

Q2/2020  
HALVÅRSRAPPORT  
JANUARI-JUNI 2020

# STABILT RESULTAT UNDER EXCEPTIONELLA OMSTÄNDIGHETER

## HÖJDPUNKTER UNDER RAPPORTPERIODEN

- Stabil jämförbar EBITDA och ökad marginal trots nedgången i leveransvolymerna orsakade av coronaviruspandemin
- Snabb respons och kostnadsminskningsåtgärder dämpade effekten av pandemin
- Pandemins påverkan på kundaktiviteten varierade över Ahlstrom-Munksjö's breda geografiska räckvidd och produktsortiment
- Stark tillväxt inom slutanvändningssegmenten hälso- och livsvetenskap, utökning av produktion av ansiktsmask material. Tydlig försvagning inom husbyggnad och möbler, transport och industriella slutanvändningar.
- Tecken på en gradvis normalisering av kundaktiviteten i vissa segment mot slutet av kvartalet
- Förbättrad finansiell flexibilitet, god likviditet utan större refinansieringsbehov
- Lansering av Ahlstrom-Munksjö FortiCell®, en ny serie fiberbaserade lösningar för energilagringsapplikationer

## Q2/2020 jämfört med Q2/2019

- Nettoomsättningen minskade 16,6 % till MEUR 621,5 (745,1) påverkad främst av lägre volymer
- Jämförbar EBITDA minskade 11,7 % till MEUR 74,0 (83,8), vilket motsvarar 11,9 % (11,2) av nettoomsättningen, med stöd av åtgärder för att minska rörliga och fasta kostnader
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 25,8 (35,0)
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 9,0 (14,8)
- Vinst per aktie (före utspädning) uppgick till EUR 0,07 (0,13)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive nedskrivningar och avskrivningar hänförliga till fördelning av köpeskillning uppgick till EUR 0,18 (0,25)

## Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

- Nettoomsättningen minskade 10,9 % till 1 339,6 MEUR (1 502,8) påverkad av pris, produktmix och volymer
- Jämförbar EBITDA ökade 4,4 % till MEUR 165,7 (158,8), vilket motsvarar 12,4 % (10,6) av nettoomsättningen, med stöd från lägre rörliga kostnader som mer än kompenserade för lägre försäljningspriser och volymer
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 99,6 (52,9) inklusive en realisationsvinst om MEUR 32,0 från försäljningen av konstnärspappersverksamheten
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 55,7 (18,9)
- Vinst per aktie (före utspädning) uppgick till EUR 0,46 (0,16)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive nedskrivningar och avskrivningar hänförliga till fördelning av köpeskillning uppgick till EUR 0,48 (0,46)
- Nettoskulden minskade till 878,7 miljoner euro (885,0 för Q4/2019), med stöd av försäljningen av konstnärspappersverksamheten

Q2/2020

SNABB  
REAKTION PÅ  
COVID-19

JÄMFÖRBAR  
EBITDA MEUR 74,  
11,9% AV NETTO-  
OMSÄTTNINGEN

STABIL FINANSIELL  
POSITION

## NYCKELTAL

| IFRS nyckeltal  | Q2    | Q2      | Q1    | Q1-Q2   | Q1-Q2   | Q1-Q4   |
|---|-------|---------|-------|---------|---------|---------|
| MEUR eller vad som anges  | 2020  | 2019    | 2020  | 2020    | 2019    | 2019    |
| Nettoomsättning   | 621,5 | 745,1   | 718,1 | 1 339,6 | 1 502,8 | 2 915,3 |
| Jämförbar EBITDA  | 74,0  | 83,8    | 91,7  | 165,7   | 158,8   | 312,9   |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %  | 11,9  | 11,2    | 12,8  | 12,4    | 10,6    | 10,7    |
| EBITDA  | 69,1  | 78,1    | 120,5 | 189,6   | 138,3   | 279,4   |
| Jämförbart rörelseresultat  | 31,8  | 40,7    | 49,1  | 80,9    | 73,3    | 139,0   |
| Rörelseresultat   | 25,8  | 35,0    | 73,7  | 99,6    | 52,9    | 103,2   |
| Periodens resultat  | 9,0   | 14,8    | 46,6  | 55,7    | 18,9    | 32,8    |
| Resultat per aktie (före utspädning), EUR   | 0,07  | 0,13    | 0,40  | 0,46    | 0,16    | 0,27    |
| Jämförbart resultat per aktie (före utspädning), EUR  | 0,10  | 0,16    | 0,21  | 0,31    | 0,29    | 0,50    |
| Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling <sup>*</sup> | 0,18  | 0,25    | 0,30  | 0,48    | 0,46    | 0,84    |
| Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %  | 5,9   | 1,7     | 6,5   | 5,9     | 1,7     | 2,9     |
| Jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %  | 5,4   | 6,4     | 6,0   | 5,4     | 6,4     | 5,2     |
| Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %  | 6,4   | 3,6     | 6,8   | 6,4     | 3,6     | 4,4     |
| Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %  | 6,3   | 6,9     | 6,6   | 6,3     | 6,9     | 5,9     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 8,5   | 63,1    | 11,8  | 20,4    | 92,9    | 286,7   |
| Investeringar   | 24,4  | 38,7    | 26,3  | 50,7    | 74,2    | 161,1   |
| Nettoskuld  | 878,7 | 1 044,7 | 854,3 | 878,7   | 1 044,7 | 885,0   |
| Skuldsättningsgrad, %   | 74,3  | 92,8    | 72,3  | 74,3    | 92,8    | 71,8    |

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

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 resultatmått enligt IFRS. Alternativa nyckeltal härleds från nyckeltal som redovisas enligt IFRS genom att lägga till eller dra av poster som påverkar jämförbarheten (jämförelsestörande poster) eller förvärsanalys och kallas jämförelsesiffror. Mer information om alternativa nyckeltal och nyckeltal finns i bilaga 2.

## VD-KOMMENTAR

Jag är nöjd med vårt resultat under andra kvartalet, och då särskilt med vår snabba reaktion och åtgärderna för att mildra den omedelbara påverkan av coronaviruspandemin. Med hänsyn till de exceptionella omständigheterna är en jämförbar EBITDA på 74 miljoner euro och en förbättrad marginal på 11,9% en bra prestation. Vi har kunnat hålla våra anläggningar i drift och betjäna våra kunder, samtidigt som vi säkerställer våra anställdas hälsa och säkerhet tack vare vårt COVID-19 säkerhetsprotokoll. Dessutom har vi ökat vår finansiella flexibilitet och har för närvarande god likviditet utan några större refinansieringsbehov på kort sikt.

### VARIERANDE PÅVERKAN PÅ KUNDERNAS AKTIVITET - DÄMPAD GENOM ÅTGÄRDER

Inom vårt breda produktsortiment av avancerade fiberbaserade lösningar har inverkan av coronaviruspandemin på kundaktiviteten varierat. Efterfrågan var fortsatt stark inom slutanvändningssegmenten hälso- och livsvetenskap, medan den förblev relativt stabil inom konsumentvarusegmentet, om än med viss variation beroende på slutanvändning. Den största nedgången var inom husbyggnad och möbler, transport och industriell slutanvändning. Sammantaget ledde den exceptionella marknadssituationen till en minskning av våra leveranser med 10%, vilket var den främsta drivkraften bakom minskningen av nettoomsättningen och jämförbar EBITDA. Men vi arbetade intensivt med våra egna åtgärder för att minska rörliga och fasta kostnader, och detta dämpade effekten av lägre volymer.

Dessutom är jag också glad att vi kunde driva vår verksamhet framåt under pandemin. Vår omfattande kunskap om fiberbaserade material, en flexibel organisation och en gemensam produktionsplattform gjorde det möjligt för oss att utöka vår globala produktionskapacitet för ansiktsmaskmaterial till produktionslinjer som normalt används för produktion av andra fiberbaserade material. Vi tog också ytterligare steg på marknaden för elfordonsbatterier genom att introducera en plattform av fiberbaserade lösningar för energilagringssapplikationer. Våra andra nya förädlade lösningar inkluderar ett utbytbart filtermaterial för fritidskläder som kan användas som ansiktsmasker.

Som ett resultat av våra goda framsteg inom miljöpåverkan, arbetsförhållanden, etiska affärsmetoder och hållbar upphandling belönades vårt arbete för fjärde året i rad med en EcoVadis Gold rating. Detta stärker vår hållbarhetsstrategi.

### VÄGEN FRAMÅT

Vi kommer att fortsätta med åtgärder för att mildra effekterna av den svaga efterfrågan på marknaden under tredje kvartalet. Samtidigt fortsätter vi att arbeta för att säkerställa vår konkurrenskraft på längre sikt och går vidare med våra tidigare tillkännagivna kostnadsbesparingsprogram. Sammantaget är jag mycket stolt över hur bra vår organisation har presterat under dessa mycket exceptionella omständigheter. Detta belyser verkligen styrkorna i vår företagskultur som förlitar sig på entreprenöriellt ledarskap, kundsamarbete, innovation och sömlöst globalt lagarbete.



“Med hänsyn till de exceptionella omständigheterna är en jämförbar EBITDA på 74 miljoner euro och en förbättrad marginal på 11,9% en bra prestation.”

*Hans Sohlström, VD*

## UTSIKTER FÖR Q3/2020

Den övergripande marknadssituationen är fortfarande osäker om än med tecken på en gradvis normalisering av kundaktiviteten i vissa slutanvändningssegment. God efterfrågan förväntas fortsätta för slutanvändningen inom hälso- och livsvetenskap. Efterfrågan på konsumentvarurelaterade produkter förväntas förbli relativt stabil medan den fortsätter på en svag nivå inom husbyggnad och industrirelaterade produkter. Efterfrågan på möbler och transportrelaterade produkter förväntas återhämta sig. Ahlstrom-Munksjös leveransvolym under tredje kvartalet 2020 förväntas vara lägre än under tredje kvartalet 2019.

Under det tredje kvartalet 2020 förväntas planerade underhållsstopp vid Aspa massafabrik genomföras med en negativ resultatpåverkan på cirka 4 miljoner euro.

Ahlstrom-Munksjös jämförbara EBITDA under tredje kvartalet 2020 förväntas bli lägre än under tredje kvartalet 2019.

# FINANSIELLT RESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

| Nettoomsättning per affärsområde     | Q2           | Q2           | Q1           | Q1-Q2          | Q1-Q2          | Q1-Q4          |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| MEUR                                 | 2020         | 2019         | 2020         | 2020           | 2019           | 2019           |
| Filtration & Performance Solutions   | 140,2        | 185,5        | 166,5        | 306,7          | 373,0          | 724,0          |
| Advanced Solutions                   | 126,8        | 121,7        | 120,1        | 246,9          | 240,8          | 470,2          |
| Industrial Solutions                 | 168,4        | 199,5        | 192,3        | 360,7          | 401,1          | 765,7          |
| Food Packaging & Technical Solutions | 130,4        | 146,8        | 145,8        | 276,1          | 298,0          | 582,4          |
| Decor Solutions                      | 65,0         | 104,2        | 106,2        | 171,3          | 216,4          | 419,6          |
| Övrigt och elimineringsar            | -9,2         | -12,6        | -12,8        | -22,0          | -26,5          | -46,5          |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>621,5</b> | <b>745,1</b> | <b>718,1</b> | <b>1 339,6</b> | <b>1 502,8</b> | <b>2 915,3</b> |

## VINST OCH LÖNSAMHET

| EBITDA per affärsområde              | Q2          | Q2          | Q1           | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR                                 | 2020        | 2019        | 2020         | 2020         | 2019         | 2019         |
| Filtration & Performance Solutions   | 22,1        | 33,7        | 62,6         | 84,8         | 64,7         | 121,7        |
| Advanced Solutions                   | 17,7        | 14,2        | 14,3         | 31,9         | 26,4         | 50,2         |
| Industrial Solutions                 | 20,7        | 17,4        | 20,1         | 40,8         | 29,1         | 52,9         |
| Food Packaging & Technical Solutions | 8,6         | 8,2         | 16,6         | 25,1         | 20,2         | 51,3         |
| Decor Solutions                      | 0,5         | 7,1         | 12,2         | 12,7         | 8,2          | 25,0         |
| Övrigt och elimineringsar            | -0,5        | -2,6        | -5,3         | -5,8         | -10,3        | -21,6        |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>69,1</b> | <b>78,1</b> | <b>120,5</b> | <b>189,6</b> | <b>138,3</b> | <b>279,4</b> |

| Jämförelsestörande poster i EBITDA per affärsområde | Q2          | Q2          | Q1          | Q1-Q2       | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| MEUR  | 2020        | 2019        | 2020        | 2020        | 2019         | 2019         |
| Filtration & Performance Solutions                  | -3,3        | -0,5        | 30,8        | 27,5        | -0,5         | -4,4         |
| Advanced Solutions                                  | —           | —           | -0,2        | -0,2        | -0,2         | -0,4         |
| Industrial Solutions                                | -0,2        | -1,0        | —           | -0,2        | -4,1         | -8,2         |
| Food Packaging & Technical Solutions                | -0,4        | -1,0        | 0,2         | -0,2        | -1,0         | -2,1         |
| Decor Solutions                                     | -0,1        | -2,1        | -0,4        | -0,5        | -8,9         | -9,5         |
| Övrigt och elimineringsar                           | -0,8        | -1,1        | -1,5        | -2,4        | -5,8         | -8,8         |
| <b>Koncernen</b>                                    | <b>-4,9</b> | <b>-5,7</b> | <b>28,8</b> | <b>23,9</b> | <b>-20,5</b> | <b>-33,4</b> |

| Jämförbar EBITDA per affärsområde    | Q2          | Q2          | Q1          | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR                                 | 2020        | 2019        | 2020        | 2020         | 2019         | 2019         |
| Filtration & Performance Solutions   | 25,5        | 34,2        | 31,8        | 57,3         | 65,2         | 126,1        |
| Advanced Solutions                   | 17,7        | 14,2        | 14,5        | 32,2         | 26,6         | 50,6         |
| Industrial Solutions                 | 20,9        | 18,4        | 20,1        | 41,0         | 33,2         | 61,1         |
| Food Packaging & Technical Solutions | 9,0         | 9,2         | 16,4        | 25,4         | 21,2         | 53,4         |
| Decor Solutions                      | 0,6         | 9,2         | 12,7        | 13,3         | 17,1         | 34,5         |
| Övrigt och elimineringsar            | 0,4         | -1,5        | -3,7        | -3,4         | -4,6         | -12,9        |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>74,0</b> | <b>83,8</b> | <b>91,7</b> | <b>165,7</b> | <b>158,8</b> | <b>312,9</b> |

| Jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde | Q2          | Q2          | Q1          | Q1-Q2       | Q1-Q2       | Q1-Q4       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| %  | 2020        | 2019        | 2020        | 2020        | 2019        | 2019        |
| Filtration & Performance Solutions         | 18,2        | 18,4        | 19,1        | 18,7        | 17,5        | 17,4        |
| Advanced Solutions                         | 13,9        | 11,7        | 12,1        | 13,0        | 11,1        | 10,8        |
| Industrial Solutions                       | 12,4        | 9,2         | 10,5        | 11,4        | 8,3         | 8,0         |
| Food Packaging & Technical Solutions       | 6,9         | 6,3         | 11,2        | 9,2         | 7,1         | 9,2         |
| Decor Solutions                            | 0,9         | 8,8         | 11,9        | 7,7         | 7,9         | 8,2         |
| <b>Koncernen</b>                           | <b>11,9</b> | <b>11,2</b> | <b>12,8</b> | <b>12,4</b> | <b>10,6</b> | <b>10,7</b> |

## APRIL-JUNI 2020

### Jämfört med april-juni 2019

Nettoomsättningen minskade 16,6 % till 621,5 miljoner euro (745,1). Detta berodde främst på lägre leveransvolym. Dessutom minskade de genomsnittliga försäljningspriserna, vilket delvis berodde på en mindre gynnsam produktmix. Effekterna av pandemin på kundaktiviteten varierade. Leveranserna ökade inom slutanvändningssegmenten inom hälso- och livsvetenskap, medan de var relativt stabila inom slutanvändningssegmenten för konsumentvaror. Leveranserna minskade tydligt inom husbyggnad och möbler, transport och industriella ändamål.

