

**Q1/2019**

*DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2019*



**AHLSTROM  
MUNKSJÖ**

# FRAMSTEG I FÖRBÄTTRINGEN AV KURRENSKRAFTEN

## HÖJDPUNKTER

- Jämförbar EBITDA Q1/2019 ökade med 12,4% till MEUR 75,0 (IFRS MEUR 66,7 Q1/2018)
- Efterfrågan förblev svag, delvis på grund av lagerminskning, men förbättrades mot slutet av kvartalet
- Integrationen av Ahlstrom och Munksjö avslutades och synergifördelar uppnåddes enligt plan. Bra framsteg inom de planerade synergieffekterna från de nyligen genomförda förvärven.
- Lansering av nya produkter. bl.a. kompositfibertyg för sjöfartsindustrin och en fiberbaserad lösning för sugrör
- Nedläggning av en pappersmaskin för att förbättra konkurrenskraften inom enkelsidigt bestrukna produkter
- Ny affärsstruktur i syfte att genomföra en strategisk anpassning och integrering

## Q1/2019 JÄMFÖRT MED Q1/2018 PROFORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 758,7 (MEUR 751,0), vilket motsvarar en ökning på 1,0 procent
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 75,0 (MEUR 86,3), vilket motsvarar 9,9 % (11,5 %) av nettoomsättningen
- Lönsamheten påverkades av minskade försäljningsvolymerna medan bruttomarginalen för produkter förbättrades ytterligare
- Nettoresultat uppgick till MEUR 4,1 (MEUR 24,3) med en väsentlig effekt av poster som påverkar jämförbarheten hänförliga till integration och åtgärder för kostnadsbesparingar
- Resultat per aktie uppgick till 0,03 euro (0,21 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exkl. nedskrivningar och avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillingen uppgick till 0,21 euro (0,32 euro)
- Skuldsättningsgraden ökade främst som ett resultat av implementeringen av IFRS 16. standarden hade även en mindre positiv effekt på EBITDA

Q1/2019

JÄMFÖRBAR  
EBITDA, IFRS  
ÖKADE MED  
**12,4%**

JÄMFÖRBAR  
EBITDA-  
MARGINAL  
**9,9 %**

SKULD-  
SÄTTNINGS-  
GRAD  
**93,6 %**

I denna delårsrapport presenteras jämförelsetalen för kvartalet och helåret på proforma-basis för att illustrera de finansiella effekterna av förvärvet av Expera Specialty Solutions, förvärvet av MD Papéis Caieiras och samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som om de hade slutförts i början av 2017. Principerna för proformaredovisningen beskrivs i bilaga 2. Bilaga 1 innehållande koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

## NYCKELTAL

IFRS nyckeltal MEUR, eller vad som anges	Q1/2019	Q1/2018	Q4/2018	2018
Nettoomsättning	758,7	572,4	712,2	2 438,0
Jämförbar EBITDA	75,0	66,7	72,1	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,9	11,7	10,1	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-14,8	-5,0	-34,5	-55,1
EBITDA	60,2	61,7	37,5	222,6
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	45,2	44,6	46,3	186,1
Jämförbart rörelseresultat	32,6	37,0	34,5	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	4,3	6,5	4,9	6,2
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-14,8	-5,0	-42,2	-62,7
Rörelseresultat	17,8	31,9	-7,7	88,7
Periodens resultat	4,1	21,2	-19,8	42,9
Resultat per aktie	0,03	0,22	-0,20	0,43
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	0,21	0,32	0,20	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,9	5,2	30,9	91,6
Avskrivningar och nedskrivningar	42,4	29,7	45,2	133,9
Investeringar	35,5	25,6	64,5	160,1
Nettoskuld	1 052,0	395,4	971,3	971,3
Skuldsättningsgrad, %	93,6	39,8	83,6	83,6

Proforma nyckeltal MEUR, eller vad som anges	IFRS Q1/2019	proforma Q1/2018	proforma Q4/2018	proforma 2018
Nettoomsättning	758,7	751,0	734,8	2 996,9
Jämförbar EBITDA	75,0	86,3	71,4	329,9
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,9	11,5	9,7	11,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-14,8	-4,9	-24,0	-39,6
EBITDA	60,2	81,4	47,4	290,3
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	45,2	60,0	45,3	225,5
Jämförbart rörelseresultat	32,6	47,9	32,9	176,6
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	4,3	6,4	4,5	5,9
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-14,8	-4,9	-31,7	-47,3
Rörelseresultat	17,8	43,0	1,3	129,4
Periodens resultat	4,1	24,3	-10,3	63,2
Resultat per aktie	0,03	0,21	-0,09	0,54
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	0,21	0,32	0,18	1,15
Avskrivningar och nedskrivningar	42,4	38,4	46,2	161,0
Investeringar	35,5	29,0	65,9	176,3

\*Nedskrivningar och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (genom fördelning av köpesumman, PPA) består av avskrivningar från justeringar av verkligt värde avseende förvärv av verksamheter med början 2013.

Ahlström-Munksjö har antagit Esmas (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. Mer information om alternativa nyckeltal och nyckeltal finns i bilaga 2.



## VD-KOMMENTAR

Vi upplevde förbättrade försäljningsvolymerna under den senare delen av kvartalet och ser inledande tecken på en förbättring inom en del av våra produktsegment. Det övergripande marknadsläget är ännu osäkert och efterfrågan förblev svag, delvis som följd av en fortsatt lagerminskning inom leverantörskedjan.

Vårt finansiella resultat för första kvartalet 2019 var inte tillfredsställande. Bruttomarginalen för våra produkter var högre än fjolårets nivå, men förbättringen var inte tillräcklig för att kompensera de lägre försäljningsvolymerna. Våra råvaru-kostnader var betydligt högre än under det första kvartalet 2018. Trots en säsongsbetingad förbättring av leveransvolymerna jämfört med det föregående kvartalet var volymerna inte på samma nivå som under det första kvartalet 2018. Bruttomarginalen för våra produkter utvecklades positivt, vilket kommer att möjliggöra en förbättring av lönsamheten när volymerna återhämtar sig.

Resultatet påverkades negativt av jämförelseförändringar poster hänförliga till samgåendet av Ahlstrom och Munksjö, förvärven av Expera och Caieiras samt nedläggningen av maskinen i Stenay. Om inga beslut kring nya åtgärder fattas, kommer våra jämförelseförändringar poster att på ett betydande sätt minska under resten av året.

### FÖRBÄTTRAD KONKURRENSKRAFT

Vi är på god väg med våra åtgärder för att stärka konkurrenskraften och driva en lönsam tillväxt i framtiden. Vi har slutfört åtgärderna för att uppnå de tilltänkta kostnadsbesparingarna och synergifördelarna med integrationen av Ahlstrom och Munksjö. Vi har gjort bra framsteg för att uppnå de utlovade kostnads- och affärssynergierna från förvärven av Expera och Caieiras. Det gläder mig även att vi lanserat ytterligare nya produkter som skapar mervärde för våra kunder, bland annat ett hållbart material som alternativ till plasticsugrör. Lanseringen är ett bra exempel på vår förbättrade förmåga att leverera innovativa fiberbaserade lösningar och bevisar även vår förmåga att dra nytta av de affärsmässiga synergieffekterna från förvärven. Vår gemensamma plattform möjliggör en effektiv verksamhet, en global räckvidd och en beredskap att bättre tillgodose våra kunders behov samt en stark fokus på produktutveckling.

Idag har vi också annonserat en plan att implementera en ny affärsstruktur för att främja våra kärnkompetenser, finstipulera strategiska mål och anpassa egenskaperna för respektive affärsområde. Detta är ett naturligt steg efter den inledande integreringen av Expera Specialty Solutions och kommer att ytterligare stärka vår konkurrenskraft och kundservice.

Vi har globala positioner som marknadsledande och har en balanserad exponering mot en mängd olika slutanvändare. För oss medför detta både stabilitet och möjligheter. Vi kommer även att fortsätta att fokusera på integration och de utlovade synergieffekterna samt på vårt kassaflöde.



*”Vårt breda utbud medför stabilitet och möjligheter. Vi fortsätter att fokusera på integration och de utlovade synergieffekterna samt på vårt kassaflöde.”*

*Hans Sohlström, koncernchef och VD*

## UTSIKTER FÖR 2019

Ahlstrom-Munksjös jämförbara EBITDA proforma uppgick till 330 miljoner euro för 2018. Under början av 2019 reagerade kunderna på tecken på en avmattning av den ekonomiska tillväxten. Trots att efterfrågeökningen avtagit något inom vissa produktsegment och kunderna har dragit ner på lagren, är marknadens drivkrafter ändå relativt stabila. Ahlstrom-Munksjö kommer att fortsätta stärka bolagets prestanda och konkurrensförmåga.

Bruttomarginalen för produkter fortsatte att stiga under första kvartalet 2019 och de förväntade synergifördelarna och kostnadsbesparingsåtgärderna förväntas ha en positiv effekt på resultatet för hela året.

## FINANSIELLT RESULTAT

### NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE PROFORMA)

Nettoomsättning per affärsområde MEUR	Q1/2019	Q1/2018	Q4/2018	2018
Decor	113,3	112,9	115,1	451,9
Filtration and Performance	172,4	167,0	162,6	672,5
Industrial Solutions	169,2	176,0	163,4	691,2
North America Specialty Solutions	164,0	156,1	155,5	626,0
Specialties	147,5	145,9	140,9	580,3
Övrigt och elimineringar	-7,7	-6,9	-2,7	-25,1
Total nettoomsättning	758,7	751,0	734,8	2 996,9

### VINST OCH LÖNSAMHET, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE PROFORMA)

Jämförbart EBITDA per affärsområde MEUR	Q1/2019	Q1/2018	Q4/2018	2018
Decor	7,0	8,3	11,5	37,1
Filtration and Performance	30,2	28,7	24,5	114,7
Industrial Solutions	17,4	24,7	17,7	99,7
North America Specialty Solutions	14,0	16,5	12,5	57,0
Specialties	11,6	12,0	7,9	37,6
Övrigt och elimineringar	-5,2	-3,9	-2,7	-16,2
Total jämförbart EBITDA	75,0	86,3	71,4	329,9
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	9,9	11,5	9,7	11,0

Jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde %	Q1/2019	Q1/2018	Q4/2018	2018
Decor	6,2	7,3	10,0	8,2
Filtration and Performance	17,5	17,2	15,1	17,0
Industrial Solutions	10,3	14,1	10,8	14,4
North America Specialty Solutions	8,6	10,6	8,0	9,1
Specialties	7,9	8,2	5,6	6,5
Övrigt och elimineringar				
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	9,9	11,5	9,7	11,0

## JANUARI-MARS 2019

### (jämförelse proforma)

Nettoomsättningen uppgick till 758,7 miljoner euro, vilket motsvarar en ökning på 1,0 procent jämfört med 751,0 miljoner euro som redovisades för första kvartalet 2018. Vid oförändrade valutakurser backade nettoomsättningen med 1,0 procent. Betydligt högre försäljningspriser inom alla affärsområden hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. Leveransvolymerna minskade inom alla affärsområden.

