Övrigt och elimineringar						
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	11,5%	11,6%		13,0%	12,5%	

## OKTOBER-DECEMBER 2017

Nettoomsättningen i oktober-december 2017 uppgick till MEUR 547,1, vilket motsvarar en ökning på 3,7% jämfört med MEUR 527,5 som redovisades för jämförelseperioden. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 7,3%, främst till följd av högre försäljningspriser, en förbättrad produktmix och större försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA i oktober-december 2017 uppgick till MEUR 63,1 (MEUR 61,3), vilket motsvarar 11,5% av nettoomsättningen (11,6%). Ökningen berodde på större försäljningsvolym och lägre fasta kostnader. Högre råvarukostnader för t.ex. massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 15 på jämförbar EBITDA. Resultatet påverkades dessutom negativt med cirka MEUR 4 till följd av det årliga underhållsstoppet vid Aspa bruk i Sverige.

### Jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 22,1 (MEUR 22,8). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -10,4 (MEUR -5,9) och avsåg i huvudsak arbetet med att uppnå synergieffekter samt integrationskostnader för samgåendet.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -6,6 (MEUR -4,5), varav MEUR 4,0 avser räntekostnader.

### Skatt, resultat per aktie

Vinst före skatt uppgick till MEUR 15,5 (MEUR 18,3). Skatten uppgick till MEUR 3,8 (MEUR -4,8 i inkomstskatt) eftersom skattereformen i USA hade en positiv engångseffekt på uppskjutna skatter om cirka MEUR 12. Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 19,3 (MEUR 13,5) och resultatet per aktie till 0,20 euro (0,14 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 0,37 euro (0,20 euro).

## JANUARI-DECEMBER 2017

Nettoomsättningen för perioden januari-december 2017 uppgick till MEUR 2 232,6, vilket motsvarar en ökning på 3,9% jämfört med MEUR 2 147,9 som redovisades för jämförelseperioden. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 4,6%, främst till följd av större volymer, högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix.

Jämförbar EBITDA för januari-december 2017 uppgick till MEUR 290,4 (MEUR 268,7), vilket motsvarar 13,0% av nettoomsättningen (12,5%). Resultatet påverkades av större försäljningsvolymer och högre genomsnittliga försäljningspriser samt en förbättrad produktmix och lägre fasta kostnader. Högre råvarukostnader för t.ex. massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 40 på jämförbar EBITDA.

### Jämförelsestörande poster

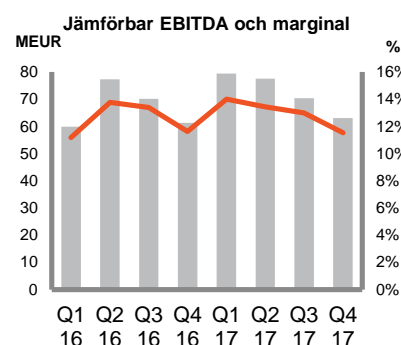
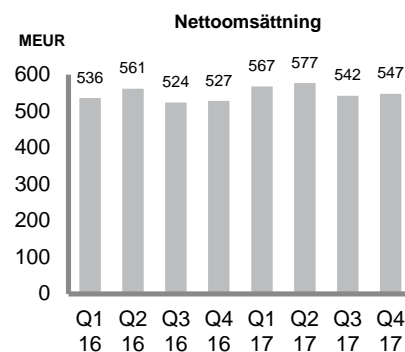
Rörelseresultatet exklusive värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 uppgick till MEUR 140,0 (MEUR 104,7). Övriga jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -23,8 (MEUR -28,8) och avsåg i huvudsak arbetet med att uppnå synergieffekter samt integrationskostnader för samgåendet.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -30,4 (MEUR -30,6) och innefattade refinansieringskostnader.

### Skatt, resultat per aktie

Vinst före skatt uppgick till MEUR 109,6 (MEUR 74,1). Inkomstskatter uppgick till MEUR 21,1 (MEUR 24,3), inklusive omräkning av uppskjutna skatteskulder netto, vilket motsvarar en effektiv skattesats på 19% (33%). Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 88,5 (MEUR 49,8) och resultatet per aktie till 0,91 euro (0,51 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 1,29 euro (0,96 euro).



# FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

## KASSAFLÖDE

### *Oktober-december*

I oktober-december 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten MEUR 77,2 (MEUR 75,6<sup>1</sup>). Kassaflödet påverkades positivt av det förbättrade rörelseresultatet och negativt av högre skattebetalningar.

### *Januari-december*

I januari-december 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till MEUR 212,9 (MEUR 232,1<sup>1</sup>). Kassaflödet påverkades av högre skattebetalningar hänförliga till ackumulerade betalningar för tidigare år.

## NETTOSKULD, SKULDSÄTTNING OCH LIKVIDITET

Bolagets räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 375,3 per slutet av rapportperioden. Jämförbara balansräkningsposter proforma är inte tillgängliga. Den uppskattade sammanslagna nettoskulden för Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation uppgick emellertid till MEUR 410,3 den 31 december 2016. Skuldsättningsgraden uppgick till 36,2%. Per slutet av rapportperioden uppgick den viktade genomsnittsräntan till 2,2%.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick likvida medel till MEUR 245,9. Utöver detta hade företaget utnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på MEUR 212,5 tillgängligt.

### *Refinansiering*

Efter samgåendet upprättades ny finansiering för Ahlstrom-Munksjö bestående av tidsbundna lån i olika valutor, en rörelsekredit och en bryggfacilitet.

Den 3 maj 2017 löste Ahlstrom-Munksjö in hybridobligationen om MEUR 100 med en fast årlig räntesats om 7,875% enligt villkoren för obligationen. Inlösenvärdet uppgick till MEUR 106,9.

Ahlstrom-Munksjö erbjöd innehavare av dess obligation om MEUR 100 med en ränta på 4,125% och förfall den 15 september 2019 en möjlighet sälja innehavet mot kontant avräkning. Det sammanlagda kapitalbeloppet för obligationslånet som erbjöds för köp av obligationsinnehavarna uppgick till MEUR 89,2. Den 15 september 2017 utnyttjade bolaget sin rätt att lösa in de utestående obligationerna med förfall 2019.

Den 9 juni 2017 emitterade bolaget en icke säkerställd, inlösenbar obligation om MEUR 250 med en årlig kupong om 1,875%. Obligationen förfaller den 9 juni 2022. Behållningen från emissionen användes till att betala tillbaka och refinansiera en utestående obligation med förfall 2019 samt vissa andra av bolagets lån.

## EGET KAPITAL

Den 31 december 2017 uppgick eget kapital till MEUR 1 038,0 och summa tillgångar till MEUR 2 396,8. Eget kapital påverkades negativt av en omräkningseffekt om cirka MEUR 53,6 på grund av negativa valutafluktuationer under 2017. Munksjö Group:s eget kapital uppgick till MEUR 437,7 och summa tillgångar till MEUR 1 186,5 den 31 december 2016.

# INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö:s investeringar exklusive förvärv uppgick till MEUR 89,7 under januari-december 2017 (MEUR 77,7) och MEUR 40,2 under oktober-december 2017 (MEUR 30,8). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar samt en strategisk uppgradering av filteringsanläggningen i Madisonville i USA och ombyggnationen av slipbaspappersmaskinen i Arches, Frankrike.

Den 7 juni 2017 meddelade bolaget att de skulle investera cirka MEUR 6,7 i sin anläggning i Saint Severin, Frankrike för att öka kapaciteten för vegetabiliska pergamentprodukter vilka används framför allt i livsmedels- och baktillämpningar.

<sup>1</sup> Den faktiska siffran för kassaflödet för jämförelseperioden presenteras endast i bilagan.



## PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 5 903 personer i januari-december 2017 (6 039). Per 31 december 2017 fanns flest anställda i Frankrike (28%), Sverige (14%), USA (12%), Tyskland (9%) och Italien (9%).