Jämförbar EBITDA minskade till 74,0 miljoner euro (83,8), vilket motsvarar 11,9 % av nettoomsättningen (11,2), främst på grund av lägre leveranser. Lägre rörliga kostnader, som mer än uppvägrade lägre försäljningspriser, och åtgärder för att minska fasta kostnader hade en positiv inverkan på jämförbar EBITDA. Rörliga kostnader var lägre på grund av både lägre råvarupriser och kostnadsbesparande åtgärder.

EBITDA uppgick till 69,1 miljoner euro (78,1). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -4,9 miljoner euro (-5,7 miljoner euro) och inkluderade kostnader relaterade till försäljningen av konstnärspappersverksamheten under det första kvartalet 2020.

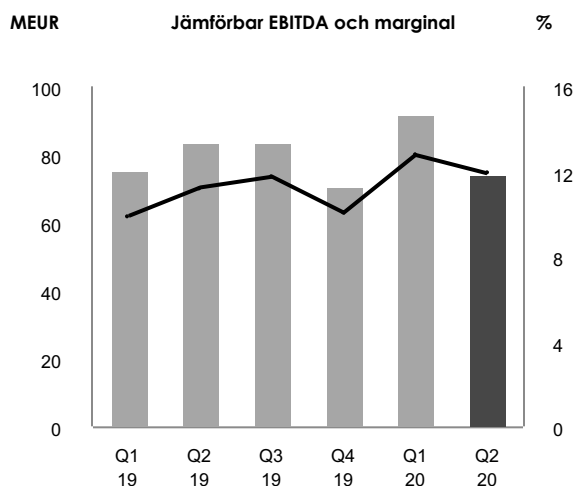
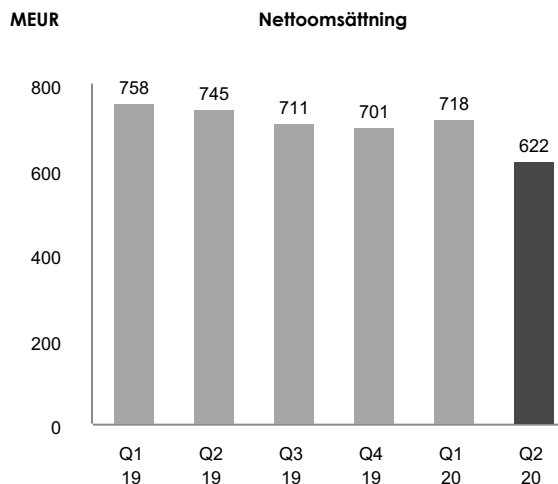
Rörelseresultatet uppgick till 25,8 miljoner euro (35,0). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -43,3 miljoner euro (-43,1), inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om -13,0 miljoner euro (-13,1) och en nedskrivning om -1,1 miljoner euro (—) som är en jämförelsestörande post i rörelseresultatet.

Finansnettot ökade till -14,2 miljoner euro (-11,7), inklusive nettoränteutgifter om -9,6 miljoner euro (-11,9), en valutakursförlust på -1,6 miljoner euro (1,7 valutakursvinst) och övriga finansiella utgifter på -3,1 miljoner euro (-1,5).

Resultatet före skatt var 11,6 miljoner euro (23,3). Skatter uppgick till -2,6 miljoner euro (-8,6). Periodens nettoresultat var 9,0 miljoner euro (14,8), och resultatet per aktie (före utspädning) var 0,07 euro (0,13).

### Jämfört med januari-mars 2020

Jämförbar EBITDA minskade på grund av lägre leveransvolym. Detta motverkades delvis av åtgärder för att sänka kostnader.



| Avstämning av EBITDA till jämförbar EBITDA                         | Q2          | Q2          | Q1           | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR   | 2020        | 2019        | 2020         | 2020         | 2019         | 2019         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>69,1</b> | <b>78,1</b> | <b>120,5</b> | <b>189,6</b> | <b>138,3</b> | <b>279,4</b> |
| Transaktionskostnader  | -0,9        | -0,5        | -1,2         | -2,2         | -0,8         | -2,7         |
| Integrationskostnader  | —           | -2,0        | -0,5         | -0,5         | -8,8         | -11,7        |
| Omstruktureringskostnader  | -0,5        | -2,3        | -0,5         | -1,0         | -10,0        | -15,4        |
| Vinst/Förlust från avyttring av företag och övriga liknande poster | -2,9        | —           | 31,0         | 28,1         | —            | -1,6         |
| Övrigt   | -0,6        | -0,9        | -0,0         | -0,6         | -0,9         | -2,1         |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>                    | <b>-4,9</b> | <b>-5,7</b> | <b>28,8</b>  | <b>23,9</b>  | <b>-20,5</b> | <b>-33,4</b> |
| <b>Jämförbar EBITDA</b>  | <b>74,0</b> | <b>83,8</b> | <b>91,7</b>  | <b>165,7</b> | <b>158,8</b> | <b>312,9</b> |

Fullständig avstämning finns i bilaga 2.

## JANUARI-JUNI 2020

### Jämfört med januari-juni 2019

Nettoomsättningen minskade 10,9 % till 1 339,6, miljoner euro (1 502,8). Detta berodde på lägre genomsnittliga försäljningspriser, en mindre gynnsam produktmix och lägre leveransvolym. Efter tillväxt i leveransvolymerna under det första kvartalet 2020 hade pandemin en negativ inverkan på nettoomsättningen från mars 2020 och framåt.

Jämförbar EBITDA ökade till 165,7 miljoner euro (158,8), vilket motsvarar 12,4 % av nettoomsättningen (10,6). Detta berodde på lägre rörliga kostnader som mer än uppvägde lägre försäljningspriser och lägre leveransvolym. Rörliga kostnader var lägre på grund av både lägre råvarupriser och kostnadsbesparande åtgärder. Fasta kostnader låg på samma nivå som första halvåret 2019.

EBITDA uppgick till 189,6 miljoner euro (138,3). Jämförelsestörande poster var sammanlagt 23,9 miljoner euro (-20,5) och inkluderade en realisationsvinst på 32,0 miljoner euro från försäljningen av konstnärspappersverksamheten.

Rörelseresultatet uppgick till 99,6 miljoner euro (52,9). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -90,0 miljoner euro (-85,5), inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om -26,1 miljoner euro (-25,7) och en nedskrivning om -5,2 miljoner euro (—) som är en jämförelsestörande post i rörelseresultatet.

Finansnettot uppgick till -23,8 miljoner euro (-23,3), inklusive nettoränteutgifter om -20,0 miljoner euro (-23,8), en valutakursvinst på 0,6 miljoner euro (3,4) och övriga finansiella utgifter på -4,5 miljoner euro (-3,0).

Resultatet före skatt var 75,7 miljoner euro (29,5). Skatter uppgick till -20,1 miljoner euro (-10,6). Periodens nettoresultat var 55,7 miljoner euro (18,9), och resultatet per aktie (före utspädning) var 0,46 euro (0,16).



# KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

## KASSAFLÖDE

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten i april-juni 2020 uppgick till 8,5 miljoner euro (63,1) då den säsongsmissiga ökningen av rörelsekapital var större än under jämförelseperioden.

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten i januari-juni 2020 uppgick till 20,4 miljoner euro (92,9).

## INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv, uppgick till sammanlagt 50,7 miljoner euro under perioden januari-juni 2020 (74,2) och 24,4 miljoner euro i april-juni 2020 (38,7). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar, tillväxtingsatsningar och förbättrade miljöresultat samt säkerhet. Bolaget aviserade inga nya, betydande investeringsbeslut under rapportperioden.

Bolaget fortsätter med sitt investeringsprogram om 190 miljoner euro som omfattar totalt 13 projekt av vilka 10 har slutförts och håller på att tas i full drift. De tre kvarvarande projekten väntas slutföras under 2020 och 2021. En förteckning över genomförda och pågående investeringar finns på [www.ahlstrom-munksjo.com/Investors](http://www.ahlstrom-munksjo.com/Investors).

Investeringarna förväntas uppgå till cirka 120 miljoner euro under 2020 (161,1).

## FINANSIERING

Bolagets nettoskuld minskade till 878,7 miljoner euro vid rapportperiodens slut (885,0 per den 31 december 2019) och fick stöd av försäljningen av konstnärspappersverksamheten. Nettoskuldssättningsgraden var 74,3 % (71,8 per 31 december 2019).

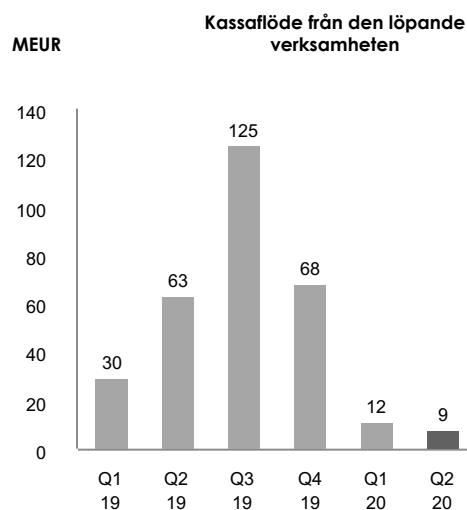
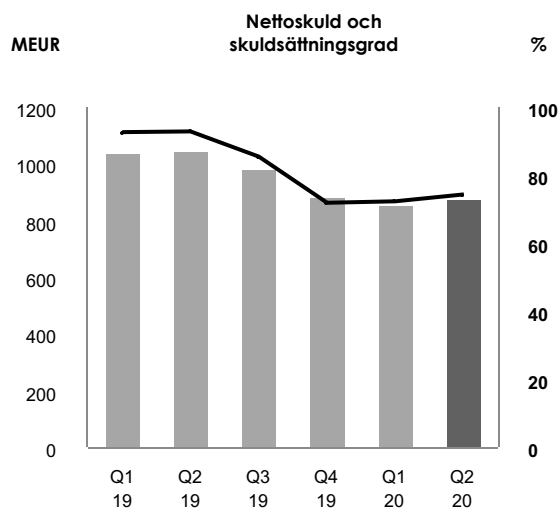
Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick bolagets likvida medel till 259,6 miljoner euro (166,1 miljoner euro per 31 december 2019). Utöver detta hade bolaget till sitt förfogande outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på tillsammans 261,0 miljoner euro. Vid rapportperiodens slut var den vägda genomsnittliga räntan exklusive leasingåtaganden och hybridlånet 2,9 % (3,4 per 31 december 2019).

Under andra kvartalet 2020 tecknade Ahlstrom-Munksjö en ny 50 miljoner euro garanterad revolverande kreditfacilitet under 12 månader. Dessutom tecknade företaget ett pensionslån (TyEL-pensionslån) på 20 miljoner euro under 3 år och ett nytt villkorat lån på 50 miljoner euro under 1 år.

Bolaget förbättrade även dess finansiella flexibilitet genom att proaktivt omförhandla dess låne Covenant, nettoskuld till EBITDA.

Den 13 december 2019 emitterade Ahlstrom-Munksjö ett hybridlån på 100 miljoner euro med en fast ränta om 3,879 procent per år. Hänsyn tas till räntan när vinsten per aktie beräknas. Hybridlånet behandlas som eget kapital i balansräkningen och 3,7 miljoner euro drogs från det egna kapitalet första kvartalet 2020 som ränta.

Eget kapital per 30 juni 2020 uppgick till 1 182,8 miljoner euro (1 232,0 miljoner euro per 31 december 2019). Det egna kapitalet påverkades av en utdelning om 60 miljoner euro i första kvartalet 2020. Utdelningen påverkar kassaflöde och nettoskuld under det andra, tredje och fjärde kvartalet 2020 och det första kvartalet 2021, då den betalas ut i fyra omgångar.



# UPPDATERING OM COVID-19

## HÄLSA OCH SÄKERHET AV STÖRSTA BETYDELSE

Den 23 januari 2020 satte Ahlstrom-Munksjö samman en centraliserad krisberedskapsgrupp med uppdrag att ta fram och verkställa en beredskaps- och åtgärdsplan för en global pandemi. Bolaget har etablerat ett COVID-19 säkerhetsprotokoll för att säkerställa en trygg och säker verksamhet och kundservice. Bolagets fabriksanläggningar följer ett sammanhängande regelverk för att hålla verksamheten i gång och medarbetarna säkra. Nödvändiga lokala justeringar görs i enlighet med hälso- och säkerhetsbestämmelser och anvisningar på stats- och lokal nivå.

## BEGRÄNSAD OPERATIONELL PÅVERKAN AV CORONAVIRUSPANDEMIN

Ahlstrom-Munksjös 45 fabriker och konverteringsanläggningar i 14 länder har förblivit i drift det första halvåret 2020, med undantag för några få tillfälliga nedstängningar orsakade av myndighetsbeslut. Produktionen stördes inte i någon större utsträckning av problem med råvaruförsörjning.

## VÄSENTLIG INVERKAN PÅ KUNDAKTIVITETEN

Inom Ahlstrom-Munksjös breda sortiment av avancerade fiberbaserade lösningar har pandemins påverkan på kundaktiviteten varierat.

Från och med det första kvartalet 2020 har företaget haft en stark efterfrågan från slutanvändningssegmenten inom hälso- och livsvetenskap, vilket motsvarar cirka 10% av nettoomsättningen. Material för personlig skyddsutrustning som ansiktsmasker, skyddsrockar och operationslakan, liksom diagnostikmaterial för snabba testkit och ventilationsfilter för apparater som används för behandling av patienter med andningsstörningar efterfrågas i särskilt hög grad. De exceptionella omständigheterna med en stor del av den globala befolkningen i karantän har också ökat efterfrågan på förpackningsrelaterade releaseliners och tejbärare. Hamstring av läkemedel har stärkt efterfrågan på medicinska broschyrer.

