

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2019



AHLSTROM  
MUNKSJÖ

# MYCKET STARKT KASSAFLÖDE OCH STABIL LÖNSAMHET

## HÖJDPUNKTER

- Mycket starkt kassaflöde från den löpande verksamheten
- Marknadsläget förblev osäkert men volymnedgången planade ut
- Avsiktsförklaring att förvärva den kinesiska dekorpapperstillverkaren Minglian New Materials för att bli en verkligt global ledare inom dekorpapper
- Förvärv av konverteringskapacitet för filter för att expandera Liquid Technologies i Asien och Nordamerika
- Avtal om att avyttra konstnärsappersverksamheten i Arches, Frankrike och glasfiberarmeringsverksamheten i Mikkeli, Finland

## Q4/2019 JÄMFÖRT MED Q4/2018 PROFORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 699,4 (MEUR 734,8), en nedgång på 4,8 %.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 70,5 (MEUR 71,4), vilket motsvarar 10,1 % (9,7 %) av nettoomsättningen.
- Bruttomarginalen för produkter förbättrades medan lönsamheten påverkades negativt av något högre fasta kostnader och lägre volymer
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,0 (MEUR 1,3) med stöd från lägre jämförelsestörande poster
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 1,9 (MEUR -10,3 förlust)
- Vinst per aktie uppgick till EUR 0,01 (EUR -0,09)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive nedskrivningar och avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning uppgick till EUR 0,16 (EUR 0,18)

## 2019 JÄMFÖRT MED 2018 PROFORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 2 916,3 (MEUR 2 996,9), en nedgång på 2,7 %
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 312,9 (MEUR 329,9), vilket motsvarar 10,7 % (11,0 %) av nettoomsättningen
- Bruttomarginalen för produkter förbättrades medan lönsamheten påverkades negativt av lägre volymer
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 103,2 (MEUR 129,4), och påverkades av högre av- och nedskrivningar
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 32,8 (MEUR 63,2), och påverkades av högre finansiella kostnader
- Vinsten per aktie uppgick till EUR 0,27 (EUR 0,54)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning uppgick till EUR 0,84 (EUR 1,15)

## FÖRSLAG TILL AKTIEUTDELNING

- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,52 euro (0,52) per aktie att betalas i fyra omgångar.

*I denna bokslutskommuniké 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).*

Q4/2019

MYCKET  
STARKT  
KASSAFLÖDE

STABIL  
JÄMFÖRBAR  
EBITDA

LÄGRE  
SKULDSÄTT-  
NINGSGRAD

## NYCKELTAL

IFRS nyckeltal MEUR eller vad som anges	Q4/2019	Q4/2018	Q3/2019	2019	2018
Nettoomsättning	699,4	712,2	712,9	2 916,3	2 438,0
Jämförbar EBITDA	70,5	72,1	83,6	312,9	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	10,1	10,1	11,7	10,7	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-7,2	-34,5	-5,8	-33,4	-55,1
EBITDA	63,3	37,5	77,8	279,4	222,6
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	38,7	46,3	53,4	191,1	186,1
Jämförbart rörelseresultat	25,5	34,5	40,1	139,0	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	3,7	4,9	5,6	4,8	6,2
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-9,6	-42,2	-5,8	-35,8	-62,7
Rörelseresultat	16,0	-7,7	34,3	103,2	88,7
Periodens resultat	1,9	-19,8	12,0	32,8	42,9
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0,01	-0,20	0,10	0,27	0,43
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	0,16	0,20	0,22	0,84	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,4	30,9	125,4	286,7	91,6
Av- och nedskrivningar	47,4	45,2	43,4	176,2	133,9
Investeringar	36,3	64,5	50,6	161,1	160,1
Nettoskuld **	885,0	962,5	981,7	885,0	962,5
Skuldsättningsgrad, % **	71,8	82,8	85,4	71,8	82,8

Proforma nyckeltal MEUR eller vad som anges	IFRS Q4/2019	proforma Q4/2018	IFRS Q3/2019	IFRS 2019	proforma 2018
Nettoomsättning	699,4	734,8	712,9	2 916,3	2 996,9
Jämförbar EBITDA	70,5	71,4	83,6	312,9	329,9
Jämförbar EBITDA-marginal, %	10,1	9,7	11,7	10,7	11,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-7,2	-24,0	-5,8	-33,4	-39,6
EBITDA	63,3	47,4	77,8	279,4	290,3
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	38,7	45,3	53,4	191,1	225,5
Jämförbart rörelseresultat	25,5	32,9	40,1	139,0	176,6
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	3,7	4,5	5,6	4,8	5,9
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-9,6	-31,7	-5,8	-35,8	-47,3
Rörelseresultat	16,0	1,3	34,3	103,2	129,4
Periodens resultat	1,9	-10,3	12,0	32,8	63,2
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0,01	-0,09	0,10	0,27	0,54
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	0,16	0,18	0,22	0,84	1,15
Av- och nedskrivningar	47,4	46,2	43,4	176,2	161,0
Investeringar	36,3	65,9	50,6	161,1	176,3

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

\*\* Klassificering av vissa balansposter mellan räntebärande och icke-räntebärande tillgångar och skulder omdefinierades. För mer information se bilaga 1.

Ahlstrom-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 resultatmätt 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 fortsatte med genomförandet av vår strategi, med god fart och beslutsamhet på flera områden för att stärka vår konkurrenskraft, lönsamhet och balansräkning. Vi fokuserade mycket på integration av förvärvade företag, genomförde vinstförbättringsåtgärder, stärkte vår företagskultur och utvecklade aktivt vår affärsverksamhetsportfölj. Vårt kassaflöde var mycket starkt 2019 på grund av ett obehagligt fokus på rörelsekapital och det hjälpte oss att stärka vår finansiella ställning. Marknadsläget visade sig dock tuffare än väntat och vår jämförbara EBITDA försvagades något.

Lägre efterfrågan från slutkunder och lagerneddragningar i värdekedjan satte press på leverans- och produktionsvolymerna som i sin tur hade en negativ inverkan på vårt resultat. Trots det utmanande marknadsläget förbättrades dock vår bruttomarginal för produkter. Detta bekräftar att vår affärsstrategi, baserad på ledande positioner på nischmarknader och ett differentierat produktutbud, fungerar väl. Dessutom gynnades vi av uppnådda kostnadssynergier från de senaste förvärven. Nedgången i råvarupriserna hade en negativ påverkan för helåret men började ha en positiv inverkan under det andra halvåret.

Under det fjärde kvartalet var vår lönsamhet fortfarande otillfredsställande. Bruttomarginalen för produkter förblev på en god nivå medan volymerna stabiliserades på en låg nivå. Detta visar att våra kostnadsminskningsåtgärder har varit nödvändiga men ännu inte tillräckliga; i oktober identifierade vi besparingar med en total effekt på minst 50 miljoner euro för år 2020.

## EN AKTIV AFFÄRSUTVECKLING

Vi utvecklade aktivt vår affärsstruktur. Vi tog ett kliv framåt i processen för att vårt affärsområde Decor ska kunna bli en globalt ledande, fristående verksamhet genom att underteckna en avsiktsförklaring om att förvärva en kinesisk dekorpapperstillverkare. Vi gjorde också ett förvärv för att expandera vår mycket attraktiva Liquid Technologies-verksamhet och tillkännagav två avyttringar.

Vårt strategiska investeringsprogram, som har hållit våra investeringar på en exceptionellt hög nivå under de senaste två åren, närmar sig slutfasen och vi räknar med att ha slutfört de återstående fyra projekten i slutet av 2021. På produktutvecklingsfronten fortsatte vi att utveckla nya lösningar som levererar mervärde för våra kunder.

## EN FRAMÅTBlick

Det finns en del tidiga tecken på förbättring även om marknadsläget fortfarande är osäkert. Vi kommer att fortsätta utveckla vår affärsstruktur, fortsätta med vårt investeringsprogram och leverera lösningar med mervärde för våra kunder. Detta ger mig tillförsikt att vi kan uppnå våra mål för innevarande år.

# UTSIKTER FÖR 2020

Ahlstrom-Munksjös jämförbara EBITDA nådde 313 miljoner euro 2019. Volymnedgången, som hade en negativ inverkan på resultatet 2019, jämnades ut mot slutet av året. I början av 2020 finns det en del tidiga tecken på förbättring av efterfrågan. Råvaru- och energipriser påverkade negativt helåret 2019 medan de började ha en positiv inverkan under andra halvåret. Förhållandet mellan genomsnittligt försäljningspris och rörliga kostnader låg på en god nivå i början av 2020. Ahlstrom-Munksjö kommer att fortsätta sina ansträngningar för att förbättra prestanda och konkurrenskraft. Identifierade kostnadsbesparingar, främst relaterade till rörliga kostnader, beräknas ha en total påverkan på minst 50 miljoner euro för 2020. Ahlstrom-Munksjös jämförbara EBITDA 2020 förväntas bli högre än 2019.



*“Vi fortsatte med genomförandet av vår strategi, med god fart och beslutsamhet.”*

*Hans Sohlström, VD*

# FINANSIELLT RESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Nettoomsättning per affärsområde MEUR	Q4/2019	proforma Q4/2018	Q3/2019	2019	proforma 2018
Decor	104,1	115,1	99,9	422,1	451,9
Filtration and Performance	164,6	162,6	159,6	665,6	672,5
Industrial Solutions	153,1	163,4	161,1	653,5	691,2
North America Specialty Solutions	150,0	155,5	161,9	641,6	626,0
Specialties	133,3	140,9	137,4	561,0	580,3
Övrigt och elimineringar	-5,8	-2,7	-7,1	-27,4	-25,1
Total nettoomsättning	699,4	734,8	712,9	2 916,3	2 996,9

## VINST OCH LÖNSAMHET (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Jämförbar EBITDA per affärsområde MEUR	Q4/2019	proforma Q4/2018	Q3/2019	2019	proforma 2018
Decor	8,4	11,5	5,8	29,9	37,1
Filtration and Performance	29,3	24,5	31,8	123,1	114,7
Industrial Solutions	15,0	17,7	20,7	75,4	99,7
North America Specialty Solutions	11,2	12,5	16,2	53,3	57,0
Specialties	11,9	7,9	11,7	46,3	37,6
Övrigt och elimineringar	-5,3	-2,7	-2,7	-15,1	-16,2
Total jämförbar EBITDA	70,5	71,4	83,6	312,9	329,9

Jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde %	Q4/2019	proforma Q4/2018	Q3/2019	2019	proforma 2018
Decor	8,0	10,0	5,9	7,1	8,2
Filtration and Performance	17,8	15,1	19,9	18,5	17,0
Industrial Solutions	9,8	10,8	12,8	11,5	14,4
North America Specialty Solutions	7,5	8,0	10,0	8,3	9,1
Specialties	9,0	5,6	8,5	8,3	6,5
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	10,1	9,7	11,7	10,7	11,0

## OKTOBER-DECEMBER 2019

*(Jämförelse med proforma)*

Nettoomsättningen uppgick till 699,4 miljoner euro, en nedgång på 4,8 % jämfört med 734,8 miljoner euro för det fjärde kvartalet 2018. Vid oförändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 5,4 % på grund av lägre genomsnittliga försäljningspriser och en mindre nedgång i leveransvolymerna.

Jämförbar EBITDA uppgick till 70,5 miljoner euro (71,4 miljoner euro), vilket motsvarar 10,1 % av nettoomsättningen (9,7 %). Bruttomarginalen (per ton) för produkter förbättrades då lägre rörliga kostnader mer än kompenserade för lägre försäljningspriser. Denna positiva utveckling motverkades av något högre fasta kostnader och mindre volymer. Tillämpningen av IFRS 16 inverkar positivt på EBITDA till ett värde om 4,2 miljoner euro. Närmare information om detta finns i bilaga 2.