Jämförbar EBITDA uppgick till 75,0 miljoner euro (86,3 mn euro), vilket motsvarar 9,9 procent av nettoomsättningen (11,5 %). De minskade försäljningsvolymerna var den största orsaken till resultatminskningen. Bruttomarginalen (per ton) för produkter förbättrades eftersom effekten av de högre försäljningspriserna var större än den negativa effekten av de högre rörliga kostnaderna. De fasta kostnaderna var på samma nivå som under jämförelse-perioden. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 3,8 miljoner euro. Närmare information om detta finns i bilaga 1.

Jämfört med fjärde kvartalet 2018 ökade jämförbar EBITDA till 75,0 miljoner euro (71,4 mn euro). Den positiva effekten av volymökningen motverkades av de högre fasta kostnaderna.

#### Jämförelsestörande poster i EBITDA

EBITDA uppgick till 60,2 miljoner euro (81,4 mn euro).

Jämförelsestörande poster var sammanlagt -14,8 miljoner euro (-4,9 mn euro) och avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt åtgärder för omstrukturering och kostnadsbesparingar.

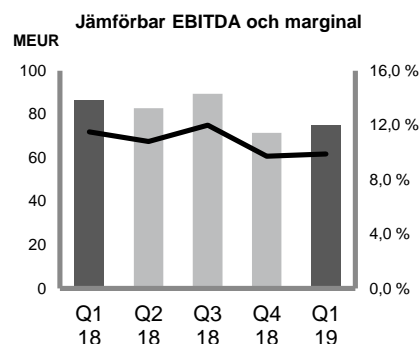
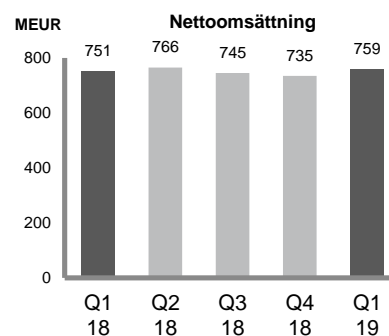
Rörelseresultatet uppgick till 17,8 miljoner euro (43,0 mn euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 42,4 miljoner euro (38,4 mn euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillingen om 12,6 miljoner euro (12,1 mn euro).

#### Periodens resultat

Periodens nettoresultat uppgick till 4,1 miljoner euro (24,3 mn euro) och resultatet per aktie till 0,03 euro (0,21 euro). Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillingen uppgick till 0,21 euro (0,32 euro).

#### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Q1/2018	751 mn euro
Volym	-7 %
Försäljningspris och produktmix	+5 %
Valuta	+2 %
Q1/2019	759 mn euro



Avstämning av EBITDA till jämförbar EBITDA MEUR	IFRS Q1/2019	proforma Q1/2018	proforma Q4/2018	proforma 2018
<b>EBITDA</b>	<b>60,2</b>	<b>81,4</b>	<b>47,4</b>	<b>290,3</b>
Transaktionskostnader	-0,3	-0,2	-0,1	-1,3
Integrationskostnader	-6,7	-2,5	-10,5	-22,0
Omstruktureringkostnader	-7,7	-2,4	-13,3	-15,9
Övrigt	-	0,2	-0,1	-0,3
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-14,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>-24,0</b>	<b>-39,6</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>75,0</b>	<b>86,3</b>	<b>71,4</b>	<b>329,9</b>

# FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

## FINANSNETTO

Januari-mars 2019 (jämförelse med verkliga siffror)

Finansnettot ökade och uppgick till -11,6 miljoner euro (-3,0 mn euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar räntekostnader på 11,9 miljoner euro, valutakursvinst på 1,7 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 1,5 miljoner euro.

## RESULTAT FÖR PERIODEN

Januari-mars 2019 (jämförelse med verkliga siffror)

Vinst före skatt uppgick till 6,2 miljoner euro (28,9 mn euro). Skatt uppgick till 2,1 miljoner euro (7,7 mn euro). Periodens nettoresultat uppgick till 4,1 miljoner euro (21,2 mn euro) och resultat per aktie till 0,03 euro (0,22 euro).

## KASSAFLÖDE

Januari-mars 2019 (jämförelse med verkliga siffror)

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 29,9 miljoner euro (5,2 mn euro) då den säsongsmässiga ökningen av rörelsekapitalet var lägre än i jämförelseperioden.

## BALANSRÄKNING

Bolagets nettoskuld uppgick till 1 052,0 miljoner euro per slutet av rapportperioden (971,3 mn euro per 31 december 2018). På grund av implementeringen av den nya IFRS 16-standarden, vars effekt inte är med i kovenantberäkningarna, ökade nettoskulden med 55,4 miljoner euro. Vid slutet av rapportperioden uppgick den viktade genomsnittsräntan till 3,2 procent. Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 93,6 procent.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick bolagets likvida medel till 218,8 miljoner euro. Utöver detta hade bolaget till sitt förfogande utnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på 214,0 miljoner euro.

Eget kapital per 31 mars 2019 uppgick till 1 123,7 miljoner euro (1 162,2 mn euro). Eget kapital påverkades av en utdelning till ett belopp på 60,4 miljoner euro. Kassaflödet och nettoskulden kommer att påverkas under andra och fjärde kvartalet genom att utdelningen betalas ut i två omgångar (i april och oktober).

# SYNERGIFÖRDELAR OCH KOSTNADSBESPARANDE ÅTGÄRDER

## FUSIONEN AV AHLSTROM OCH MUNKSJÖ

De riktade synergiinsatserna och kostnadsbesparande åtgärderna i anslutning till fusionen av Ahlstrom och Munksjö avslutades under första kvartalet 2019. I slutet av rapportperioden uppgick de årliga verkliga synergieffekterna till cirka 54 miljoner euro. De totala kostnaderna för synergiinsatserna och de kostnadsbesparande åtgärderna var 30 miljoner euro.

Kostnadsrelaterade synergieffekter består främst av lägre fasta kostnader samt lägre rörliga kostnader genom samordning av inköpsverksamhet och optimering av produktionen. Planen innefattade även synergieffekter för verksamheten till följd av ökad försäljning och förbättring av produktmixen, företrädesvis avseende integrationen av det tidigare affärsområdet Graphics and Packaging i det nya affärsområdet Specialties.

Koncernstrukturen har justerades efter en operativ modell där affärsenheter har tydligt ansvar och lokal ansvarsskyldighet. Det innefattade även koncentration och omlokalisering av huvudkontoret från Stockholm till Helsingfors.

Realiserade synergieffekter och tillhörande kostnader, miljoner	Q2/17	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

euro								
Realiserade synergieffekter på årsbasis	13	17	19	26	32	38	41	54
Kvartalskostnader	4	7	8	2	3	2	2	2
Akkumulerade kostnader		11	19	21	24	26	28	30

## FÖRVÄRV AV EXPERA SPECIALTY SOLUTIONS

Den 10 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av den amerikanska specialpapperstillverkaren Expera Specialty Solutions, som bildade ett femte affärsområde och rapporterande segment med namnet North America Specialty Solutions. Förvärvet ökar bolagets närvaro i Nordamerika och stärker ytterligare bolagets produktsortiment. Affären innebär att nettoomsättningen i USA nästan tredubblades.

Bolaget beräknar att det vid slutet av 2019 har uppnått årliga synergifördelar för en nära framtid på 8 miljoner euro, främst till följd av försäljnings- och administrationskostnader och inköp. Kostnader avseende synergieffekter på kortare sikt beräknas uppgå till 7 miljoner euro per utgången av 2019. I slutet av rapportperioden uppgick de årliga verkliga synergieffekterna till cirka 5,5 miljoner euro.

Ahlstrom-Munksjö förväntar sig en ytterligare resultatökning från en nyligen genomförd investering i ny silikonbeläggningsskapacitet. Den nya bstrykningsanläggningen togs i drift i september 2017 och väntas bidra årligen med omkring 9 miljoner euro till EBITDA när den används fullt ut 2022.

Förvärvet av Expera förväntas också ge en årlig synergieffekt på minst 10 miljoner euro från och med 2020. Möjligheter till korsförsäljning hänför sig till det bredare produkterbjudandet och den utökade närvaron, särskilt inom livsmedelsförädling och -förpackningar, t.ex. specialpapper till förpackningar till snabbmatsrestauranger. Teknikdelning väntas generera fördelar i tillverkningen av t.ex. mellanlägg och releasepapper. Den utökade produktionsplattformen erbjuder möjligheter till optimering, t.ex. inom segmentet tejpprodukter. Arbetet med att identifiera ytterligare synergieffekter fortsätter.

## FÖRVÄRV AV SPECIALPAPPERSANLÄGGNINGEN I CAIEIRAS

Den 17 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av specialpappersanläggningen MD Papéis' Caieiras i Brasilien. Förvärvet stärker Ahlstrom-Munksjö's utbud och produktionsplattform i Sydamerika med tillväxtpotentialer. Dessutom ger sammanslagning av verksamheten i Caieiras med verksamheterna i Jacarei och Louveir bättre produktoptimering, leveranskapacitet och konkurrenskraft. Verksamheten har integrerats i affärsområdena Decor och Industrial Solutions.

Årliga synergifördelar på kortare sikt uppskattas uppgå till 6 miljoner euro, främst till följd av optimeringen av överlappande verksamheter, och de väntas vara uppnådda till slutet av 2019. Kostnader avseende synergieffekter på kortare sikt beräknas uppgå till 2 miljoner euro per utgången av 2019. I slutet av rapportperioden uppgick de årliga verkliga synergieffekterna till cirka 5 miljoner euro.

# INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exkluderande förvärv uppgick till sammanlagt 35,5 miljoner euro under perioden januari-mars 2019 (proforma 29,0 mn euro). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar samt tillväxtsatsningar och förbättrade miljöresultat och säkerhet. Bolaget meddelade inte om nya betydande investeringsbeslut under rapportperioden. En förteckning över nyligen genomförda och pågående investeringar finns på [www.ahlstrom-munksjo.com/Investors](http://www.ahlstrom-munksjo.com/Investors).

Investeringarna förväntas uppgå till cirka 170 miljoner euro under 2019 (2018: proforma 176 mn euro).

# PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 8 140 heltidsanställda under perioden januari-mars 2019 (proforma 8 154 FTE). Per 31 mars 2019 fanns flest antal anställda i USA (31 %), Frankrike (20 %), Sverige (10 %), Brasilien (9 %) och Tyskland (7 %).



## HÄLSA OCH SÄKERHET

Personalens hälsa och säkerhet har högsta prioritet för Ahlstrom-Munksjö. Bolaget har valt följande tre prioriterade nyckeltal för att följa utvecklingen inom detta område: totalt antal registrerade olyckor (TRIR<sup>1</sup>), olyckstillbud och skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd och år. Ahlstrom-Munksjö tror att ett mål på noll olyckor går att uppnå och vårt långsiktiga mål för TRI är noll. För 2019 är målet för olyckstillbud 4,0 och vi siktar på att tillhandahålla 15 timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd.

För januari-mars 2019 var TRIR 1,7, olyckstillbud 4,7 och 22,2 timmar utbildning genomfördes räknat per anställd.