Sedan slutet av det första kvartalet har efterfrågan klart minskat inom bostadsbyggnad och möbler, transport och industriella slutanvändningar. Generellt inom konsumentvarusegmentet, där material för mat, dryck och förpackning utgör den största andelen, har efterfrågan varit fortsatt relativt stabil. Den har dock varierat beroende på slutanvändning.

## KAPACITETSEXPANSION SOM SVAR PÅ ÖKANDE EFTERFRÅGAN

Pandemin har orsakat en exceptionell situation globalt och skapat en stark efterfrågan på hälsovårdsprodukter i allmänhet, och särskilt för medicinska skyddsprodukter som är tillverkade av Ahlstrom-Munksjös material.

Ahlstrom-Munksjö har länge varit en etablerad tillverkare av nonwoven-material som används för att tillverka skyddande medicinska textilier som kirurgiska rockar och operationslakan, veckade kirurgiska ansiktsmasker, skyddskläder och sterila barriärsystem. Företaget har tillverkat den inre och yttre täckdelen som används för veckade kirurgiska ansiktsmasker, medan det mellersta filtermediet var något som Ahlstrom-Munksjö inte producerade förrän nyligen. Tack vare en djupgående kunskap om filtreringsmaterial och en gemensam produktionsplattform kunde företaget snabbt svara på den växande efterfrågan genom att utöka tillverkningsmöjligheterna för ansiktsmaskmaterial till linjer som normalt används för att producera andra fiberbaserade material. Från och med andra kvartalet 2020 inkluderar företaget erbjudande ett komplett utbud av ansiktsmaskmaterial för civila masker, kirurgiska masker och andningsmasker.

## ÅTGÄRDER FÖR ATT MOTVERKA NEGATIV FINANSIELL PÅVERKAN

För Ahlstrom-Munksjö har de finansiella konsekvenserna av pandemin varit relativt begränsade hittills. Ahlstrom-Munksjö har vidtagit ett flertal åtgärder i hela organisationen för att dämpa den kortsiktiga finansiella effekten av den förväntade nedgången i leveransvolymerna.

Åtgärder som genomförts inkluderar permitteringar, minskad arbetstid och minimering av användningen av extern personal och service. Utgifterna har minskats och vissa projekt har skjutits upp. Koncernledningen och verkställande direktören avstod från ersättning under en månad under det andra kvartalet med 50 % respektive 100 %. Styrelsen beslöt också att avstå från sin ersättning för en månad under det andra kvartalet. Företaget har beredskap att snabbt återställa verksamheten när efterfrågan återhämtar sig.

Besparingarna från dessa åtgärder uppgick till cirka 12 miljoner euro under andra kvartalet 2020, vilket överskred det ursprungliga målet på 9 miljoner euro. Företaget kommer att fortsätta med kortsiktiga åtgärder och förväntar sig besparingar på cirka 6 miljoner euro i tredje kvartalet.

# ÅTGÄRDER FÖR ATT FÖRBÄTTRA KONKURRENSKRAFTEN

## EXPERA OCH CAIEIRAS KOSTNADSSYNERGIerna UPPNÅDDA – FÖRSÄLJNINGSSYNERGIER FRAMÖVER

Under 2019 uppnådde bolaget de planerade årliga kostnadsbesparingar på 21 miljoner euro från förvärven av Expera and Caieiras vilket överträffade det ursprungliga målet på 14 miljoner euro. Förvärvet av Expera förväntas också ge årliga försäljningssynergier på minst 10 miljoner euro med en gradvis påverkan från 2020 och framåt. Möjligheter till korsförsäljning hänförs till det bredare produkterbjudandet 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. Karantänåtgärder och reserestriktioner relaterade till coronautbrottet försenar i dagsläget genomförandet av en del av de planerade åtgärderna.

## EFFEKTIVISERING AV FASTA KOSTNADER INOM PRODUKTION

Ahlstrom-Munksjö har utökat sina verksamheter och förmåga att möta kundernas behov genom ett samgående och flera förvärv de senaste åren. Denna strategiska omvandling har visat sig vara framgångsrik och företaget har uppnått de utfästa synergifördelarna. Marknadsmiljön har också varit utmanande, påverkad av volatila råvarupriser, lägre efterfrågan och intensivare konkurrens. Företagets kontinuerliga förbättringsåtgärder och de realiserade synergifördelarna från förvärven har minskat både rörliga och fasta kostnader. Företagets kostnadseffektivitet kan dock förbättras ytterligare.

Ahlstrom-Munksjö introducerade i april 2020 ett nytt långsiktigt lönsamhetsförbättringsprogram med ett mål på omkring 20 miljoner euro per år. Programmet får gradvis effekt från och med slutet av 2020. Besparingarna förväntas komma huvudsakligen från tillverkningens fasta kostnader.

## DECOR UTREDER STRATEGISKA ALTERNATIV I 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 närvaro 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. Extern 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 skuldfräa köpeskillingen uppgår till cirka 60 miljoner euro. Transaktionen ska genomgå vidare förvärvsutredning samt förhandlingar om det slutliga och bindande avtalet. Karantänåtgärder och reserestriktioner relaterade till coronautbrottet försenar förhandlingar och undertecknandet av avtalet väntas ske under det första halvåret 2021.

## PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 7 802 anställda under perioden januari-juni 2020 (8 119), räknat i heltidsekvivalenter. Per den 30 juni 2020 fanns flest antal anställda i USA (31 %), Frankrike (19 %), Sverige (10 %), Brasilien (9 %) och Tyskland (7 %).

## HÄLSA OCH SÄKERHET

Personalens hälsa och säkerhet har högsta prioritet för Ahlstrom-Munksjö. Bolaget har valt två prioriterade nyckeltal för att följa utvecklingen inom detta område; totalt antal registrerade olyckor (TRI) och kvoten för deltagandet inom säkerhetsutbildning. Ahlstrom-Munksjö tror att ett mål på noll olyckor går att uppnå och vårt långsiktiga mål för TRI är noll. För 2020 är målet för olyckstillbud 1,6 och kvoten för deltagandet inom säkerhetsutbildning 59.

För januari-juni 2020 var TRI 1,4 och kvoten för deltagandet inom säkerhetsutbildning 71.

# HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

## HÅLLBARHETSARBETE BELÖNAT MED ECOVADIS GOLD RATING FÖR FJÄRDE ÅRET I RAD

Ahlstrom-Munksjö belönades med EcoVadis Gold Rating för företagets hållbarhetsarbete och resultat för fjärde året i rad i juni 2020. Jämfört med resultatet från föregående år gjordes särskilt framsteg inom hållbar upphandling.

EcoVadis är en globalt erkänd bedömare och utvärderare av företags hållbarhet.

Bedömningskriterierna för företagets sociala ansvar inkluderar fyra teman; miljö, arbetsförhållanden, hållbar upphandling och etiska affärsmetoder. EcoVadis-metoden är baserad på internationellt antagna principer för hållbarhetsredovisning så som Global Reporting Initiative, FN:s Global Compact och ISO 26000, och granskas av oberoende hållbarhetsexperten.

## AVYTTRING AV KONSTNÄRSPAPPERSVERKSAMHETEN

Den 3 mars slutförde Ahlstrom-Munksjö försäljningen av konstnärspappersverksamheten ARCHES® till den Italienbaserade koncernen F.I.L.A. Group, Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A, för en köpeskilling på skuld- och kassafri bas om 43,6 miljoner euro. Bolaget redovisade en realisationsvinst på 32 miljoner euro från försäljningen.

Konstnärspappersverksamheten är en småskalig verksamhet med begränsade synergifördelar inom Ahlstrom-Munksjö's affärsverksamhetsportfölj. F.I.L.A. är en strategisk och industriell ägare och en ledande global aktör inom sitt område, där ARCHES papper är ett komplement och skapar ytterligare tillväxtpotentialer.

Årsomsättningen proforma för den fristående konstnärspappersverksamheten var omkring 13 miljoner euro 2019 och jämförbar EBITDA mer än 4 miljoner euro. Transaktionen aviserades första gången den 30 oktober 2019.

## NY PRESTATIONS PERIOD FÖR DET LÅNGSIKTIGA AKTIEBASERADE INCITAMENTPROGRAMMET OCH EN NY AKTIEMATCHNINGSPÅN

Den 13 februari 2020 beslutade styrelsen om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentprogrammet som meddelades 24 oktober 2017. Dessutom har styrelsen beslutat att upprätta en plan för fasta matchningsaktier såväl som att upprätta en ny prestationsperiod i det villkorade aktieprogrammet som meddelades 28 mars 2019. Syftet med programmen är att förena nyckelpersonernas målsättningar med aktieägarnas intressen och därigenom öka företagets värde och uppmuntra lojaliteten hos nyckelpersonalen gentemot företaget med ett incitamentsystem som baseras på innehav av aktier i Ahlstrom-Munksjö. Ett fullständigt pressmeddelande finns tillgängligt på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden).

# ÖVERSIKT AFFÄRSOMRÅDEN

## FILTRATION & PERFORMANCE SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt och höjdpunkter januari-juni 2020

- Efterfrågan minskade för filtreringsmaterial för transportapplikationer, medan det förblev mer stabil för industriella tillämpningar
- Efterfrågan på slipbasbärare, gipsskivor, golv och tapeter försvagades i synnerhet under andra kvartalet
- Fortsatt god efterfrågan på hygienrelaterade nonwoven-material
- Utökning av global produktionskapacitet för ansiktsmaskmaterial, lansering av produktserien Extia Protect ansiktsmasker
- Lansering av Ahlstrom-Munksjö FortiCell, en ny serie fiberbaserade lösningar för energilagringssapplikationer

Q2/2020 jämfört med Q2/2019

Nedgången i nettoomsättning drevs främst av lägre leveransvolym, särskilt inom Filtration-verksamheten. Avyttringen av glasfiberarmeringen och konstnärspappersverksamheten påverkade nettoomsättningen med cirka 11 miljoner euro.

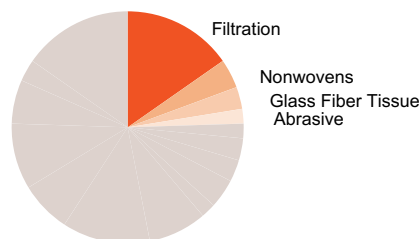
Minskningen av jämförbar EBITDA drevs av lägre leveransvolym. Detta motverkades delvis av lägre rörliga och fasta kostnader. Utökningen av produktionen av ansiktsmaskmaterial påverkade lönsamheten positivt.

Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

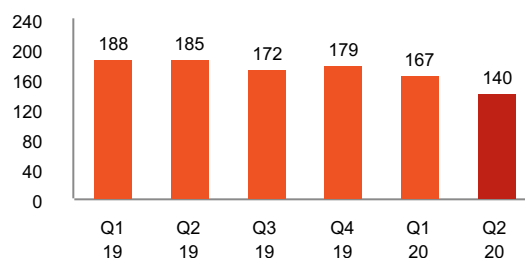
Nedgången i nettoomsättning drevs främst av lägre leveransvolym, särskilt inom Filtration-verksamheten.

Minskningen av jämförbar EBITDA var främst drivet av lägre leveransvolym. Detta motverkades delvis av lägre rörliga och fasta kostnader.

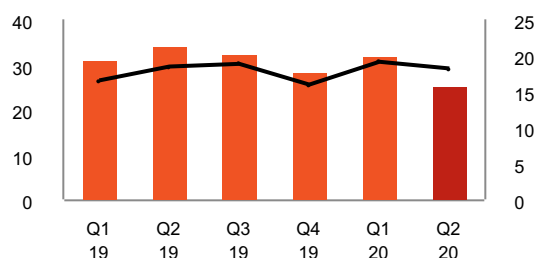
Omsättning per verksamhet



MEUR Nettoomsättning



MEUR Jämförbar EBITDA och marginal %



|                                    | Q2    | Q2    | Q1    | Q1-Q2 | Q1-Q2 | Q1-Q4 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MEUR, eller vad som anges          | 2020  | 2019  | 2020  | 2020  | 2019  | 2019  |
| Nettoomsättning                    | 140,2 | 185,5 | 166,5 | 306,7 | 373,0 | 724,0 |
| EBITDA                             | 22,1  | 33,7  | 62,6  | 84,8  | 64,7  | 121,7 |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA | -3,3  | -0,5  | 30,8  | 27,5  | -0,5  | -4,4  |
| Jämförbar EBITDA                   | 25,5  | 34,2  | 31,8  | 57,3  | 65,2  | 126,1 |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %       | 18,2  | 18,4  | 19,1  | 18,7  | 17,5  | 17,4  |
| Investeringar                      | 4,0   | 10,9  | 6,4   | 10,4  | 18,3  | 35,5  |

## ADVANCED SOLUTIONS

Affärsområdet Advanced Solutions utvecklar och tillverkar material för laboratoriefilter och diagnostik inom livsvetenskap, vattenfiltrering, livsmedels- och dryckesförädling, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet erbjuder också filtermaterial till varm matolja och mjölk samt specialreleaseliner.

### Marknadsöversikt och höjdpunkter januari-juni 2020

- Fortsatt stark efterfrågan på medicinska och livsmedelsprodukter
- Fortsatt solid efterfrågan på tejbärare
- Stabil efterfrågan på te- och kaffematerial, fortsatt tillväxt i efterfrågan på fibermaterial till köttförpackningar
- Betydande försvagning för specialiserade releaseliner produkter på grund av låg aktivitet i flygindustrin
- Partnerskap med BUFF®, en producent av sport- och livsstilstillbehör, avseende leverans av utbytbara filtermaterial för ansiktsmasker
- Förseningar på grund av coronaviruset för pågående investeringar i fabriken i Chirnside i Storbritannien för att stärka marknadspositionen inom biologiskt nedbrytbart och komposterbart material för tepåsar, kaffeprodukter och köttförpackningar

### Q2/2020 jämfört med Q2/2019

Nettoomsättningen ökade på grund av förbättrad produktmix och tillväxt i leveransvolym. Leveranserna ökade i alla segment utom Precision Coating där de minskade avsevärt.

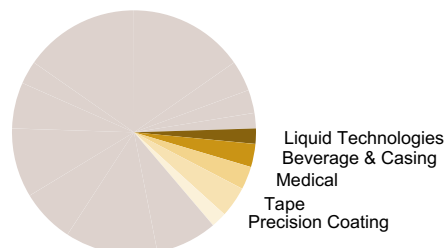
Jämförbar EBITDA ökade på grund av en mer gynnsam produktmix och högre leveranser. Fasta kostnader minskade. Jämförbar EBITDA ökade på grund av en mer gynnsam produktmix och högre leveranser. Fasta kostnader minskade.

### Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

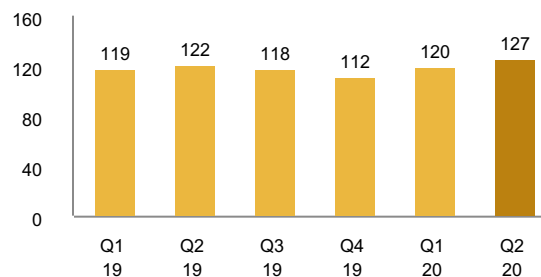
Nettoomsättningen ökade till följd av ökade leveransvolym. Leveranserna ökade i alla segment utom Precision Coating där de minskade.

Jämförbar EBITDA ökade på grund av tillväxt i leveranser och lägre rörliga kostnader, vilket mer än kompenserade för lägre försäljningspriser.

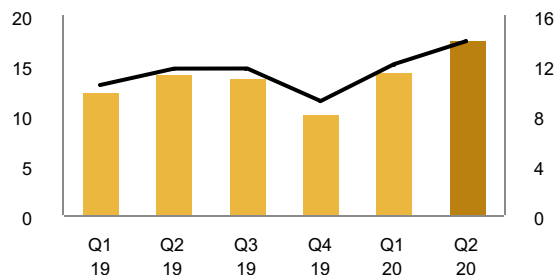
### Omsättning per verksamhet



### MEUR Nettoomsättning



### MEUR Jämförbar EBITDA and marginal %



|                                    | Q2 2020 | Q2 2019 | Q1 2020 | Q1-Q2 2020 | Q1-Q2 2019 | Q1-Q4 2019 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| MEUR, eller vad som anges          | 2020    | 2019    | 2020    | 2020       | 2019       | 2019       |
| Nettoomsättning                    | 126,8   | 121,7   | 120,1   | 246,9      | 240,8      | 470,2      |
| EBITDA                             | 17,7    | 14,2    | 14,3    | 31,9       | 26,4       | 50,2       |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA | —       | —       | -0,2    | -0,2       | -0,2       | -0,4       |
| Jämförbar EBITDA                   | 17,7    | 14,2    | 14,5    | 32,2       | 26,6       | 50,6       |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %       | 13,9    | 11,7    | 12,1    | 13,0       | 11,1       | 10,8       |
| Investeringar                      | 2,5     | 3,3     | 2,6     | 5,1        | 6,5        | 10,5       |

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

Affärsområdet Industrial Solutions utvecklar och producerar releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper samt flexibla förpackningar och bestrukna etikettpapper. Affärsområdet erbjuder också specialmassa, balansfoliepapper och kontors- och tryckpapper.

### Marknadsöversikt och höjdpunkter januari-juni 2020

- Fortsatt solid efterfrågan på releasesliners för etiketter samtidigt som efterfrågan på industri- och specialkvaliteter försvagades under andra kvartalet
- Under andra kvartalet var efterfrågan på tunnpaper för mellanlägg tydligt lägre, medan efterfrågan på elektrotekniska isoleringspapper var svagare
- Efterfrågan på bestruket papper i Europa och Brasilien försvagades under andra kvartalet efter en mer stabil marknad i början av året
- Förbättrad driftsprestanda för Stenay-fabriken i Frankrike och lovande uppstart av den nya bestrykningslinjen vid Jacarei-fabriken i Brasilien

### Q2/2020 jämfört med Q2/2019

Nettoomsättningen minskade på grund av lägre leveransvolym. De genomsnittliga försäljningspriserna var lägre, särskilt för specialmassa.

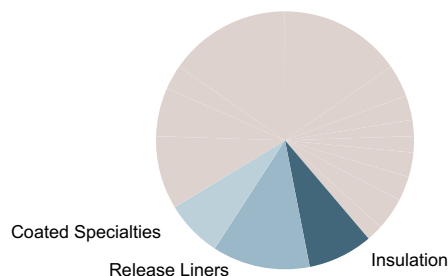
Jämförbar EBITDA ökade när lägre rörliga kostnader mer än kompenserade för lägre leveranser och försäljningspriser. Inom specialmassa, som ingår i affärsverksamheten Insulation, försvagades lönsamheten till följd av lägre försäljningspriser.

### Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

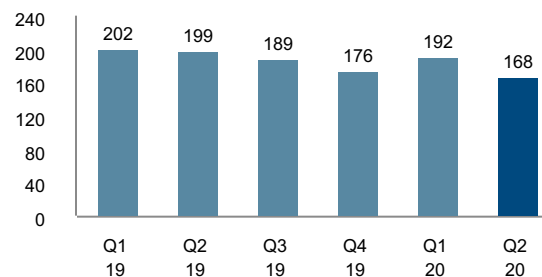
Nettoomsättningen minskade på grund av lägre försäljningspriser och mindre gynnsam produktmix, delvis drivet av högre volymer av specialmassa.

Jämförbar EBITDA ökade främst på grund av lägre rörliga kostnader. Detta motverkades delvis av lägre försäljningspriser och en mindre gynnsam produktmix. Fasta kostnader ökade något.

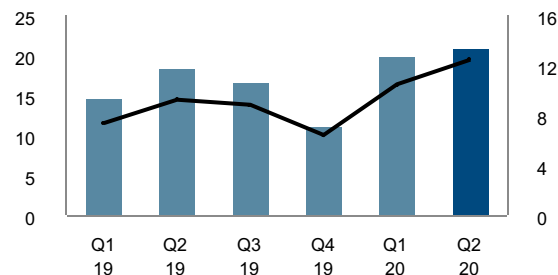
### Omsättning per verksamhet



### MEUR Nettoomsättning



### MEUR Jämförbar EBITDA and marginal %



|                                    | Q2 2020 | Q2 2019 | Q1 2020 | Q1-Q2 2020 | Q1-Q2 2019 | Q1-Q4 2019 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning                    | 168,4   | 199,5   | 192,3   | 360,7      | 401,1      | 765,7      |
| EBITDA                             | 20,7    | 17,4    | 20,1    | 40,8       | 29,1       | 52,9       |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA | -0,2    | -1,0    | —       | -0,2       | -4,1       | -8,2       |
| Jämförbar EBITDA                   | 20,9    | 18,4    | 20,1    | 41,0       | 33,2       | 61,1       |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %       | 12,4    | 9,2     | 10,5    | 11,4       | 8,3        | 8,0        |
| Investeringar                      | 8,6     | 13,2    | 7,1     | 15,7       | 23,2       | 63,1       |

## FOOD PACKAGING & TECHNICAL SOLUTIONS

Affärsområdet Food Packaging & Technical Solutions utvecklar och tillverkar ett brett utbud av hållbara papper för livsmedelsförpackningar och livsmedelsförädling liksom specialpapper för användning inom industri och byggnation.

### Marknadsöversikt och höjdpunkter januari-juni 2020

- Försvagad efterfrågan från livsmedelsbearbetning och förpackning, drivet av lägre kundaktivitet i restaurangbranschen. Starkare efterfrågan på pergament baserade matlagnings- och bakpapper i Nordamerika samt flexibla förpacknings produkter vilka säljs i dagligvaruhandeln.
- Svag efterfrågan på specialpapper för industri- och byggapplikationer
- Lansering av CelluSnack, en serie hållbara livsmedelsförpackningspapper med förnybara egenskaper

### Q2/2020 jämfört med Q2/2019

Nettoomsättningen minskade på grund av lägre leveransvolym, särskilt inom affärssegmentet Technical.

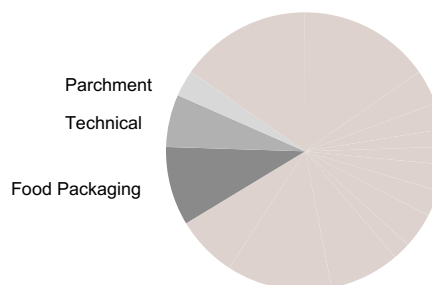
Jämförbar EBITDA var på samma nivå som under jämförelseperioden. Lägre rörliga kostnader komprimerade de negativa effekterna av lägre leveransvolym och genomsnittliga försäljningspriser.

### Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

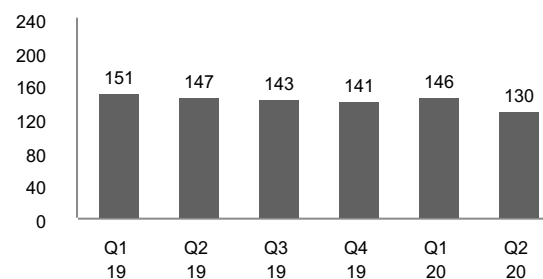
Nettoomsättningen minskade på grund av lägre leveransvolym, särskilt inom affärssegmentet Technical, och lägre genomsnittliga försäljningspriser på grund av en ogynnsammare produktmix.

Jämförbar EBITDA ökade då lägre rörliga kostnader mer än komprimerade de negativa effekterna av lägre leveransvolym och genomsnittliga försäljningspriser.

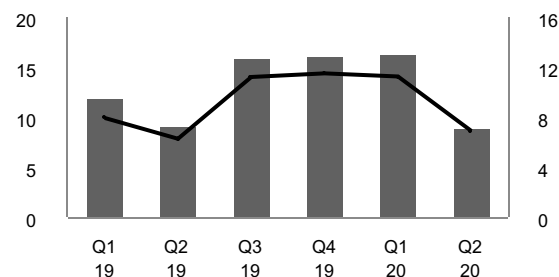
Omsättning per verksamhet



MEUR Nettoomsättning



MEUR Jämförbar EBITDA and marginal %



|                                    | Q2    | Q2    | Q1    | Q1-Q2 | Q1-Q2 | Q1-Q4 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MEUR, eller vad som anges          | 2020  | 2019  | 2020  | 2020  | 2019  | 2019  |
| Nettoomsättning                    | 130,4 | 146,8 | 145,8 | 276,1 | 298,0 | 582,4 |
| EBITDA                             | 8,6   | 8,2   | 16,6  | 25,1  | 20,2  | 51,3  |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA | -0,4  | -1,0  | 0,2   | -0,2  | -1,0  | -2,1  |
| Jämförbar EBITDA                   | 9,0   | 9,2   | 16,4  | 25,4  | 21,2  | 53,4  |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %       | 6,9   | 6,3   | 11,2  | 9,2   | 7,1   | 9,2   |
| Investeringar                      | 3,1   | 4,9   | 3,3   | 6,4   | 11,9  | 20,3  |



## DECOR SOLUTIONS

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

### Marknadsöversikt och höjdpunkter januari-juni 2020

- Efter en återhämtning på marknaden under det första kvartalet minskade efterfrågan på dekorpapper betydligt i slutet av mars efter att alla möbelbutiker stängdes. Marknaden har gradvis återhämtat sig sedan mitten av juni efter återöppnandet.
- Allmänna driftsstopp hos dekorpapperskunder och slutkunder i möbelindustrin från mitten av mars till mitten av juni
- Strategisk översyn av verksamheten fortgår, men den är försenad på grund av coronaviruspandemin

### Q2/2020 jämfört med Q2/2019

En betydande minskning av nettoomsättningen på grund av exceptionellt låga leveransvolymerna inom slutanvändningssegmentet möbelhandel.

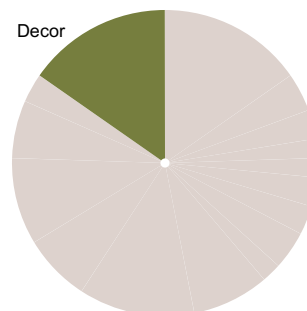
Jämförbar EBITDA minskade främst på grund av lägre leveransvolymerna. Denna negativa inverkan kompenseras delvis av åtgärder för att minska fasta kostnader, inklusive genomförandet av korttidsarbete över hela organisationen.

### Q1-Q2/2020 jämfört med Q1-Q2/2019

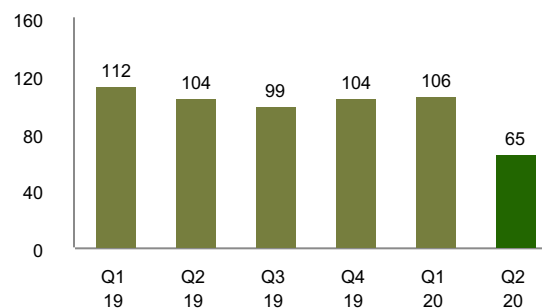
Nettoomsättningen minskade främst på grund av lägre leveransvolymerna. Försäljningspriserna var också lägre.

Jämförbar EBITDA minskade främst på grund av lägre leveransvolymerna inom möbelhandeln. Rörliga kostnader förbättrades, främst på grund av bättre råvarueffektivitet genom hela verksamheten. Fasta kostnaderna minskade även.

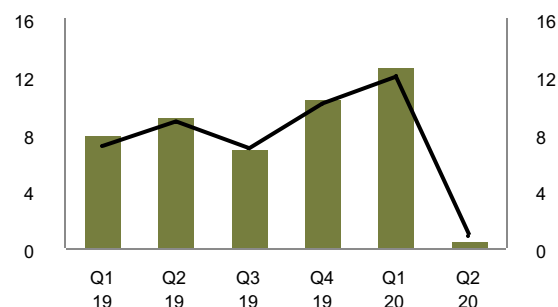
### Omsättning per verksamhet



### MEUR Nettoomsättning



### MEUR Jämförbar EBITDA and marginal %



|                                    | Q2   | Q2    | Q1    | Q1-Q2 | Q1-Q2 | Q1-Q4 |
|------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MEUR, eller vad som anges          | 2020 | 2019  | 2020  | 2020  | 2019  | 2019  |
| Nettoomsättning                    | 65,0 | 104,2 | 106,2 | 171,3 | 216,4 | 419,6 |
| EBITDA                             | 0,5  | 7,1   | 12,2  | 12,7  | 8,2   | 25,0  |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA | -0,1 | -2,1  | -0,4  | -0,5  | -8,9  | -9,5  |
| Jämförbar EBITDA                   | 0,6  | 9,2   | 12,7  | 13,3  | 17,1  | 34,5  |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %       | 0,9  | 8,8   | 11,9  | 7,7   | 7,9   | 8,2   |
| Investeringar                      | 1,2  | 2,0   | 1,8   | 3,0   | 5,0   | 9,4   |

# 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 30 juni 2020 var 85,0 miljoner euro och antalet aktier var 115 653 315.

Bolaget hade 22 025 aktieägare vid slutet av rapportperioden (14 742 per 31 december 2019), enligt Euroclear Finland Ltd. Ahlstrom-Munksjö hade per den 30 juni 2020, ett innehav av egna aktier på sammanlagt 664 862 aktier, vilket motsvarar cirka 0,6 % av totalt antal aktier och röster.