Jämfört med tredje kvartalet 2019 minskade jämförbar EBITDA på grund av planerat underhåll och något högre kostnader. Bruttomarginalen för produkter sjönk något.

### Jämförelsestörande poster i EBITDA

EBITDA uppgick till 63,3 miljoner euro (47,4 miljoner euro). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -7,2 miljoner euro (-24,0 miljoner euro) och avsåg i huvudsak omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet uppgick till 16,0 miljoner euro (1,3 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 47,4 miljoner euro (46,2 miljoner euro), inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om 13,1 miljoner euro (12,3 miljoner euro) och nedskrivningar om 2,4 miljoner euro (7,7 miljoner euro).

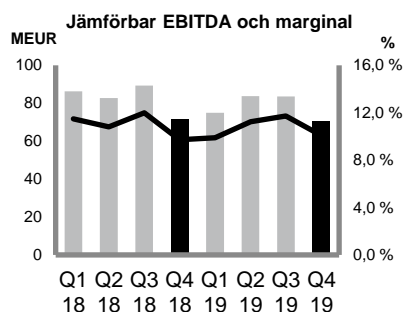
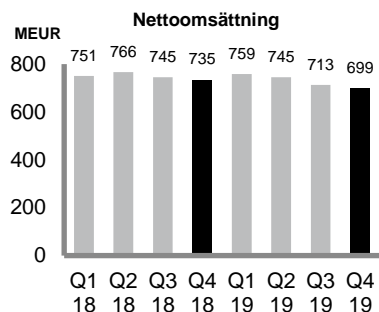
Finansnettot ökade till -13,4 miljoner euro (-12,7 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 11,5 miljoner euro.

### Periodens resultat

Periodens nettoresultat uppgick till 1,9 miljoner euro (-10,3 miljoner euro i förlust) och vinsten per aktie till 0,01 euro (-0,09 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling uppgick till uppgick till 0,16 euro (0,18 euro).

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Q4/2018 (pro forma)	MEUR 735
Volym	-1 %
Försäljningspris och produktmix	-3 %
Valuta	1 %
<b>Q4/2019</b>	<b>MEUR 699</b>



### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

2018 (pro forma)	MEUR 2 997
Volym	-4 %
Försäljningspris och produktmix	+2 %
Valuta	+2 %
<b>2019</b>	<b>MEUR 2 916</b>

Avstämning av EBITDA till jämförbar EBITDA MEUR	IFRS Q4/2019	proforma Q4/2018	IFRS Q3/2019	IFRS 2019	proforma 2018
<b>EBITDA</b>	<b>63,3</b>	<b>47,4</b>	<b>77,8</b>	<b>279,4</b>	<b>290,3</b>
Transaktionskostnader	-0,8	-0,1	-1,1	-2,7	-1,3
Integrationskostnader	-0,5	-10,5	-2,4	-11,7	-22,0
Omstruktureringskostnader	-3,6	-13,3	-1,9	-15,4	-15,9
Förlust från avyttring av företag	-1,6	-	-	-1,6	-
Övrigt	-0,8	-0,1	-0,4	-2,1	-0,3
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-7,2</b>	<b>-24,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>-39,6</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>70,5</b>	<b>71,4</b>	<b>83,6</b>	<b>312,9</b>	<b>329,9</b>

Fullständig information finns i bilaga 2.

## JANUARI-DECEMBER 2019

*(Jämförelse med proforma)*

Nettoomsättningen minskade med 2,7 % till 2 916,3 miljoner euro från 2 996,9 miljoner euro för perioden januari-december 2018. Vid oförändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 4,3 %. Högre försäljningspriser inom alla affärsområden utom Industrial Solutions hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. Leveransvolymerna minskade i alla affärsområden.

Jämförbar EBITDA minskade till 312,9 miljoner euro (329,9 miljoner euro), vilket motsvarar 10,7 % av nettoomsättningen (11,0 %), primärt beroende på lägre volymer. Bruttomarginalen (per ton) för produkter förbättrades då effekten av högre försäljningspriser var större än den negativa effekten av högre rörliga kostnader. Fasta kostnader ökade något. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 16,3 miljoner euro. Mer information om detta finns i bilaga 2.

### *Jämförelsestörande poster i EBITDA*

EBITDA uppgick till 279,4 miljoner euro (290,3 miljoner euro). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -33,4 miljoner euro (-39,6 miljoner euro) och avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt omstrukturering.

Rörelseresultatet uppgick till 103,2 miljoner euro (129,4 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 176,2 miljoner euro (161,0 miljoner euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om 52,1 miljoner euro (48,9 miljoner euro).

Finansnettot ökade till -51,6 miljoner euro (-42,5 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 47,6 miljoner euro, på grund av en större nettoskuld under året.

### *Periodens resultat*

Periodens nettoresultat uppgick till 32,8 miljoner euro (63,2 miljoner euro) och resultatet per aktie till 0,27 euro (0,54 euro).

Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling uppgick till 0,84 euro (1,15 euro)

# FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

## FINANSNETTO

### *Oktober-december 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Finansnettot uppgick till -13,4 miljoner euro (-13,3 miljoner euro). Siffran omfattar nettoräntekostnader på 11,5 miljoner euro, valutakursförlust på 0,2 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 1,7 miljoner euro. Vid rapportperiodens slut var den viktade genomsnittliga räntan, exklusive leasingåtaganden och hybridlån, 3,4 %.

### *Januari-december 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Finansnettot ökade till -51,6 miljoner euro (-25,3 miljoner euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar nettoräntekostnader på 47,6 miljoner euro, valutakursvinst på 2,8 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 6,7 miljoner euro.

## PERIODENS RESULTAT

### *Oktober-december 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Vinst före skatt uppgick till 2,6 miljoner euro (-21,0 miljoner euro förlust). Skatt uppgick till 0,6 miljoner euro (återbäring 1,2 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 1,9 miljoner euro (-19,8 miljoner euro i förlust) och resultat per aktie till 0,01 euro (-0,20 euro).

### *Januari-December 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Vinst före skatt uppgick till 51,6 miljoner euro (63,3 miljoner euro). Skatt uppgick till 18,8 miljoner euro (20,4 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 32,8 miljoner euro (42,9 miljoner euro) och resultat per aktie till 0,27 euro (0,43 euro).

## KASSAFLÖDE

### *Oktober-december 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 68,4 miljoner euro (30,9 miljoner euro) och påverkades främst av en betydande minskning av rörelsekapitalet. Alla poster i rörelsekapitalet bidrog till förbättringen.

### *Januari-december 2019 (jämförelse med IFRS-siffror)*

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 286,7 miljoner euro (91,6 miljoner euro) och drevs av en reducering av rörelsekapitalet. Alla poster i rörelsekapitalet bidrog till förbättringen.

## BALANSRÄKNING

### *Hybridlån*

Den 13 december 2019 emitterade Ahlstrom-Munksjö ett hybridlån på 100 miljoner euro som enligt IFRS behandlas som eget kapital i balansräkningen. Som ett resultat ökade bolagets egna kapital och skulden minskade. Hybridlånet har ingen bestämd förfalldag, men Ahlstrom-Munksjö har rätt att lösa in lånet för första gången 13 februari 2024 och på varje räntebetalningsdag därefter. Räntan på hybridlånet är en fast ränta om 3,879 procent per år fram till 13 februari 2024. Räntan på hybridlånet dras från det egna kapitalet och tas med i beräkningen av vinst per aktie från och med det fjärde kvartalet 2019.

### *Nettoskuld*

Bolagets nettoskuld minskade till 885,0 miljoner euro vid slutet av rapportperioden (962,5 miljoner euro per 31 december 2018) på grund av emissionen av ett hybridlån och ett förbättrat kassaflöde. Nettoskuldssättningsgraden minskade till 71,8 % (82,8 % per 31 december 2018), främst på grund av hybridlånet.

Klassificering av vissa balansräkningsposter mellan räntebärande och icke-räntebärande tillgångar och skulder omdefinierades och jämförelsetalen har räknats om i enlighet därmed. Mer information finns i bilaga 2. På grund av implementeringen av den nya IFRS 16-standarderna, vars effekt inte är med i kovenantberäkningarna, ökade nettoskulden med 54,2 miljoner euro.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick bolagets likvida medel till 166,1 miljoner euro (151,0 miljoner euro per 31 december 2018). Utöver detta hade bolaget till sitt förfogande outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på tillsammans 214,0 miljoner euro.

Eget kapital per 31 december 2019 uppgick till 1 232,0 miljoner euro (1 162,2 miljoner euro per 31 december 2018). Det egna kapitalet ökade på grund av hybridlånet och minskade genom en utdelning om 60 miljoner euro. Kassaflödet och nettoskulden påverkades under andra och fjärde kvartalet genom att utdelningen betalas ut i två omgångar, i april och oktober.

# SYNERGIFÖRDELAR OCH KOSTNADSBESPARANDE ÅTGÄRDER

## ÅTGÄRDER FÖR BÄTTRE KONKURRENSKRAFT FORTSKRIDER

Ahlstrom-Munksjö fortsätter med sina ansträngningar för att behålla och förbättra sin konkurrenskraft. Identifierade kostnadsbesparingsåtgärder uppskattas ha en total effekt om minst 50 miljoner euro för 2020, jämfört med 2019. Dessa kostnadsbesparande åtgärder omfattar huvudsakligen upphandling och produktion samt stängningen av en pappersmaskin i Stenay, Frankrike, i mars 2019. De planerade kostnadsbesparingarna omfattar inte kostnads- och affärssynergier relaterade till förvärven av Expera och Caieiras.

## FÖRVÄRV AV EXPERA SPECIALTY SOLUTIONS OCH SPECIALPAPPERSANLÄGGNINGEN I CAIEIRAS

Planerade kostnadssynergier relaterade till förvärven av Expera and Caieiras slutfördes 2019 och överträffade målen. De årliga uppnådda kostnadssynergierna relaterade till Expera var omkring 12 miljoner euro vid slutet av 2019 vilket överträffade det ursprungliga målet på 8 miljoner euro. De årliga uppnådda kostnadssynergierna relaterade till Caieiras var omkring 10 miljoner euro vid slutet av 2019 och överträffade det ursprungliga målet om 6 miljoner euro. Merparten av uppnådda synergier var relaterade till rörliga kostnader. Kostnaden för att uppnå synergierna var sammanlagt omkring 9 miljoner euro.



Förvärvet av Expera förväntas också ge en årliga försäljningssynergier på minst 10 miljoner euro med en gradvis påverkan från 2020 och framåt. Möjligheter till korsförsäljning hänför sig till det bredare produktbudandet och den utökade närvaron, särskilt inom livsmedelsförädling och livsmedelsförpackningar, t.ex. specialpapper för inslagning och paketering av mat inom segmentet snabbmatsrestauranger och färdigmat. Teknikutbyte väntas generera fördelar i tillverkningen av t.ex. mellanlägg och releasepapper. Den utökade produktionsplattformen erbjuder möjligheter till optimering, t.ex. inom segmentet tejpprodukter.

## DECOR UTREDER STRATEGISKA ALTERNATIV FÖR KINA

Den 17 september 2019 tillkännagav Ahlstrom-Munksjö att man utreder potentiella förvärv, samgåenden och samriskföretag med dekorpappersleverantörer i Kina för att snabbare kunna utveckla affärsområdet som en självständig och fristående verksamhet med en ledande global position. Dessutom undersöker bolaget intresset för externa kapitalinvesteringar till affärsområdet Decor.

