

**Q3/2019**

**DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2019**



**AHLSTROM  
MUNKSJÖ**

# STARKT KASSAFLÖDE OCH STABIL LÖNSAMHET

## HÖJDPUNKTER

- Jämförbar EBITDA Q3/2019 ökade med 16,4 % till MEUR 83,6 (IFRS EBITDA MEUR 71,8 för Q3/2018)
- Starkt operativt kassaflöde om MEUR 125,4 (MEUR 28,0)
- Marknadsläget förblev osäkert och överlag ganska svagt
- Kostnadsbesparingsprogram om minst EUR 50 miljoner lanserades för att stärka konkurrenskraften
- Nya produkter lanserades, inklusive en plastfri lösning för U-formade sugrör och ett breddat sortiment av filter för industriell luftrening
- Strategiska alternativ för affärsområde Decor utreds
- Icke-bindande samförståndsavtal om avyttring av fine art-verksamheten

## Q3/2019 JÄMFÖRT MED Q3/2018 PRO FORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 712,9 (MEUR 745,2), en nedgång på 4,3 %.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 83,6 (EUR 89,4 million), vilket motsvarar 11,7 % (12,0 %) av nettoomsättningen.
- Bruttomarginalen för produkter fortsatte att förbättras medan lönsamheten påverkades negativt av lägre volymer
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 12,0 (MEUR 25,7) och påverkades av högre nedskrivningar och finansnetto
- Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,10 (EUR 0,22)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till fördelning av köpeskilling uppgick till EUR 0,22 (EUR 0,33)

## 1-9/2019 JÄMFÖRT MED 1-9/2018 PRO FORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 2 216,9 (MEUR 2 262,2), en nedgång på 2,0 %
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 242,4 (MEUR 258,4), vilket motsvarar 10,9 % (11,4 %) av nettoomsättningen
- Bruttomarginalen för produkter fortsatte att förbättras medan lönsamheten påverkades negativt av lägre volymer
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 30,9 (MEUR 73,5), och påverkades av större jämförelsestörande poster, högre nedskrivningar samt finansnettot
- Vinsten per aktie uppgick till EUR 0,26 (EUR 0,63)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling uppgick till EUR 0,68 (EUR 0,96)

Q3/2019

JÄMFÖRBAR  
EBITDA, IFRS  
ÖKADE MED  
16 %

JÄMFÖRBAR  
EBITDA-  
MARGINAL  
11,7 %

SKULDSÄTT-  
NINGSGRAD  
85 %

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

## NYCKELTAL

IFRS nyckeltal MEUR eller vad som anges	Q3/2019	Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	1-9/2018	2018
Nettoomsättning	712,9	565,6	745,3	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Jämförbar EBITDA	83,6	71,8	83,8	242,4	205,6	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,7	12,7	11,2	10,9	11,9	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,8	-8,7	-5,7	-26,3	-20,5	-55,1
EBITDA	77,8	63,1	78,1	216,1	185,1	222,6
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	53,4	50,1	53,8	152,4	139,8	186,1
Jämförbart rörelseresultat	40,1	42,4	40,7	113,5	116,9	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,6	7,5	5,5	5,1	6,8	6,2
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,8	-8,7	-5,7	-26,3	-20,5	-62,7
Rörelseresultat	34,3	33,7	35,0	87,2	96,3	88,7
Periodens resultat	12,0	19,4	14,8	30,9	62,7	42,9
Resultat per aktie	0,10	0,20	0,13	0,26	0,64	0,43
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	0,22	0,33	0,25	0,68	0,98	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125,4	28,0	63,1	218,4	60,7	91,6
Av- och nedskrivningar	43,4	29,4	43,1	128,9	88,7	133,9
Investeringar	50,6	38,5	38,7	124,8	95,6	160,1
Nettoskuld **	981,7	453,2	1 044,7	981,7	453,2	962,5
Skuldsättningsgrad, % **	85,4	43,8	92,8	85,4	43,8	82,8

Proforma nyckeltal MEUR eller vad som anges	IFRS Q3/2019	proforma Q3/2018	IFRS Q2/2019	IFRS 1-9/2019	proforma 1-9/2018	proforma 2018
Nettoomsättning	712,9	745,2	745,3	2 216,9	2 262,2	2 996,9
Jämförbar EBITDA	83,6	89,4	83,8	242,4	258,4	329,9
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,7	12,0	11,2	10,9	11,4	11,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,8	-4,4	-5,7	-26,3	-15,5	-39,6
EBITDA	77,8	85,0	78,1	216,1	242,9	290,3
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	53,4	63,8	53,8	152,4	180,2	225,5
Jämförbart rörelseresultat	40,1	51,6	40,7	113,5	143,6	176,6
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,6	6,9	5,5	5,1	6,3	5,9
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,8	-4,4	-5,7	-26,3	-15,5	-47,3
Rörelseresultat	34,3	47,2	35,0	87,2	128,1	129,4
Periodens resultat	12,0	25,7	14,8	30,9	73,5	63,2
Resultat per aktie	0,10	0,22	0,13	0,26	0,63	0,54
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning*	0,22	0,33	0,25	0,68	0,96	1,15
Av- och nedskrivningar	43,4	37,8	43,1	128,9	114,8	161,0
Investeringar	50,6	44,6	38,7	124,8	110,4	176,3