## AKTIENS UTVECKLING OCH HANDEL

|   | Nasdaq Helsinki |            | Nasdaq Stockholm |            |
|---|-----------------|------------|------------------|------------|
|   | Q1-Q2/2020      | Q1-Q2/2019 | Q1-Q2/2020       | Q1-Q2/2019 |
| Aktiekursen vid periodens slut, EUR/SEK   | 13,30           | 14,48      | 137,80           | 152,20     |
| Högsta aktiekurs, EUR/SEK                 | 15,58           | 15,18      | 163,20           | 165,00     |
| Lägsta aktiekurs, EUR/SEK                 | 8,12            | 11,90      | 90,50            | 121,40     |
| Börsvärde vid periodens slut*<br>MEUR     | 1 529,3         | 1 669,4    | N/A              | N/A        |
| Handelsvärde, MEUR/MSEK                   | 186,8           | 110,9      | 145,3            | 100,5      |
| Handelsvolym, miljoner aktier             | 14,9            | 8,1        | 1,1              | 0,7        |
| Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier | 121 355         | 65 886     | 8 866            | 5 732      |

\*Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

## BOLAGSSTÄMMA

Ahlstrom-Munksjös Oyj:s årsstämma hölls den 25 mars 2020. Årsstämman godkände de finansiella rapporterna för år 2019 och befriade styrelsen och VD från ansvar för räkenskapsåret 2019.

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning på 0,52 euro per aktie (totalt 59 793 995,56 euro) för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Utdelningen betalas ut i fyra omgångar. Den första betalningen, på 0,13 euro per aktie, gjordes 3 april 2020. Den andra betalningen, på 0,13 euro per aktie, gjordes 9 juli 2020. De återstående två betalningarna förväntas ske i oktober 2020 och januari 2021. Styrelsen kommer att besluta om återstående två delbetalningar separat. Ett fullständigt meddelande med besluten finns tillgängligt på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelande](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelande).

## 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 verksamhets relaterade faktorer. Men lägre global ekonomisk tillväxt och osäkra och finansiella marknadsförhållanden skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på bolagets finansiella resultat, verksamhet och finansiella ställning.

Den senaste tiden har den viktigaste orsaken till ökad osäkerhet globalt, sett ur ett ekonomiskt och socialt perspektiv, varit coronaviruspandemin. Risken för en bredare ekonomisk nedgång har tydligt ökat och om den realiseras kan det försvaga efterfrågan för ett brett spann av Ahlstrom-Munksjös produkter under en längre tid. Enligt IMF beräknas den globala tillväxten till - 4,9% 2020 och pandemin har haft en mer negativ inverkan på den ekonomiska aktiviteten under första halvåret 2020 än väntat. Återhämtningen förväntas ske gradvis. Pandemins fulla inverkan kan inte förutses i detta skede, det kommer att bero på både pandemins varaktighet och svårighetsgrad och relaterade åtgärder som vidtagits för att begränsa pandemin.

Ahlstrom-Munksjö har bedömt redovisade värden på tillgångar och skulder, såsom goodwill och andra immateriella tillgångar, materiella tillgångar, lager, uppskjutna skatter, kundfordringar och pensionsplaner och utvärderat behovet av nedskrivningar. Baserat på dessa bedömningar har pandemins konsekvenser för närvarande ingen inverkan på värderingen av tillgångarna.

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 handelskonflikter utgör ett hot mot den globala ekonomin och detta kan påverka Ahlstrom-Munksjös marknader.

Rörelserisker som personalfrånvaro, tillgång till viktiga råvaror och leveranser till kunder har också ökat på grund av pandemin. Dessa risker har minskats genom en snabb och samordnad respons och

implementering av Ahlstrom-Munksjös COVID-19 säkerhetsprotokoll. Men om pandemin fortsätter under en längre period kan exponeringen gentemot de operativa riskerna öka.

Företagets viktigaste finansiella risker inkluderar ränte- och valutarisker, likviditetsrisk och kreditrisk. För att mildra dessa kortsiktiga risker används metoder som hedging och kreditförsäkring.

Ytterligare kreditrisksbedömning har genomförts för kundfordringar för att utvärdera potentiella implikationer av coronaviruspandemin. Baserat på bedömningen har företaget inte identifierat någon väsentlig ökning av mängden osäkra fordringar och det har för närvarande inte skett någon väsentlig förändring av betalningsförsejningar relaterade till Ahlstrom-Munksjös kundfordringar. Men om pandemin fortsätter under en längre period kan exponeringen mot kreditrisken, såsom sena betalningar från kunderna, öka.

Pandemin har ökat risken för att investerare blir mer försiktiga och att bankernas vilja att tillhandahålla finansiering minskar. Detta kan påverka refinansiering och öka finansieringskostnaderna. Ahlstrom-Munksjös likviditet fortsätter att vara god, och under andra kvartalet har företaget tecknat ytterligare finansieringsfaciliteter för att ytterligare stärka sin likviditetsposition. Det finns inga större refinansieringsbehov på kort sikt.

Koncernen har exponering mot skatterisker på grund av potentiella förändringar i skatteregler eller förordningar, deras tillämpning eller som ett resultat av pågående eller framtida skatterevisioner eller anspråk.

Företaget analyserar regelbundet vad som är den bästa strukturen för de olika verksamheterna och affärsområdena och utvärderar systematiskt M & A-möjligheter. När det gäller potentiella företagskombinationer krävs betydande integrationsarbete för att realisera förväntade synergier. 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 Erkheikki, Investor Relations Manager, tel. +358 10 888 4731

## WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

Webb- och telefonkonferens ordnas på publiceringsdagen den 28 juli 2020 kl. 13:30 EEST. 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\\_0728\\_q2/](https://cloud.webcast.fi/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2020_0728_q2/)

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: 814977

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.

## BILAGA 1: KONCERNBOKSLUT

Delårsrapporten är oreviderad.

| RESULTATRÄKNING  | Q2           | Q2           | Q1-Q2          | Q1-Q2          | Q1-Q4          |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| MEUR   | 2020         | 2019         | 2020           | 2019           | 2019           |
| <b>Nettoomsättning</b>   | <b>621,5</b> | <b>745,1</b> | <b>1 339,6</b> | <b>1 502,8</b> | <b>2 915,3</b> |
| Kostnad för sålda varor  | -536,0       | -644,9       | -1 137,2       | -1 309,3       | -2 544,1       |
| <b>Bruttobidrag</b>  | <b>85,5</b>  | <b>100,2</b> | <b>202,4</b>   | <b>193,5</b>   | <b>371,2</b>   |
| Försäljning, FoU och administrativa kostnader                            | -53,8        | -55,8        | -114,0         | -122,9         | -233,0         |
| Övriga rörelseintäkter   | 9,0          | 4,0          | 43,6           | 8,0            | 20,7           |
| Övriga rörelsekostnader  | -14,9        | -13,4        | -32,4          | -25,8          | -55,9          |
| Andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | —            | —            | —              | —              | 0,2            |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>25,8</b>  | <b>35,0</b>  | <b>99,6</b>    | <b>52,9</b>    | <b>103,2</b>   |
| Finansnetto  | -14,2        | -11,7        | -23,8          | -23,3          | -51,6          |
| <b>Resultat före skatt</b>   | <b>11,6</b>  | <b>23,3</b>  | <b>75,7</b>    | <b>29,5</b>    | <b>51,6</b>    |
| Inkomstskatt   | -2,6         | -8,6         | -20,1          | -10,6          | -18,8          |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>9,0</b>   | <b>14,8</b>  | <b>55,7</b>    | <b>18,9</b>    | <b>32,8</b>    |

| RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT   | Q2          | Q2          | Q1-Q2       | Q1-Q2       | Q1-Q4       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MEUR   | 2020        | 2019        | 2020        | 2019        | 2019        |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>9,0</b>  | <b>14,8</b> | <b>55,7</b> | <b>18,9</b> | <b>32,8</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |             |             |             |             |             |
| <b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>                |             |             |             |             |             |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter                      | -11,8       | -12,1       | -32,4       | 2,2         | 8,2         |
| Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.                                  | 3,7         | -1,0        | -0,9        | -2,4        | -2,2        |
| Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat | 0,0         | 0,9         | 0,6         | 1,5         | 3,2         |
| <b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>           |             |             |             |             |             |
| Aktuariella vinster och förluster  | 0,1         | -1,1        | -6,3        | 3,7         | -8,3        |
| <b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>                     | <b>-0,8</b> | <b>0,3</b>  | <b>1,5</b>  | <b>-0,7</b> | <b>1,1</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>0,3</b>  | <b>1,8</b>  | <b>18,2</b> | <b>23,1</b> | <b>34,9</b> |
| <b>Periodens resultat hänförligt till</b>  |             |             |             |             |             |
| Moderbolagets aktieägare   | 8,5         | 14,4        | 54,9        | 18,2        | 31,7        |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | 0,5         | 0,3         | 0,8         | 0,7         | 1,2         |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>                                     |             |             |             |             |             |
| Moderbolagets aktieägare   | -0,1        | 1,7         | 17,5        | 22,4        | 33,7        |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | 0,4         | 0,1         | 0,7         | 0,7         | 1,2         |
| <b>Resultat per aktie</b>  |             |             |             |             |             |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier                                      | 114 988 453 | 115 288 453 | 115 081 367 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning                     | 115 130 489 | 115 310 142 | 115 132 096 | 115 310 283 | 115 320 715 |
| Resultat per aktie, EUR (före utspädning)  | 0,07        | 0,13        | 0,46        | 0,16        | 0,27        |
| Resultat per aktie, EUR (efter utspädning)   | 0,07        | 0,13        | 0,46        | 0,16        | 0,27        |

| BALANSRÄKNING   | 30 jun,        | 30 jun,        | 31 dec,        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| MEUR  | 2020           | 2019           | 2019           |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                     |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                          |                |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar                      | 1 068,1        | 1 111,6        | 1 131,5        |
| Nyttjanderättstillgångar                              | 53,2           | 59,3           | 57,0           |
| Goodwill  | 625,2          | 634,7          | 642,7          |
| Övriga immateriella tillgångar                        | 481,7          | 498,0          | 499,1          |
| Andelar i intresseföretag                             | 1,3            | 1,1            | 1,4            |
| Övriga långfristiga tillgångar                        | 15,6           | 15,6           | 19,3           |
| Uppskjutna skattefordringar                           | 4,2            | 8,5            | 9,9            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                    | <b>2 249,4</b> | <b>2 328,8</b> | <b>2 360,8</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                          |                |                |                |
| Varulager   | 408,6          | 441,9          | 387,6          |
| Kundfordringar och övriga fordringar                  | 300,2          | 324,7          | 278,9          |
| Aktuella skattefordringar                             | 9,2            | 5,5            | 7,7            |
| Likvida medel   | 259,6          | 191,3          | 166,1          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                    | <b>977,6</b>   | <b>963,5</b>   | <b>840,4</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                               | <b>3 227,0</b> | <b>3 292,3</b> | <b>3 201,2</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                   |                |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 1 071,6        | 1 115,2        | 1 121,2        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                   | 11,2           | 10,3           | 10,8           |
| Hybridlån   | 100,0          | —              | 100,0          |
| <b>Eget kapital, totalt</b>                           | <b>1 182,8</b> | <b>1 125,5</b> | <b>1 232,0</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                           |                |                |                |
| Långfristig upplåning                                 | 886,3          | 1 012,4        | 899,0          |
| Långfristig leasingskuld                              | 41,5           | 45,8           | 44,2           |
| Övriga långfristiga skulder                           | 3,7            | 1,4            | 1,4            |
| Förpliktelser avseende ersättningar till anställda    | 100,9          | 87,6           | 97,2           |
| Uppskjutna skatteskulder                              | 137,8          | 147,0          | 147,5          |
| Långfristiga avsättningar                             | 23,3           | 26,2           | 24,3           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                     | <b>1 193,5</b> | <b>1 320,5</b> | <b>1 213,5</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                           |                |                |                |
| Kortfristig upplåning                                 | 197,3          | 164,5          | 94,8           |
| Kortfristig leasingskuld                              | 13,2           | 13,3           | 13,1           |
| Leverantörsskulder och övriga skulder                 | 606,6          | 634,9          | 621,7          |
| Aktuella skatteskulder                                | 20,7           | 20,2           | 13,2           |
| Kortfristiga avsättningar                             | 12,8           | 13,5           | 12,8           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                     | <b>850,7</b>   | <b>846,3</b>   | <b>755,6</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                                  | <b>2 044,2</b> | <b>2 166,8</b> | <b>1 969,2</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 | <b>3 227,0</b> | <b>3 292,3</b> | <b>3 201,2</b> |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MEUR

- 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 2019</b>                | <b>85,0</b> | <b>661,8</b> | <b>385,1</b> | <b>-6,3</b>  | <b>-76,7</b>  | <b>103,5</b> | <b>1 152,3</b> | <b>9,9</b>  | <b>—</b>     | <b>1 162,2</b> |
| Periodens resultat   | —           | —            | —            | —            | —             | 18,2         | 18,2           | 0,7         | —            | 18,9           |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt                    | —           | —            | -0,7         | —            | 2,1           | 2,8          | 4,2            | 0,0         | —            | 4,2            |
| <b>Periodens totalresultat</b>                             | <b>—</b>    | <b>—</b>     | <b>-0,7</b>  | <b>—</b>     | <b>2,1</b>    | <b>21,0</b>  | <b>22,4</b>    | <b>0,7</b>  | <b>—</b>     | <b>23,1</b>    |
| Dividender och annat                                       | —           | —            | —            | —            | —             | -60,1        | -60,1          | -0,3        | —            | -60,4          |
| Transaktionskostnader,<br>aktieemission med företrädesrätt | —           | 0,0          | —            | —            | —             | —            | 0,0            | —           | —            | 0,0            |
| Aktiebaserade incitamentsprogram<br>för anställda          | —           | —            | —            | —            | —             | 0,5          | 0,5            | —           | —            | 0,5            |
| <b>Utgående eget kapital 30 juni 2019</b>                  | <b>85,0</b> | <b>661,8</b> | <b>384,4</b> | <b>-6,3</b>  | <b>-74,5</b>  | <b>64,9</b>  | <b>1 115,2</b> | <b>10,3</b> | <b>—</b>     | <b>1 125,5</b> |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</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> |
| Periodens resultat   | —           | —            | —            | —            | —             | 54,9         | 54,9           | 0,8         | —            | 55,7           |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt                    | —           | —            | -0,2         | —            | -32,3         | -4,9         | -37,4          | -0,1        | —            | -37,5          |
| <b>Periodens totalresultat</b>                             | <b>—</b>    | <b>—</b>     | <b>-0,2</b>  | <b>—</b>     | <b>-32,3</b>  | <b>50,0</b>  | <b>17,5</b>    | <b>0,7</b>  | <b>—</b>     | <b>18,2</b>    |
| Dividender och annat                                       | —           | —            | —            | —            | —             | -59,9        | -59,9          | -0,3        | —            | -60,3          |
| Återköp av egna aktier                                     | —           | —            | —            | -4,0         | —             | —            | -4,0           | —           | —            | -4,0           |
| Ränta på hybridlånet                                       | —           | —            | —            | —            | —             | -3,7         | -3,7           | —           | —            | -3,7           |
| Aktiebaserade incitamentsprogram<br>för anställda          | —           | —            | —            | —            | —             | 0,6          | 0,6            | —           | —            | 0,6            |
| <b>Utgående eget kapital 30 juni 2020</b>                  | <b>85,0</b> | <b>661,8</b> | <b>385,7</b> | <b>-10,4</b> | <b>-100,8</b> | <b>50,3</b>  | <b>1 071,6</b> | <b>11,2</b> | <b>100,0</b> | <b>1 182,8</b> |