# DE VIKTIGASTE HÄNDELSENA UNDER RAPPORTPERIODEN

## FÖRÄNDRINGAR I LEDNINGSGRUPPEN

Sakari Ahdekivi tillträdde som vice VD och CFO den 1 mars 2019. Ahdekivi, som redan hörde till ledningsgruppen, ersatte Pia Aaltonen-Forsell, som beslutat att lämna Ahlstrom-Munksjö för att ta sig an nya uppgifter utanför bolaget.

## STÄNGNING AV PAPPERSMASKIN FÖR ATT FÖRBÄTTRA KONKURRENSKRAFTEN INOM ENKELSIDIGT BESTRUKNA PRODUKTER

Produktionen i en pappersmaskin (PM1) på Stenayfabriken i Frankrike lades ner i mars 2019 efter samråd med medarbetarna. Planen att stärka konkurrensförmågan inom ensidigt bestrukna produkter tillkännagavs 30 oktober 2018. Stängningen innebär att anställningen för 77 medarbetare avslutas.

Segmentet enkelsidigt bestrukna produkter, som ingår i verksamheten Food Packaging i affärsområdet Specialties, är ett segment där det finns en betydande överkapacitet särskilt i Europa, och bolagets erbjudande är inte optimalt anpassat efter strategin med ett nischat fokus på skräddarsydda lösningar.

Genom att fokusera beställningar till den stora pappersmaskinen (PM3) på anläggningen i Stenay kan kostnadsbesparingar också uppnås genom högre effektivitet för råvaror, energi och avfall samt en förbättras lagerhantering. Den årliga effekten av den planerade förändringen beräknas vara cirka 13 miljoner euro. Utöver ett tillskott på 11,2 miljoner euro och en nedskrivning av 7,7 miljoner euro som bokfördes fjärde kvartalet 2018, bokfördes en kostnad på 2,3 miljoner euro som en jämförelsestörande post i det första kvartalet 2019.

<sup>1</sup> TRI: summan av alla registrerade arbetsplatsolyckor, LTA (olyckor som leder till förlorad arbetstid), yrkesskador, enklare incidenter och andra registrerade incidenter. Totalt antal registrerade olyckor årligen (TRIR); (TRI/Totalt antal arbetade timmar) x 200 000.

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## DECOR

Affärsområdet Decor utvecklar och tillverkar pappersbaserade ytbeläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar.

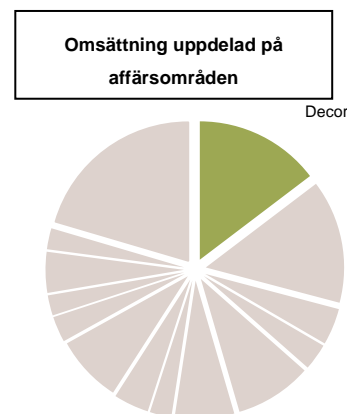
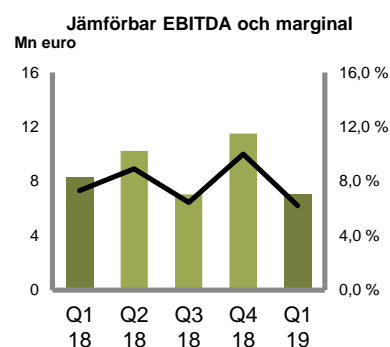
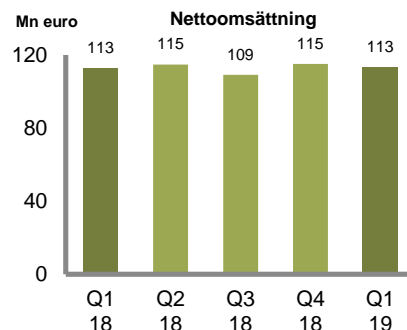
Marknadsöversikt januari-mars 2019

Efterfrågan på dekorprodukter var fortsatt låg och marknadsmiljön var osäker i Europa. Hela branschen fortsatte att dra ner på sina lager. I Sydamerika höll den goda efterfrågan i sig, medan efterfrågan i Nordamerika mattades av. Konkurrensen är fortsatt hård.

Q1/2019 jämfört med Q1/2018 (proforma)

Nettoomsättningen uppgick till 113,3 miljoner euro vilket var i linje med 112,9 miljoner euro för jämförelseperioden. Högre försäljningspriser motverkades av minskade försäljningsvolymerna.

Jämförbar EBITDA minskade till 7,0 miljoner euro (8,3 mn euro), vilket motsvarade 6,2 procent (7,3 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser motverkades av ökade rörliga kostnader som delvis berodde på svag operativ effektivitet. De fasta kostnaderna ökade något.



Miljoner euro	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2018
Nettoomsättning	113,3	115,1	109,1	114,7	112,9	451,9
Jämförbar EBITDA	7,0	11,5	7,0	10,2	8,3	37,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %	6,2	10,0	6,5	8,9	7,3	8,2
Investeringar	3,0	5,8	3,7	2,3	3,7	15,5
Nedskrivningar och avskrivningar	3,0	2,5	2,3	2,3	2,3	9,4

## FILTRATION AND PERFORMANCE

Affärsområdet Filtration and Performance utvecklar och tillverkar filtreringsmaterial till motorolja, bränslen och luft samt till industrifiltrering. Det tillverkar även glasfiber till golvbeläggningar och vindturbinblad samt nonwoven-material för tillämpning i fordon, byggsektorn, textilier och hygienprodukter samt tapeter.

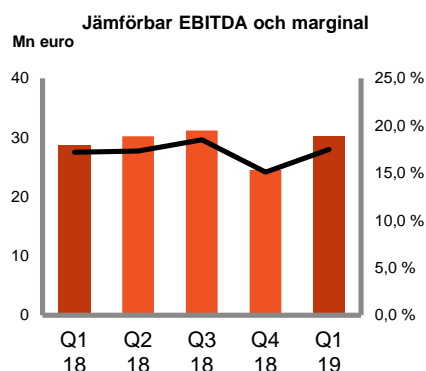
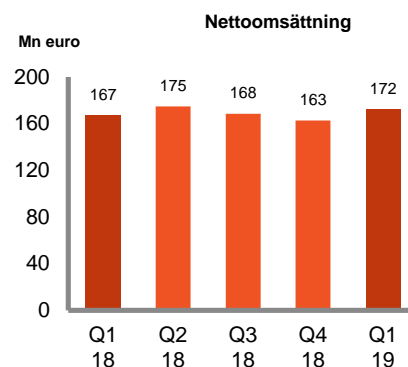
Marknadsöversikt januari-mars 2019

Efterfrågan på filterprodukter var på det stora hela stabil i Europa, medan efterfrågan mattades av i Nordamerika och Asien. På byggrelaterade marknader var efterfrågan på golvbeläggnings- och andra glasfibervävmaterial fortsatt god medan tapetmarknaden i Europa stabiliserades efter en nedgång 2018.

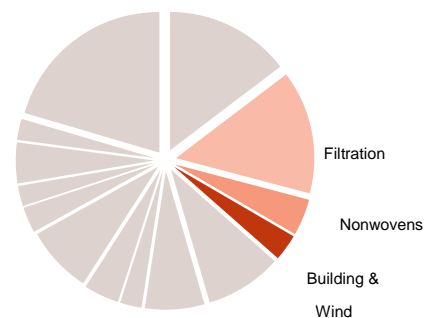
Q1/2019 jämfört med Q1/2018 (proforma)

Nettoomsättningen steg med 3,2 procent till 172,4 miljoner euro jämfört med 167,0 miljoner euro under jämförelseperioden. Ökningen berodde på högre försäljningspriser som kompenserade för mindre leveransvolym.

Jämförbar EBITDA ökade till 30,2 miljoner euro (28,7 mn euro), vilket motsvarar 17,5 procent (17,2 %) av nettoomsättningen. Den positiva effekten av högre försäljningspriser mer än uppvägde den negativa effekten av högre råmaterialkostnader och mindre volymer.



Omsättning uppdelad på affärsområden



Miljoner euro	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2018
Nettoomsättning	172,4	162,6	168,3	174,7	167,0	672,5
Jämförbar EBITDA	30,2	24,5	31,2	30,2	28,7	114,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	17,5	15,1	18,5	17,3	17,2	17,0
Investeringar	6,7	11,4	8,0	12,6	6,7	38,7
Nedskrivningar och avskrivningar	11,1	10,7	10,4	10,5	10,5	42,1

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

Affärsområdet *Industrial Solutions* utvecklar och producerar slipbasbärare, elektrotekniska isoleringspapper, releasepapper och bestrukna specialpapper. Affärsområdet erbjuder också konstnärs- och tryckpapper, samt tunnpaper, specialmassa och balansfoliepapper.

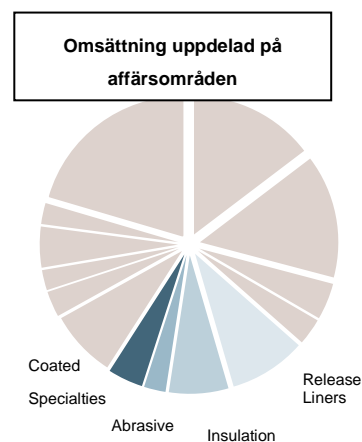
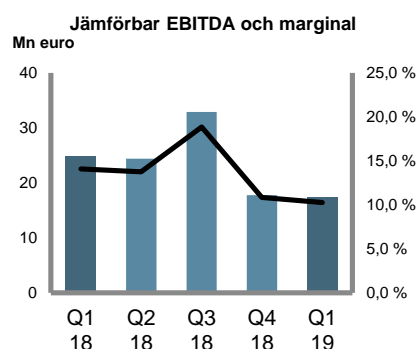
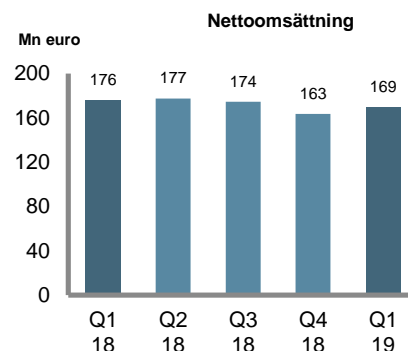
Marknadsöversikt januari-mars 2019

Marknaden för slipbasbärare, releasepapper, specialmassa och bestrukna produkter (Brasilien) var fortsatt svag på grund av att alla branscher drog ner på sina lager i slutet av 2018. Konkurrensen var fortsatt hård på den europeiska marknaden för releasepapper. Efterfrågan på elektrotekniska isoleringspapper blev bättre.

Q1/2019 jämfört med Q1/2018 (proforma)

Nettoomsättningen minskade med 3,9 procent till 169,2 miljoner euro jämfört med 176,0 miljoner euro under jämförelseperioden. Den positiva effekten av högre försäljningspriser motverkades av minskade leveranser.

Jämförbar EBITDA minskade till 17,4 miljoner euro (24,7 mn euro), vilket motsvarar 10,3 procent (14,1 %) av nettoomsättningen, främst på grund av minskade volymer.