De möjligheter som utreds bygger på en stark strategisk och finansiell logik. Samarbete med en ledande kinesisk leverantör skulle skapa en global ledare med en stark ställning på de två största marknaderna i världen. Det skulle stärka verksamheten och dess förmåga att betjäna kunder och dra nytta av det branschledande varumärket för bästa kvalitet och service. Externt kapital skulle göra det möjligt för ökade investeringar och att utveckla verksamheten till en fristående enhet.

Den 27 november 2019 tecknade Ahlstrom-Munksjö en icke-bindande avsiktsförklaring att förvärva Hebei Minglian New Materials Technology Co., Ltd. som en del i processen. Företaget har ett toppmodernt och nyetablerat dekorpappersbruk i Xingtai som ligger i provinsen Hebei i Kina. Den skuldfria köpeskillingen uppgår till cirka 60 miljoner euro. Transaktionen ska genomgå vidare förvärvsutredning samt förhandlingar om det slutliga och bindande avtalet. Förhandlingarna fortskrider väl och avtalet väntas undertecknas under det första halvåret 2020.

## INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv, uppgick till sammanlagt 36,3 miljoner euro under perioden oktober–december 2019 (proforma 65,9 miljoner euro) och 161,1 miljoner euro under perioden januari–december 2019 (proforma 176,3 miljoner euro). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar, tillväxtsatsningar och förbättrade miljöresultat samt säkerhet. Bolaget aviserade inga nya, betydande investeringsbeslut under 2019.

Bolaget fortsätter med sitt investeringsprogram om 190 miljoner euro som omfattar totalt 13 projekt av vilka fyra slutfördes under 2019; ombyggnad av sodapannan och massalinen på Billingsfors, Sverige, modernisering av balpresslinjen på Aspa, Sverige, en uppgradering av produktionslinjen i Dettingen, Tyskland, och en uppgradering av en bestrykningslinje i Jacarei, Brasilien. Fyra kvarvarande projekt väntas slutföras under 2020 och 2021. 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 140 miljoner euro under 2020 (161 miljoner euro 2019).

## PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 8 078 (6 480) anställda under perioden januari–december 2019, räknat i heltidsekvivalenter. Per 31 december 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 tre prioriterade nyckeltal för att följa utvecklingen inom detta område; totalt antal registrerade olyckor (TRI<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–december 2019 var TRI 1,7, olyckstillbud 4,9 och 20,3 timmar utbildning genomfördes, räknat per anställd.

## FÖRÄNDRINGAR I LEDNINGSGRUPPEN

Den 27 november utsågs Anna Bergquist till Executive Vice President, Strategy, Sustainability and Innovation, och medlem av koncernledningen från och med 1 januari 2020.

Den 27 november 2019 utsågs Tarja Takko till Executive Vice President, People and Safety, och medlem av koncernledningen från och med 1 januari 2020. Takko var tidigare tillförordnad Executive Vice President, People and Safety, och Vice President Talent and Development, Group HR.

Den 17 oktober 2019 utsågs Markus Westerkamp, tidigare Vice President för verksamheten Food Packaging, inom affärsområdet Specialties, till Executive Vice President för affärsområdet Advanced Solutions och medlem av koncernledningen från och med 1 januari 2020. Omar Hoek, tidigare Executive Vice President för affärsområdet Specialties och medlem av koncernledningen, beslöt att lämna Ahlstrom-Munksjö för karriärmöjligheter utanför företaget.

Den 25 april 2019 utsågs Robyn Buss till Executive Vice President för affärsområdet North America Specialty Solutions från och med 1 oktober 2019. Hon efterträdde Russ Wanke, som gick i pension.

Den 25 april 2019 utsågs Daniele Borlatto till Executive Vice President för affärsområdet Filtration and Performance från och med 7 juni 2019. Han var tidigare Executive Vice President för affärsområdet Industrial Solutions. Borlatto efterträdde Fulvio Capussotti, som tog sig an nya ansvarsuppgifter utanför Ahlstrom-Munksjö.

Den 25 april 2019 utsågs Dan Adrianzon till Executive Vice President för affärsområdet Industrial Solutions från och med 7 juni 2019. Han var tidigare Executive Vice President för People and Safety.

# HÄNDELSE UNDER RAPPORTPERIODEN

## FÖRVÄRV AV KONVERTERINGSKAPACITET FÖR FILTERPRODUKTER

Den 17 december 2019 meddelade Ahlstrom-Munksjö att man hade förvärvat konverteringsverksamheter i Kina och USA från Shunde Lucas och Altior Industries. Genom förvärvet kommer Ahlstrom-Munksjö ha lokal kapacitet för filterkonvertering i Kina och ett fotfäste för att öka försäljningen av övriga produkter inom Liquid Technologies.

De förvärvade verksamheterna har en årlig nettoomsättning om cirka 7 miljoner USD och en jämförbar EBITDA på 2 miljoner USD. De förvärvade verksamheterna tillverkar filter för het matberedningsolja som används i snabbmatsrestauranger och inom livsmedelsbranschen, främst i Kina och i USA. Sammanslagning av verksamheterna förväntas ge betydande synergifördelar. Den skuld fria köpeskillingen var (preliminärt) 9,6 miljoner euro.

## AVYTTRING AV VERKSAMHET INOM GLASFIBERARMERING

Den 21 november meddelade Ahlstrom-Munksjö att man avtalat om försäljning av verksamheten för glasfiberarmering i Mikkeli, Finland, till Vitrolan Composites Oy, som är ett helägt dotterbolag till Vitrolan Group och ett företag inom den familjeägda industrikoncernen ADCURAM Group.

Sortimentet bestod huvudsakligen av specialförstärkningar av glasfiber för tillämpningar inom vindkraftssektorn samt för andra slutanvändare inklusive marinindustrin och transportsektorn. Anläggningen var en del av affärsområdet Filtration and Performance med en nettoomsättning på 30 miljoner euro och cirka 100 personer anställda. Transaktionen slutfördes den 31 december 2019.

## ICKE-BINDANDE SAMFÖRSTÅNDSAVTAL OM AVYTTRING AV KONSTNÄRSPAPPERSVERKSAMHETEN

Den 30 oktober tecknade Ahlstrom-Munksjö Oyj och dess franska dotterbolag Ahlstrom-Munksjö Arches, ett icke-bindande samförståndsavtal om avyttring av Ahlstrom-Munksjö Arches verksamhet för konstnärspapper, under varumärket ARCHES®, med

<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.<sup>1</sup>

den Italienbaserade koncernen F.I.L.A. Group, Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A., som är en global ledare inom forskning, design, tillverkning och försäljning av konstnärsartiklar.

Årsomsättningen proforma för den fristående konstnärspappersverksamheten som skall avyttras uppskattas till cirka 13 miljoner euro och jämförbar EBITDA till mer än 4 miljoner euro.

Köpeskillingen på skuldfri bas är omkring 44 miljoner euro. Efter undertecknandet av det icke-bindande samförståndsavtalet sker medarbetarsamråd och förhandlingar om det slutliga och bindande avtalet. Transaktionen väntas slutföras under det första kvartalet 2020.

#### NY AFFÄRS- OCH RAPPORTERINGSSTRUKTUR

Den 25 april meddelade Ahlstrom-Munksjö införandet av 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 kompetens inom produktutveckling och innovation, hantering av stora internationella kunder, produkt- och tillverkningsteknik samt processförbättring och produktionsoptimering.

Ahlstrom-Munksjös organisationsstruktur och rapporteringssegment med tillhörande chefer är från och med 1 januari 2020 som följer:

- Filtration & Performance Solutions, Executive Vice President Daniele Borlatto
- Advanced Solutions, Executive Vice President Markus Westerkamp
- Industrial Solutions, Executive Vice President Dan Adrianzon
- Food Packaging & Technical Solutions, Executive Vice President Robyn Buss
- Decor Solutions, Executive Vice President Tomas Wulkan

Historiskt jämförbara siffror för den nya rapporteringsstrukturen kommer att publiceras innan kvartalsrapporten för perioden januari-mars 2020, vilken offentliggörs den 23 april 2020.

# ÖVERSIKT AFFÄRSOMRÅDEN

## DECOR

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

### Marknadsöversikt januari-december 2019

Efter en längre period av lagerjustering och lägre efterfrågan i slutanvändning, återhämtade sig efterfrågan på dekorpapper i fjärde kvartalet. På grund av svag efterfrågan och lägre råvarupriser rådde det prispress och hård konkurrens under året. Den långsiktiga, underliggande efterfrågan på dekorprodukter däremot ökar fortfarande stadigt.

### Q4/2019 jämfört med Q4/2018 proforma

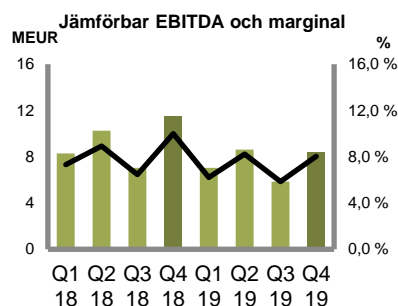
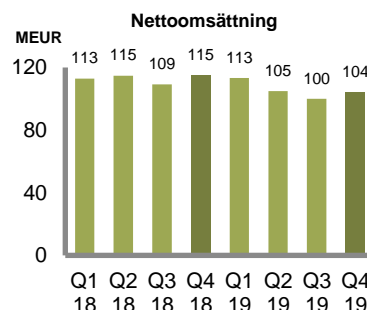
Nettoomsättningen minskade med 9,6 % till 104,1 miljoner euro jämfört med 115,1 miljoner euro för jämförelseperioden. Nedgången berodde främst på lägre försäljningspriser och försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA minskade till 8,4 miljoner euro (11,5 miljoner euro), vilket motsvarar 8,0 % (10,0 %) av nettoomsättningen. Minskningen berodde främst av lägre volymer. Den negativa påverkan av lägre försäljningspriser motverkades av lägre rörliga kostnader så som massa och titandioxid.

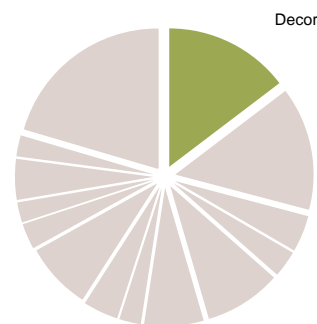
### 2019 jämfört med 2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 6,6 % till 422,1 miljoner euro jämfört med 451,9 miljoner euro för jämförelseperioden. Nedgången berodde mestadels på lägre försäljningsvolym. Medan medelförsäljningspriset var stabilt under året, sjönk priserna som en följd av att de mest betydelsefulla råvarukostnaderna sjönk.

Jämförbar EBITDA minskade till 29,9 miljoner euro (37,1 miljoner euro), vilket motsvarade 7,1 % (8,2 %) av nettoomsättningen, främst beroende på lägre volymer. De genomsnittliga försäljningspriserna var stabila. Den positiva påverkan av lägre rörligkostnader motverkades av högre fasta kostnader per ton vilket berodde av lägre försäljningsvolym och produktionsvolym.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettoomsättning	104,1	99,9	104,8	113,3	115,1	109,1
Jämförbar EBITDA	8,4	5,8	8,6	7,0	11,5	7,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	8,0	5,9	8,2	6,2	10,0	6,5
Investeringar	2,3	1,6	2,2	3,0	5,8	3,7
Av- och nedskrivningar	3,4	3,3	3,0	3,0	2,5	2,3

## 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 tillämpningar i fordon, byggsektorn, textilier och hygienprodukter samt tapeter.*

### Marknadsöversikt januari-december 2019

Efterfrågan på filterprodukter, i synnerhet inom transportsektorn, låg kvar på en låg nivå i Europa och Nord- och Sydamerika, medan den förbättrades i Asien. På byggrelaterade marknader var efterfrågan på gipsskivor, golvbeläggning och andra glasfibervävmaterial fortsatt solid medan tapetmarknaden i Europa försvagades.