*Kundservice- och transaktionscentra anpassade till decentraliserad verksamhetsmodell*

Ahlstrom-Munksjö planerar att stänga kundservice- och finansiella transaktionscentra i Vilnius och Atlanta som ett led i att anpassa organisationen till en decentraliserad verksamhetsmodell som gäller efter samgåendet. Syftet med planen, som väntas vara genomförd i slutet av juni 2018, är att optimera antalet kontor globalt och utnyttja den befintliga infrastrukturen. Centren sysselsätter cirka 100 personer.

*Överföring av ytterligare IT-verksamhet till Tech Mahindra*

Som en del av arbetet att harmonisera IT-verksamheterna efter samgåendet överförde Ahlstrom-Munksjö ytterligare IT-verksamhet till den befintliga samarbetspartnern Tech Mahindra Ltd. Följden är att allt arbete rörande IT-support, underhåll, utvecklingsaktiviteter och projektrelaterad IT-verksamhet utförs av Tech Mahindra. Omkring 20 anställda gick över till Tech Mahindra.

## FÖRÄNDRINGAR I FÖRETAGSLEDNINGEN

*Hans Sohlström utsedd till VD och koncernchef*

Den 21 december 2017 utsåg styrelsen Hans Sohlström till VD och koncernchef för Ahlstrom-Munksjö. Han tillträder senast den 30 juni 2018. Sohlström är för närvarande VD och koncernchef för Ahlström Capital Group. Ahlstrom-Munksjös nuvarande VD och koncernchef Jan Åström (född 1956) kommer att gå i pension senast den 30 juni 2018. Han har varit VD och koncernchef för bolaget sedan samgåendet av Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj den 1 april 2017, och dessförinnan var han VD och koncernchef för Munksjö sedan 2008.

*Tomas Wulkan utsedd till Executive Vice President, affärsområdet Decor*

Den 18 december 2017 utsågs Tomas Wulkan till Executive Vice President för affärsområdet Decor och till medlem av bolagets ledningsgrupp. Tomas Wulkan tillträdde den 1 januari 2018 och rapporterar till Jan Åström, VD och koncernchef.

## HÅLLBARHET

I maj 2017 fick Ahlstrom-Munksjö bedömningen Gold av EcoVadis, efter utvärderingen av koncernens CSR-arbete (Corporate Social Responsibility). Bedömningen Gold är ett resultat av prestationsförbättringar inom alla fyra CSR-dimensioner som bedöms av EcoVadis: miljö, arbetsmetoder, rättvisa affärsmetoder och hållbara inköp. Det innebär att bolaget tillhör den översta procenten av alla leverantörer som utvärderas av plattformen, oavsett bransch.

*Hälsa och säkerhet*

Personalens hälsa och säkerhet har högsta prioritet på Ahlstrom-Munksjö. Bolaget hade 27 olyckor med förlorad arbetstid (LTA) under 2017, vilket är betydligt lägre än de 58 LTA som rapporterades 2016. Olycksfrekvensen per miljon arbetade timmar minskade till 2,53 från 5,50.

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## DECOR

Affärsområdet Decor är en ledande tillverkare av pappersbaserade ytbeläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar. Decor utvecklar tekniskt framstående och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper.

Marknadsöversikt oktober-december 2017:

Marknaden för dekorprodukter var fortsatt stabil och på bra nivå i samtliga segment. Affärsområdet lyckades säkra tillräcklig tillgång på titandioxid, en viktig råvara i produktionen, i en marknad med ett begränsat utbud.

Utveckling av nettoomsättning och resultat oktober-december 2017:

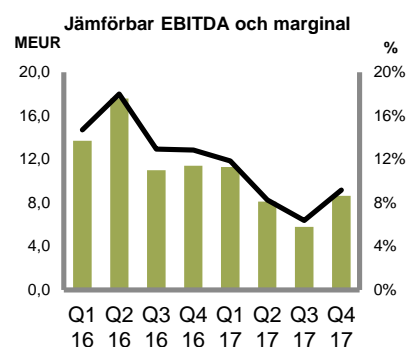
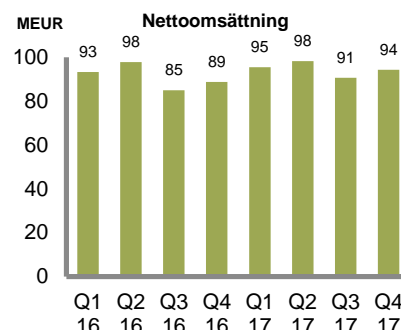
Nettoomsättningen steg med 6,2% till MEUR 94,2 jämfört med MEUR 88,7 oktober-december 2016. Ökningen berodde främst på högre försäljningspriser eftersom försäljningsvolymerna var i linje med jämförelseperioden.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 8,6 (MEUR 11,4), vilket motsvarar 9,2% (12,9%) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser hade en positiv inverkan på resultatet, men detta uppvägde inte helt effekten av kraftigt ökade råvarukostnader för exempelvis titandioxid och massa. Resultatet påverkades också positivt med cirka MEUR 2, relaterat till lagerjustering och energisubvention.

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-december 2017:

Nettoomsättningen steg med 3,8% till MEUR 378,4 jämfört med MEUR 364,6 januari-december 2016. Ökningen berodde i huvudsak på större försäljningsvolym och högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 33,8 (MEUR 53,7), vilket motsvarar 8,9% (14,7%) av nettoomsättningen. Större försäljningsvolym och högre priser hade en positiv inverkan på resultatet. Detta var dock inte tillräckligt för att kompensera för de kraftigt ökade råvarukostnaderna under året.



MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Nettoomsättning	94,2	88,7	6,2%	378,4	364,6	3,8%
Jämförbar EBITDA	8,6	11,4	-24,3%	33,8	53,7	-37,0%
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,2%	12,9%		8,9%	14,7%	

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## FILTRATION AND PERFORMANCE

Affärsområdet Filtration and Performance tillverkar material till motorolje-, bränsle- och luftfiltrering samt material till industriella luftfilter, glasfiber för golvbeläggningar och vindkraftverk, industriella fiberdukmaterial för applikationer inom fordons-, byggnads-, textil- och hygienindustrin samt tapeter.

Marknadsöversikt oktober-december 2017:

Efterfrågan på filtreringsprodukter var fortsatt hög i alla regioner och inom alla segment, särskilt vad gäller tunga fordon och industriella luftfilter. Inom byggrelaterade marknader var efterfrågan på tapeter stabil, och efterfrågan på golvmaterial hög.

Utveckling av nettoomsättning och resultat oktober-december 2017:

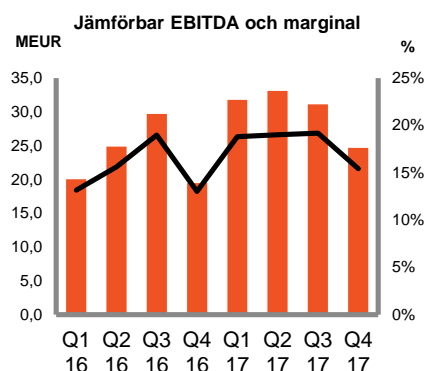
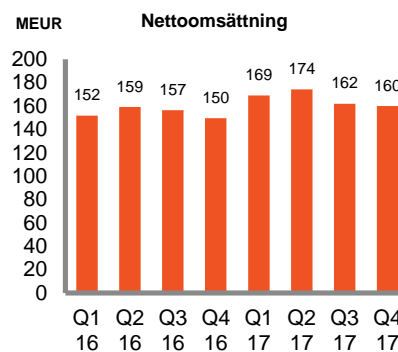
Nettoomsättningen steg med 6,9% till MEUR 159,9 jämfört med MEUR 149,5 oktober-december 2016. Tillväxten berodde på ökad försäljning av filtrerings- och nonwoven-material, tapeter samt en förbättrad produktmix och högre försäljningspriser. Ogynnsamma valutafluktuationer hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 24,6 (MEUR 19,5), vilket motsvarar 15,4% (13,0%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde i huvudsak på större försäljningsvolym och operativ effektivitet.