| KASSAFLÖDESANALYS   | Q2           | Q2           | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| MEUR  | 2020         | 2019         | 2020         | 2019         | 2019          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |              |              |              |              |               |
| Periodens resultat  | 9,0          | 14,8         | 55,7         | 18,9         | 32,8          |
| Justeringar, totalt   | 58,2         | 62,3         | 99,9         | 117,9        | 240,5         |
| Förändringar i nettorörelsekapital  | -34,7        | 8,1          | -93,1        | -12,0        | 93,5          |
| Förändring i avsättningar   | -0,9         | -1,0         | -3,0         | 1,3          | -2,3          |
| Finansiella poster  | -16,5        | -16,1        | -26,7        | -26,0        | -49,7         |
| Skattebetalningar   | -6,6         | -4,9         | -12,3        | -7,2         | -28,0         |
| <b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                | <b>8,5</b>   | <b>63,1</b>  | <b>20,4</b>  | <b>92,9</b>  | <b>286,7</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |              |              |              |              |               |
| Betalning för anskaffning av verksamheter och dotterbolag minskat med likvida medel | —            | 0,2          | —            | -1,5         | -10,8         |
| Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar                             | -24,4        | -38,7        | -50,7        | -74,2        | -161,1        |
| Intäkter från avyttring av koncernföretag samt verksamheter och intresseföretag     | 1,1          | —            | 42,3         | —            | 1,4           |
| Övriga investeringsaktiviteter  | -0,6         | -0,3         | -0,4         | -0,2         | 0,0           |
| <b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                | <b>-23,9</b> | <b>-38,9</b> | <b>-8,8</b>  | <b>-75,9</b> | <b>-170,4</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |              |              |              |              |               |
| Dividender och annat  | -15,0        | -29,9        | -15,4        | -30,3        | -60,4         |
| Aktieemission med företrädesrätt  | —            | -0,2         | —            | -5,7         | -5,7          |
| Återköp av egna aktier  | —            | —            | -4,0         | —            | —             |
| Hybridlån   | —            | —            | —            | —            | 99,3          |
| Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet                                | 41,8         | -21,0        | 105,6        | 57,8         | -135,6        |
| <b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                               | <b>26,8</b>  | <b>-51,1</b> | <b>86,2</b>  | <b>21,8</b>  | <b>-102,4</b> |
| <b>Förändring av likvida medel</b>  |              |              |              |              |               |
| Likvida medel i början av perioden  | 247,3        | 218,8        | 166,1        | 151,0        | 151,0         |
| Omräkningsdifferenser i likvida medel   | 0,8          | -0,6         | -4,4         | 1,4          | 1,2           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>   | <b>259,6</b> | <b>191,3</b> | <b>259,6</b> | <b>191,3</b> | <b>166,1</b>  |

**Redovisningsprinciper**

Denna oreviderade konsoliderade halvårsrapport har upprättats i enlighet med "IAS 34 Delårsrapportering", som antagits av EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan procentsiffrorna ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna är oförändrade med de som användes vid upprättande av årsredovisningen 2019 för Ahlstrom-Munksjö.

**Aktierelaterade ersättningar**

Ahlstrom-Munksjös styrelse har i februari 2020 beslutat om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som meddelades i oktober 2017. Dessutom har styrelsen beslutat att upprätta en plan för fasta matchningsaktier såväl som att upprätta en ny prestationsperiod i det villkorade aktieprogrammet som meddelades 28 mars 2019.

**Långsiktigt aktiebaserad incitamentsprogram - Fjärde prestationsperioden 2020-2022 ("LTI 2020-2022")**

Ahlstrom-Munksjös styrelse beslöt den 13 februari 2020 om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som meddelades i oktober 2017. Fjärde prestationsperioden är 2020-2022 och eventuell utbetalning från programmet under våren 2023. Ersättningen utfaller i aktier i Ahlstrom-Munksjö. Det maximala antalet som utbetalas från programmet är cirka 625 400 aktier.

Prestationskriteriet för prestationsperioden 2020–2022 blir den totala aktieavkastningen (TSR) inklusive aktiekursutvecklingen och vinstutdelning under prestationsperioden samt vinst per aktie (EPS).

Verkligt värde på ersättningen per tilldelningstidpunkt var MEUR 0,8. 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 2020-2022 |
|---|---------------|
| Aktiekurs per tilldelningsdatum, EUR                                    | 11,82         |
| Tilldelningsdatum   | 15 maj 2020   |
| Restriktionsperiodens slut  | 15 mars 2023  |
| Genomsnittlig årlig volatilitet, %                                      | 34,4          |

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 incitamentsprogram samt en uppskattning av nivån för uppnående av jämförbar EBITDA-villkoret som granskas vid varje balansdag. Indata som används över tjänstgöringsvillkoren, anges i tabellen nedan:

| Tjänstgöringsvillkor                                   | LTI 2020-2022 |
|--|---------------|
| Uppskattad andel deltagare som är kvar i programmet, % | 90,0          |

**Redovisningsprinciper för LTI 2020-2022**

Se koncernens årsredovisning 2019. Den enda skillnaden är villkoret för den icke marknadsvillkorade delen. För LTI 2020-2022 är det vinst per aktie istället för jämförbar EBITDA.

**Aktiematchningsprogram**

Den fasta matchningsaktieplanen gäller från 2020 och framåt, baserat på en rullande sammansättning, och dess första planperiod omfattar åren 2020–2022. En berättigad individs deltagande har dennes personliga investering i aktier i Ahlstrom-Munksjö som förhandsvillkor.

I matchningsaktieplanen får deltagaren våren 2023 kostnadsfritt en matchningsaktie per vardera två köpta aktier. Det innebär en begränsningsperiod på ca tre år. Ett förhandsvillkor för mottagande av aktiepremiären är det fortsatta ägandet av de köpta aktierna och fortsatt anställning hos Ahlstrom-Munksjö under hela planens period.

Om alla individer som är berättigade att delta i matchningsaktieplanen gör en full aktieinvestering blir det maximala sammantagna antalet matchningsaktier som utfaller baserat på planen ca 127 450 aktier.

Verkligt värde på ersättningen per tilldelningstidpunkt var MEUR 0,8.

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                                    | 14,00                  |
| Antal aktier  | 68 450                 |
| Tilldelningsdatum   | 15 maj 2020            |
| Restriktionsperiodens slut  | 31 mars 2023           |

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 i slutet av varje balansdag.

| Tjänstgöringsvillkor                                   | Aktiematchningsprogram |
|--|------------------------|
| Uppskattad andel deltagare som är kvar i programmet, % | 90,0                   |

### Förvärv och avyttring av verksamheter

2020

*Avyttring av verksamhet för konstnärspapper i Arches*

Den 3 mars 2020 slutförde Ahlstrom-Munksjö försäljningen av konstnärspappersverksamheten ARCHES® till italienska F.I.L.A. Group, Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A., till ett skuld- och kontantfritt pris på 43,6 miljoner euro.

#### Preliminär vinst på försäljning och kassaflöde

| MEUR  |             |
|---|-------------|
| Summa av sålda nettotillgångar                | 10,3        |
| Preliminärt försäljningsvederlag              | 42,3        |
| <b>Preliminär vinst på försäljning</b>        | <b>32,0</b> |
| <b>Kassaflöde</b>                             |             |
| Preliminärt försäljningsvederlag              | 42,3        |
| Fordran hänförlig till försäljningsvederlaget | —           |
| <b>Erhållen köpeskilling</b>                  | <b>42,3</b> |

Sista delen av avyttring av verksamheten slutfördes under andra kvartalet år 2020. Det totala bokföringsvärde för sålda nettotillgångar var 10,3 miljoner euro och preliminära vinsten på försäljningen var 32,0 miljoner euro.

2019

Detaljer avseende förvärv och avyttring av verksamheter gjorda under år 2019 finns tillgängliga i koncernens årsredovisning 2019 i not 3.

## Segment information

### *Filtration & Performance Solutions*

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

### *Advanced Solutions*

Affärsområdet Advanced Solutions utvecklar och tillverkar material för laboratoriefilter och diagnostik inom livsvetenskap, vattenfiltrering, livsmedels- och dryckesförädling, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet erbjuder också filtermaterial till varm matolja och mjölk samt specialreleaseliners.

### *Industrial Solutions*

Affärsområdet Industrial Solutions utvecklar och producerar releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper samt flexibla förpackningar och bestrukna etikettpapper. Affärsområdet erbjuder också specialmassa, balansfoliepapper och kontors- och tryckpapper.

### *Food Packaging & Technical Solutions*

Affärsområdet Food Packaging & Technical Solutions utvecklar och tillverkar ett brett utbud av hållbara papper för livsmedelsförpackningar och livsmedelsförädling liksom specialpapper för användning inom industri och byggnation.

### *Decor Solutions*

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

### *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 investerarrelationer, 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.

| Finansiellt resultat<br>uppdelat på<br>affärsområden<br>Q1-Q2/2020 | Filtration &<br>Performance<br>Solutions | Advanced<br>Solutions | Industrial<br>Solutions | Food<br>Packaging<br>& Technical<br>Solutions | Decor<br>Solutions | Övrigt och<br>elimineringar | Koncernen      |
|--|--|-----------------------|-------------------------|---|--------------------|-----------------------------|----------------|
| Nettoomsättning,<br>extern   | 303,1                                    | 245,6                 | 358,0                   | 258,3   | 171,0              | 3,7                         | 1 339,6        |
| Nettoomsättning,<br>intern   | 3,6                                      | 1,3                   | 2,7                     | 17,8  | 0,3                | -25,7                       | —              |
| <b>Nettoomsättning</b>   | <b>306,7</b>                             | <b>246,9</b>          | <b>360,7</b>            | <b>276,1</b>                                  | <b>171,3</b>       | <b>-22,0</b>                | <b>1 339,6</b> |
| Jämförbar EBITDA   | 57,3                                     | 32,2                  | 41,0                    | 25,4  | 13,3               | -3,4                        | 165,7          |
| Jämförelsestörande<br>poster i EBITDA                              | 27,5                                     | -0,2                  | -0,2                    | -0,2  | -0,5               | -2,4                        | 23,9           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>84,8</b>                              | <b>31,9</b>           | <b>40,8</b>             | <b>25,1</b>                                   | <b>12,7</b>        | <b>-5,8</b>                 | <b>189,6</b>   |
| Av- och nedskrivningar   |  |                       |                         |   |                    |                             | -90,0          |
| <b>Rörelseresultat</b>   |  |                       |                         |   |                    |                             | <b>99,6</b>    |
| Investeringar  | 10,4                                     | 5,1                   | 15,7                    | 6,4   | 3,0                | 10,1                        | 50,7           |

| Finansiellt resultat<br>uppdelat på<br>affärsområden Q1-<br>Q2/2019 | Filtration &<br>Performance<br>Solutions | Advanced<br>Solutions | Industrial<br>Solutions | Food<br>Packaging<br>& Technical<br>Solutions | Decor<br>Solutions | Övrigt och<br>elimineringar | Koncernen      |
|---|--|-----------------------|-------------------------|---|--------------------|-----------------------------|----------------|
| Nettoomsättning,<br>extern  | 369,4                                    | 239,8                 | 395,7                   | 279,0   | 215,9              | 3,0                         | 1 502,8        |
| Nettoomsättning,<br>intern  | 3,6                                      | 1,0                   | 5,4                     | 18,9  | 0,5                | -29,5                       | —              |
| <b>Nettoomsättning</b>  | <b>373,0</b>                             | <b>240,8</b>          | <b>401,1</b>            | <b>298,0</b>                                  | <b>216,4</b>       | <b>-26,5</b>                | <b>1 502,8</b> |
| Jämförbar EBITDA  | 65,2                                     | 26,6                  | 33,2                    | 21,2  | 17,1               | -4,6                        | 158,8          |
| Jämförelsestörande<br>poster i EBITDA                               | -0,5                                     | -0,2                  | -4,1                    | -1,0  | -8,9               | -5,8                        | -20,5          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>64,7</b>                              | <b>26,4</b>           | <b>29,1</b>             | <b>20,2</b>                                   | <b>8,2</b>         | <b>-10,3</b>                | <b>138,3</b>   |
| Av- och nedskrivningar  |  |                       |                         |   |                    |                             | -85,5          |
| <b>Rörelseresultat</b>  |  |                       |                         |   |                    |                             | <b>52,9</b>    |
| Investeringar   | 18,3                                     | 6,5                   | 23,2                    | 11,9  | 5,0                | 9,3                         | 74,2           |