### Q4/2019 jämfört med Q4/2018 proforma

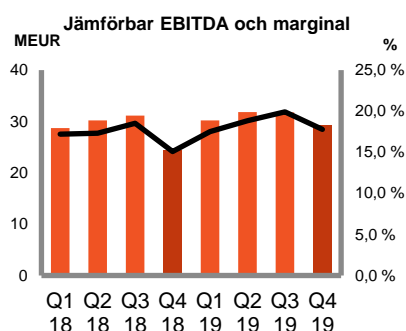
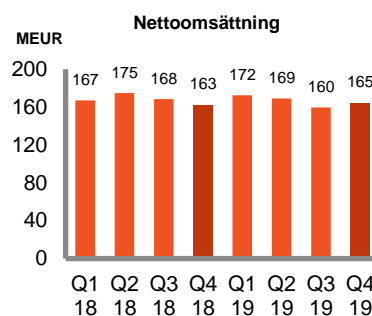
Nettoomsättningen ökade med 1,3 % till 164,6 miljoner euro jämfört med 162,6 miljoner euro för jämförelseperioden. Högre försäljningspriser motverkades delvis av lägre volymer.

Jämförbar EBITDA ökade till 29,3 miljoner euro (24,5 miljoner euro), vilket motsvarar 17,8 % (15,1 %) av nettoomsättningen. Ökningen drevs framför allt av högre försäljningspriser och lägre rörliga kostnader.

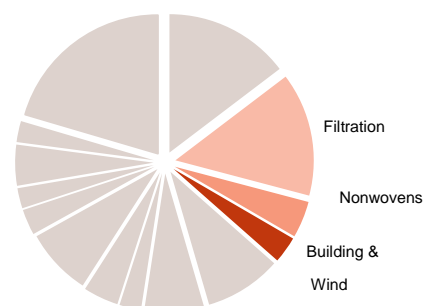
### 2019 jämfört med 2018 proforma

Nettoomsättningen minskade 1,0 % till 665,6 miljoner euro, jämfört med 672,5 miljoner euro för jämförelseperioden. Lägre försäljningsvolymer kompenseras delvis av högre försäljningspriser, bättre produktmix och gynnsamma valutaförändringar.

Jämförbar EBITDA ökade till 123,1 miljoner euro (114,7 miljoner euro), vilket motsvarar 18,5 % (17,0 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser och förbättrad kostnadseffektivitet mer än uppvägs den negativa effekten från lägre volymer.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettoomsättning	164,6	159,6	168,9	172,4	162,6	168,3
Jämförbar EBITDA	29,3	31,8	31,8	30,2	24,5	31,2
Jämförbar EBITDA-marginal, %	17,8	19,9	18,8	17,5	15,1	18,5
Investeringar	6,3	9,0	9,5	6,7	11,4	8,0
Av- och nedskrivningar	14,3	11,3	11,3	11,1	10,7	10,4

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

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

### Marknadsöversikt januari-december 2019

Efterfrågan på releasepapper förbättrades för vissa kvaliteter under det andra halvåret, medan konkurrenssituationen var fortsatt intensiv. Efterfrågan på elektrotekniska isoleringspapper och balansfoliepapper förblev stabil, medan efterfrågan på specialmassa förbättrades under det fjärde kvartalet. Marknaderna för slibbasbärare och bestrukna produkter var svaga men med tecken på förbättring för bestrukna produkter i Brasilien.

### Q4/2019 jämfört med Q4/2018 proforma

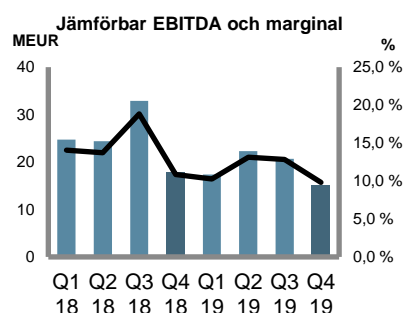
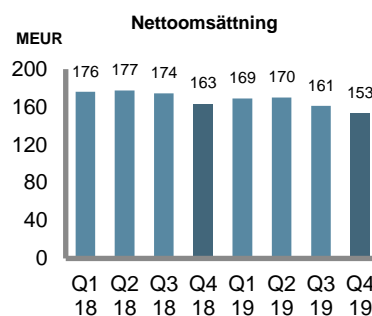
Nettoomsättningen minskade med 6,3 % till 153,1 miljoner euro, jämfört med 163,4 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre försäljningspriser som delvis motverkades av högre försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA minskade till 15,0 miljoner euro (17,7 miljoner euro), vilket motsvarar 9,8 % (10,8 %) av nettoomsättningen. Lägre försäljningspriser motverkades delvis av lägre rörliga kostnader. Högre försäljningsvolym påverkade lönsamheten positivt.

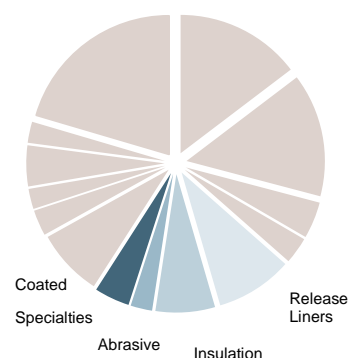
### 2019 jämfört med 2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 5,5 % till 653,5 miljoner euro, jämfört med 691,2 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre volymer inom papper och lägre försäljningspriser inom specialmassa.

Jämförbar EBITDA minskade till 75,4 miljoner euro (99,7 miljoner euro), vilket motsvarar 11,5 % (14,4 %) av nettoomsättningen. Lönsamheten påverkades mestadels av lägre volymer inom papper, lägre priser för specialmassa tillsammans med högre energikostnader. De fasta kostnaderna minskade.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettoomsättning	153,1	161,1	170,0	169,2	163,4	174,5
Jämförbar EBITDA	15,0	20,7	22,3	17,4	17,7	32,9
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,8	12,8	13,1	10,3	10,8	18,8
Investeringar	14,0	26,1	13,8	10,2	23,7	9,8
Av- och nedskrivningar	10,5	9,7	9,9	9,7	9,0	9,0

## NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

*Affärsområdet North America Specialty Solutions utvecklar och tillverkar ett stort antal olika specialmaterial som skyddar och förbättrar prestandan hos industri- och konsumenttillämpningar, t.ex. releasepapper, tejp, mellanlägg samt specialpapper till förpackningar för färdigmat och snabbmat.*

### Marknadsöversikt januari-december 2019

Efterfrågan på papper till livsmedelsförädling och livsmedelsförpackningar var stabil, medan marknaden för industri- och teknikrelaterade specialpapper var fortsatt svag. Inom releasepapperssegmentet var efterfrågan på bulkpapperskvaliteter fortsatt svag och påverkades av ny kapacitet och ökad konkurrens, medan efterfrågan på bestrukna produkter var fortsatt god.

### Q4/2019 jämfört med Q4/2018 proforma

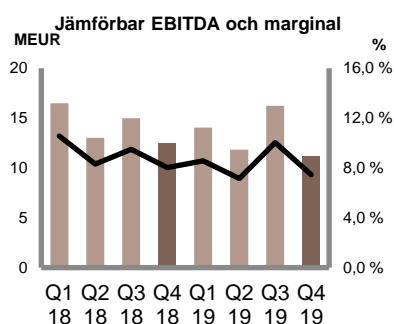
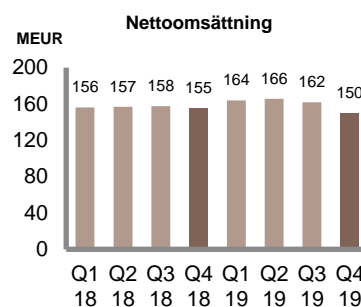
Nettoomsättningen minskade med 3,5 % till 150,0 miljoner euro, jämfört med 155,5 miljoner euro för jämförelseperioden. Minskningen berodde på lägre försäljningsvolym och lägre försäljningspriser på grund av lägre råvarukostnader. Detta motverkades delvis av en positiv valutaeffekt.

Jämförbar EBITDA minskade till 11,2 miljoner euro (12,5 miljoner euro), vilket motsvarar 7,5 % (8,0 %) av nettoomsättningen, på grund av lägre försäljningsvolym och högre fasta kostnader. De rörliga kostnaderna minskade.

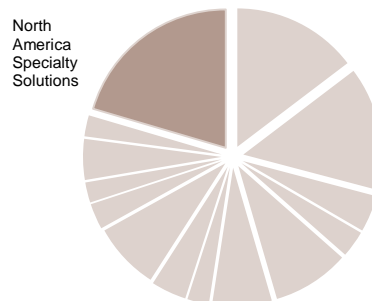
### 2019 jämfört med 2018 proforma

Nettoomsättningen steg med 2,5 % till 641,6 miljoner euro, jämfört med 626,0 miljoner euro för jämförelseperioden. Ökningen berodde på högre försäljningspriser och en positiv valutaeffekt. Leveranserna var lägre.

Jämförbar EBITDA minskade till 53,3 miljoner euro (57,0 miljoner euro), vilket motsvarar 8,3 % (9,1 %) av nettoomsättningen, främst på grund av lägre volymer och högre fasta kostnader. Högre försäljningspriser kompenserade delvis för detta.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettoomsättning	150,0	161,9	165,6	164,0	155,5	157,6
Jämförbar EBITDA	11,2	16,2	11,8	14,0	12,5	15,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,5	10,0	7,1	8,6	8,0	9,5
Investeringar	5,3	3,3	5,1	7,4	8,9	5,7
Av- och nedskrivningar	8,1	7,5	7,5	7,2	6,6	6,6

## 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-december 2019

Inom Food Packaging förblev efterfrågan på pergamentpapper till livsmedelsförädling och livsmedelsförpackningar svag. Marknaden för Beverage förbättrades medan efterfrågan på fiberförpackning till kött var fortsatt stark. Efterfrågan på tejpbarare i Europa och Nordamerika var svagare men fortsatt stark i Asien. Inom segmenten Advanced Liquid Technologies och Medical var efterfrågan fortsatt mestadels robust.

### Q4/2019 jämfört med Q4/2018 proforma

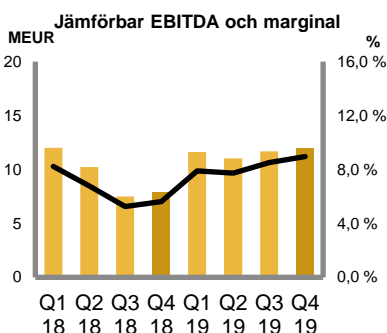
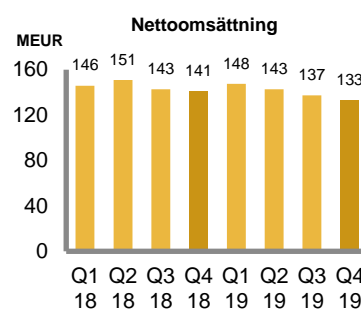
Nettoomsättningen minskade med 5,3 % till 133,3 miljoner euro, jämfört med 140,9 miljoner euro för jämförelseperioden 2018. Effekten från lägre volymer översteg den positiva påverkan från en bättre produktmix. Minskningen i leveransvolymerna berodde främst på den planerade stängningen av en pappersmaskin på Stenayfabriken i Frankrike, som hör till Food Packaging.