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-december 2017:

Nettoomsättningen steg med 7,8% till MEUR 665,3 jämfört med MEUR 617,2 januari-december 2016. Tillväxten berodde på ökad försäljning av filtrerings- och nonwoven-material samt tapeter. Ogynnsamma valutafluktuationer hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 120,6 (MEUR 94,0), vilket resulterade i en rekordhög marginal på 18,1% (15,2%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde på större försäljningsvolym och en förbättrad operativ effektivitet.



MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Nettoomsättning	159,9	149,5	6,9	665,3	617,2	7,8
Jämförbar EBITDA	24,6	19,5	26,6	120,6	94,0	28,3
Jämförbar EBITDA-marginal, %	15,4%	13,0%		18,1%	15,2%	

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

Affärsområdet Industrial Solutions tillverkar releasepapper, slipbaspapper, elektrotekniskt isoleringspapper, specialmassa, tunnapparpapper, balansfolie samt konstnärs- och tryckpapper.

Marknadsöversikt oktober-december 2017:

Efterfrågan var fortsatt hög inom flera segment såsom releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper, slipbaspapper samt specialmassa. Den inhemska marknaden för bestrukna specialprodukter i Brasilien förbättrades något.

Utveckling av nettoomsättning och resultat oktober-december 2017:

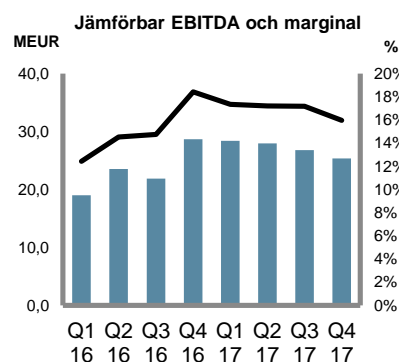
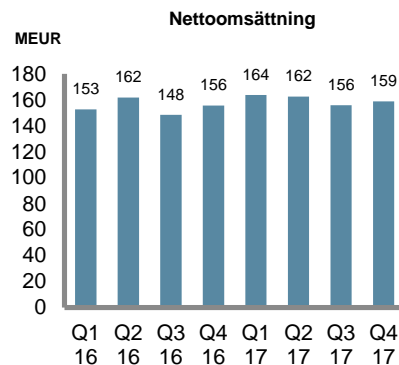
Nettoomsättningen steg med 2,0% till MEUR 158,7 jämfört med MEUR 155,5 oktober-december 2016. Tillväxten berodde på större försäljningsvolym för releasepapper och bestrukna specialpapper samt högre försäljningspriser inom de flesta segmenten i affärsområdet.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 25,3 (MEUR 28,7), vilket motsvarar 16,0% (18,4%) av nettoomsättningen. Resultatet påverkades positivt av högre försäljningspriser och större försäljningsvolym samt en förbättrad produktmix. Högre råvarukostnader när prisskillnaden krympte mellan kort- och långfibrig massa påverkade resultatet negativt. Dessutom påverkades resultatet negativt med cirka MEUR 4 till följd av det årliga underhållsstoppet vid Aspa bruk i Sverige (2016 genomfördes stoppet i september).

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-december 2017:

Nettoomsättningen steg med 3,6% till MEUR 640,8 jämfört med MEUR 618,4 januari-december 2016. Tillväxten berodde i huvudsak på större försäljningsvolym för releasepapper och bestrukna specialpapper samt högre försäljningspriser inom de flesta segmenten i affärsområdet.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 108,5 (MEUR 93,1), vilket motsvarar 16,9% (15,1%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde främst på högre försäljningspriser, en förbättrad produktmix samt större försäljningsvolym.



MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Nettoomsättning	158,7	155,5	2,0	640,8	618,4	3,6
Jämförbar EBITDA	25,3	28,7	-11,6	108,5	93,1	16,5
Jämförbar EBITDA-marginal, %	16,0%	18,4%		16,9%	15,1%	

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## SPECIALTIES

Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratorier och bioteknisk diagnostisering samt vattenfiltrering, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet tillverkar också material för filtrering av varm matolja och mjölk, tryckpapper för klisterlappar och kuvert, metalliserade etiketter samt tryckta och bestrukna produkter.

Marknadsöversikt oktober-december 2017:

Efterfrågan på produkter till livsmedelsförpackningar var relativt stark medan det rådde fortsatt hård konkurrens på marknaden för obestrukna och bestrukna papper. Efterfrågan på såväl life science-produkter som medicinska produkter och tejpmaterial var god.

Utveckling av nettoomsättning och resultat oktober-december 2017:

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 138,9 vilket var i linje med MEUR 139,8 för oktober-december 2016. Större volymer av tejpprodukter och medicinska produkter samt pergamentpapper som används i livsmedelsförpackningar hade en positiv effekt på nettoomsättningen. Lägre volymer av tepåsmaterial, enkelsidiga bestrukna papper, t.ex. metalliserade etiketter och grafiska tillämpningar samt en negativ valutaeffekt hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

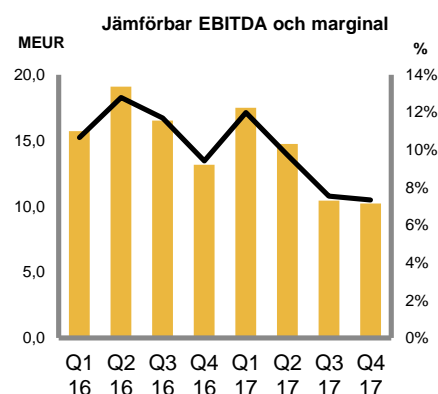
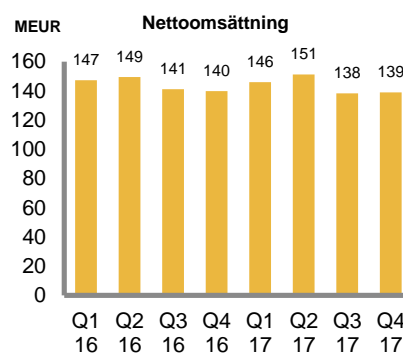
Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 10,2 (MEUR 13,2), vilket motsvarar 7,3% (9,4%) av nettoomsättningen. Högre råvarukostnader hänförliga till massa och abaca samt operativa utmaningar inom verksamheten för bestruket enkelsidigt papper fortsatte att påverka lönsamheten negativt. Större försäljningsvolymer och lägre fasta kostnader hade en positiv inverkan på resultatet.

Fördelarna med den utökade produktportföljen, där verksamheten för bestruket enkelsidigt papper har integrerats i Food Packaging-verksamheten, väntas realiseras gradvis under 2018.

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-december 2017:

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 574,3 vilket var i linje med MEUR 577,7 för januari-december 2016. En ökad försäljning av life science-, tejp-, vattenrenings- och kaffeprodukter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. En minskad försäljning av enkelsidiga bestrukna papper samt en negativ valutaeffekt hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 52,9 (MEUR 64,5), vilket motsvarar 9,2% (11,2%) av nettoomsättningen. Högre kostnader för råvarumaterial och operativa utmaningar inom verksamheten för bestruket enkelsidigt papper påverkade lönsamheten negativt. Större försäljningsvolymer och lägre fasta kostnader hade en positiv inverkan på resultatet.



MEUR	KV 4 2017	KV 4 2016	FÖRÄNDR %	2017	2016	FÖRÄNDR %
Nettoomsättning	138,9	139,8	-0,6	574,3	577,7	-0,6
Jämförbar EBITDA	10,2	13,2	-22,5	52,9	64,5	-18,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,3%	9,4%		9,2%	11,2%	

# AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Ahlstrom-Munksjös aktie är noterad på Nasdaq Helsingfors och på Nasdaq Stockholm. Samtliga aktier har en röst och det finns bara ett aktieslag. Handelskoden är AMI i Helsingfors och AMIS i Stockholm.

Den 31 december 2017 uppgick Ahlstrom-Munksjös aktiekapital till MEUR 85 och det totala antalet aktier sedan 1 april 2017 är 96 438 573. Bolaget hade 11 526 aktieägare vid rapportperiodens slut enligt Euroclear Finland Ltd. Ahlstrom-Munksjö hade totalt 364 862 egna aktier, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier och röster.