Miljoner euro	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2018
Nettoomsättning	169,2	163,4	174,5	177,3	176,0	691,2
Jämförbar EBITDA	17,4	17,7	32,9	24,4	24,7	99,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	10,3	10,8	18,8	13,7	14,1	14,4
Investeringar	10,2	23,7	9,8	12,0	11,4	57,0
Nedskrivningar och avskrivningar	9,7	9,0	9,0	9,1	9,2	36,4

## NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

Affärsområdet North America Specialty Solutions utvecklar och tillverkar ett stort antal olika specialmaterial som skyddar och förbättrar prestationen för industri- och konsumenttillämpningar, t.ex. releasepapper, tejp och mellanlägg samt specialpapper till snabbmatsförpackningar.

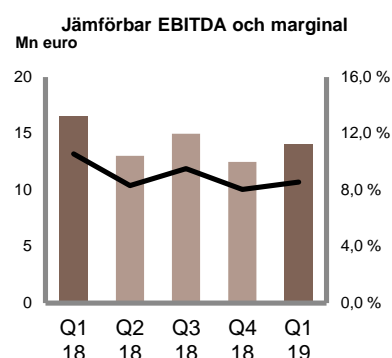
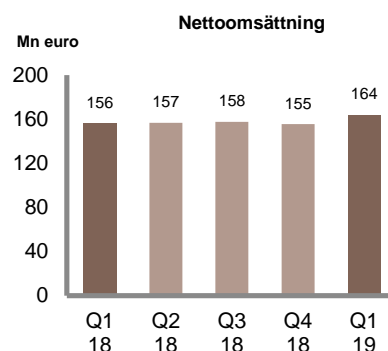
Marknadsöversikt januari-mars 2019

Efterfrågan på papper till livsmedelsförädling och -förpackningar var fortsatt god, medan marknaden för industri- och teknikrelaterade specialpapper backade. Inom releasepapperssegmentet var efterfrågan på papperskvaliteter fortsatt liten, medan tekniska produkter för industriella kompositmaterial hade god efterfråga.

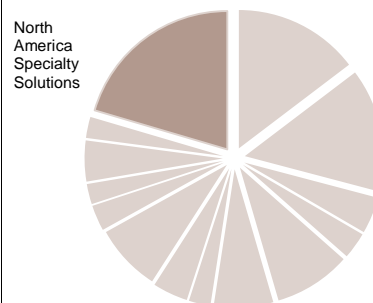
Q1/2019 jämfört med Q1/2018 (proforma)

Nettoomsättningen steg med 5,1 procent till 164,0 miljoner euro, jämfört med 156,1 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom högre försäljningspriser och positiv valutaeffekt mer än uppvägs minskade försäljningsvolymen.

Jämförbar EBITDA minskade till 14,0 miljoner euro (16,5 mn euro), vilket motsvarar 8,6 procent (10,6 %) av nettoomsättningen, främst på grund av minskade volymer. Valutakursutvecklingen hade en positiv inverkan på resultatet.



Omsättning uppdelad på affärsområden



Miljoner euro	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2018
Nettoomsättning	164,0	155,5	157,6	156,8	156,1	626,0
Jämförbar EBITDA	14,0	12,5	15,0	13,0	16,5	57,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	8,6	8,0	9,5	8,3	10,6	9,1
Investeringar	7,4	8,9	5,7	4,9	2,0	21,6
Nedskrivningar och avskrivningar	7,2	6,6	6,6	7,3	6,9	27,4



## SPECIALTIES

Affärsområdet Specialties utvecklar och tillverkar material för livsmedels- och dryckesförädling, laboratoriefilter och bioteknisk diagnostik, vattenfiltrering, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet erbjuder också filtermaterial till varm matolja och mjölkfiltrering, grafiska papper till klisterlappar och kuvert samt metalliserade etiketter och papper till flexibla förpackningar.

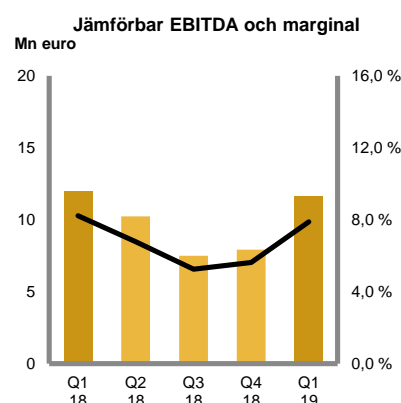
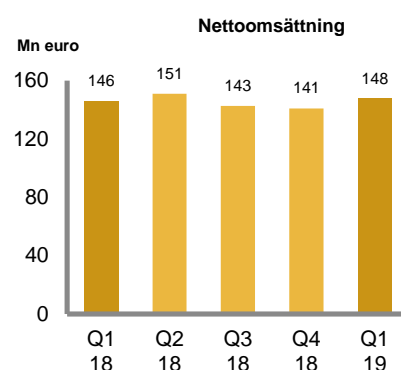
Marknadsöversikt januari-mars 2019

Inom Food Packaging var efterfrågan på pergamentpapper till livsmedelsförädling och -förpackningar stabil. Marknaden var stabil för Beverage & Casing medan efterfrågan på fiberförpackning till kött ökade. Efterfrågan på tejbärare var sämre i Europa och ökade i Asien. Inom Advanced Liquid Technologies var efterfrågan i stort sett fortsatt robust och stabil inom affärsområdet Medical.

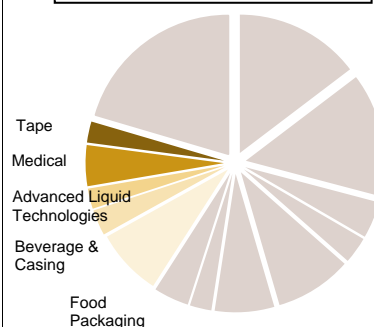
Q1/2019 jämfört med Q1/2018 (proforma)

Nettoomsättningen ökade med 1,1 procent till 147,5 miljoner euro, jämfört med 145,9 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom högre försäljningspriser mer än uppvägde minskade försäljningsvolymen. Minskningen i leveransvolymerna berodde främst på den planerade stängningen av en pappersmaskin på Stenayfabriken i Frankrike, som hör till Food Packaging.

Jämförbar EBITDA minskade till 11,6 miljoner euro (12,0 mn euro), vilket motsvarade 7,9 procent (8,2 %) av nettoomsättningen. Den positiva effekten av högre försäljningspriser motverkades av ökade rörliga kostnader. Mindre volymer hade en negativ inverkan på resultatet. Inom Food Packaging business hade enkelsidigt bestrukna produkter fortsatt negativ inverkan på resultatet.



Omsättning uppdelad på affärsområden



Miljoner euro	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2018
Nettoomsättning	147,5	140,9	142,6	150,9	145,9	580,3
Jämförbar EBITDA	11,6	7,9	7,5	10,2	12,0	37,6
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,9	5,6	5,3	6,8	8,2	6,5
Investeringar	3,8	9,6	15,3	4,0	3,0	31,8
Nedskrivningar och avskrivningar	8,7	15,3	7,6	7,6	7,7	38,2

# AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Ahlstrom-Munksjös aktier är noterade på både Nasdaq Helsinki och Nasdaq Stockholm. Alla aktier har en röst och samma rösträtt. Handelskoden är AM1 i Helsingfors och AMIS i Stockholm.

Ahlstrom-Munksjös aktiekapital per 31 mars 2019 var 85 miljoner euro. Antalet aktier är 115 653 315 sedan 28 december 2018 då bolaget emitterade 19 214 742 aktier till de tidigare 96 438 573 aktierna i bolaget.

Bolaget hade 12 127 aktieägare per slutet av rapportperioden (12 095 per 31 december 2018), enligt Euroclear Finland Oy. Ahlstrom-Munksjös innehav av egna aktier upp gick till sammanlagt 364 862 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3 % av totalt antal aktier och röster.

## AKTIEKURSUUTVECKLING OCH HANDEL

	Nasdaq Helsingfors		Nasdaq Stockholm	
	Q1/2019	Q1/2018	Q1/2019	Q1/2018
Aktiekursen per periodens slut, EUR/SEK	13,66	16,94	141,80	172,00
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	14,78	20,10	154,00	197,40
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	11,90	15,58	121,40	154,85
Börsvärde per periodens slut,* mn euro	1 574,8	1 627,5	N/A	N/A
Handelsvärde, MEUR/MSEK	59,6	48,4	56,7	63,4
Handelsvolym, miljoner aktier	4,4	2,8	0,4	0,4
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	69 069	43 732	6 346	5 598

\* Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

Ahlstrom-Munksjös aktier handlas också på alternativa handelsplatser, som Cboe, Turquoise, Posit och Liquidnet. Dessa handelsplatser motsvarade cirka 36 procent av det totala handelsvärdet under rapportperioden (källa: Fidessa Fragmentation Index).

# BOLAGSSTÄMMOR

## BOLAGSSTÄMMA

Ahlstrom-Munksjös Oyj:s årsstämma hölls den 27 mars 2019. Årsstämman godkände de finansiella rapporterna för år 2018 och befriade styrelsen och VD från ansvar för räkenskapsåret 2018.

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning på 0,52 euro per aktie för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Utdelningen betalas ut i två omgångar. Den första betalningen, på 0,26 euro per aktie, gjordes 5 april 2019 och den andra betalningen, på 0,26 euro per aktie, ska betalas senast 4 oktober 2019.

Årsstämman bekräftade att antalet styrelseledamöter ska vara nio. Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Lasse Heinonen, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen och Valerie A. Mars valdes om. Jaakko Eskola valdes till ny ledamot av styrelsen. Pernilla Walfridsson stod inte till förfogande för omval till styrelsen. Styrelseledamöternas mandatperiod går ut vid slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag att välja om KPMG Oy Ab till bolagets revisor. KPMG Oy Ab har utsett auktoriserad revisor Anders Lundin till ansvarig revisor.

Mandat att fatta beslut om emission av aktier och särskilda rättigheter som berättigar till aktier

Årsstämman gav styrelsen mandat att besluta om emission av aktier och/eller särskilda rättigheter som berättigar till aktier enligt bestämmelserna i 10 kap. 1 § i finska aktiebolagslagen, i en eller flera omgångar samt mot betalning eller vederlagsfritt. Fullmaktens omfattning var sammanlagt 11 500 000 aktier (inklusive aktier som tilldelas genom särskilda rättigheter), vilket motsvarade cirka 10 procent av antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för förslaget. Styrelsen har mandat att besluta om nyemission eller att avyttra egna aktier.

Fullmakten kan användas för finansiering eller genomförande av förvärv eller andra företagsarrangemang, förbättra balansräkningen och bolagets finanser, fullgöra bolagets aktiebaserade belöningssystem eller andra syften som styrelsen beslutar om.

Styrelsen kan inom sitt mandat också besluta om vederlagsfri emission av aktier till bolaget självt, med hänsyn till bestämmelserna i den finska aktiebolagslagen om det maximala antalet aktier som innehas av bolaget eller dess dotterbolag.

Styrelsen har rätt att besluta om alla övriga villkor för emission av aktier och särskilda rättigheter, inklusive rätt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Mandaten gäller till och med nästa årsstämma men högst 18 (arton) månader från årsstämman.

**Mandat att köpa tillbaka egna aktier**

Årsstämman gav styrelsen mandat att i en eller flera omgångar återköpa och dela ut bolagets egna aktier samt att acceptera dem som säkerhet.