Jämförbar EBITDA ökade till 11,9 miljoner euro (7,9 miljoner euro), vilket motsvarade 9,0 % (5,6 %) av nettoomsättningen. Förbättringen drevs av att minskningen i rörliga kostnader mer än vägde upp lägre försäljningspriser tillsammans med positiva effekter av stängningen av pappersmaskinen.

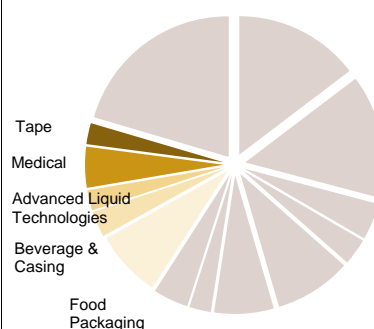
### 2019 jämfört med 2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 3,3 % till 561,0 miljoner euro, jämfört med 580,3 miljoner euro för jämförelseperioden då effekten från lägre volymer översteg den positiva påverkan från högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA ökade till 46,3 miljoner euro (37,6 miljoner euro), vilket motsvarade 8,3 % (6,5 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser mer än kompenserade för högre rörliga kostnader. Lönsamheten påverkades också positivt av bättre kostnadseffektivitet, delvis beroende på stängningen av pappersmaskinen. Volymerna minskade.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettoomsättning	133,3	137,4	142,7	147,5	140,9	142,6
Jämförbar EBITDA	11,9	11,7	11,0	11,6	7,9	7,5
Jämförbar EBITDA-marginal, %	9,0	8,5	7,7	7,9	5,6	5,3
Investeringar	3,3	3,4	4,0	3,8	9,6	15,3
Av- och nedskrivningar	8,6	8,7	8,8	8,7	15,3	7,6



# 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 AM1S i Stockholm.

Ahlstrom-Munksjös aktiekapital per 31 december 2019 var 85,0 miljoner euro. Antalet aktier är 115 653 315 sedan 28 december 2018 då bolaget emitterade 19 214 742 aktier i tillägg till de tidigare 96 438 573 aktierna i bolaget.

Bolaget hade 12 853 aktieägare vid 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.

## AKTIENS UTVECKLING OCH HANDEL

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Stockholm	
	2019	2018	2019	2018
Aktiekursen vid periodens slut, EUR/SEK	14,32	12,12	149,60	124,40
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	15,18	20,10	165,00	197,40
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	11,90	10,68	121,40	110,00
Börsvärde vid periodens slut* MEUR	1 650,9	1 397,3	N/A	N/A
Handelsvärde, MEUR/MSEK	184,5	192,0	214,3	335,2
Handelsvolym, miljoner aktier	13,3	12,8	1,5	2,2
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	53 330	51 343	5 847	8 825

\*Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

## 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, gjordes 4 oktober 2019. Läs mer [www.ahlstrom-munksjo.com/sv](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv).

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING AV VINSTER

Styrelsen har reviderat bolagets dividendpolitik. Den nya politiken: Ahlstrom-Munksjö strävar efter att betala en stabil över tiden ökande dividend, vilken betalas ut fyra gånger per år. Den tidigare politiken: Ahlstrom-Munksjö strävar till att betala en stabil över tiden ökande dividend, vilken betalas ut två gånger per år.

De utdelningsbara medlen i balansräkningen för Ahlstrom-Munksjö Oyj den 31 december 2019 uppgick till 801 327 209,86 euro. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar, baserat på bolagets finansiella rapporter för 2019, om en utdelning med 0,52 euro per aktie.

Utdelningen ska betalas ut i fyra omgångar. Den första utbetalningen på 0,13 euro per aktie ska betalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 27 mars 2020, är registrerade i aktieägarförteckningen vilken förs av Euroclear Finland Ltd eller i avstämningsregistret vilket förs av Euroclear Sweden AB. Styrelsen föreslår den 3 april 2020 som utbetalningsdag för detta belopp.

Den andra utbetalningen på 0,13 euro per aktie ska betalas ut i juli 2020 till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerade i aktieägarförteckningen vilken förs av Euroclear Finland Ltd eller i avstämningsregistret vilket

förs av Euroclear Sweden AB. Den preliminära avstämningsdagen för utbetalningen är den 2 juli 2020 och det preliminära betalningsdatumet är den 9 juli 2020.

Den tredje utbetalningen på 0,13 euro per aktie ska betalas ut i oktober 2020 till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerade i aktieägarförteckningen vilken förs av Euroclear Finland Ltd eller i avstämningsregistretregister vilket förs av Euroclear Sweden AB. Den preliminära avstämningsdagen för utbetalningen är den 2 oktober och det preliminära betalningsdatumet den 9 oktober 2020.

Den fjärde utbetalningen på 0,13 euro per aktie ska betalas ut i januari 2021 till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerade i aktieägarförteckningen vilken förs av Euroclear Finland Ltd eller i avstämningsregistretregister vilket förs av Euroclear Sweden AB. Den preliminära avstämningsdagen för utbetalningen är den 4 januari 2021 och det preliminära betalningsdatumet den 11 januari 2021.

Dessutom föreslår styrelsen att 150 000 euro reserveras för donationer med full handlingsfrihet för styrelsen.

## KORTSIKTIGA RISKER

Eftersom Ahlstrom-Munksjö förvaltar en bred portfölj av verksamheter med ett brett spektrum av slutkunder och användningsområden globalt, är det inte troligt att företaget påverkas avsevärt på koncernnivå av enskilda faktorer. Osäkra globala ekonomiska och finansiella marknadsförhållanden kan dock ha en väsentlig negativ effekt på koncernen, dess verksamhetsresultat och finansiella ställning.

Företagets betydande risker och osäkerhetsfaktorer består huvudsakligen i utvecklingen av efterfrågan och priser på sålda produkter, kostnaden och tillgängligheten för viktiga råvaror och energi, finansiella risker samt andra affärsfaktorer, inklusive den geopolitiska utvecklingen och utvecklingen på finansmarknaderna. Företagets finansiella resultat kan påverkas av tidpunkten för möjliga prisökningar på råvaror och dess egna förmåga att höja försäljningspriserna. Pågående handelstvister och resultatet av Brexit ökar osäkerheten i de globala ekonomiska utsikterna och detta kan påverka Ahlstrom-Munksjö's marknader. Det är för tidigt att bedöma påverkan på bolagets affärsverksamhet av det nyligen utbredda coronaviruset.

När det gäller potentiella företagsförvärv krävs betydande integrationsarbete för att realisera förväntade synergier. Integrationen av Expera och Caieiras pågår och går enligt plan men risken gäller också framtida potentiella förvärv.

Företagets viktigaste finansiella risker inkluderar ränte- och valutarisker, likviditetsrisk och kreditrisk. För att mildra dessa risker används metoder som hedging och kreditförsäkring. Koncernen har exponering mot skatterisker på grund av potentiella förändringar i skatteregler eller förordningar, deras tillämpning eller som ett resultat av pågående eller framtida skatterevisjoner eller anspråk.

Företaget har verksamhet i många länder och ibland kan inte tvister undvikas i den dagliga verksamheten. Företaget är ibland involverat i rättsliga åtgärder, tvister, skadeståndskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutsägas, men med hänsyn till all i nuläget tillgänglig information förväntas dessa inte ha någon betydande inverkan på företagets finansiella ställning.

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 10 888 2520

Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, tel +358 10 888 4760

Johan Lindh, VP Group Communications and Investor Relations, + 358 10 888 4994

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

## WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 13 februari 2020 kl. 11:00 EET 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://cloud.webcast.fi/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2020\\_0213\\_q4](https://cloud.webcast.fi/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2020_0213_q4)

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: 228540

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.

## BILAGA 1: KONCERNENBOKSLUT

Årets siffror enligt IFRS är reviderade, proformasiffror är oreviderade.

Resultaträkning				
MEUR	Q4/2019	Q4/2018	2019	2018
Nettoomsättning	699,4	712,2	2 916,3	2 438,0
Övriga rörelseintäkter	3,3	3,3	12,1	9,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>702,7</b>	<b>715,6</b>	<b>2 928,5</b>	<b>2 447,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager och pågående arbeten	-12,4	-3,8	-30,3	25,0
Råvaror och förnödenheter	-299,0	-347,3	-1 317,8	-1 208,2
Övriga externa kostnader	-181,4	-180,9	-718,1	-589,5
Ersättningar till anställda	-146,8	-146,1	-583,1	-452,4
Av- och nedskrivningar	-47,4	-45,2	-176,2	-133,9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-686,9</b>	<b>-723,2</b>	<b>-2 825,5</b>	<b>-2 359,0</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,2	0,0	0,2	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>103,2</b>	<b>88,7</b>
Finansnetto	-13,4	-13,3	-51,6	-25,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2,6</b>	<b>-21,0</b>	<b>51,6</b>	<b>63,3</b>
Skatter	-0,6	1,2	-18,8	-20,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>1,9</b>	<b>-19,8</b>	<b>32,8</b>	<b>42,9</b>

Proforma Resultaträkning		
MEUR	Q4/2018	2018
Nettoomsättning	734,8	2 996,9
Övriga rörelseintäkter	3,4	10,9
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>738,2</b>	<b>3 007,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Förändring av varulager och pågående arbeten	-4,7	24,7
Råvaror och förnödenheter	-350,3	-1 445,7
Övriga externa kostnader	-184,8	-715,3
Ersättningar till anställda	-150,8	-581,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-46,2	-161,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-736,9</b>	<b>-2 878,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,3</b>	<b>129,4</b>
Finansnetto	-12,7	-42,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-11,4</b>	<b>86,9</b>
Skatter	1,2	-23,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10,3</b>	<b>63,2</b>

Koncernens rapport över totalresultat				
MEUR	Q4/2019	Q4/2018	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>1,9</b>	<b>-19,8</b>	<b>32,8</b>	<b>42,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-12,9	8,8	8,2	-13,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-	-	-0,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	2,1	1,9	-2,2	0,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,6	-3,1	3,2	0,4
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Aktuariella vinster och förluster	-5,4	-5,4	-8,3	0,6
<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-13,4</b>	<b>-16,9</b>	<b>34,9</b>	<b>29,8</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	1,7	-19,8	31,7	41,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	1,2	1,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	-13,5	-17,0	33,7	28,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,1	1,2	1,3
<b>Resultat per aktie</b>				
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	98 788 561	115 288 453	96 758 002
Resultat per aktie, EUR	0,01	-0,20	0,27	0,43
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,01	-0,20	0,27	0,43

Proforma Resultat per aktie		
	Q4/2018	2018
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453
Resultat per aktie, EUR	-0,09	0,54

Balansräkning MEUR	31 dec, 2019	31 dec, 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	1 131,5	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	57,0	-
Goodwill	642,7	630,6
Övriga immateriella tillgångar	499,1	505,1
Andelar i intresseföretag	1,4	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	19,3	15,4
Uppskjutna skattefordringar	9,9	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 360,8</b>	<b>2 276,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	387,6	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	278,9	374,0
Aktuella skattefordringar	7,7	3,3
Likvida medel	166,1	151,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>840,4</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 201,2</b>	<b>3 234,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 232,0</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristig upplåning	899,0	1 020,4
Långfristig leasingskuld	44,2	3,1
Övriga långfristiga skulder	1,4	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	97,2	92,7
Uppskjutna skatteskulder	147,5	150,6
Långfristiga avsättningar	24,3	25,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 213,5</b>	<b>1 294,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig upplåning	94,8	132,7
Kortfristig leasingskuld	13,1	1,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	621,7	624,1
Aktuella skatteskulder	13,2	8,1
Kortfristiga avsättningar	12,8	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>755,6</b>	<b>778,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 969,2</b>	<b>2 072,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 201,2</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) Hybridlån
- 10) Summa eget kapital