## Nasdaq Helsingfors

Under 2017 omsattes totalt 15,0 miljoner (6,9 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MEUR 263,7 (MEUR 78,2). Den genomsnittliga dagliga volymen var 59 978 (27 161). Den lägsta noterade kursen var EUR 13,75 och den högsta var EUR 20,49. Slutkursen den 29 december 2017 var EUR 18,17. Marknadsvärdet vid periodens slut uppgick till MEUR 1 745,7, exklusive moderbolagets egna aktier.

## Nasdaq Stockholm

Under 2017 omsattes totalt 2,3 miljoner (2,1 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MSEK 398,8 (MSEK 229,4). Den genomsnittliga dagliga volymen var 9 339 (8 464). Den lägsta noterade kursen var SEK 131,50 och den högsta var SEK 199,50. Slutkursen den 29 december 2017 var SEK 177,30.

Aktieomsättningen under rapportperioden för de båda handelsplatserna var 18,0% (17,6%) av det totala antalet aktier. Ahlstrom-Munksjös aktier handlas också på alternativa handelsplatser, till exempel Cboe och Turquoise. Under rapporteringsperioden utgjorde de aktier som handlades på Nasdaq Helsingfors 80,2%, Nasdaq Stockholm 10,6% och de alternativa handelsplatserna 9,2% av den totala handeln (källa: Fidessa Fragmentation Index).

## FLAGGNINGSMEDDELANDEN

### Förändring i Ahlström Capitals innehav

Den 1 september 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö en anmälan från Ahlström Capital Oy för AC Invest Five BV och AC Invest Six BV.

Enligt anmälan hade AC Invest Six BV fusionerats till AC Invest Five BV per den 31 augusti 2017. Båda bolagen är helägda indirekta dotterbolag till Ahlström Capital Oy. Till följd av detta hade aktieinnehavet av AC Invest Five BV i Ahlstrom-Munksjö Oyj överskridit tröskeln på 15% (från 12,68% till 18,36%). Samtidigt har aktieinnehavet av AC Invest Six BV i Ahlstrom-Munksjö Oyj fallit under tröskeln på 5% (från 5,69% till 0,00%). Inga anmälningsgränser har överskridits på koncernnivå och Ahlström Capitals totala aktieinnehav var 18,36% vid anmälningsdagen (via AC Invest Five BV).

### Förändringar i Ilmarinen:s innehav

Den 3 april 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö Oyj en anmälan från Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen:s del.

Enligt anmälan hade Ilmarinen:s innehav i Ahlstrom-Munksjö underskridit gränsen på 5% till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Ilmarinen:s direkta innehav uppgick den 1 april 2017 till 4 474 546 aktier, vilket motsvarar 4,64% av det totala antalet aktier och röster i Ahlstrom-Munksjö.

### Förändringar i Ahlström Capital:s innehav

Den 3 april 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö Oyj en anmälan från Ahlström Capital Oy för AC Invest Five BV:s och AC Invest Six BV:s del.

Enligt anmälan hade andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Five BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, underskridit flaggningsgränserna på 15% och 10% den 1 april 2017 (från 18,11% till 9,63%) till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Därtill hade andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Six BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, överskridit flaggningsgränsen på 5% den 1 april 2017 (från 0% till 5,69%). På koncernnivå har ingen flaggningsgräns överskridits eller underskridits.

## ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Den 2 maj 2017 beslöt styrelsen att använda det bemyndigande för återköp av egna aktier som gavs av bolagsstämman den 6 april 2016 om att återköpa maximalt 300 000 egna aktier. Återköpen fortsatte den 17 maj utifrån det bemyndigande som gavs av bolagsstämman 2017 som hölls den 16 maj 2017.

Återköpen av aktier inleddes den 3 maj 2017 och avslutades den 13 juni 2017. Antalet av Ahlstrom-Munksjö återköpta aktier under denna period uppgår till 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3% av totala antalet aktier och röster. De aktier som återköpts kommer främst att användas för att genomföra bolagets framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

### **NYTT LÅNGSIKTIGT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM**

Den 24 oktober 2017 beslutade Ahlstrom-Munksjö styrelse att införa ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för bolagets nyckelpersoner. Syftet med programmet är att förena aktieägarnas respektive nyckelpersonernas målsättningar att öka bolagets värde samt att behålla nyckelpersoner i bolaget genom ett incitamentsprogram som baserar sig på innehav av aktier i Ahlstrom-Munksjö.

Därtill har styrelsen beslutat att införa ett överbyggande incitamentsprogram för att täcka den lucka som uppstod i det långsiktiga incitamentsprogrammet som en konsekvens av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö, samt övergången till den nya programstrukturen som härmed offentliggörs. Programmet för övergångsperioden täcker de mest kritiska personalresurserna på ledningsnivå i Ahlstrom-Munksjö. Planen innehåller en rullande struktur av individuella prestationsplaner, var och en med en treårig intjänandeperiod. Den första intjänandeperioden börjar från och med 2017. Införandet av nya programperioder förutsätter styrelsens årliga godkännande. Resultatkriteriet för intjänandeperioden 2017-2019 är totalavkastningen på Ahlstrom-Munksjö aktie (TSR, total shareholder return) beaktande aktiekursutvecklingen samt dividender (utdelningar) som utbetalas under intjänandeperioden. En förutsättning för utbetalning är även att en av styrelsen uppsatt miniminivå för EBITDA nås.

Styrelsen har nominerat cirka 65 personer som berättigade att delta i det första programmet 2017-2019.

Eventuell utbetalning från det första programmet sker våren 2020. Utbetalningen sker enligt bolagets val antingen i bolagets aktier eller kontant. Fullständiga detaljer om den långsiktiga incitamentsplanen publicerades som ett börsmeddelande den 24 oktober 2017 och finns på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden).

## **ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA**

Ahlstrom-Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 16 maj 2017. Bolagsstämman fastställde bokslutet för 2016 samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att ingen dividend för räkenskapsåret 2016 utdelas. Styrelsen beslutade, på basis av bolagets bokslut för 2016, om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om 0,23 euro per aktie i september 2017.

Kapitalåterbäringen betalades till de aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 6 september 2017, var registrerad antingen i Ahlström-Munksjö aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy eller avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Kapitalåterbäringen för Euroclear Sweden AB:s registrerade aktier kommer att vidarebefodras av Euroclear Sweden AB. Utbetalningsdagen för kapitalåterbäringen var den 13 september 2017.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att antalet styrelseledamöter är nio. Hans Sohlström, Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Jan Inbarr (avled den 24 juni 2017), Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson omvaldes. Pernilla Walfridsson valdes till styrelsen som ny ledamot. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG Oy Ab har utsett CGR Anders Lundin till huvudansvarig revisor.

### **BEMYNDIGANDE AV STYRELSEN ATT FÖRVÄRVA OCH AVYTTRA BOLAGETS EGNA AKTIER SAMT ATT MOTTA EGNA AKTIER SOM PANT**

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

Genom bemyndigandet kan högst 8 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärvas eller mottas som pant, förutsatt att aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar beaktas. Aktierna kan förvärvas eller mottas som pant i en eller flera omgångar och på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas tidigare aktieinnehav. Aktierna skall förvärvas med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till gällande marknadspris.

Styrelsen är bemyndigad att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av bolagets egna aktier.

Genom bemyndigandet har styrelsen rätt att besluta om avyttring av högst 8 000 000 egna aktier som bolaget innehar i en eller flera omgångar.

Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla villkor angående avyttring av egna aktier som bolaget innehar, inklusive rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Aktierna kan till exempel användas som vederlag i företagsköp och i andra arrangemang samt till att implementera bolagets aktiebaserade incentivsystem eller till andra syften i enlighet med vad styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av egna aktier i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet har styrelsen också rätt att besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant.

Bemyndigandena är i kraft till utgången av följande års ordinarie bolagsstämma, dock högst arton (18) månader från ordinarie bolagsstämmans utgång.