Antalet aktier som ska återköpas eller accepteras som säkerhet genom mandatet får inte överstiga 11 500 000 egna aktier i bolaget, beroende av villkoren i den finska aktiebolagslagen rörande det högsta antal akter som får ägas eller accepteras som säkerhet av bolaget eller dess dotterföretag. Aktierna kan återköpas eller accepteras som säkerhet i en eller flera omgångar och i annan proportion än den för befintliga aktieinnehav hos bolagets aktieägare. Aktierna ska återköpas genom offentlig handel till gällande marknadspris genom användning av fritt eget kapital.

Mandaten gäller till och med nästa årsstämma men högst 18 (arton) månader från årsstämman.

**Beslut som fattats av styrelsen efter årsstämman**

På styrelsens konstituerande möte, som hölls direkt efter årsstämman, valdes Peter Seligson till ordförande och Elisabet Salander Björklund till vice ordförande för styrelsen.

Styrelsen utsåg två fasta utskott: revisions- och hållbarhetsutskottet och HR-utskottet. Medlemmarna i revisions- och hållbarhetsutskottet är Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth, Lasse Heinonen, Harri-Pekka Kaukonen och Valerie A. Mars.

Medlemmarna i HR-utskottet är Hannele Jakosuo-Jansson (ordförande), Jaakko Eskola, Johannes Gullichsen och Peter Seligson.

## DE VIKTIGASTE HÄNDELSENA EFTER RAPPORTPERIODEN

25 april 2019 annonserade Ahlstrom-Munksjö att bolaget ämnar implementera en ny affärs- och rapporteringsstruktur från och med 1 januari 2020. Den nya organisationsstrukturen är ett naturligt nästa steg efter förvärvet och den inledande integreringen av Expera Specialty Solutions. Genom den nya strukturen kan Ahlstrom-Munksjö främja företagets kärnkompetenser, finslipa sina strategiska mål och anpassa egenskaperna för respektive affärsområde.

I den nya organisationsstrukturen kombineras verksamheter som delar kärnkompetenser, strategiska mål och egenskaper. Detta gör att Ahlstrom-Munksjö kan stärka och ytterligare lyfta fram sin kapacitet inom produktutveckling och innovation, hantering av stora internationella kundkonton, produkt- och tillverkningsteknik samt processförbättring och produktionsoptimering. Omorganisationen stärker lönsamtillväxt, konkurrenskraft samt kundservice.

Ahlstrom-Munksjös organisationsstruktur och rapporteringssegment med tillhörande chefer blir från och med 1 januari 2020:

- Affärsområde Filtration and Performance Solutions, Executive Vice President Daniele Borlatto
- Affärsområde Advanced Solutions, Executive Vice President Omar Hoek
- Affärsområde Industrial Solutions, Executive Vice President Dan Adrianzon
- Affärsområde Food and Technical Solutions, Executive Vice President Robyn Buss
- Affärsområde Decor Solutions, Executive Vice President Tomas Wulkan

Verksamheterna inom respektive affärsområde kommer att meddelas under tredje kvartalet 2019.

### Förändringar i koncernens ledningsgrupp

Robyn Buss utses till Executive Vice President för affärsområdet North America Specialty Solutions från och med 1 oktober 2019. Hon efterträder Russ Wanke, som går i pension i slutet av september.

Daniele Borlatto utses till Executive Vice President för affärsområdet Filtration and Performance från och med 7 juni 2019. Han är för tillfället Executive Vice President för affärsområdet Industrial Solutions. Daniele efterträder Fulvio Capussotti, som tar sig an nya ansvarsuppgifter utanför Ahlstrom-Munksjö och lämnar företaget samma datum.

Dan Adrianzon utses till Executive Vice President för affärsområdet Industrial Solutions från och med 7 juni 2019. Han är för närvarande Executive Vice President för People and Safety.

Tarja Takko, som för närvarande är Vice President, Talent and Development, Group HR och HR Business Partner, Filtration and Performance, utses till tillförordnad Vice President för People and Safety från och med 7 juni 2019.

## 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 legat kvar på en hög nivå och bolagets finansiella resultat kan påverkas av tidpunkten för eventuella råvaruprishöjningar och dess förmåga att höja försäljningspriser. Pågående diskussioner om handelshinder och effekten av Brexit ökar osäkerheten i de globala ekonomiska utsikterna och kan ha en effekt på Ahlstrom-Munksjös marknader.

Ahlstrom-Munksjö har nyligen förvärvat Expera och Caieiras och det kanske inte kan förverkliga en del av eller någon av de förväntade fördelarna från dessa förvärv. Dessutom kanske bolaget inte lyckas väl med integrationen av de förvärvade verksamheter i de befintliga verksamheterna.

Bolagets huvudsakliga finansiella risker 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 eller 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 företagets ledning. Uttalandena innehåller osäkerhetsfaktorer och risker och är därmed föremål för förändringar av det allmänna ekonomiska läget och företagets verksamhet.

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Styrelse

## ÖVRIG INFORMATION

Hans Sohlström, VD och koncernchef, tel. +358 10 8882520  
Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, tel +358 10 888 4760  
Johan Lindh, VP Group Communications and Investor Relations, + 358 10 888 4994

Juho Erkheikki, Investor Relations Manager, tel. +358 10 888 4731

## WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 25 april 2019 kl. 11:00 (10:00 CET+1) på Ahlstrom-Munksjös huvudkontor i Helsingfors (Alvar Aaltos gatan 3 C). Resultatet presenteras av Hans Sohlström, VD och koncernchef, och Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, på engelska.

### DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till webbkonferensen:

[https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2019\\_0425\\_q1/](https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2019_0425_q1/)

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5033 6573

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0360

Telefonnummer i Storbritannien: +44 (0) 330 336 9104

Konferenskod: 046099

Deltagare i telefonkonferensen ombeds ringa in 5-10 minuter innan konferensen börjar. En inspelning av konferensen kommer att finnas tillgänglig på Ahlstrom-Munksjös webbsida senare samma dag. Genom att ringa in till telefonkonferensen godkänner deltagaren att personlig information som namn och företagets namn kommer att bli insamlade. Telefonkonferensen kommer att spelas in.

### AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom fiberbaserade material som levererar innovativa och hållbara kundlösningar. Vår mission är att utvidga fiberbaserade lösningars betydelse för en mer hållbar vardag. Vårt erbjudande omfattar filtermaterial, releasepapper, material för processer inom livsmedels- och dryckesindustrin, dekorpapper för laminatindustrin, baspapper för slippapper och tejp, elektrotekniskt isoleringspapper, glasfibermaterial, medicinska fibermaterial och lösningar för diagnostik samt ett utbud specialpapper för såväl industriella processer samt konsumentprodukter. Vår omsättning är cirka EUR 3 miljarder på årsbasis och antalet medarbetare är cirka 8 000. Ahlstrom-Munksjös aktie är noterad på Nasdaq i Helsingfors och Stockholm.



## APPENDIX 1: KONCERNENS BOKSLUT

Delårsrapporten är oreviderad.

<b>Resultaträkning</b>			
<b>MEUR</b>	<b>Q1/2019</b>	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning	758,7	572,4	2 438,0
Övriga rörelseintäkter	2,6	1,8	9,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>761,2</b>	<b>574,2</b>	<b>2 447,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten	3,5	15,7	25,0
Råvaror och förnödenheter	-363,3	-285,4	-1 208,2
Övriga externa kostnader	-190,7	-138,8	-589,5
Ersättningar till anställda	-150,6	-104,1	-452,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-42,4	-29,7	-133,9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-743,4</b>	<b>-542,3</b>	<b>-2 359,0</b>
Resultatandel i intresseföretag	-	-	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17,8</b>	<b>31,9</b>	<b>88,7</b>
Finansnetto	-11,6	-3,0	-25,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,2</b>	<b>28,9</b>	<b>63,3</b>
Skatter	-2,1	-7,7	-20,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,1</b>	<b>21,2</b>	<b>42,9</b>

<b>Proforma Resultaträkning</b>		
<b>MEUR</b>	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning	751,0	2 996,9
Övriga rörelseintäkter	2,2	10,9
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>753,1</b>	<b>3 007,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Förändring av varulager och pågående arbeten	14,3	24,7
Råvaror och förnödenheter	-360,2	-1 445,7
Övriga externa kostnader	-180,4	-715,3
Ersättningar till anställda	-145,5	-581,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-38,4	-161,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-710,2</b>	<b>-2 878,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	-	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43,0</b>	<b>129,4</b>
Finansnetto	-9,4	-42,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33,6</b>	<b>86,9</b>
Skatter	-9,3	-23,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>24,3</b>	<b>63,2</b>

<b>Koncernens rapport över totalresultat</b>			
<b>MEUR</b>	<b>Q1/2019</b>	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,1</b>	<b>21,2</b>	<b>42,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	14,2	-15,2	-13,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-0,0	-0,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,5	-1,9	0,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,6	-0,3	0,4
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Aktuariella vinster och förluster	4,8	3,5	0,6
<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21,4</b>	<b>7,0</b>	<b>29,8</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	3,8	21,0	41,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,2	1,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	20,7	6,7	28,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,3	1,3
<b>Resultat per aktie</b>			
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Resultat per aktie, EUR	0,03	0,22	0,43
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,03	0,22	0,43

<b>Proforma Resultat per aktie</b>		
	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453
Resultat per aktie, EUR	0,21	0,54

Balansräkning MEUR	31 mar, 2019	31 mar, 2018	31 dec, 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 118,9	826,0	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	59,8	-	-
Goodwill	637,6	426,9	630,6
Övriga immateriella tillgångar	505,3	302,6	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	1,1	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	14,9	7,4	15,4
Uppskjutna skattefordringar	9,5	1,9	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 347,2</b>	<b>1 566,0</b>	<b>2 276,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	444,3	301,1	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	380,3	291,1	374,0
Aktuella skattefordringar	3,5	5,7	3,3
Likvida medel	218,8	224,9	151,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 046,9</b>	<b>822,9</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 394,0</b>	<b>2 388,9</b>	<b>3 234,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 123,7</b>	<b>993,9</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 029,4	536,1	1 020,4
Långfristig leasingskuld	46,4	2,7	3,1
Övriga långfristiga skulder	1,7	0,7	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	87,7	93,0	92,7
Uppskjutna skatteskulder	149,6	92,7	150,6
Långfristiga avsättningar	27,5	16,6	25,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 342,2</b>	<b>741,9</b>	<b>1 294,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	226,6	79,5	141,5
Kortfristig leasingskuld	12,9	2,0	1,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	660,4	559,8	615,3
Aktuella skatteskulder	14,7	6,6	8,1
Kortfristiga avsättningar	13,4	5,1	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>928,1</b>	<b>653,1</b>	<b>778,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 270,3</b>	<b>1 395,0</b>	<b>2 072,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 394,0</b>	<b>2 388,9</b>	<b>3 234,9</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 2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>384,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-63,3</b>	<b>110,1</b>	<b>1 027,5</b>	<b>8,9</b>	<b>1 036,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	21,0	21,0	0,2	21,2
Övrigt totalresultat	-	-	-1,7	-	-15,2	2,7	-14,3	0,0	-14,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,7</b>	<b>-</b>	<b>-15,2</b>	<b>23,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,3</b>	<b>7,0</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-	0,8
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>382,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-78,5</b>	<b>84,5</b>	<b>985,0</b>	<b>8,9</b>	<b>993,9</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>385,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-76,7</b>	<b>103,5</b>	<b>1 152,3</b>	<b>9,9</b>	<b>1 162,2</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3,8	3,8	0,4	4,1
Övrigt totalresultat	-	-	-0,7	-	14,0	3,6	16,9	0,3	17,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>	<b>7,4</b>	<b>20,7</b>	<b>0,6</b>	<b>21,4</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-60,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>384,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-62,7</b>	<b>51,3</b>	<b>1 113,5</b>	<b>10,2</b>	<b>1 123,7</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>			
<b>MEUR</b>	<b>Q1/2019</b>	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat	4,1	21,2	42,9
Justeringar, totalt	55,6	39,5	174,7
Förändringar i nettorelsekapital	-20,0	-43,9	-84,6
Förändring i avsättningar	2,3	-3,6	2,5
Finansnetto	-9,9	-3,9	-23,0
Skattebetalningar	-2,3	-4,2	-21,0
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>29,9</b>	<b>5,2</b>	<b>91,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Anskaffning av dotterbolag minskat med likvida medel	-1,7	-	-608,0
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-35,5	-25,6	-160,1
Övriga investeringsaktiviteter	0,1	0,0	-0,2
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-37,1</b>	<b>-25,6</b>	<b>-768,3</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Dividender och annat	-0,4	-0,3	-50,3
Aktieemission med företrädesrätt	-5,4	-	148,5
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	78,8	2,7	487,7
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>72,9</b>	<b>2,4</b>	<b>585,9</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>65,8</b>	<b>-18,0</b>	<b>-90,9</b>
Likvida medel i början av perioden	151,0	245,9	245,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	2,0	-3,0	-4,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>218,8</b>	<b>224,9</b>	<b>151,0</b>