| Affärsområden per kvartal                 | 2020         | 2020         | 2019         | 2019         | 2019         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR, eller vad som anges                 | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2           |
| <b>Nettoomsättning, extern</b>            |              |              |              |              |              |
| Filtration & Performance Solutions        | 138,8        | 164,3        | 177,4        | 170,4        | 183,5        |
| Advanced Solutions                        | 126,0        | 119,6        | 111,2        | 117,2        | 121,1        |
| Industrial Solutions                      | 166,8        | 191,2        | 174,5        | 188,0        | 197,2        |
| Food Packaging & Technical Solutions      | 123,1        | 135,2        | 132,3        | 133,9        | 137,6        |
| Decor Solutions                           | 64,9         | 106,1        | 103,7        | 99,2         | 104,0        |
| Övrigt och elimineringsar                 | 1,9          | 1,7          | 2,2          | 2,6          | 1,7          |
| <b>Koncernen</b>                          | <b>621,5</b> | <b>718,1</b> | <b>701,3</b> | <b>711,3</b> | <b>745,1</b> |
| <b>Nettoomsättning, intern</b>            |              |              |              |              |              |
| Filtration & Performance Solutions        | 1,4          | 2,2          | 1,2          | 2,1          | 2,0          |
| Advanced Solutions                        | 0,7          | 0,5          | 0,5          | 0,6          | 0,6          |
| Industrial Solutions                      | 1,6          | 1,1          | 1,2          | 0,9          | 2,2          |
| Food Packaging & Technical Solutions      | 7,2          | 10,6         | 9,0          | 9,2          | 9,2          |
| Decor Solutions                           | 0,2          | 0,1          | 0,0          | 0,3          | 0,3          |
| Övrigt och elimineringsar                 | -11,1        | -14,5        | -11,8        | -13,0        | -14,2        |
| <b>Koncernen</b>                          | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>—</b>     |
| <b>Nettoomsättning, totalt</b>            |              |              |              |              |              |
| Filtration & Performance Solutions        | 140,2        | 166,5        | 178,6        | 172,4        | 185,5        |
| Advanced Solutions                        | 126,8        | 120,1        | 111,7        | 117,8        | 121,7        |
| Industrial Solutions                      | 168,4        | 192,3        | 175,6        | 188,9        | 199,5        |
| Food Packaging & Technical Solutions      | 130,4        | 145,8        | 141,3        | 143,1        | 146,8        |
| Decor Solutions                           | 65,0         | 106,2        | 103,7        | 99,4         | 104,2        |
| Övrigt och elimineringsar                 | -9,2         | -12,8        | -9,7         | -10,3        | -12,6        |
| <b>Koncernen</b>                          | <b>621,5</b> | <b>718,1</b> | <b>701,3</b> | <b>711,3</b> | <b>745,1</b> |
| <b>EBITDA</b>                             |              |              |              |              |              |
| Filtration & Performance Solutions        | 22,1         | 62,6         | 26,7         | 30,3         | 33,7         |
| Advanced Solutions                        | 17,7         | 14,3         | 10,0         | 13,8         | 14,2         |
| Industrial Solutions                      | 20,7         | 20,1         | 8,2          | 15,6         | 17,4         |
| Food Packaging & Technical Solutions      | 8,6          | 16,6         | 15,7         | 15,4         | 8,2          |
| Decor Solutions                           | 0,5          | 12,2         | 9,9          | 6,8          | 7,1          |
| Övrigt och elimineringsar                 | -0,5         | -5,3         | -7,2         | -4,1         | -2,6         |
| <b>Koncernen</b>                          | <b>69,1</b>  | <b>120,5</b> | <b>63,3</b>  | <b>77,8</b>  | <b>78,1</b>  |
| <b>Jämförelsestörande poster i EBITDA</b> |              |              |              |              |              |
| Filtration & Performance Solutions        | -3,3         | 30,8         | -1,7         | -2,2         | -0,5         |
| Advanced Solutions                        | —            | -0,2         | -0,2         | -0,0         | —            |
| Industrial Solutions                      | -0,2         | —            | -3,0         | -1,1         | -1,0         |
| Food Packaging & Technical Solutions      | -0,4         | 0,2          | -0,5         | -0,6         | -1,0         |
| Decor Solutions                           | -0,1         | -0,4         | -0,6         | -0,1         | -2,1         |
| Övrigt och elimineringsar                 | -0,8         | -1,5         | -1,1         | -1,8         | -1,1         |
| <b>Koncernen</b>                          | <b>-4,9</b>  | <b>28,8</b>  | <b>-7,2</b>  | <b>-5,8</b>  | <b>-5,7</b>  |

| Affärsområden per kvartal            | 2020        | 2020        | 2019        | 2019        | 2019        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MEUR, eller vad som anges            | Q2          | Q1          | Q4          | Q3          | Q2          |
| <b>Jämförbar EBITDA</b>              |             |             |             |             |             |
| Filtration & Performance Solutions   | 25,5        | 31,8        | 28,5        | 32,4        | 34,2        |
| Advanced Solutions                   | 17,7        | 14,5        | 10,2        | 13,8        | 14,2        |
| Industrial Solutions                 | 20,9        | 20,1        | 11,2        | 16,7        | 18,4        |
| Food Packaging & Technical Solutions | 9,0         | 16,4        | 16,2        | 16,0        | 9,2         |
| Decor Solutions                      | 0,6         | 12,7        | 10,4        | 6,9         | 9,2         |
| Övrigt och elimineringsar            | 0,4         | -3,7        | -6,0        | -2,3        | -1,5        |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>74,0</b> | <b>91,7</b> | <b>70,5</b> | <b>83,6</b> | <b>83,8</b> |
| <b>Jämförbar EBITDA-marginal, %</b>  |             |             |             |             |             |
| Filtration & Performance Solutions   | 18,2        | 19,1        | 15,9        | 18,8        | 18,4        |
| Advanced Solutions                   | 13,9        | 12,1        | 9,1         | 11,7        | 11,7        |
| Industrial Solutions                 | 12,4        | 10,5        | 6,4         | 8,8         | 9,2         |
| Food Packaging & Technical Solutions | 6,9         | 11,2        | 11,5        | 11,2        | 6,3         |
| Decor Solutions                      | 0,9         | 11,9        | 10,1        | 6,9         | 8,8         |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>11,9</b> | <b>12,8</b> | <b>10,1</b> | <b>11,7</b> | <b>11,2</b> |
| <b>Investeringar</b>                 |             |             |             |             |             |
| Filtration & Performance Solutions   | 4,0         | 6,4         | 6,9         | 10,3        | 10,9        |
| Advanced Solutions                   | 2,5         | 2,6         | 1,7         | 2,4         | 3,3         |
| Industrial Solutions                 | 8,6         | 7,1         | 14,5        | 25,5        | 13,2        |
| Food Packaging & Technical Solutions | 3,1         | 3,3         | 5,4         | 3,0         | 4,9         |
| Decor Solutions                      | 1,2         | 1,8         | 2,5         | 1,9         | 2,0         |
| Övrigt och elimineringsar            | 5,0         | 5,1         | 5,4         | 7,5         | 4,3         |
| <b>Koncernen</b>                     | <b>24,4</b> | <b>26,3</b> | <b>36,3</b> | <b>50,6</b> | <b>38,7</b> |

| Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden | Q2           | Q2           | Q1-Q2          | Q1-Q2          | Q1-Q4          |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| MEUR  | 2020         | 2019         | 2020           | 2019           | 2019           |
| Europa  | 259,1        | 323,7        | 574,5          | 659,2          | 1 275,0        |
| Nordamerika                                     | 229,4        | 249,4        | 474,3          | 503,6          | 984,2          |
| Sydamerika                                      | 35,2         | 57,3         | 91,8           | 120,8          | 233,5          |
| Asien - Stilla-havsregionen                     | 90,0         | 104,9        | 179,1          | 199,6          | 382,9          |
| Övriga världen                                  | 7,9          | 9,8          | 20,1           | 19,6           | 39,7           |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>621,5</b> | <b>745,1</b> | <b>1 339,6</b> | <b>1 502,8</b> | <b>2 915,3</b> |

| Övriga rörelseintäkter  | Q2         | Q2         | Q1-Q2       | Q1-Q2      | Q1-Q4       |
|---|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| MEUR  | 2020       | 2019       | 2020        | 2019       | 2019        |
| Vinst på försäljning av verksamhet                                  | 1,1        | —          | 32,0        | —          | —           |
| Vinst på försäljning av tillgångar                                  | 0,1        | 0,1        | 0,2         | 0,1        | 0,9         |
| Försäljning av skrot och sidoprodukter                              | 1,3        | 1,8        | 2,5         | 3,5        | 5,5         |
| Statliga stöd   | 3,6        | 0,6        | 4,3         | 1,2        | 3,3         |
| FoU och andra skattelättnader                                       | 0,4        | 0,5        | 0,6         | 0,7        | 1,4         |
| Vinst på försäljning av utsläppsrätter och övriga miljö rättigheter | 0,0        | 0,3        | 0,0         | 0,8        | 6,2         |
| Övrigt  | 2,6        | 0,8        | 3,9         | 1,7        | 3,5         |
| <b>Totalt</b>   | <b>9,0</b> | <b>4,0</b> | <b>43,6</b> | <b>8,0</b> | <b>20,7</b> |

Vinst på avyttring av verksamhet är hänförlig till avyttringen av Fine Arts i Arches. Se mer information i avsnittet förvärv och avyttring av verksamheter.

| Övriga rörelsekostnader   | Q2           | Q2           | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR  | 2020         | 2019         | 2020         | 2019         | 2019         |
| Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)* | -13,0        | -13,1        | -26,1        | -25,7        | -52,1        |
| Nedskrivningar  | -1,1         | —            | -5,2         | —            | -2,4         |
| Övrigt  | -0,9         | -0,3         | -1,1         | -0,1         | -1,5         |
| <b>Totalt</b>   | <b>-14,9</b> | <b>-13,4</b> | <b>-32,4</b> | <b>-25,8</b> | <b>-55,9</b> |

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

Nedskrivningen är hänförlig till en gammal gasturbin i Turin, Italien och nyttjanderättstillgångar för kontorsbyggnader i Sverige.

| Förändringar i materiella anläggningstillgångar  | Q1-Q2          | Q1-Q2          | Q1-Q4          |
|--|----------------|----------------|----------------|
| MEUR   | 2020           | 2019           | 2019           |
| <b>Planenligt restvärde i början av perioden</b> | <b>1 131,5</b> | <b>1 117,2</b> | <b>1 117,2</b> |
| Omklassificering till nyttjanderättstillgångar   | —              | -5,8           | -5,8           |
| Förvärv  | —              | —              | 0,6            |
| Investeringar                                    | 33,7           | 58,7           | 145,5          |
| Avyttringar och utrangeringar                    | -3,3           | -0,3           | -3,2           |
| Av- och nedskrivningar                           | -62,9          | -60,5          | -125,7         |
| Omräkningsdifferenser och annat                  | -30,8          | 2,4            | 2,9            |
| <b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>   | <b>1 068,1</b> | <b>1 111,6</b> | <b>1 131,5</b> |

| Förändringar i nyttjanderättstillgångar                | Q1-Q2       | Q1-Q2       | Q1-Q4       |
|--|-------------|-------------|-------------|
| MEUR   | 2020        | 2019        | 2019        |
| <b>Planenligt restvärde i början av perioden</b>       | <b>57,0</b> | <b>—</b>    | <b>—</b>    |
| Omklassificering från materiella anläggningstillgångar | —           | 5,8         | 5,8         |
| Effekten av IFRS 16 på ingående balansen               | —           | 57,0        | 57,0        |
| Investeringar  | 5,9         | 6,0         | 11,8        |
| Av- och nedskrivningar                                 | -8,8        | -7,8        | -15,4       |
| Omräkningsdifferenser och annat                        | -1,0        | -1,8        | -2,2        |
| <b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>         | <b>53,2</b> | <b>59,3</b> | <b>57,0</b> |



| Förfallostrukturen för kundfordringar |  | 30 jun,      | 30 jun,      | 31 dec,      |
|---------------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|
| MEUR                                  |  | 2020         | 2019         | 2019         |
| Ej förfallna                          |  | 210,9        | 217,7        | 186,1        |
| 1-30 dagar förfallna                  |  | 21,9         | 28,6         | 29,0         |
| 31-180 dagar förfallna                |  | 7,6          | 4,1          | 3,7          |
| 181-360 dagar förfallna               |  | 0,4          | 0,5          | -0,7         |
| >360 dagar förfallna                  |  | 0,7          | 0,7          | 0,5          |
| <b>Totalt</b>                         |  | <b>241,6</b> | <b>251,7</b> | <b>218,6</b> |
| Av vilka nedskrivs                    |  | 6,1          | 7,6          | 6,4          |

| Nettoskuld               |  | 30 jun,      | 30 jun,        | 31 dec,      |
|--------------------------|--|--------------|----------------|--------------|
| MEUR                     |  | 2020         | 2019           | 2019         |
| <b>Tillgångar</b>        |  |              |                |              |
| Likvida medel            |  | 259,6        | 191,3          | 166,1        |
| <b>Skulder</b>           |  |              |                |              |
| Långfristig upplåning    |  | 886,3        | 1 012,4        | 899,0        |
| Långfristig leasingskuld |  | 41,5         | 45,8           | 44,2         |
| Kortfristig upplåning    |  | 197,3        | 164,5          | 94,8         |
| Kortfristig leasingskuld |  | 13,2         | 13,3           | 13,1         |
| <b>Nettoskuld</b>        |  | <b>878,7</b> | <b>1 044,7</b> | <b>885,0</b> |

Ahlstrom-Munksjös moderbolag i Finland har ett kommersiellt värdepappersprogram värd 300 miljoner euro, varifrån 50,0 miljoner euro var utnyttjat den 30 juni 2020.

| Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder                                    | 30 juni 2020    |                | 30 juni 2019    |                | 31 december 2019 |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
|   | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde  | Verkligt värde |
| <b>Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b> |                 |                |                 |                |                  |                |
| Obligationer  | 249,3           | 254,7          | 249,0           | 253,9          | 249,2            | 257,7          |
| Banklån   | 636,9           | 636,9          | 763,4           | 763,4          | 649,8            | 649,8          |
| Långfristig leasingskuld  | 41,5            | 41,5           | 45,8            | 45,8           | 44,2             | 44,2           |
| <b>Finansiella instrument som värderas till verkligt värde</b>                          |                 |                |                 |                |                  |                |
| Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning                            | 1,3             | 1,3            | -0,7            | -0,7           | 1,3              | 1,3            |
| Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet   | 0,2             | 0,2            | 0,0             | 0,0            | -0,1             | -0,1           |
| Ränteswappar - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning                               | -0,3            | -0,3           | —               | —              | —                | —              |

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

| Nominella värden för derivat                                 |  | 30 jun, | 30 jun, | 31 dec, |
|--|--|---------|---------|---------|
| MEUR   |  | 2020    | 2019    | 2019    |
| Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning |  | 92,7    | 91,9    | 93,0    |
| Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet              |  | 92,7    | 57,8    | 36,8    |
| Ränteswappar - kassaflödessäkringar, säkrings redovisning    |  | 166,1   | —       | —       |

| Ställda säkerheter och eventualförpliktelser                          | 30 jun, | 30 jun, | 31 dec, |
|---|---------|---------|---------|
| MEUR  | 2020    | 2019    | 2019    |
| <b>Ställda säkerheter:</b>  |         |         |         |
| Panter  | 0,9     | 0,9     | 0,9     |
| <b>Eventualförpliktelser:</b>   |         |         |         |
| Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning | 59,5    | 63,2    | 56,5    |
| Investeringsåtaganden   | 17,7    | 39,6    | 15,7    |
| Övriga garantiförbindelser och åtaganden                              | 38,5    | 33,2    | 40,9    |

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

## **BILAGA 2: NYCKELTAL**

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

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

De alternativa resultatmått är oreviderade.