MEUR	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)	10)
<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>-</b>	<b>1 036,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	41,6	41,6	1,4	-	42,9
Övrigt totalresultat	-	-	0,6	-	-13,4	-0,3	-13,1	-0,1	-	-13,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-13,4</b>	<b>41,3</b>	<b>28,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>29,8</b>
Aktieemission med företrädesrätt	-	150,1	-	-	-	-	150,1	-	-	150,1
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-	-50,4
Transaktionskostnader aktieemission med företrädesrätt	-	-5,9	-	-	-	-	-5,9	-	-	-5,9
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	2,2	2,2	-	-	2,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</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>-</b>	<b>1 162,2</b>
Omklassificering enligt IFRIC 23	-	-	-	-	-	-2,6	-2,6	-	-	-2,6
<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>100,9</b>	<b>1 149,7</b>	<b>9,9</b>	<b>-</b>	<b>1 159,6</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	31,7	31,7	1,2	-	32,8
Övrigt totalresultat	-	-	0,8	-	8,1	-6,9	2,0	0,0	-	2,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>8,1</b>	<b>24,7</b>	<b>33,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>34,9</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-	-60,4
Transaktionskostnader aktieemission med företrädesrätt	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Hybridlån	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6	-	100,0	99,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-1,6	-1,6	-	-	-1,6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>385,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-68,5</b>	<b>63,4</b>	<b>1 121,2</b>	<b>10,8</b>	<b>100,0</b>	<b>1 232,0</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>				
<b>MEUR</b>	<b>Q4/2019</b>	<b>Q4/2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Periodens resultat	1,9	-19,8	32,8	42,9
Justeringar, totalt	58,1	53,9	240,5	174,7
Förändringar i nettorörelsekapital	30,5	-0,1	93,5	-84,6
Förändring i avsättningar	-0,1	10,6	-2,3	2,5
Finansiella poster	-11,9	-6,1	-49,7	-23,0
Skattebetalningar	-10,1	-7,6	-28,0	-21,0
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>68,4</b>	<b>30,9</b>	<b>286,7</b>	<b>91,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Betalning för anskaffning av verksamheter och dotterbolag minskat med likvida medel	-9,3	-608,0	-10,8	-608,0
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-36,3	-64,5	-161,1	-160,1
Övriga investeringsaktiviteter	1,6	-0,3	1,4	-0,2
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-44,0</b>	<b>-672,8</b>	<b>-170,4</b>	<b>-768,3</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Dividender och annat	-30,1	-3,3	-60,4	-50,3
Aktieemission med företrädesrätt	-	148,5	-5,7	148,5
Hybridlån	99,3	-	99,3	-
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-154,6	449,2	-135,6	487,7
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-85,4</b>	<b>594,4</b>	<b>-102,4</b>	<b>585,9</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-61,0</b>	<b>-47,5</b>	<b>13,9</b>	<b>-90,9</b>
Likvida medel i början av perioden	227,7	194,9	151,0	245,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-0,5	3,6	1,2	-4,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>166,1</b>	<b>151,0</b>	<b>166,1</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 konsoliderade bokslutsrapport har upprättats i enlighet med "IAS 34 Delårsrapportering", som antagits av EU. Årets siffror i denna bokslutskommunikén är reviderade. 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 har inte börjat tillämpa någon annan standard, tolkning eller ändring som har utfärdats men ännu inte har trätt i kraft.

Klassificering av vissa balansposter mellan räntebärande och icke-räntebärande tillgångar och skulder omdefinierades. Förändringen i presentationen ledde till förändringar i beräkningen av vissa icke-IFRS-baserade nyckeltal. Alla jämförelseperioder har omräknats i enlighet därmed.



Nyckeltal, omräknade	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q4/2017
Nettoskuld, MEUR	1 044,7	1 040,6	962,5	453,2	370,7
Skuldsättningsgrad, %	92,8	92,6	82,8	43,8	35,7
Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %	6,9	7,3	8,3	9,1	9,9
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader, MEUR	2 191,9	2 004,2	1 814,5	1 638,7	1 433,5
<b>Balansräknings poster, MEUR</b>					
Kortfristig upplåning	164,5	215,2	132,7	114,7	72,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	634,9	671,8	624,1	510,8	507,5

#### Aktierelaterade ersättningar

Ahlstrom-Munksjös styrelse har i mars 2019 beslutat om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som meddelades i oktober 2017. Styrelsen har därutöver beslutat om införande av en "fixed matching share plan" samt införande av en komplementär aktiebaserad incitamentsstruktur för specifika situationer. Prestationsvillkoren för överbrygningsprogrammet samt långsiktiga incitamentsprogrammet 2017-2019 uppfylldes inte och därmed kommer inga ersättningar för dessa program att utbetalas under 2020.

#### Långsiktigt aktiebaserad incitamentsprogram - Tredje prestationsperioden 2019-2021 ("LTI 2019-2021")

Ahlstrom-Munksjös styrelse beslöt den 28 mars 2019 om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som meddelades i oktober 2017. Tredje prestationsperioden är 2019-2021 och eventuell utbetalning från programmet sker 2022. Det maximala antalet som utbetalas från programmet är cirka 672 000 aktier.

Verkligt värde på ersättningen per tilldelningstidpunkt var MEUR 2,4. Verkligt värde beräknas baserat på sannolikheten att uppnå varje individuellt TSR-gränsvärde per slutet av prestationsperioden mellan det lägsta och det högsta gränsvärdet som fastställts av koncernen.

Följande indata har använts i värderingsmodellen vid fastställandet av verkligt värde:

Indata som används vid fastställandet av verkligt värde på ersättningar	LTI 2019-2021
Aktiekurs per tilldelningsdatum	EUR 13,14
Tilldelningsdatum	20 maj 2019
Restriktionsperiodens slut	15 mars 2022
Genomsnittlig årlig volatilitet	29,9 %

Genomsnittlig årlig volatilitet har uppskattats baserat på historisk volatilitet för koncernens aktiekurs.

Tjänstgöringsvillkor används för att beräkna årskostnaden och det ackumulerade belopp som redovisas i eget kapital avseende det aktierelaterade incitamentsprogrammet samt en uppskattning av nivån för uppnående av jämförbar EBITDA-villkoret. Indata som används över tjänstgöringsvillkoren, anges i tabellen nedan och granskas årligen:

Tjänstgöringsvillkor	LTI 2019-2021
Uppskattad andel deltagare som är kvar i programmet	90,0 %

#### Redovisningsprinciper

Ahlstrom-Munksjös aktierelaterade ersättningar innefattar både marknadsvillkor och andra villkor. Eftersom programmen omfattas av både marknadsvillkor och andra villkor beräknar koncernen verkligt värde per tilldelningsdatum med hjälp av en sannolikhetsvägd värderingsmodell för att avspegla sannolikheten för att marknadsvillkoret inte uppnås. Utgiften för resultatbaserade marknadsvillkor redovisas oavsett om villkoren är uppfyllda. Kravet för jämförbar EBITDA (icke marknadsvillkorat) eller tjänstgöringsvillkor beaktas inte vid bestämmande av tilldelningsdagens verkliga värde. Eventuella förändringar till följd av förväntad underlåtelse att uppfylla prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor eller tjänstgöringsvillkor justeras och avspeglas vid behov i den ackumulerade kostnaden.

Den aktierelaterade kostnaden hänförlig till program som regleras med egetkapitalinstrument redovisas av koncernen under personalkostnader i resultaträkningen. Den totala kostnaden fastställs genom hänvisning till verkligt värde per tilldelningstidpunkten och redovisas som kostnad över prestationsperioden. Per slutet av varje period går Ahlstrom-Munksjö igenom den ackumulerade aktierelaterade kostnad som väntas uppstå baserat på sannolikheten för att det prestationsvillkor

som inte är marknadsvillkor (jämförbar EBITDA) uppnås och uppskattade andel deltagare som finns kvar per slutet av prestationsperioden.

Det långsiktiga aktiebaserad incitamentsprogrammets nya period redovisas lika som de gamla.

### Aktiematchningsprogram

Aktiematchningsprogrammet är en engångsplan som täcker åren 2019-2021. Programmet innebär att deltagarna i planen måste ha investerat i bolaget genom köp av aktier i Ahlstrom-Munksjö. Deltagande personer kommer att under 2022 vederlagsfritt erhålla en matchande aktie för varje aktie som vederbörande köpt, efter en ca tre år lång restriktionsperiod, förutsatt att deltagaren fortsatt äger de köpta aktierna och att denne kvarstår i anställning hos Ahlstrom-Munksjö.

Verkligt värde på ersättningen per tilldelningstidpunkt var MEUR 0,9.

Följande indata har använts i värderingsmodellen vid fastställandet av verkligt värde:

Indata som används vid fastställandet av verkligt värde på ersättningar	Aktiematchningsprogram
Aktiens inköpspris (genomsnitt)	EUR 13,21
Antalet aktier	80 196
Tilldelningsdatum	10 maj 2019
Datum för utbetalning av ersättning	31 mars 2022

Tjänstgöringsvillkor används för att beräkna årskostnaden och det ackumulerade belopp som redovisas i eget kapital avseende det aktierelaterade incitamentsprogram. Indata som används över tjänstgöringsvillkoren, anges i tabellen nedan och granskas årligen:

Tjänstgöringsvillkor	Aktiematchningsprogram
Uppskaffad andel deltagare som är kvar i programmet	90,0 %

### Redovisningsprinciper

Den aktierelaterade kostnaden hänförlig till aktiematchningsprogrammet redovisas under personalkostnader i resultaträkningen. Den totala kostnaden fastställs genom hänvisning till verkligt värde per tilldelningstidpunkten och redovisas som kostnad över prestationsperioden. Verkligt värde uppskattas per tilldelningsdatum. Förväntade dividender under prestationsperioden har avdragits från aktievärdet. Tjänstgöringsvillkor beaktas inte vid bestämmande av tilldelningsdagens verkliga värde. Eventuella förändringar till följd av förväntad underlåtelse att uppfylla tjänstgöringsvillkor justeras och avspeglas vid behov i den ackumulerade kostnaden.

### Villkorat aktieprogram

Villkorade aktieprogram består av årligen påbörjade individuella villkorade aktieprogram, samtliga med en treårig restriktionsperiod efter vilken utbetalning enligt planen betalas till deltagarna i Ahlström-Munksjö aktier.

Styrelsen beslutar separat om påbörjande av varje individuell villkorade aktieprogram. I slutet av september 2019 har inga individuella villkorade aktieprogram godkänts av styrelsen.

### IFRIC 23

Ahlstrom-Munksjö har antagit IFRIC 23 Redovisning av osäkerheter i inkomstskattebeskattningen från och med 1 januari 2019. Koncernen verkar i en komplex multinationell miljö och har granskat sin inkomstskattebehandling och antagit tolkningen med en modifierad retrospektiv metod. En justering av MEUR -2,6 relaterade till skatteskulder gjordes till ingående balansen i balanserat resultat och i inkomstskatteskulder per 1 januari 2019.