Implementeringen av IFRS 16 standarden har en effekt på kassaflödesanalysens presentation. Betalda leasingkostnader är flyttade från nettokassaflöde från den löpande verksamheten till nettokassaflöde från finansieringsverksamheten och är presenterade som förändring i lån och övrig finansieringsverksamhet.

## NOTER TILL BOKSLUT

### Redovisningsprinciper

Denna oreviderade konsoliderade delårsrapport har upprättats i enlighet med "IAS 34 Delårsrapportering", som antagits av EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan procentsiffrorna ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna är oförändrade med de som användes vid upprättande av årsredovisningen 2018 för Ahlstrom-Munksjö, med undantag för effekterna av de nya tillämpade standarderna från 1 januari 2019. Koncernen tillämpar inte någon annan standard, tolkning eller ändring som har utfärdats men ännu inte har trätt i kraft.

### IFRS 16 Leasingavtal

Den nya standarden, IFRS 16 Leasing började gälla den 1 januari 2019. Den nya standarden resulterade i att majoriteten av Ahlstrom-Munksjös leasingavtal redovisas i balansräkningen och har därför lett till att Ahlstrom-Munksjös tillgångar och skulder har ökat. Ökning av skulden påverkar dock inte beräkningen av Ahlstrom-Munksjös befintliga finansiella covenant (lånevillkoren), eftersom nuvarande finansiella covenant beräknas enligt IFRS-standarder som gäller den 31 december 2018. I enlighet med IFRS 16 har rörelsekostnader hänförliga till leasingavtal ersatts av avskrivningar och räntekostnader, vilket leder till en förändring i våra nyckeltal, t.ex. EBITDA.



Genomförande av den nya standarden påverkar även presentationen av kassaflödesanalysen. Betalda leasingkostnader har flyttats från nettokassaflöde från den löpande verksamheten till nettokassaflöde från finansieringsverksamhet, var betalningarna visas som återbetalning av leasingskulden. Den nya standarden påverkar inte kassaflödesanalysens slutresultat, utan endast var återbetalning av leasingavtal visas i kassaflödesanalysen. Jämförelsesiffror har ej omräknats.

Ahlstrom-Munksjö har börjat tillämpa IFRS 16 vid den initiala redovisningen den 1 januari 2019 med hjälp av en förenklad metod, och därmed har jämförelsesiffrorna inte räknats om. Enligt IFRS 16 skall nyttjanderättstillgångens och leasingavtalsskuldens värde beräknas genom att diskontera de minimala framtida betalningarna. Ahlstrom-Munksjö beräknar den ursprungliga leasingskulden till nuvärde av leasingbetalningarna som ska betalas under leasingavtalets löptid. Betalningarna grundar sig på leasingavtalet och respektive betalningsplan. Leasingavtal som löper tillsvidare och avtal med förlängningsoptioner beräknas enligt ledningens bästa estimat, t.ex. när ett tillsvidare avtal sannolikt kommer att avslutats och om en förlängningsoption rimligtvis kommer att utnyttjas. Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av den ränta som anges i leasingavtalet eller den inkrementella låneräntan. Den inkrementella låneräntan innefattar referensränta och kreditmarginal. Faktorer som påverkar den inkrementella låneräntan inkluderar kontraktets längd och potentiella premier för land- och valutarisker. Den inkrementella låneräntan revideras då det sker ändringar i leasingavtalet, ändringar i användning av köptionen eller andra ändringar i leasingavtalet som inte leder till ett nytt leasingavtal. Indexändringar eller förväntade ändringar leder inte till en reviderad inkrementell låneränta.

Efter leasingperiodens början reduceras leasingavtalsskulden med betalda leasingbetalningar och skulden värderas på nytt med jämna mellanrum så att leasingavtalsskulden reflekterar framtida betalningar. Efter leasingperiodens början minskas nyttjanderättstillgången med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjanderättstillgången justeras att reflektera leasingavtalsskulden då det sker förändringar i leasingskuldens värdering.

Ahlstrom-Munksjö använder de tillgängliga praktiska metoderna, däribland uteslutandet av kortfristiga leasingavtal med en löptid på mindre än tolv månader, leasingavtal med lågt värde samt leasing av immateriella anläggningstillgångar. Kortfristiga leasingavtal, leasingavtal med lågt värde samt variabla leasingbetalningar som inte är en del av leasingsavtalsskulden presenteras som tidigare år i rörelsekostnader.

Effekten av IFRS 16 på ingående balansräkningen för år 2019 visas nedan.

Effekten av IFRS 16 på ingående balansräkningen MEUR	31 dec, 2018	Effekten av IFRS 16	1 jan, 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 117,2	-	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	-	57,0	57,0
Goodwill	630,6	-	630,6
Övriga immateriella tillgångar	505,1	-	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	-	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	15,4	-0,7	14,8
Uppskjutna skattefordringar	7,5	-	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 276,9</b>	<b>56,4</b>	<b>2 333,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	429,6	-	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	374,0	-	374,0
Aktuella skattefordringar	3,3	-	3,3
Likvida medel	151,0	-	151,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>957,9</b>	<b>-</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 162,2</b>	<b>-</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 020,4	-	1 020,4
Långfristig leasingskuld	3,1	44,1	47,2
Övriga långfristiga skulder	1,7	-	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	92,7	-	92,7
Uppskjutna skatteskulder	150,6	-	150,6
Långfristiga avsättningar	25,9	-	25,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 294,3</b>	<b>44,1</b>	<b>1 338,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	141,5	-	141,5
Kortfristig leasingskuld	1,1	12,3	13,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	615,3	-	615,3
Aktuella skatteskulder	8,1	-	8,1
Kortfristiga avsättningar	12,3	-	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>778,4</b>	<b>12,3</b>	<b>790,6</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 072,6</b>	<b>56,4</b>	<b>2 129,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>

#### Övriga ändringar, tolkningar eller förbättringar

Utöver ovanstående nya IFRS standardanpassningar finns vissa andra ändringar, tolkningar eller förbättringar för första gången 2019, men dessa har ingen väsentlig effekt.

## Rörelseförvärv

### Förvärvet av Expera och Caieiras

År 2018 förvärvade Ahlstrom-Munksjö den amerikanska tillverkaren av specialpapper Expera Specialty Solutions och MD Papéis' Caieiras specialpappersbruk i Brasilien. Ahlstrom-Munksjö förvärvade 100 % av aktierna.

Under första kvartalet 2019 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvsdagens balansräkning för Expera Specialty Solutions och betalade den resterande delen av den slutgiltiga köpeskillingen för förvärvet på 1,7 MEUR. Den slutliga köpeskillingen uppgick till MEUR 524,9 och den slutliga goodwillen till MEUR 171,7.

Den preliminära kontanta köpeskillingen för MD Papéis' Caieiras specialpappersbruk reviderades och uppgår till MEUR 96,7. Fordran avseende den justerade köpeskillingen är MEUR 0,2 och redovisas i kortfristiga övriga fordringar. Den preliminära goodwillen uppgår till MEUR 31,8. Den preliminära kontanta köpeskillingen för Caieiras är fortfarande under komplettering av förvärvsdagens balansräkning i enlighet med villkoren i aktieköpsavtalet.

### Segment information

Ahlstrom-Munksjö är organiserad i fem affärsområden som är Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions, North America Specialty Solutions och Specialties. Affärsområdet North America Specialty Solutions omfattar verksamheten av Expera Specialty Solutions. Verksamheten av MD Papéis' Caieiras har delats upp i två segment, Decor och Industrial Solutions. Dessa fem affärsområden utgör koncernens rapporterbara segment. Ahlstrom-Munksjö's affärsområden beskrivs nedan:

#### Decor

Affärsområdet Decor utvecklar och tillverkar pappersbaserade ytbeläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar.

#### Filtration and Performance

Affärsområdet Filtration and Performance utvecklar och tillverkar filtreringsmaterial till motorolja, bränslen och luft samt till industrifiltrering. Det tillverkar även glasfiber till golvbeläggningar och vindturbinblad samt nonwoven-material för tillämpning i fordon, byggsektorn, textilier och hygienprodukter samt tapeter.

#### Industrial Solutions

Affärsområdet Industrial Solutions utvecklar och producerar slipbasbärare, elektrotekniska isoleringspapper, releasepapper och bestrukna specialpapper. Affärsområdet erbjuder också konstnärs- och tryckpapper, samt tunnpaper, specialmassa och balansfoliepapper.

#### North America Specialty Solutions

Affärsområdet North America Specialty Solutions utvecklar och tillverkar ett stort antal olika specialmaterial som skyddar och förbättrar prestationen för industri- och konsumenttillämpningar, t.ex. tejp och mellanlägg, specialpapper till snabbmatsförpackningar samt releasepapper.

#### Specialties

Affärsområdet Specialties utvecklar och tillverkar material för livsmedels- och dryckesförädling, laboratoriefilter och bioteknisk diagnostik, vattenfiltrering, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet erbjuder också filtermaterial till varm matolja och mjölkfiltrering, grafiska papper till klisterlappar och kuvert samt metalliserade etiketter och papper till flexibla förpackningar.

#### Övrigt och elimineringar

Kostnader i Övrigt och elimineringar tillhör huvudkontoret som fördelar sig mellan följande funktioner: VD (CEO), koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), finansiering (Treasury), investerarelationer (Investor Relations), strategi (Strategy), juridiska avdelning (Legal), kommunikation och HR-funktioner. Huvudkontorets kostnader består huvudsakligen av löner, hyror och arvoden till specialister. Till Övrigt hör holding- och försäljningsbolagens intäkter och kostnader. Till Övrigt hör även andra exceptionella kostnader som inte används vid bedömning av affärsområdenas resultat.