| NYCKELTAL   | Q2          | Q2          | Q1-Q2       | Q1-Q2       | Q1-Q4       |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MEUR, eller vad som anges   | 2020        | 2019        | 2019        | 2019        | 2019        |
| Ersättningar till anställda   | -142,5      | -148,1      | -291,3      | -298,7      | -583,1      |
| Avskrivningar   | -42,2       | -43,1       | -84,8       | -85,5       | -173,9      |
| Nedskrivningar  | -1,1        | —           | -5,2        | —           | -2,4        |
| Nettoomsättning   | 621,5       | 745,1       | 1 339,6     | 1 502,8     | 2 915,3     |
| Rörelseresultat   | 25,8        | 35,0        | 99,6        | 52,9        | 103,2       |
| Rörelsemarginal, %  | 4,2         | 4,7         | 7,4         | 3,5         | 3,5         |
| Periodens resultat  | 9,0         | 14,8        | 55,7        | 18,9        | 32,8        |
| EBITDA  | 69,1        | 78,1        | 189,6       | 138,3       | 279,4       |
| EBITDA-marginal, %  | 11,1        | 10,5        | 14,2        | 9,2         | 9,6         |
| Jämförbar EBITDA  | 74,0        | 83,8        | 165,7       | 158,8       | 312,9       |
| Jämförbar EBITDA-marginal, %  | 11,9        | 11,2        | 12,4        | 10,6        | 10,7        |
| Jämförelsestörande poster i EBITDA  | -4,9        | -5,7        | 23,9        | -20,5       | -33,4       |
| Jämförbart rörelseresultat  | 31,8        | 40,7        | 80,9        | 73,3        | 139,0       |
| Jämförbar rörelseresultatmarginal, %  | 5,1         | 5,5         | 6,0         | 4,9         | 4,8         |
| Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling         | 44,7        | 53,8        | 107,0       | 99,0        | 191,1       |
| Jämförelsestörande poster i rörelseresultat   | -5,9        | -5,7        | 18,7        | -20,5       | -35,8       |
| Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %  | 6,4         | 3,6         | 6,4         | 3,6         | 4,4         |
| Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %                                | 6,3         | 6,9         | 6,3         | 6,9         | 5,9         |
| Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader   | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 363,3     |
| Eget kapital  | 1 182,8     | 1 125,5     | 1 182,8     | 1 125,5     | 1 232,0     |
| Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %  | 5,9         | 1,7         | 5,9         | 1,7         | 2,9         |
| Jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %                                      | 5,4         | 6,4         | 5,4         | 6,4         | 5,2         |
| Eget kapital totalt, genomsnitt för 12 månader  | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 149,3     |
| Nettoskuld  | 878,7       | 1 044,7     | 878,7       | 1 044,7     | 885,0       |
| Skuldsättningsgrad, %   | 74,3        | 92,8        | 74,3        | 92,8        | 71,8        |
| Soliditet, %  | 36,7        | 34,2        | 36,7        | 34,2        | 38,5        |
| Resultat per aktie, EUR (före utspädning)   | 0,07        | 0,13        | 0,46        | 0,16        | 0,27        |
| Resultat per aktie, EUR (efter utspädning)  | 0,07        | 0,13        | 0,46        | 0,16        | 0,27        |
| Jämförbart nettoresultat  | 12,8        | 19,0        | 38,3        | 34,1        | 59,3        |
| Jämförbart resultat per aktie, EUR (före utspädning)  | 0,10        | 0,16        | 0,31        | 0,29        | 0,50        |
| Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling           | 22,5        | 28,7        | 57,9        | 53,2        | 98,0        |
| Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR | 0,18        | 0,25        | 0,48        | 0,46        | 0,84        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR   | 0,07        | 0,55        | 0,18        | 0,81        | 2,49        |
| Aktieägarnas eget kapital per aktie, EUR  | 9,3         | 9,7         | 9,3         | 9,7         | 9,7         |
| Antal utestående aktier i slutet av perioden  | 114 988 453 | 115 288 453 | 114 988 453 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier   | 114 988 453 | 115 288 453 | 115 081 367 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Investeringar   | 24,4        | 38,7        | 50,7        | 74,2        | 161,1       |
| Medeltal anställda, FTE   | 7 748       | 8 098       | 7 802       | 8 119       | 8 078       |
| Försäljningsvolym, tusen ton  | 357         | 403         | 775         | 809         | 1 592       |

| Avstämning av vissa resultatmåt   | Q2          | Q2          | Q1-Q2        | Q1-Q2        | Q1-Q4        |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR, eller vad som anges   | 2020        | 2019        | 2020         | 2019         | 2019         |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>  |             |             |              |              |              |
| Transaktionskostnader   | -0,9        | -0,5        | -2,2         | -0,8         | -2,7         |
| Integrationskostnader   | —           | -2,0        | -0,5         | -8,8         | -11,7        |
| Omstruktureringskostnader   | -0,5        | -2,3        | -1,0         | -10,0        | -15,4        |
| Vinst/Förlust från avyttring av företag och övriga liknande poster                                      | -2,9        | —           | 28,1         | —            | -1,6         |
| Övrigt  | -0,6        | -0,9        | -0,6         | -0,9         | -2,1         |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>   | <b>-4,9</b> | <b>-5,7</b> | <b>23,9</b>  | <b>-20,5</b> | <b>-33,4</b> |
| Nedskrivningar  | -1,1        | —           | -5,2         | —            | -2,4         |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>  | <b>-5,9</b> | <b>-5,7</b> | <b>18,7</b>  | <b>-20,5</b> | <b>-35,8</b> |
| <b>Jämförbar EBITDA</b>   |             |             |              |              |              |
| Rörelseresultat   | 25,8        | 35,0        | 99,6         | 52,9         | 103,2        |
| Av- och nedskrivningar  | 43,3        | 43,1        | 90,0         | 85,5         | 176,2        |
| <b>EBITDA</b>   | <b>69,1</b> | <b>78,1</b> | <b>189,6</b> | <b>138,3</b> | <b>279,4</b> |
| Summa jämförelsestörande poster i EBITDA  | 4,9         | 5,7         | -23,9        | 20,5         | 33,4         |
| <b>Jämförbar EBITDA</b>   | <b>74,0</b> | <b>83,8</b> | <b>165,7</b> | <b>158,8</b> | <b>312,9</b> |
| <b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b> |             |             |              |              |              |
| Rörelseresultat   | 25,8        | 35,0        | 99,6         | 52,9         | 103,2        |
| Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat   | 5,9         | 5,7         | -18,7        | 20,5         | 35,8         |
| <b>Jämförbart rörelseresultat</b>   | <b>31,8</b> | <b>40,7</b> | <b>80,9</b>  | <b>73,3</b>  | <b>139,0</b> |
| Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*  | 13,0        | 13,1        | 26,1         | 25,7         | 52,1         |
| <b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b> | <b>44,7</b> | <b>53,8</b> | <b>107,0</b> | <b>99,0</b>  | <b>191,1</b> |
| <b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>   |             |             |              |              |              |
| Nettoresultat   | 9,0         | 14,8        | 55,7         | 18,9         | 32,8         |
| Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat   | 5,9         | 5,7         | -18,7        | 20,5         | 35,8         |
| Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat                                     | -2,2        | -1,4        | 1,3          | -5,3         | -9,3         |
| <b>Jämförbart nettoresultat</b>   | <b>12,8</b> | <b>19,0</b> | <b>38,3</b>  | <b>34,1</b>  | <b>59,3</b>  |
| Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*  | 13,0        | 13,1        | 26,1         | 25,7         | 52,1         |
| Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)                 | -3,2        | -3,4        | -6,6         | -6,6         | -13,4        |
| <b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>   | <b>22,5</b> | <b>28,7</b> | <b>57,9</b>  | <b>53,2</b>  | <b>98,0</b>  |
| <b>Jämförbart resultat per aktie, euro (före utspädning)</b>  |             |             |              |              |              |
| Jämförbart nettoresultat  | 12,8        | 19,0        | 38,3         | 34,1         | 59,3         |
| Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande                                  | -0,5        | -0,3        | -0,8         | -0,7         | -1,2         |
| Jämförbart nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare                                       | 12,3        | 18,7        | 37,5         | 33,4         | 58,2         |
| Ränta på Hybridlån för perioden efter skatt   | -0,8        | —           | -1,6         | —            | -0,2         |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier   | 114 988 453 | 115 288 453 | 115 081 367  | 115 288 453  | 115 288 453  |
| <b>Jämförbart resultat per aktie, euro (före utspädning)</b>  | <b>0,10</b> | <b>0,16</b> | <b>0,31</b>  | <b>0,29</b>  | <b>0,50</b>  |

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

| Avstämning av vissa resultatmätt   | Q2          | Q2          | Q1-Q2       | Q1-Q2       | Q1-Q4       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MEUR, eller vad som anges  | 2020        | 2019        | 2020        | 2019        | 2019        |
| <b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, euro</b>                              |             |             |             |             |             |
| Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling  | 22,5        | 28,7        | 57,9        | 53,2        | 98,0        |
| Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande   | -0,5        | -0,3        | -0,8        | -0,7        | -1,2        |
| Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare | 22,0        | 28,4        | 57,0        | 52,5        | 96,8        |
| Ränta på Hybridlån för perioden efter skatt  | -0,8        | —           | -1,6        | —           | -0,2        |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier  | 114 988 453 | 115 288 453 | 115 081 367 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| <b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, euro</b>                              | <b>0,18</b> | <b>0,25</b> | <b>0,48</b> | <b>0,46</b> | <b>0,84</b> |
| <b>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>  |             |             |             |             |             |
| Resultat de senaste 12 månaderna   | 69,6        | 18,5        | 69,6        | 18,5        | 32,8        |
| Eget kapital totalt, genomsnitt för 12 månader   | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 149,3     |
| <b>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>  | <b>5,9</b>  | <b>1,7</b>  | <b>5,9</b>  | <b>1,7</b>  | <b>2,9</b>  |
| <b>Jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>  |             |             |             |             |             |
| Jämförbart resultat de senaste 12 månaderna  | 63,5        | 71,6        | 63,5        | 71,6        | 59,3        |
| Eget kapital totalt, genomsnitt för 12 månader   | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 182,3     | 1 110,2     | 1 149,3     |
| <b>Jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>  | <b>5,4</b>  | <b>6,4</b>  | <b>5,4</b>  | <b>6,4</b>  | <b>5,2</b>  |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>  |             |             |             |             |             |
| Rörelseresultat de senaste 12 månaderna  | 149,9       | 78,9        | 149,9       | 78,9        | 103,2       |
| Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader  | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 363,3     |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>  | <b>6,4</b>  | <b>3,6</b>  | <b>6,4</b>  | <b>3,6</b>  | <b>4,4</b>  |
| <b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>  |             |             |             |             |             |
| Jämförbart rörelseresultat senaste 12 månader  | 146,6       | 150,3       | 146,6       | 150,3       | 139,0       |
| Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader  | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 340,9     | 2 191,9     | 2 363,3     |
| <b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>  | <b>6,3</b>  | <b>6,9</b>  | <b>6,3</b>  | <b>6,9</b>  | <b>5,9</b>  |

## BERÄKNING AV NYCKELTAL

| Nyckeltal  | Definitioner  | Skäl för att använda nyckeltalet  |
|--|---|---|
| <b>Rörelseresultat</b>   | Nettoresultat före skatt och finansnetto  | Rörelseresultat visar resultat genererade från den löpande verksamheten   |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>  | Rörelseresultat/nettoomsättning   |   |
| <b>EBITDA</b>  | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar   | EBITDA är det nyckeltal som används för att mäta Ahlstrom-Munksjö's resultat.   |
| <b>EBITDA-marginal, %</b>  | EBITDA/nettoomsättning  | EBITDA-margin är ett nyckeltal inom våra långsiktiga finansiella mål.   |
| <b>Jämförbar EBITDA</b>  | EBITDA exklusive jämförelsestörande poster inom EBITDA  |   |
| <b>Jämförbar EBITDA-marginal, %</b>  | Jämförbar EBITDA/nettoomsättning  |   |
| <b>Jämförbart rörelseresultat</b>  | Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet  |   |
| <b>Jämförbar rörelsemarginal, %</b>  | Jämförbart rörelseresultat / nettoomsättning  |   |
| <b>Jämförbart rörelseresultat exkl. av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskilling</b>          | Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet och av- och nedskrivningar från allokering av köpeskilling<br>Av- och nedskrivningar från allokering av köpeskilling utgörs av av- och nedskrivningar från justeringar av verkligt värde hänförliga från rörelseförvärven 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 köpeskilling, jämförbart resultat för perioden, jämförbart resultat per aktie, jämförbart resultat för perioden exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling och jämförbart resultat per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling 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 resultatmått erbjuder meningsfull kompletterande information genom att utesluta poster som ligger utanför den ordinarie verksamheten, däribland av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, 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 (före utspädning), EUR</b>  | Jämförbart resultat för perioden - periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande - ränta på hybridlån för perioden efter skatt/ viktat genomsnittligt antal utestående aktier  |   |
| <b>Jämförbart resultat för perioden exkl. av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskilling</b>    | Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt, samt av- och nedskrivning hänförliga till allokering av köpeskilling  |   |
| <b>Jämförbart resultat per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling</b> | Jämförbart resultat för perioden exklusive av- och nedskrivning som uppkommer från allokering av köpeskilling - nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande - ränta på hybridlån 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 avgångsvederlag, nedskrivningar, engångsposter som uppkommer genom allokeringen av köpeskillingen, såsom verkligt värde-justeringar av varulagret, ersättning hänförlig till skador på miljön som uppstår genom oväntade eller sällsynta händelser eller andra former av skadestånd (till exempel i samband med momsbetalningar) eller andra liknande betalningar och skadeståndskrav. |   |

| Nyckeltal   | Definitioner   | Skäl för att använda nyckeltalet   |
|---|--|--|
| <b>Jämförelsestörande poster inom EBITDA</b>                              | Jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet exklusive nedskrivningar.   | Se jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet  |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, EUR</b>                            | Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier                                      |  |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, EUR</b>                           | Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning                    |  |
| <b>Nettoskuld</b>   | Långfristig och kortfristig upplåning och långfristig och kortfristig leasingkund med avdrag för värdepapperiseringskund och likvida medel | Nettoskuld och total skuld är indikatorer för att mäta Ahlstrom-Munksjös externa skuldfinansiering   |
| <b>Total skuld</b>  | Långfristig och kortfristig upplåning och långfristig och kortfristig leasingkund med avdrag för värdepapperiseringskund                   |  |
| <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.   |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>           | Rörelseresultat (för de senaste 12 månaderna) / sysselsatt kapital (genomsnitt under de senaste 12 månaderna)                              |  |
| <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>Eget kapital, genomsnittligt 12 månader</b>                            | Totalt eget kapital (genomsnitt de senaste 12 månaderna)   | Eget kapital, genomsnittligt 12 månader och jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, mäter det tillgängliga egna kapitalet och dess möjlighet att generera avkastning.   |
| <b>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>                 | Rörelseresultat (för de senaste 12 månaderna) / eget kapital (genomsnitt under de senaste 12 månaderna)                                    |  |
| <b>Jämförbar avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</b>       | Jämförbart rörelseresultat (för de senaste 12 månaderna) / eget kapital (genomsnitt under de senaste 12 månaderna)                         |  |
| <b>Skuldsättningsgrad (gearing ratio), %</b>                              | Nettoskuld/totalt eget kapital   | Ahlstrom-Munksjö anser att skuldsättningsgraden hjälper till att visa den finansiella risknivån och är ett användbart mått för att ledningen ska kunna övervaka Ahlstrom-Munksjös skuldsättning. Skuldsättningsgraden är också ett av Ahlstrom-Munksjös mått på långsiktiga finansiella mål. |
| <b>Soliditet, %</b>   | Summa eget kapital/summa tillgångar  | Ahlstrom-Munksjö anser att måttet soliditet hjälper till att visa den finansiella risknivån och är ett användbart mått för att ledningen ska kunna övervaka nivån av koncernens kapital som används i verksamheten.  |
| <b>Aktieägernas 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  |  |