### IFRS 16 Leasingavtal

Den nya standarden, IFRS 16 Leasing har börjat gälla från och med den 1 januari 2019. Den nya standarden resulterar i att majoriteten av Ahlstrom-Munksjö's leasingavtal redovisas i balansräkningen. Tillämpningen av IFRS 16 har därför lett till att Ahlstrom-Munksjö's tillgångar och skulder har ökat. Nyttjanderättstillgångarna som aktiverats i balansräkningen omfattar fordon, truckar, maskiner och inventarier, fastigheter och markområden. Ökning av skulden påverkar dock inte beräkningen av Ahlstrom-Munksjö's 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 presenteras som förändring i lån och övrig finansieringsverksamhet. 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 nyttjanderättstillgången och leasingavtalsskuldens värde beräknas genom att diskontera de minimala framtida betalningarna. Ahlstrom-Munksjö beräknar den ursprungliga leasingkulden till nuvärde av leasingbetalningarna som ska betalas under leasingavtalets löptid. Betalningarna grundar sig på leasingavtalet och respektive betalningsplan. Andra komponenter, såsom underhållshyra och andra variabla komponenter separeras från leasingavtalsskulden och kostnadsförs om dessa komponenter är specificerade i avtalet. 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. Nyttjanderättstillgången värderas ursprungligen till samma värde som leasingavtalsskulden och justeras om kostnader hänförliga till avtalet betalas i förskott eller om det uppstår direkta kostnader före avtalets början. Nyttjanderättstillgångarna är även föremål för nedskrivning (IAS 36). 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 leasebetalningar och skulden värderas på nytt med jämna mellanrum så att leasingavtalsskulden reflekterar framtida betalningar. Efter leasingperiodens början minskar nyttjanderättstillgången med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjanderättstillgången justeras att reflektera leasingavtalsskulden då det sker förändringar i leasingsskuldens 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 leasingavtalsskulden presenteras som tidigare år i rörelsekostnader.

Effekten av IFRS 16 och IFRIC 23 på ingående balansräkningen för år 2019 visas nedan.

Effekten av IFRS 16 och IFRIC 23 på ingående balansräkningen	31 dec,	Effekten av	Effekten av	1 jan,
MEUR	2018	IFRS 16	IFRIC 23	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>-</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>-</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>-</b>	<b>3 291,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>1 162,2</b>	<b>-</b>	<b>-2,6</b>	<b>1 159,6</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>-</b>	<b>1 338,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristig upplåning	132,7	-	-	132,7
Kortfristig leasingskuld	1,1	12,3	-	13,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	624,1	-	-	624,1
Aktuella skatteskulder	8,1	-	2,6	10,7
Kortfristiga avsättningar	12,3	-	-	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>778,4</b>	<b>12,3</b>	<b>2,6</b>	<b>793,3</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 072,6</b>	<b>56,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2 131,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>-</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.

### Eget kapital

#### Hybridlån

Den 13 december 2019 emitterade Ahlstrom-Munksjö ett hybridlån på 100 miljoner euro. Hybridlånet har ingen bestämd förfallodag, men Ahlstrom-Munksjö har rätt att lösa in hybridlånet för första gången 13 februari 2024 och på varje räntebetalningsdag därefter. Räntan på hybridlånet är fast 3,879 procent per år fram till 13 februari 2024. Intäkterna från hybridlånet användes för att delvis återbetala och återfinansiera lånefacilitet på 200 miljoner euro som förfaller 2021. Hybridlånet efterställs Ahlstrom-Munksjös andra skuldförbindelser och behandlas som eget kapital i Ahlstrom-Munksjö IFRS koncernbokslut. Hybridlånet ger inte dess ägare samma rättigheter som tillhör aktieägare och det späder inte ut de nuvarande aktieägarnas aktieinnehav.

Hybridlånet innehåller en option för Ahlstrom-Munksjö att lösa in hybridlånet ifall en avyttringshändelse sker där de sammanlagda intäkterna från avyttringen är lika stora eller större än hybridlånets totalbelopp. Vid sådant fall har Ahlstrom-Munksjö rätten att lösa in hybridlånet i sin helhet, men inte endast en del därav, ett år efter hybridlånets emissionsdag eller senare för 103 procent av det nominella beloppet jämte upplupen ränta fram till datumet för inlösen.

#### Redovisningsprinciper

Hybridlånet behandlas som eget kapital i Ahlstrom-Munksjö IFRS koncernbokslut. Räntan på hybridlånet är inte upplupen, utan redovisas i balanserade vinstmedel efter skatter och efter dividendutdelning godkänd av årsstämman. Arrangemangsvavgifterna som betalats i samband med emissionen har också redovisats i balanserade vinstmedel i eget kapital. I beräkningen av resultat per aktie avdras räntan från nettoresultatet som hänför sig till moderbolagets ordinarie aktieägare.

### Rörelseförvärv

#### Försäljningen av verksamheten i Mikkeli

Den 31 december 2019 har Ahlstrom-Munksjö slutfört försäljningen av verksamheten för glasfiberarmering Mikkeli, Finland, till Vitrulan Composites Oy, som är ett helägt dotterbolag till Vitrulan Group och ett företag inom den familjeägda industrikoncernen ADCURAM Group. Mikkeli hörde till affärsområdet Filtration and Performance.

### Preliminär förlust på försäljning och kassaflöde

MEUR	
Sålda tillgångar totalt	4,8
Preliminärt försäljningsvederlag	3,2
<b>Preliminär förlust på försäljning</b>	<b>-1,5</b>
<b>Kassaflöde</b>	
Preliminärt försäljningsvederlag	3,2
Skuld hänförlig till justering av försäljningsvederlag	-1,9
<b>Erhållen preliminär försäljningsvederlag</b>	<b>1,4</b>

Totala bokföringsvärdet för sålda tillgångar var MEUR 7,2 och motsvarande verkligt värde var MEUR 4,8. En nedskrivning på MEUR 2,4 redovisades och försäljningsförlusten var MEUR 1,5. Fordringar på MEUR 1,9 relaterade till försäljningsvederlaget redovisas i Kundfordringar- och övriga fordringar. Det preliminära försäljningsvederlaget är föremål för ett slutligt godkännande av balansräkningen i enlighet med försäljningsavtalets villkor.

#### Förvärv av konverteringsverksamheten i Kina och i USA

Den 17 december 2019 förvärvade Ahlstrom-Munksjö konverteringsverksamheter i Kina och USA från Shunde Lucas och Altior Industries. Den preliminär köpeskillingen är MEUR 9,6. Förvärvet kommer att rapporteras som en del av affärsområdet Specialties.

## Preliminär allokering av köpeskillning och kassaflöde

MEUR	
<b>Anläggningstillgångar</b>	
Materiella anläggningstillgångar	0,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,8
<b>Omsättningstillgångar</b>	
Varulager	1,2
<b>Långfristiga skulder</b>	
Uppskjutna skatteskulder	-0,3
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>4,4</b>
<b>Goodwill</b>	<b>5,2</b>
<b>Preliminär köpeskillning</b>	<b>9,6</b>
<b>Kassaflöde</b>	
Preliminär köpeskillning	9,6
Skuld hänförlig till justeringar av köpeskillningen	-0,3
<b>Erlagd köpeskillning</b>	<b>9,3</b>

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar vid förvärvstidpunkten var MEUR 2,8 bestående av kundrelationer.

Den goodwill på MEUR 5,2 som uppkom vid förvärvet av konverteringsverksamhet är främst hänförlig till synergier. Förvärvad goodwill har allokerats till affärsområdet Specialites. Den preliminära köpeskillningen är föremål för ett slutligt godkännande av balansräkningen i enlighet med villkoren i köpeavtalet.

Förvärvsrelaterade kostnader på MEUR 0,3 ingår i övriga rörelsekostnader i resultaträkningen och i nettokassaflöde från den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

### *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 köpeskillningen för förvärvet på MEUR 1,7. Den slutliga köpeskillningen uppgick till MEUR 524,9 och den slutliga goodwillen till MEUR 171,7.

Det slutliga inköpspriset för MD Papéis' Caieiras specialpappersbruk uppgår till MEUR 96,7 och den slutliga goodwillen uppgår till MEUR 32,8.

### **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 tunnpapper, 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 snabbmatförpackningar samt releasepapper.

### Specialties

Affärsområdet Specialties utvecklar och tillverkar material för livsmedels- och dryckesförädling, laboriefilter 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: koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), utvecklingsavdelning, juridiska avdelning, forskning och utveckling, kommunikations- och investererrelationer, 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 2019	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	419,8	654,3	652,7	641,6	546,1	1,8	2 916,3
Nettoomsättning, intern	2,3	11,3	0,8	-	14,9	-29,2	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>422,1</b>	<b>665,6</b>	<b>653,5</b>	<b>641,6</b>	<b>561,0</b>	<b>-27,4</b>	<b>2 916,3</b>
Jämförbar EBITDA	29,9	123,1	75,4	53,3	46,3	-15,1	312,9
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-33,4
Av- och nedskrivningar							-176,2
<b>Rörelseresultat</b>							<b>103,2</b>

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR 2018	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	407,9	662,1	662,6	135,4	564,8	5,1	2 438,0
Nettoomsättning, intern	3,7	10,4	0,6	-	15,5	-30,2	-
Påverkan på nettoomsättningen, proforma	40,3	-	28,1	490,6	-	-	558,9
<b>Proforma nettoomsättning</b>	<b>451,9</b>	<b>672,5</b>	<b>691,2</b>	<b>626,0</b>	<b>580,3</b>	<b>-25,1</b>	<b>2 996,9</b>
Påverkan på nettoomsättningen, proforma							-558,9
<b>Nettoomsättning</b>							<b>2 438,0</b>
Jämförbar EBITDA	32,3	114,7	96,1	13,1	37,6	-16,2	277,7
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma	4,8	-	3,6	43,8	-	-	52,2
<b>Proforma jämförbar EBITDA</b>	<b>37,1</b>	<b>114,7</b>	<b>99,7</b>	<b>57,0</b>	<b>37,6</b>	<b>-16,2</b>	<b>329,9</b>
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma							-52,2
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-55,1
Av- och nedskrivningar							-133,9
<b>Rörelseresultat</b>							<b>88,7</b>

Affärsområden per kvartal	Q4/2019	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	proforma Q4/2018
<b>NETTOOMSÄTTNING, MEUR</b>					
Decor	104,1	99,9	104,8	113,3	115,1
Filtration and Performance	164,6	159,6	168,9	172,4	162,6
Industrial Solutions	153,1	161,1	170,0	169,2	163,4
North America Specialty Solutions	150,0	161,9	165,6	164,0	155,5
Specialties	133,3	137,4	142,7	147,5	140,9
Övrigt och elimineringar	-5,8	-7,1	-6,8	-7,7	-2,7
<b>Koncernen</b>	<b>699,4</b>	<b>712,9</b>	<b>745,3</b>	<b>758,7</b>	<b>734,8</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR</b>					
Decor	8,4	5,8	8,6	7,0	11,5
Filtration and Performance	29,3	31,8	31,8	30,2	24,5
Industrial Solutions	15,0	20,7	22,3	17,4	17,7
North America Specialty Solutions	11,2	16,2	11,8	14,0	12,5
Specialties	11,9	11,7	11,0	11,6	7,9
Övrigt och elimineringar	-5,3	-2,7	-1,9	-5,2	-2,7
<b>Koncernen</b>	<b>70,5</b>	<b>83,6</b>	<b>83,8</b>	<b>75,0</b>	<b>71,4</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA marginal, %</b>					
Decor	8,0	5,9	8,2	6,2	10,0
Filtration and Performance	17,8	19,9	18,8	17,5	15,1
Industrial Solutions	9,8	12,8	13,1	10,3	10,8
North America Specialty Solutions	7,5	10,0	7,1	8,6	8,0
Specialties	9,0	8,5	7,7	7,9	5,6
<b>Koncernen</b>	<b>10,1</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>



### Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

MEUR	Q4/2019	Q4/2018	2019	2018
Europa	309,4	321,0	1 275,0	1 324,5
Nordamerika	237,3	225,0	986,7	529,3
Sydamerika	55,6	54,4	234,4	171,1
Asien - Stillahavsregionen	88,6	104,8	383,6	376,7
Övriga världen	8,5	7,1	36,5	36,5
<b>Totalt</b>	<b>699,4</b>	<b>712,2</b>	<b>2 916,3</b>	<b>2 438,0</b>

### Förändringar i materiella anläggningstillgångar

MEUR	2019	2018
Planenligt restvärde i början av perioden	1 117,2	841,7
Omklassificering till nyttjanderättstillgångar	-5,8	-
Förvärv	0,6	243,6
Investeringar	145,5	151,5
Avyttringar och utrangeringar	-3,2	-0,5
Av- och nedskrivningar	-125,7	-109,6
Omräkningsdifferenser och annat	2,9	-9,5
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>1 131,5</b>	<b>1 117,2</b>

### Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar	2019
MEUR	2019
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar	5,8
Effekten av IFRS 16 på ingående balansen	57,0
Investeringar	11,8
Av- och nedskrivningar	-15,4
Omräkningsdifferenser och annat	-2,2
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>57,0</b>

### Nyttjanderättstillgångar i resultaträkningen

MEUR	Q4/2019	2019
Avskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	-3,8	-15,4
Räntekostnader för leasingskulder	-0,7	-2,7

### Finansiell position

Nettoskuld	2019	2018
MEUR	2019	2018
<b>Tillgångar</b>		
Likvida medel	166,1	151,0
<b>Skulder</b>		
Långfristig upplåning	899,0	1 020,4
Långfristig leasingskuld	44,2	3,1
Kortfristig upplåning	94,8	132,7
Kortfristig leasingskuld	13,1	1,1
Värdepapperiseringskuld	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>885,0</b>	<b>962,5</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.

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

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder MEUR	31 dec 2019		31 dec 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Obligationer	249,2	257,7	248,8	253,2
Banklån	649,8	649,8	771,6	771,6
Leasingskuld	44,2	44,2	3,1	3,1
<b>Finansiella instrument som värderas till verkligt värde</b>				
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning	1,3	1,3	0,2	0,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3

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 dec, 2019	31 dec, 2018
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning	93,0	87,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	36,8	46,8

#### Förpliktelser

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser MEUR	31 dec, 2019	31 dec, 2018
<b>Ställda säkerheter:</b>		
Panter	0,9	1,0
<b>Eventalförpliktelser:</b>		
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	56,5	56,9
Investeringsåtaganden	15,7	43,2
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	40,9	31,8

Framtida betalningsåtagande för operationella leasingkontrakt MEUR	31 dec, 2018
Kortfristig andel	13,3
Långfristig andel	34,1
<b>Summa</b>	<b>47,5</b>

Endast jämförelseperioden presenteras pga tillämpningen av IFRS 16. Från och med 1.1.2019 redovisas majoriteten av leasingavtalen i balansräkningen.

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Koncernen har inte kännedom om sådana händelser som skulle väsentligt påverka delårsrapport.

## BILAGA 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 resultatmåtten 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 resultatmåtten och nyckeltal, proforma, är oreviderade.

<b>Nyckeltal</b>				
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q4/2019</b>	<b>Q4/2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning	699,4	712,2	2 916,3	2 438,0
Rörelseresultat	16,0	-7,7	103,2	88,7
Rörelsemarginal, %	2,3	-1,1	3,5	3,6
Periodens resultat	1,9	-19,8	32,8	42,9
EBITDA	63,3	37,5	279,4	222,6
EBITDA-marginal, %	9,1	5,3	9,6	9,1
Jämförbar EBITDA	70,5	72,1	312,9	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	10,1	10,1	10,7	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-7,2	-34,5	-33,4	-55,1
Jämförbart rörelseresultat	25,5	34,5	139,0	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	3,7	4,9	4,8	6,2
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	38,7	46,3	191,1	186,1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-9,6	-42,2	-35,8	-62,7
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %			5,9	8,3
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 363,3	1 814,5
Eget kapital	1 232,0	1 162,2	1 232,0	1 162,2
Nettoskuld	885,0	962,5	885,0	962,5
Skuldsättningsgrad, %	71,8	82,8	71,8	82,8
Soliditet, %	38,5	35,9	38,5	35,9
Resultat per aktie, EUR (före utspädning)	0,01	-0,20	0,27	0,43
Resultat per aktie, EUR (efter utspädning)	0,01	-0,20	0,27	0,43
Jämförbart nettoresultat	9,0	11,4	59,3	89,7
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,08	0,11	0,50	0,91
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	18,8	20,0	98,0	115,6
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR	0,16	0,20	0,84	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	0,59	0,31	2,49	0,95
Eget kapital per aktie, EUR	10,6	10,0	10,6	10,0
Antal utestående aktier i slutet av perioden	115 288 453	115 288 453	115 288 453	115 288 453
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	98 788 561	115 288 453	96 758 002
Investeringar	36,3	64,5	161,1	160,1
Medeltal anställda, FTE	8 001	8 196	8 078	6 480

<b>Effekten av IFRS 16 på nyckeltal</b>		
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q4/2019</b>	<b>2019</b>
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA	4,2	16,3
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA-marginal, %	0,6	0,6
IFRS 16 effekt på EBITDA	4,2	16,3
IFRS 16 effekt på jämförbart rörelseresultat	0,6	1,7
IFRS 16 effekt på jämförbar rörelseresultatmarginal, %	0,1	0,1
IFRS 16 effekt på rörelseresultat	0,6	1,7
IFRS 16 effekt på avskrivningar	-3,6	-14,6
IFRS 16 effekt på nettoskulden	54,2	54,2
IFRS 16 effekt på skuldsättningsgraden, %	4,4	4,4

## Avstämning av vissa resultatmått

MEUR	Q4/2019	Q4/2018	2019	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Transaktionskostnader	-0,8	-4,9	-2,7	-10,9
Integrationskostnader	-0,5	-8,7	-11,7	-20,4
Varulager till verkligt värde	-	-7,5	-	-7,5
Omstruktureringskostnader	-3,6	-13,3	-15,4	-15,9
Miljöavsättningar	-	-	-	-0,2
Förlust vid avyttring av företag	-1,6	-	-1,6	-
Övrigt	-0,8	-0,1	-2,1	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-7,2</b>	<b>-34,5</b>	<b>-33,4</b>	<b>-55,1</b>
Nedskrivningar	-2,4	-7,7	-2,4	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-9,6</b>	<b>-42,2</b>	<b>-35,8</b>	<b>-62,7</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>				
Rörelseresultat	16,0	-7,7	103,2	88,7
Av- och nedskrivningar	47,4	45,2	176,2	133,9
<b>EBITDA</b>	<b>63,3</b>	<b>37,5</b>	<b>279,4</b>	<b>222,6</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	7,2	34,5	33,4	55,1
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>70,5</b>	<b>72,1</b>	<b>312,9</b>	<b>277,7</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>				
Rörelseresultat	16,0	-7,7	103,2	88,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	9,6	42,2	35,8	62,7
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>25,5</b>	<b>34,5</b>	<b>139,0</b>	<b>151,4</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,1	11,8	52,1	34,7
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>38,7</b>	<b>46,3</b>	<b>191,1</b>	<b>186,1</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>				
Nettoresultat	1,9	-19,8	32,8	42,9
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	9,6	42,2	35,8	62,7
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-2,5	-11,1	-9,3	-15,9
<b>Jämförbart nettoresultat</b>	<b>9,0</b>	<b>11,4</b>	<b>59,3</b>	<b>89,7</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,1	11,8	52,1	34,7
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,4	-3,1	-13,4	-8,9
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>18,8</b>	<b>20,0</b>	<b>98,0</b>	<b>115,6</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>				
Jämförbart nettoresultat	9,0	11,4	59,3	89,7
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	0,0	-1,2	-1,4
Jämförbart nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	8,8	11,3	58,2	88,4
Ränta på hybridlån för perioden efter skatt	-0,2	-	-0,2	-
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	98 788 561	115 288 453	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,50</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	18,8	20,0	98,0	115,6
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	0,0	-1,2	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	18,6	20,0	96,8	114,2
Ränta på hybridlån för perioden efter skatt	-0,2	-	-0,2	-
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	98 788 561	115 288 453	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,84</b>	<b>1,18</b>
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>				
Jämförbart rörelseresultat senaste 12 månader			139,0	151,4
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 363,3	1 814,5
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>			<b>5,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettoskuld</b>				
Likvida medel	166,1	151,0	166,1	151,0
Långfristig upplåning	899,0	1 020,4	899,0	1 020,4
Långfristig leasingsskuld	44,2	3,1	44,2	3,1
Kortfristig upplåning	94,8	132,7	94,8	132,7
Kortfristig leasingsskuld	13,1	1,1	13,1	1,1
Värdepapperiseringssskuld	-	-43,7	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>885,0</b>	<b>962,5</b>	<b>885,0</b>	<b>962,5</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	Q4/2018	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>		
Transaktionskostnader	-0,1	-1,3
Integrationskostnader	-10,5	-22,0
Varulager till verkligt värde	-	-
Omstruktureringskostnader	-13,3	-15,9
Miljöavsättningar	-	-0,2
Övrigt	-0,1	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-24,0</b>	<b>-39,6</b>
Nedskrivningar	-7,7	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-31,7</b>	<b>-47,3</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>		
Rörelseresultat	1,3	129,4
Av- och nedskrivningar	46,2	161,0
<b>EBITDA</b>	<b>47,4</b>	<b>290,3</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	24,0	39,6
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>71,4</b>	<b>329,9</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>		
Rörelseresultat	1,3	129,4
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	31,7	47,3
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>32,9</b>	<b>176,6</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	12,3	48,9
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>45,3</b>	<b>225,5</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>		
Nettoresultat	-10,3	63,2
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	31,7	47,3
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-9,6	-13,3
<b>Jämförbart nettoresultat</b>	<b>11,8</b>	<b>97,2</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	12,3	48,9
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,3	-12,6
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>20,9</b>	<b>133,4</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till samgåenden</b>		
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	20,9	133,4
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,0	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	20,9	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>0,18</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>	Nettoreultat 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 rörelseförvärv från och med år 2013.	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 resultatmål 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 för perioden</b>	Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt	
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>	Jämförbart resultat för perioden - periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande - ränta på hybridobligation för perioden efter skatt/ 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 - nettoreultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande - ränta på hybridobligation för perioden efter skatt/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 avgångsredovisning, nedskrivningar, engångsposter som uppkommer genom allokeringen av köpeskillningen, såsom verkligt värdejusteringar av varulagret, ersättning hänförligt 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.	

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
<b>Resultat per aktie före utspädning, EUR</b>	Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
<b>Nettoskuld</b>	Långfristig och kortfristig upplåning och långfristig och kortfristig leasingsskuld med av drag för värdepapperiseringssskuld och likvida medel	Nettoskuld och total skuld är indikatorer för att mäta Ahlstrom-Munksjö's externa skuldfinansiering
<b>Total skuld</b>	Långfristig och kortfristig upplåning och långfristig och kortfristig leasingsskuld med av drag för värdepapperiseringssskuld	
<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 övervakas 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 övervakas av koncernens kapital som används i verksamheten.
<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.