## **BESLUT TAGNA AV STYRELSEN EFTER BOLAGSSTÄMMAN**

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valdes Hans Sohlström till ordförande och Peter Seligson och Elisabet Salander Björklund till vice ordföranden.

Styrelsen beslöt att tillsätta tre permanenta utskott, revisionskommittén, strategikommittén och personalkommittén (tidigare ersättningskommittén). Medlemmar av revisionskommittén är Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth, Harri-Pekka Kaukonen och Pernilla Walfridsson.

Medlemmar av strategikommittén är Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Hans Sohlström (Jan Inborr avled den 24 juni 2017). Medlemmar av personalkommittén är Hans Sohlström (ordförande), Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson.

## **FÖRÄNDRING I STYRELSENS SAMMANSÄTTNING**

Den 24 juni 2017 avled Jan Inborr efter en kort tids sjukdom. Styrelsen kommer att fortsätta med åtta ledamöter fram till nästa årsstämma 2018. Styrelsen har utsett Hans Sohlström till att ersätta Jan Inborr i strategikommittén.

# **VALBEREDNINGEN**

Ahlstrom-Munksjös tre största registrerade aktieägare baserade på innehav den 31 maj 2017 nominerade följande personer som deras företrädare i Ahlstrom-Munksjös valberedning:

- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och fyra andra aktieägare)
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB och Belgrano Inversiones Oy)
- Mikko Mursula (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen)

Styrelsens ordförande Hans Sohlström och Peter Seligson, som nominerats av styrelsen, medverkar som sakkunniga medlemmar i valberedningen. Den 7 juni 2017 valde valberedningen Thomas Ahlström bland sina ledamöter som ordförande.

Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar.

Hans Sohlström har avstått från att delta i valberedningen efter att han utsetts till VD och koncernchef den 21 december 2017.

Den 29 januari 2018 beslutade valberedningen om förslag till årsstämman 2018 angående ersättning till styrelsens medlemmar, antalet styrelseledamöter samt styrelseledamöter. Det fullständiga meddelandet finns tillgängligt på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden).

# **INFORMATION OM DRIFTSTOPP 2018**

De årliga underhålls- och säsongstoppen, som i huvudsak sker under tredje och fjärde kvartalen väntas genomföras i ungefär samma omfattning som under 2017. Det årliga underhållsstoppet vid massproduktionsanläggningen i Aspa i Sverige är planerat till det fjärde kvartalet 2018 och kommer att påverka jämförbar EBITDA med cirka MEUR 4.



# VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Den 12 februari 2018 beslutade styrelsen om införandet av en ny programperiod inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Den första intjänandeperioden började från och med 2017, vilket beskrivs närmare i børsmeddelandet som publicerades den 24 oktober 2017. Styrelsen har nu beslutat om start för ytterligare en programperiod 2018-2020. Resultatkriteriet för intjänandeperioden 2018-2020 är totalavkastningen på Ahlstrom-Munksjös aktie (TSR, total shareholder return) beaktande aktiekursutvecklingen samt dividender (utdelningar) som utbetalas under intjänandeperioden. En förutsättning för utbetalning är, förutom ovannämnda kriterium, att EBITDA når en viss nivå. Det fullständiga børsmeddelandet finns tillgängligt på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden).

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

De utdelningsbara medlen i Ahlstrom-Munksjös balansräkning per den 31 december 2017 uppgick till 639 383 957,56 euro.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar, baserat på bolagets finansiella resultat för 2017, om en utdelning om 0,52 euro per aktie.

Utdelningen ska betalas ut i två omgångar. Den första utbetalningen om 0,26 euro per aktie ska betalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 23 mars 2018, är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret vilket förs av Euroclear Sweden AB. Styrelsen föreslår den 3 april 2018 som utbetalningsdag för detta belopp.

Den andra utbetalningen om 0,26 euro per aktie ska i september 2018 utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB, vilket tillsammans med utbetalningsdag ska beslutas av styrelsen under dess sammanträde som är planerat till den 10 september 2018. Avstämningsdag för betalningen är då den 12 september 2018 och utbetalningsdag senast den 19 september 2018.

Dessutom föreslår styrelsen att 100 000 euro reserveras för donationer med full handlingsfrihet för styrelsen.

## KORTSIKTIGA RISKER

Ahlstrom-Munksjös verksamhet utsätts för risker till följd av marknadsläget, det allmänna ekonomiska läget och utvecklingen inom branschen samt risker i anslutning till företagets verksamhet, förändringar i omvärlden, den globala ekonomiska utvecklingen och förändringar i lagstiftningen. Om dessa risker realiseras kan de ha en negativ inverkan på Ahlstrom-Munksjös verksamhet och dess resultat samt på bolagets ekonomiska ställning.

De största riskerna med avseende på bolagets verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna för och tillgången av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. Kostnaden på viktiga råvaror som massa och titandioxid har fortsatt att öka och bolagets finansiella ställning kan påverkas av dess förmåga och tidpunkt för att höja försäljningspriserna i syfte att minska kostnadsökningarna.

Ahlstrom-Munksjös huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och valutarisker, likviditetsrisker och kreditrisker. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisioner eller -krav.

Bolaget bedriver verksamhet i flera länder och ibland är tvister oundvikliga i den dagliga verksamheten. Företaget är emellanåt involverat i rättsliga åtgärder, tvister, skadeståndsanspråk och andra förfaranden. Utgången av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som finns tillgänglig i nuläget förväntas utgången inte påverka bolagets finansiella ställning i någon betydande utsträckning.

Ahlstrom-Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com)

De faktiska siffrorna i denna rapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförbara siffror avser samma period föregående år, om inget annat anges. Rapporten innehåller vissa framåtblickande uttalanden som återspeglar dagens syn hos företags ledning. Uttalandena innehåller osäkerhetsfaktorer och risker och är därmed föremål för förändringar av det allmänna ekonomiska läget och företags verksamhet.

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Styrelsen

## ÖVRIG INFORMATION

Jan Åström, VD och Koncernchef, +46 10 250 1001  
Pia Aaltonen-Forsell, CFO, +46 10 250 1029  
Juho Erkheikki, Investor Relations Manager, tel. +358 (0)10 888 4731

## WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens anordnas på publiceringsdagen den 13 februari 2018 kl. 10:00 CET (11:00 EET) på Ahlstrom-Munksjö's kontor i Helsingfors (Alvar Aallon katu 3C, mötesrum Antti). Rapporten presenteras på engelska av Jan Åström, VD och koncernchef, och Pia Aaltonen-Forsell, CFO.

### DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till den kombinerade webb- och telefonkonferensen:  
[http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2018\\_0213\\_q4/](http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2018_0213_q4/)  
Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0361  
Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5033 6574  
Telefonnummer i Storbritannien: +44 (0) 330 336 9105  
Konferenskod: 8057006

Deltagare i telefonkonferensen ombeds ringa in 5–10 minuter innan konferensen börjar. En inspelning av konferensen kommer att finnas tillgänglig på Ahlstrom-Munksjö's webbsida senare samma dag.

## FINANSIELL KALENDER

- Delårsrapport januari-mars 2018 24 april, 2018
- Halvårsrapport januari-juni 2018 26 juli, 2018
- Delårsrapport januari-september 2018 30 oktober, 2018

Årsredovisningen inklusive bokslutet 2017 och verksamhetsberättelsen kommer att offentliggöras senast den 28 februari 2018. Årsstämman kommer att hållas den 21 mars 2018.

### AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom fiberbaserade material som levererar innovativa och hållbara lösningar till kunder över hela världen. I vårt erbjudande finns dekorpapper, filtermaterial, releasepapper, slipbaspapper, nonwovens, elektrotekniskt isoleringspapper, glasfibermaterial, förpacknings- och etikettmaterial, tejp, material för medicinska ändamål och diagnostiklösningar. Kombinerad omsättning är cirka EUR 2,2 miljarder och antalet medarbetare är cirka 6 000. Ahlstrom-Munksjö's aktie är noterad på Nasdaq i Helsingfors och Stockholm. Läs mer på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

# APPENDIX: KONCERNENS BOKSLUT

Årets faktiska siffror är reviderade, medan samtliga proforma-siffror är oreviderade. Jämförbara faktiska siffror avser enbart Munksjö-koncernen som fristående bolag.