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1 / 2019	North America					Övrigt och eliminerings	Koncernen
	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialty Solutions	Specialties		
Nettoomsättning, extern	112,5	169,5	168,9	164,0	143,6	0,2	758,7
Nettoomsättning, intern	0,8	3,0	0,2	-	3,9	-7,9	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>113,3</b>	<b>172,4</b>	<b>169,2</b>	<b>164,0</b>	<b>147,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>758,7</b>
Jämförbar EBITDA	7,0	30,2	17,4	14,0	11,6	-5,2	75,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-14,8
Av- och nedskrivningar							-42,4
<b>Rörelseresultat</b>							<b>17,8</b>

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1 / 2018	North America					Övrigt och eliminerings	Koncernen
	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialty Solutions	Specialties		
Nettoomsättning, extern	98,7	164,2	166,6	-	141,6	1,3	572,4
Nettoomsättning, intern	1,1	2,8	0,1	-	4,3	-8,3	-
Påverkan på nettoomsättningen, proforma	13,2	-	9,3	156,1	-	-	178,5
<b>Proforma nettoomsättning</b>	<b>112,9</b>	<b>167,0</b>	<b>176,0</b>	<b>156,1</b>	<b>145,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>751,0</b>
Påverkan på nettoomsättningen, proforma							-178,5
<b>Nettoomsättning</b>							<b>572,4</b>
Jämförbar EBITDA	6,3	28,7	23,6	-	12,0	-3,9	66,7
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma	2,0	-	1,2	16,5	-	-	19,6
<b>Proforma jämförbar EBITDA</b>	<b>8,3</b>	<b>28,7</b>	<b>24,7</b>	<b>16,5</b>	<b>12,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>86,3</b>
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma							-19,6
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-5,0
Av- och nedskrivningar							-29,7
<b>Rörelseresultat</b>							<b>31,9</b>

Affärsområden per kvartal	Q1/2019	proforma Q4/2018	proforma Q3/2018	proforma Q2/2018	proforma Q1/2018
<b>NETTOOMSÄTTNING, MEUR</b>					
Decor	113,3	115,1	109,1	114,7	112,9
Filtration and Performance	172,4	162,6	168,3	174,7	167,0
Industrial Solutions	169,2	163,4	174,5	177,3	176,0
North America Specialty Solutions	164,0	155,5	157,6	156,8	156,1
Specialties	147,5	140,9	142,6	150,9	145,9
Övrigt och elimineringsar	-7,7	-2,7	-6,9	-8,5	-6,9
<b>Koncernen</b>	<b>758,7</b>	<b>734,8</b>	<b>745,2</b>	<b>766,0</b>	<b>751,0</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR</b>					
Decor	7,0	11,5	7,0	10,2	8,3
Filtration and Performance	30,2	24,5	31,2	30,2	28,7
Industrial Solutions	17,4	17,7	32,9	24,4	24,7
North America Specialty Solutions	14,0	12,5	15,0	13,0	16,5
Specialties	11,6	7,9	7,5	10,2	12,0
Övrigt och elimineringsar	-5,2	-2,7	-4,2	-5,3	-3,9
<b>Koncernen</b>	<b>75,0</b>	<b>71,4</b>	<b>89,4</b>	<b>82,8</b>	<b>86,3</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA marginal, %</b>					
Decor	6,2	10,0	6,5	8,9	7,3
Filtration and Performance	17,5	15,1	18,5	17,3	17,2
Industrial Solutions	10,3	10,8	18,8	13,7	14,1
North America Specialty Solutions	8,6	8,0	9,5	8,3	10,6
Specialties	7,9	5,6	5,3	6,8	8,2
Övrigt och elimineringsar					
<b>Koncernen</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>

#### Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

MEUR	Q1/2019	Q1/2018	2018
Europa	335,5	344,8	1 324,5
Nordamerika	255,1	92,5	529,3
Sydamerika	64,0	39,4	171,1
Asien - Stillahavsregionen	95,0	85,0	376,7
Övriga världen	9,2	10,7	36,5
<b>Totalt</b>	<b>758,7</b>	<b>572,4</b>	<b>2 438,0</b>

#### Förändringar i materiella anläggningstillgångar

MEUR	1-3/2019	1-3/2018	2018
Planenligt restvärde i början av perioden	1 117,2	841,7	841,7
Omklassificering till nyttjanderättstillgångar	-5,8	-	-
Förvärv	-	-	243,6
Investeringar	25,3	19,4	151,5
Avyttringar och utrangeringar	-0,0	-0,1	-0,5
Av- och nedskrivningar	-30,0	-24,4	-109,6
Omräkningsdifferenser och annat	12,2	-10,6	-9,5
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>1 118,9</b>	<b>826,0</b>	<b>1 117,2</b>

## Nyttjanderättstillgångar

Förändringar i Nyttjanderättstillgångar	
MEUR	1-3/2019
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar	5,8
Effekten av IFRS 16 på ingående balansen	57,0
Förvärv	-
Investeringar	1,9
Avskrivningar	-3,8
Omräkningsdifferenser och annat	-1,1
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>59,8</b>

Nyttjanderättstillgångar i resultaträkningen	
MEUR	Q1/2019
Avskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	-3,8
Räntekostnader för leasingskulder	-0,7

## Finansiell position

Nettoskuld			
MEUR	1-3/2019	1-3/2018	2018
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	218,8	224,9	151,0
<b>Skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 029,4	536,1	1 020,4
Långfristig leasingskuld	46,4	2,7	3,1
Kortfristig upplåning	226,6	79,5	141,5
Kortfristig leasingskuld	12,9	2,0	1,1
Värdepapperiseringsskuld	-44,5	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 052,0</b>	<b>395,4</b>	<b>971,3</b>

Ahlstrom-Munksjö har börjat tillämpa den nya IFRS16 standarden genom att använda en förenklad metod och därmed är jämförelsesiffror inte omräknade och inte jämförbara. De finansiella covenanterna har beräknats enligt IFRS standarder giltiga den 31 december 2018.

Ökningen i nettoskulden under 2018 berodde främst på förvärven av Expera och Caieiras.

Ahlstrom-Munksjö moderbolag i Finland har ett kommersiellt värdepappersprogram värd MEUR 300, varifrån MEUR 80 var utnyttjat den 31 mars 2019.

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder	31 mars 2019		31 mars 2018		31 december 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>MEUR</b>						
<b>Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Obligationer	248,9	252,3	248,6	256,3	248,8	253,2
Banklån	780,5	780,5	287,5	287,5	771,6	771,6
<b>Finansiella instrument som värderas till verkligt värde</b>						
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar	-0,6	-0,6	-2,6	-2,6	0,2	0,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	-	-	-0,1	-0,1	-	-

Obligationer hör till verkligt värde värderingshierarkinivå 1 och terminskontrakt till nivå 2. Det verkliga värdet för övriga finansiella tillgångar och skulder är nära det redovisade värdet.



Nominella värden för derivat MEUR	31 mar, 2019	31 mar, 2018	31 dec, 2018
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar	89,6	90,2	87,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	48,5	23,3	46,8
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	-	40,0	-

#### Förpliktelser

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser MEUR	31 mar, 2019	31 mar, 2018	31 dec, 2018
<b>Ställda säkerheter:</b>			
Panter	0,9	1,8	1,0
<b>Eventalförpliktelser:</b>			
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	60,8	67,1	56,9
Investeringsåtaganden	40,3	5,7	43,2
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	31,1	4,6	31,8

Framtida betalningsåtagande för operationella leasingkontrakt MEUR	31 mar, 2019	31 mar, 2018	31 dec, 2018
Kortfristig andel	2,1	10,5	13,3
Långfristig andel	4,5	26,9	34,1
<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>37,4</b>	<b>47,5</b>

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Koncernen har inte kännedom om sådana som skulle väsentligt påverka delårsrapporten. Se sid 16 den nya organisationsstrukturen från och med 1 januari 2019.

## APPENDIX 2: NYCKELTAL

Åren 2018 och 2017 har präglats av stora förändringar för Ahlstrom-Munksjö. Ahlstrom-Munksjö förvärvade Expera Specialty Solutions Holdings, Inc., en producent av specialpapper baserad i USA ("Expera") och MD Papéis' Caieiras specialpappersbruk i Brasilien ("Caieiras") i oktober 2018. Ahlstrom och Munksjö fusionerades den 1 april 2017 ("fusionen") och skapade därigenom en global ledare inom innovativa och hållbara fiberbaserade material. Mot bakgrund av storleken på förvärven av Expera och Caieiras, samt samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö och påverkan på det sammanslagna bolagets resultat och finansiella ställning erbjuder inte den fristående finansiella informationen som presenteras ovan någon jämförbar information för vårt rörelseresultat och den historiska finansiella ställningen.

Följaktligen redovisas vissa resultatmått för våra verksamhetsresultat för 2018 på proforma-basis för att illustrera den påverkan som förvärven av Expera och Caieiras samt fusionen och den tillhörande finansieringen och refinansieringen som om förvärven och fusionen hade ägt rum vid ett tidigare datum, 1 januari 2017. Siffrorna proforma har enbart presenterats i illustrativt syfte och hänför sig till en hypotetisk situation och representerar därför inte koncernens faktiska historiska verksamhetsresultat, då sådan historisk data enbart utgörs av fristående information rörande Ahlstrom-Munksjö. För en detaljerad grund för upprättandet och noter gällande den tillkommande oreviderade proformainformationen, se vårt börsmeddelande daterat den 14 februari 2019 som finns tillgänglig på webbplatsen: [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

Vissa av nyckeltalen är inte redovisningsposter definierade eller specificerade i enlighet med IFRS, och betraktas därför som alternativa resultatmått. Vi presenterar dessa alternativa resultatmått som ytterligare information till de finansiella resultatmått som presenteras i koncernredovisningen i enlighet med IFRS. Koncernen anser att de alternativa resultatmått erbjuder betydande extra information om Ahlstrom-Munksjös verksamhetsresultat, finansiella ställning och kassaflöden, och används i stor utsträckning av analytiker, investerare och andra parter och erbjuder ytterligare information för att analysera resultatet och kapitalstrukturen.

Alternativa resultatmått ska inte betraktas enskilt eller som en ersättning för de poster som redovisas i koncernens IFRS-rapporter. Alla företag beräknar inte alternativa resultatmått på samma sätt, och därför kanske inte Ahlstrom-Munksjös är jämförbara med alternativa nyckeltal med liknande namn som presenteras av andra företag.

De alternativa resultatmått och resultatmått, proforma, är oreviderade.