RESULTATRÄKNING				
MEUR	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
Nettoomsättning	547,1	282,4	1 959,9	1 142,9
Övriga rörelseintäkter	1,2	2,2	12,7	7,5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>548,3</b>	<b>284,6</b>	<b>1 972,6</b>	<b>1 150,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager och pågående arbeten	-0,8	0,6	-6,4	2,7
Råvaror och förnödenheter	-257,3	-132,7	-920,2	-544,2
Övriga externa kostnader	-131,0	-67,4	-472,0	-269,0
Personalkostnader	-106,3	-55,7	-363,7	-209,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-30,6	-13,1	-106,6	-55,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-526,0</b>	<b>-268,2</b>	<b>-1 868,9</b>	<b>-1 075,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	-0,2	0,0	-0,2	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,1</b>	<b>16,4</b>	<b>103,5</b>	<b>74,9</b>
Finansnetto	-6,6	-1,7	-26,2	-15,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15,5</b>	<b>14,7</b>	<b>77,3</b>	<b>59,0</b>
Skatter	7,2	-2,9	-10,8	-15,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,7</b>	<b>11,8</b>	<b>66,5</b>	<b>43,3</b>

Proforma RESULTATRÄKNING				
MEUR	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
<b>Nettomsättning</b>	547,1	527,5	2 232,6	2 147,9
Övriga rörelseintäkter	1,2	3,6	13,7	19,0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>548,3</b>	<b>531,1</b>	<b>2 246,4</b>	<b>2 166,9</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager och pågående arbeten	-0,8	-4,9	7,5	-11,9
Råvaror och förnödenheter	-257,3	-237,1	-1 040,1	-983,3
Övriga externa kostnader	-131,0	-119,5	-529,8	-503,2
Personalkostnader	-106,3	-114,3	-417,3	-428,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-30,6	-32,6	-126,5	-135,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-526,0</b>	<b>-508,4</b>	<b>-2 106,2</b>	<b>-2 062,2</b>
Resultatandel i intresseföretag	-0,2	0,0	-0,2	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,1</b>	<b>22,8</b>	<b>140,0*</b>	<b>104,7</b>
Finansnetto	-6,6	-4,5	-30,4	-30,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15,5</b>	<b>18,3</b>	<b>109,6</b>	<b>74,1</b>
Skatter	3,8	-4,8	-21,1	-24,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>19,3</b>	<b>13,5</b>	<b>88,5*</b>	<b>49,8</b>

\* Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR7,6 efter skatter) exkluderas från ackumulerade siffror 2017, eftersom detta redan ingår i proformasiffrorna för 2016.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

MEUR	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,7</b>	<b>11,8</b>	<b>66,5</b>	<b>43,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8,6	-0,1	-53,6	11,0
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	0,0	-	0,1	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-0,4	1,6	0,8	-2,4
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	-0,6	1,1	-0,7	3,1
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Aktuariella vinster och förluster	-0,9	-3,3	5,9	-3,3
<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13,3</b>	<b>11,4</b>	<b>17,2</b>	<b>52,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	22,6	11,8	65,9	43,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	0,6	0,2
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	13,1	11,4	16,8	52,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	0,4	0,2
<b>Resultat per aktie</b>				
Genomsnittligt antal utestående aktier*	96 073 711	50 761 581	84 941 326	50 761 581
Resultat per aktie, EUR	0,23	0,23	0,78	0,85
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,23	0,23	0,78	0,85

Proforma	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
<b>Resultat per aktie</b>				
Genomsnittligt antal utestående aktier*	96 073 711	96 138 573	96 130 173	96 138 573
Resultat per aktie, EUR	0,20	0,14	0,91	0,51

<b>BALANSRÄKNING</b>			<b>Proforma</b>
<b>MEUR</b>	<b>31 dec, 2017</b>	<b>31 dec, 2016</b>	<b>1 april, 2017</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	841,7	421,1	882,5
Goodwill	429,4	226,1	439,9
Övriga immateriella tillgångar	309,2	43,1	331,9
Andelar i intresseföretag	1,2	2,2	2,2
Andra anläggningstillgångar	7,6	9,0	13,4
Uppskjutna skattefordringar	15,1	40,8	80,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 604,2</b>	<b>742,3</b>	<b>1 750,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	282,3	158,2	291,5
Kundfordringar och övriga fordringar	259,3	138,3	277,6
Aktuella skattefordringar	5,1	1,7	3,1
Likvida medel	245,9	146,0	200,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>792,6</b>	<b>444,2</b>	<b>772,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 396,8</b>	<b>1 186,5</b>	<b>2 523,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>1 038,0</b>	<b>437,7</b>	<b>1 062,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	542,3	293,5	466,6
Övriga långfristiga skulder	0,5	0,9	0,9
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	98,1	54,7	109,6
Uppskjutna skatteskulder	105,5	66,6	185,3
Övriga avsättningar	17,7	11,3	12,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>764,1</b>	<b>427,0</b>	<b>774,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	78,9	22,0	166,5
Leverantörsskulder och övriga skulder	502,9	283,2	495,2
Aktuella skatteskulder	4,1	11,9	19,3
Övriga avsättningar	8,8	4,7	4,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>594,6</b>	<b>321,8</b>	<b>685,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 358,8</b>	<b>748,8</b>	<b>1 460,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 396,8</b>	<b>1 186,5</b>	<b>2 523,0</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

- 1) Aktiekapital
- 2) Fonden för inbetalt fritt eget kapital
- 3) Övrig reserv
- 4) Egna aktier
- 5) Omräkningsreserv
- 6) Balanserat resultat och årets resultat
- 7) Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
- 8) Innehav utan bestämmande inflytande
- 9) Summa eget kapital

MEUR	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>387,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-250,6</b>	<b>397,2</b>	<b>4,1</b>	<b>401,3</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	43,1	43,1	0,2	43,3
Övrigt totalresultat	-	-	-1,9	-	11,0	-	9,1	-	9,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,9</b>	<b>-</b>	<b>11,0</b>	<b>43,1</b>	<b>52,2</b>	<b>0,2</b>	<b>52,4</b>
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-15,2	-	-	-	-	-15,2	-0,3	-15,5
Transaktionskostnader aktieemission	-	-	-1,2	-	-	-	-1,2	-	-1,2
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>384,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-206,8</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>384,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-206,8</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	65,9	65,9	0,6	66,5
Övrigt totalresultat	-	-	0,1	-	-53,4	4,2	-49,1	-0,2	-49,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-53,4</b>	<b>70,1</b>	<b>16,8</b>	<b>0,4</b>	<b>17,2</b>
Direktemission (samgående)	70,0	311,8	-	-	-	250,8	632,6	4,8	637,4
Förändringar i egna aktier	-	-	-	-5,6	-	-	-5,6	-	-5,6
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-44,9	-	-	-	-	-44,9	-0,3	-45,2
Transaktionskostnader aktieemission	-	-3,4	-	-	-	-	-3,4	-	-3,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	2,4	-	-2,3	0,1	-	0,1
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2017</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>384,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-63,3</b>	<b>111,7</b>	<b>1 029,1</b>	<b>8,9</b>	<b>1 038,0</b>

KASSAFLÖDESANALYS				
MEUR	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Periodens resultat	22,7	11,8	66,5	43,3
Justeringar, totalt	30,9	17,7	138,3	86,8
Förändringar i nettorörelsekapital	22,2	16,4	25,2	5,0
Förändring i avsättningar	9,0	-1,7	9,5	-7,9
Finansnetto	1,1	-2,8	-17,3	-11,6
Skattebetalningar / -återbäringar	-8,7	-0,1	-35,6	-1,3
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>77,2</b>	<b>41,3</b>	<b>186,5</b>	<b>114,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-40,2	-10,7	-84,6	-39,2
Övriga investeringsaktiviteter	1,9	-	4,8	-
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-38,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>-79,7</b>	<b>-39,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning och övrigt	-2,6	-	-48,5	-15,5
Ränta för hybridlånet	-	-	-6,9	-
Återköp av hybridlån	-	-	-100,0	-
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-11,1	-0,8	97,5	-18,4
Försäljning / återköp av egna aktier	-	-	-5,6	-
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-13,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-63,6</b>	<b>-33,9</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>				
Likvida medel i början av perioden	225,7	116,2	146,0	105,1
Likvida medel från fusionen	-	-	66,6	-
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-5,1	-	-9,9	-0,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>245,9</b>	<b>146,0</b>	<b>245,9</b>	<b>146,0</b>

KASSAFLÖDESANALYS				
Proforma	Q4/2016	2017	2016	
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>75,6</b>	<b>212,9</b>	<b>232,1</b>	

## NOTER TILL BOKSLUT

### Redovisningsprinciper

Denna reviderade konsoliderade delårsrapport har tagits fram i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med beslut i EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan alla procentsiffror ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna kvarstår oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016 för Munksjö.

Ytterligare information om beräkningen av proforma-relaterade nyckeltal publicerades som børsmeddelande den 15 maj 2017 och finns även på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com)

### IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Koncernen kommer att anta den nya standarden IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt per den 1 januari 2018. För räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 är en fullständig retrospektiv- eller en modifierad retrospektivmetod obligatorisk. Koncernen kommer att tillämpa den nya fullständiga retrospektivmetoden. Under 2017 genomförde



koncernen en bedömning av konsekvenserna av IFRS 15 och den nya standarden förväntas inte medföra några väsentliga förändringar av redovisningen.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Koncernen kommer att anta den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument per den 1 januari 2018. Koncernen kommer att tillämpa de nya reglerna retroaktivt från och med 1 januari 2018, med de praktiska hjälpmedel som är tillåtna enligt standarden. Jämförelsesiffror för 2017 kommer inte att tas fram. Under 2017 genomförde koncernen en bedömning av konsekvenserna av IFRS 9-effekter och den nya standarden förväntas inte medföra några väsentliga förändringar av redovisningen.

### Derivatinstrument

Vid utgången av fjärde kvartalet var det verkliga värdet -0,2 miljoner euro på valutainstrument och -0,2 miljoner euro på ränteinstrument. Hierarkinivån på det verkliga värdet för derivatinstrument är 2.

### Rörelseförvärv

Samgående mellan Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp

Den 1 april 2017 gick Ahlstrom Abp samman med Munksjö Oyj och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Samgåendet har skapat en global marknadsledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar. Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt Europeiska kommissionen mottogs den 11 januari 2017 respektive den 13 mars 2017.

Totalt emitterades 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö som fusionsvederlag till Ahlstroms aktieägare. Handel i de nya aktierna påbörjades den 3 april 2017 på börserna Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm.

REDOVISADE BELOPP TILL ANTAGNA IDENTIFIERBARA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	
MEUR	
<b>Köpeskilling</b>	<b>632,6</b>
	<b>Verkligt värde</b>
Immateriella anläggningstillgångar	288,8
Materiella anläggningstillgångar	452,9
Övriga anläggningstillgångar	19,8
Uppskjutna skattefordringar	39,8
Lager	131,8
Kund- och övriga fordringar	192,0
Långfristiga och löpande lån	-316,8
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	-55,0
Leverantörs- och övriga skulder	-329,6
<b>Totala identifierbara nettotillgångar</b>	<b>423,7</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-4,8</b>
<b>Goodwill</b>	<b>213,7</b>

Åtaganden om 62,9 miljoner euro överfördes till Ahlstrom-Munksjö efter fusionen. Åtagandena bestod i huvudsak av garantier som ges på dotterbolagens vägnar.

Värderingen av identifierbara immateriella tillgångar vid förvärvsdagen är MEUR 288,8 och inkluderar kundrelationer samt tekniska immateriella anläggningstillgångar. Goodwill som härrör från fusionen är värderat till MEUR 213,7 och reflekterar värderingen av fusionens synergier, exempelvis minskningar av overheadkostnader, minskade kostnader för inköp och förbättrad operativ effektivitet.

Segmentinformation

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL				Proforma	Proforma
MEUR	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	Q1/2017	Q4/2016
<b>NETTOOMSÄTTNING, MEUR</b>					
Decor	94,2	90,5	98,2	95,4	88,7
Filtration and Performance	159,9	162,0	174,3	169,0	149,5
Industrial Solutions	158,7	155,9	162,5	163,7	155,5
Specialties	138,9	138,3	151,1	145,9	139,8
Övrigt och elimineringsar	-4,7	-5,1	-9,2	-7,1	-6,1
<b>Koncernen</b>	<b>547,1</b>	<b>541,6</b>	<b>576,9</b>	<b>566,9</b>	<b>527,5</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR</b>					
Decor	8,6	5,8	8,1	11,3	11,4
Filtration and Performance	24,6	31,1	33,1	31,8	19,5
Industrial Solutions	25,3	26,8	27,9	28,4	28,7
Specialties	10,2	10,4	14,7	17,5	13,2
Övrigt och elimineringsar	-5,7	-3,7	-6,4	-9,5	-11,4
<b>Koncernen</b>	<b>63,1</b>	<b>70,4</b>	<b>77,4</b>	<b>79,4</b>	<b>61,3</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA margin, %</b>					
Decor	9,2 %	6,4 %	8,2 %	11,8 %	12,9 %
Filtration and Performance	15,4 %	19,2 %	19,0 %	18,8 %	13,0 %
Industrial Solutions	16,0 %	17,2 %	17,2 %	17,4 %	18,4 %
Specialties	7,3 %	7,5 %	9,7 %	12,0 %	9,4 %
Övrigt och elimineringsar					
<b>Koncernen</b>	<b>11,5 %</b>	<b>13,0 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>11,6 %</b>

Förpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE		
MEUR	2017	2016
<b>Ställda säkerheter:</b>		
Inteckningar	-	105,9
Pant	1,8	1,5
<b>Eventualförpliktelser:</b>		
Garantier och ansvarsförbindelser åt koncernföretagens vägnar	68,6	25,9
Investeringsåtaganden	10,3	-
Övriga garantier och ansvarsförbindelser	5,3	2,0
<b>FRAMTIDA BETALNINGSÅTAGANDE FÖR OPERATIONELLA LEASINGKONTRAKT</b>		
MEUR	2017	2016
Kortfristig andel	11,3	6,3
Långfristig andel	28,6	16,3
<b>Summa</b>	<b>39,9</b>	<b>22,6</b>

## Nyckeltal

År 2017 var ett förändringsår för Ahlstrom-Munksjö. Ahlstrom och Munksjö gick samman den 1 april 2017 och skapade en global ledare inom innovativa och hållbara fiberbaserade lösningar. Med tanke på omfattningen av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö, effekten av det sammanslagna bolagets resultat och finansiella ställning och eftersom Munksjö är redovisande förvärvare, ger fristående historisk information om Munksjö inte våra investerare en rimlig grund för jämförelser av rörelseresultat eller historisk finansiell ställning.

Därför presenterar vi vissa nyckeltal för företagets utveckling på proformabasis för att visa effekten av samgåendet och refinansiering som om dessa transaktioner hade skett vid ett tidigare datum. Jämförbara nyckeltal för kapitalstrukturen presenteras på proformabasis per datum för samgåendet eftersom historiska balansräkningsuppgifter enbart innehåller information om Munksjö och inte utgör en grund för jämförelser efter samgåendet. Nyckeltalen proforma presenteras endast som illustration och handlar om en hypotetisk situation. Därför representerar de inte bolagets faktiska historiska rörelseresultat eftersom sådana historiska data består av fristående information för enbart Munksjö. För en utförlig grund för upprättande och upplysningar om noter för ytterligare oreviderad proformainformation se vårt börsmeddelande från den 15 maj 2017 som finns på vår webbplats på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

Vissa nyckeltal är inte nyckeltal som definieras eller anges enligt IFRS och de anses därför vara alternativa resultatmått. Vi presenterar dessa alternativa resultatmått som tilläggsinformation till de nyckeltal som presenteras i koncernredovisningen som upprättas enligt IFRS. Bolaget anser att de alternativa resultatmått ger betydelsefull tilläggsinformation om Ahlstrom-Munksjös rörelseresultat, finansiella ställning och kassaflöden och de används i stor utsträckning av analytiker, investerare och andra parter samt ger tilläggsinformation vid analys av resultat och kapitalstruktur.