<b>Koncernens nyckeltal</b>			
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q1/2019</b>	<b>Q1/2018</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning	758,7	572,4	2 438,0
Rörelseresultat	17,8	31,9	88,7
Rörelsemarginal, %	2,4	5,6	3,6
Periodens resultat	4,1	21,2	42,9
EBITDA	60,2	61,7	222,6
EBITDA-marginal, %	7,9	10,8	9,1
Jämförbar EBITDA	75,0	66,7	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,9	11,7	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-14,8	-5,0	-55,1
Jämförbart rörelseresultat	32,6	37,0	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	4,3	6,5	6,2
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning	45,2	44,6	186,1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-14,8	-5,0	-62,7
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %	7,3	9,3	8,3
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader	2 009,6	1 658,9	1 819,0
Eget kapital	1 123,7	993,9	1 162,2
Nettoskuld	1 052,0	395,4	971,3
Skuldsättningsgrad, %	93,6	39,8	83,6
Soliditet, %	33,1	41,6	35,9
Resultat per aktie, EUR (före och efter utspädning)	0,03	0,22	0,43
Jämförbart nettoresultat	15,1	24,9	89,7
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,13	0,26	0,91
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning	24,4	30,5	115,6
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning, EUR	0,21	0,32	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	0,26	0,05	0,95
Eget kapital per aktie, EUR	9,7	10,3	10,0
Antal utestående aktier i slutet av perioden	115 288 453	96 073 711	115 288 453
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Investeringar	35,5	25,6	160,1
Medeltal anställda, FTE	8 140	5 893	6 480

<b>Effekten av IFRS 16 på nyckeltal</b>	
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q1/2019</b>
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA	3,8
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA marginal, %	0,5
IFRS 16 effekt på EBITDA	3,8
IFRS 16 effekt på jämförbart rörelseresultat	0,2
IFRS 16 effekt på jämförbar rörelseresultatmarginal, %	0,0
IFRS 16 effekt på rörelseresultat	0,2
IFRS 16 effekt på avskrivningar	-3,6
IFRS 16 effekt på nettoskulden	55,4
IFRS 16 effekt på skuldsättningsgraden, %	5,0

## Avstämning av vissa resultatmätt

MEUR	Q1/2019	Q1/2018	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>			
Transaktionskostnader	-0,3	-0,3	-10,9
Integrationskostnader	-6,7	-2,5	-20,4
Varulager till verkligt värde	-	-	-7,5
Omstruktureringskostnader	-7,7	-2,4	-15,9
Miljöavsättningar	-	-	-0,2
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	-	-
Övrigt	-	0,2	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-14,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-55,1</b>
Nedskrivningar	-	-	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-14,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-62,7</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>			
Rörelseresultat	17,8	31,9	88,7
Av- och nedskrivningar	42,4	29,7	133,9
<b>EBITDA</b>	<b>60,2</b>	<b>61,7</b>	<b>222,6</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	14,8	5,0	55,1
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>75,0</b>	<b>66,7</b>	<b>277,7</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>			
Rörelseresultat	17,8	31,9	88,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	14,8	5,0	62,7
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>32,6</b>	<b>37,0</b>	<b>151,4</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	12,6	7,6	34,7
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>45,2</b>	<b>44,6</b>	<b>186,1</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>			
Nettoresultat	4,1	21,2	42,9
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	14,8	5,0	62,7
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-3,9	-1,3	-15,9
<b>Jämförbart nettoresultat</b>	<b>15,1</b>	<b>24,9</b>	<b>89,7</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	12,6	7,6	34,7
Skatter relaterade avskriv. hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,2	-2,0	-8,9
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>24,4</b>	<b>30,5</b>	<b>115,6</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>			
Jämförbart nettoresultat	15,1	24,9	89,7
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,4	-0,2	-1,4
Jämförbart nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	14,7	24,7	88,4
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>	<b>0,13</b>	<b>0,26</b>	<b>0,91</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR</b>			
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	24,4	30,5	115,6
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,4	-0,2	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	24,1	30,3	114,2
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR</b>	<b>0,21</b>	<b>0,32</b>	<b>1,18</b>
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>			
Jämförbart rörelseresultat senaste 12 månader	147,1	154,1	151,4
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader	2 009,6	1 658,9	1 819,0
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettoskuld</b>			
Likvida medel	218,8	224,9	151,0
Långfristig upplåning	1 029,4	536,1	1 020,4
Långfristig leasingsskuld	46,4	2,7	3,1
Kortfristig upplåning	226,6	79,5	141,5
Kortfristig leasingsskuld	12,9	2,0	1,1
Värdepapperiseringssskuld	-44,5	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 052,0</b>	<b>395,4</b>	<b>971,3</b>

\*Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling består av avskrivningar från värdejusteringar för verkligt värde avseende förvärv från och med år 2013.

## Avstämning av vissa Proforma resultatmått

Proforma MEUR	Q1/2018	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>		
Transaktionskostnader	-0,2	-1,3
Integrationskostnader	-2,5	-22,0
Varulager till verkligt värde	-	-
Omstruktureringskostnader	-2,4	-15,9
Miljöavsättningar	-	-0,2
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	-
Övrigt	0,2	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-4,9</b>	<b>-39,6</b>
Nedskrivningar	-	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-4,9</b>	<b>-47,3</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>		
Rörelseresultat	43,0	129,4
Av- och nedskrivningar	38,4	161,0
<b>EBITDA</b>	<b>81,4</b>	<b>290,3</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	4,9	39,6
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>86,3</b>	<b>329,9</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>		
Rörelseresultat	43,0	129,4
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	4,9	47,3
Jämförbart rörelseresultat	<b>47,9</b>	<b>176,6</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	12,1	48,9
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>60,0</b>	<b>225,5</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>		
Nettoresultat	24,3	63,2
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	4,9	47,3
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-1,3	-13,3
Jämförbart nettoresultat	<b>28,0</b>	<b>97,2</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	12,1	48,9
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,2	-12,6
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>36,9</b>	<b>133,4</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling</b>		
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	36,9	133,4
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	36,6	132,1
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling</b>	<b>0,32</b>	<b>1,15</b>

\*Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling består av avskrivningar från värdejusteringar för verkligt värde avseende förvärv från och med år 2013.

## BERÄKNING AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
<b>Rörelseresultat</b>	Nettoresultat före skatt och finansnetto	Rörelseresultat visar resultat genererade från den löpande verksamheten
<b>Rörelsemarginal, %</b>	Rörelseresultat/nettoomsättning	
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	EBITDA är det nyckeltal som används för att mäta Ahlstrom-Munksjö's resultat.
<b>EBITDA-marginal, %</b>	EBITDA/nettoomsättning	EBITDA-margin är ett nyckeltal inom våra långsiktiga finansiella mål.
<b>Jämförbar EBITDA</b>	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster inom EBITDA	
<b>Jämförbar EBITDA-marginal, %</b>	Jämförbar EBITDA/nettoomsättning	
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet	
<b>Jämförbar rörelsemarginal, %</b>	Jämförbart rörelseresultat / nettoomsättning	
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskillning</b>	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet och av- och nedskrivningar från allokering av köpeskillning Av- och nedskrivningar från allokering av köpeskillning utgörs av av- och nedskrivningar från justeringar av verkligt värde hänförliga från rörelseförvärven från och med år 2013.	
<b>Jämförbart resultat för perioden</b>	Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt	Jämförbar EBITDA, jämförbar EBITDA-marginal, jämförbart rörelseresultat, jämförbar rörelsemarginal, jämförbart resultat för perioden exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning, jämförbart resultat för perioden, jämförbart resultat per aktie, jämförbart resultat för perioden exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning och jämförbart resultat per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning redovisas utöver EBITDA, rörelseresultat, periodens resultat och resultat per aktie för att återspegla det underliggande verksamhetsresultatet och öka jämförbarheten från period till period. Ahlstrom-Munksjö anser att dessa jämförbara resultatmätt erbjuder meningsfull kompletterande information genom att utesluta poster som ligger utanför den ordinarie verksamheten, däribland av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning, som minskar jämförbarheten mellan perioderna.
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>	Jämförbart resultat för perioden - periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
<b>Jämförbart resultat för perioden exkl. av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskillning</b>	Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt, samt av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskillning	
<b>Jämförbart resultat per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning</b>	Jämförbart resultat för perioden exklusive av- och nedskrivning som uppkommer från allokering av köpeskillning - nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
<b>Jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet</b>	Väsentliga poster utanför den ordinarie verksamheten, såsom vinster och förluster från avyttrade verksamheter, direkta transaktionskostnader hänförliga till rörelseförvärv, kostnader för avslutade affärsverksamheter och omstruktureringar, inklusive avgångsvederlag, nedskrivningar, engångsposter som uppkommer genom allokeringen av köpeskillningen, såsom verkligt värde-justeringar av varulagret, ersättning hänförlig till skador på miljön som uppstår genom oväntade eller sällsynta händelser eller andra former av skadestånd (till exempel i samband med momsbetalningar) eller andra liknande betalningar och skadeståndskrav.	
<b>Jämförelsestörande poster inom EBITDA</b>	Jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet exklusive nedskrivningar.	
<b>Resultat per aktie före utspädning, EUR</b>	Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	



Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
<b>Nettoskuld</b>	Långfristig och kortfristig upplåning med avdrag för värdepapperiserings-skuld och minus likvida medel	Nettoskuld och total skuld är indikatorer för att mäta Ahlstrom-Munksjö's externa skuldfinansiering
<b>Total skuld</b>	Långfristig och kortfristig upplåning med avdrag för värdepapperiserings-skuld	
<b>Sysselsatt kapital, genomsnittligt 12 månader</b>	Totalt eget kapital och totala skulder (genomsnitt de senaste 12 månaderna)*	Sysselsatt kapital, genomsnittligt 12 månader och jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, mäter det kapital som är bundet i verksamheten och avkastning på kapital bundet i verksamheten. Dessa mått ersätter det tidigare använda måttet Rörelsekapital respektive Avkastning på rörelsekapital. Ahlstrom-Munksjö anser att de nya måtten bättre återspeglar kapitalet som är bundet i verksamheten.
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>	Jämförbart rörelseresultat (för de senaste 12 månaderna)/ sysselsatt kapital (genomsnitt under de senaste 12 månaderna)	
<b>Skuldsättningsgrad (gearing ratio), %</b>	Nettoskuld/totalt eget kapital	Ahlstrom-Munksjö anser att skuldsättningsgraden hjälper till att visa den finansiella risknivån och är ett användbart mått för att ledningen ska kunna övervaka Ahlstrom-Munksjö's skuldsättning. Skuldsättningsgraden är också ett av Ahlstrom-Munksjö's mått på långsiktiga finansiella mål.
<b>Soliditet, %</b>	Summa eget kapital/summa tillgångar	Ahlstrom-Munksjö anser att måttet soliditet hjälper till att visa den finansiella risknivån och är ett användbart mått för att ledningen ska kunna övervaka nivån av koncernens kapital som används i verksamheten.
<b>Nettoskuld/jämförbar EBITDA, rullande 12 månader</b>	Nettoskuld/jämförbar EBITDA, (för de senaste 12 månaderna)	Nettoskuld mot EBITDA är ett användbart mått för att ledningen ska kunna övervaka Ahlstrom-Munksjö's skuldsättningsnivå.
<b>Eget kapital per aktie, EUR</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare / antal utestående aktier per periodens slut	
<b>Investeringar</b>	Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar så som de redovisas i kassaflödesanalysen.	Investeringar ger ytterligare information om verksamhetens likviditetsbehov.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR</b>	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	

\* Beräknad på december 2018 utgående balans utan effekt av IFRS 16.