Alternativa resultatmått bör inte bedömas enskilt eller som ersättning för de nyckeltal som presenteras i våra reviderade finansiella rapporter enligt IFRS. Företag beräknar inte alternativa resultatmått på ett enhetligt sätt och därför kanske Ahlstrom-Munksjös alternativa resultatmått inte är jämförbara med mått med likartade beteckningar som presenteras av andra företag.

Alternativa resultatmått och nyckeltal proforma är oreviderade.

KONCERNENS NYCKELTAL	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
<b>Marginaler (jämförbara)</b>				
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,5%	13,5%	12,7%	12,1%
Jämförbar rörelsemarginal, %	6,0%	8,9%	7,2%	7,3%
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>				
Avkastning på operativt kapital, % (jämförbar)	13,2%	12,3%	13,2%	12,3%
Avkastning på eget kapital, %	9,0%	10,2%	9,0%	10,2%
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>				
Operativt kapital, MEUR	1 502,8	643,2	1 502,8	643,2
Eget kapital, MEUR	1 038,0	437,7	1 038,0	437,7
Räntebärande nettoskuld, MEUR	375,3	169,5	375,3	169,5
Skuldsättningsgrad, %	36,2%	38,7%	36,2%	38,7%
Soliditet, %	43,3%	36,8%	43,3%	36,8%
<b>Aktierelaterade nyckeltal</b>				
Resultat per aktie, EUR (före och efter utspädning)	0,23	0,23	0,78	0,85
Eget kapital per aktie, EUR	10,7	8,6	10,7	8,6
Antal utestående aktier i slutet av perioden	96 073 711	50 761 581	96 073 711	50 761 581
Investeringar, MEUR	40,2	10,7	84,6	39,2
Medeltal anställda, FTE	5 895	2 753	5 109	2 755

Avstämning av vissa resultatmått proforma

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRBAR EBITDA PROFORMA MOT RÖRELSERESULTAT, MEUR	Q4/2017	Proforma Q4/2016	Proforma 2017	Proforma 2016
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>63,1</b>	<b>61,3</b>	<b>290,4</b>	<b>268,7</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i EBITDA	4,2	-13,0	-1,2	-16,4
Transaktions- och integrationskostnader	-11,2	7,2	-11,7	-6,9
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	-	-5,0	5,7
Varulager till verkligt värde	-	-	-	-11,1
Övrigt	-3,4	-	-5,9	-
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-10,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-23,8</b>	<b>-28,8</b>
Avskrivningar	-30,6	-32,6	-126,5	-135,2
<b>Rörelseresultat proforma</b>	<b>22,1</b>	<b>22,8</b>	<b>140,0</b>	<b>104,7</b>
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före fusionen och fusionsrelaterade poster	-	-6,4	-36,5	-29,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,1</b>	<b>16,4</b>	<b>103,5</b>	<b>74,9</b>

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE FUSIONSRELATERADE POSTER MOT RÖRELSERESULTAT, MEUR	Q4/2017	Proforma Q4/2016	Proforma 2017	Proforma 2016
<b>Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster</b>	<b>40,3</b>	<b>37,4</b>	<b>195,2</b>	<b>168,7</b>
Avskrivningar till följd av materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-7,8	-8,7	-31,4	-35,2
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>32,6</b>	<b>28,7</b>	<b>163,8</b>	<b>133,5</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i rörelseresultatet	4,2	-13,0	-1,2	-16,4
Transaktions- och integrationskostnader	-11,2	7,2	-11,7	-6,9
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	-	-5,0	5,7
Varulager till verkligt värde	-	-	-	-11,1
Övrigt	-3,4	-	-5,9	-
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-10,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-23,8</b>	<b>-28,8</b>
<b>Rörelseresultat proforma</b>	<b>22,1</b>	<b>22,8</b>	<b>140,0</b>	<b>104,7</b>
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före fusionen och fusionsrelaterade poster	-	-6,4	-36,5	-29,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,1</b>	<b>16,4</b>	<b>103,5</b>	<b>74,9</b>

<sup>1)</sup> Avskrivningar avseende förvärv av verksamheten Label and Processing 2013 och av Ahlstrom i april 2017.

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
Rörelseresultat	Nettoresultat före skatt och finansnetto	Rörelseresultat visar resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat/nettoomsättning	
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar	EBITDA används för att mäta koncernens resultat.
EBITDA-marginal, %	EBITDA/nettoomsättning	EBITDA-marginal är ett nyckeltal som används till våra långsiktiga finansiella mål.
Jämförbar EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	
Jämförbar EBITDA-marginal, %	Jämförbar EBITDA/nettoomsättning	
Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster	Rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster.	
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster	Fusionsrelaterade poster består av avskrivningar av justeringar av verkligt värde av seende förvärv av verksamheten Label and Processing 2013 och av Ahlstrom i april 2017.	Jämförbar EBITDA, jämförbar EBITDA-marginal, jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster och jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster presenteras utöver EBITDA och rörelseresultat för att avspeglade det underliggande verksamhetsresultatet och för att förbättra jämförbarheten mellan perioder. Ahlstrom-Munksjö anser att dessa jämförbara resultatmått ger meningsfull kompletterande information genom att exkludera poster utanför den ordinarie verksamheten, däribland tillhörande avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, vilket minskar jämförbarheten mellan perioder.
Jämförelsestörande poster	Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare exklusive jämförelsestörande poster och fusionsrelaterade poster/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	Väsentliga poster utanför den ordinarie verksamheten, som vinster och förluster vid avyttringar av verksamheter, direkta transaktionskostnader hänförliga till rörelseförvärv, kostnader för avveckling av verksamheter och omstruktureringar, engångsposter till följd av fördelning av köpeskilling, t.ex. justeringar av verkligt värde på varulager, ersättning hänförlig till miljöskador till följd av oväntade eller sållsyna händelser och andra poster, däribland viten (t.ex. viten vid skatterevision) eller andra liknande föreskrivna betalningar.
Resultat per aktie före utspädning, EUR	Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Rörelsekapital	Summa tillgångar minus räntebärande tillgångar, uppskjutna och aktuella skattefordringar, andra lång- och kortfristiga skulder, förpliktelser av seende ersättningar till anställda, lång- och kortfristiga avsättningar, leverantörsskulder, skulder till investeringar som redovisas i eget kapital, upplupna kostnader och uppskjutna intäkter	Denna kvot mäter kapital som är bundet i verksamheten.
Avkastning på rörelsekapital, %	Rörelseresultat (för de senaste tolv månaderna)/rörelsekapital (genomsnitt per början och slut för den senaste tolv månadersperioden)	Denna kvot mäter avkastning på kapital som är bundet i verksamheten.
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga lån minus likvida medel	Nettoskuld är en indikator när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering.
Skuldsättningsgrad, %	Nettoskuld/summa eget kapital	Ahlstrom-Munksjö anser att skuldsättningsgraden hjälper oss att visa nivån för finansiell risk och den är ett användbart mått för företagsledningen för övervakning av nivån av koncernens skuldsättning. Skuldsättningsgrad är också ett av våra mått för långsiktiga finansiella mål.
Soliditet, %	Summa eget kapital / summa tillgångar	Ahlstrom-Munksjö anser att soliditet hjälper till att visa nivån för finansiell risk och att det är ett användbart mått för företagsledningen när den övervakar nivån för koncernens kapital som används i verksamheten.
Investeringar	Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar så som de redovisas i kassaflödesanalysen.	Investeringar ger ytterligare information om verksamhetens likviditetsbehov.
Eget kapital per aktie, EUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare/antal utestående aktier per periodens slut	