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

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

Ahlström-Munksjö har antagit Esmas (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal för att avspegla underliggande resultatutveckling och öka jämförbarheten. Dessa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning för resultatmått enligt IFRS. Alternativa nyckeltal härleds från nyckeltal som redovisas enligt IFRS genom att lägga till eller dra av poster som påverkar jämförbarheten (jämförelsestörande poster) eller förvärsanalys och kallas jämförelsesiffror. Mer information om alternativa nyckeltal och nyckeltal finns i bilaga 2.

## VD-KOMMENTAR

Vår lönsamhet var fortsatt stabil och kassaflödet var starkt under det tredje kvartalet trots en osäker marknadsmiljö och ganska svag efterfrågan. Vår bruttomarginal för produkter fortsatte att förbättras och nådde en ny rekordnivå. Denna positiva effekt motverkades dock till stor del av fortsatt svaga volymer. Exklusive stängningen av en maskin i Stenay, Frankrike, var våra leveranser 4 % lägre än året innan. Som ett resultat av detta blev vår jämförbara EBITDA 84 miljoner euro, samma nivå som föregående kvartal. Exklusive inverkan om EUR 6 miljoner på EBITDA från att driva ned lagernivåerna låg resultatet i stort sätt i linje med förra årets nivå.

Efter vårt ökade fokus på, och aktiva hantering av rörelsekapitalet är jag mycket nöjd med det starka operativa kassaflödet på 125 miljoner euro, vilket gjorde det möjligt för oss att minska vår nettoskuld.

### BESPARINGSPROGRAM FÖR ATT STÖTTA LÖNSAMHETEN

Den rådande marknadsmiljön utlovar inte mycket medvind och därför fortsätter vi med åtgärder för att förbättra konkurrenskraften. Vi siktar på besparingar på minst 50 miljoner euro för år 2020 jämfört med 2019. Dessutom har integrationen av de senaste förvärven gått bra och vi är på väg att överskrida de utlovade synergierna vid årets slut.

### VÄSENTLIGA STEG DRIVER PÅ STRATEGISK UTVECKLING

Som ett resultat av vår regelbundna utvärdering av vad som är den mest värdeskapande strukturen för våra affärsverksamheter meddelade vi i september att vi utreder strategiska alternativ för vår Decor-verksamhet. Idag meddelade vi också att vi har avtalat om att avyttra fine art-verksamheten i Arches, Frankrike.

Under det tredje kvartalet genomförde vi två strategiska investeringar. Inom affärsverksamheten Insulation avslutade vi ombyggnaden av sodapannan och elimineringen av flaskhalsar på massalinjen i Billingsfors, Sverige, vilket möjliggjorde förbättrad miljöprestanda samt högre produktion av massa och elektrotekniskt papper. Inom Coated Specialties utökade vi beläggningsmöjligheterna i Jacarei, Brasilien. Vi har också fortsatt att introducera nya mervärdesprodukter till våra kunder, inklusive ett utökat sortiment av filtermedier för industriella applikationer och ett innovativt plastfritt material för U-formade sugrör, som är tekniskt utmanande.

Vi har pågående åtgärder för att förbättra vår konkurrenskraft och driva på lönsam tillväxt, och vi agerar på våra strategiska möjligheter. På grund av dessa åtgärder känner jag tilltro inför framtiden, trots det svagare marknadsläget.



*“Vår lönsamhet var fortsatt stabil och kassaflödet var starkt.”*

*Hans Sohlström, koncernchef och VD*

## UTSIKTER FÖR 2019

Ahlstrom-Munksjö's jämförbara EBITDA proforma uppgick till 330 miljoner euro för 2018. Under början av 2019 reagerade kunderna på tecken på en avmattning av den ekonomiska tillväxten. Efterfrågan har mattats av inom flera produktsegment och kunder har minskat sina lager. Det generella marknadsläget fortsätter att vara osäkert och efterfrågan varierar. Ahlstrom-Munksjö kommer att fortsätta stärka bolagets prestanda och konkurrensförmåga. Bruttomarginalen för produkter fortsatte att stiga under de första nio månaderna 2019 och de förväntade synergifördelarna och kostnadsbesparingsåtgärderna förväntas ha en positiv effekt på resultatet för helåret.

Under det fjärde kvartalet 2019 förväntas planerade underhållsstopp vid Aspa, Mosinee och Thilmany massafabriker genomföras i ungefär samma utsträckning som under det fjärde kvartalet 2018, med en negativ påverkan på resultatet om cirka 6 miljoner euro.

## FINANSIELLT RESULTAT

### NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Nettoomsättning per affärsområde MEUR	Q3/2019	proforma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	proforma 1-9/2018	proforma 2018
Decor	99,9	109,1	104,8	318,0	336,8	451,9
Filtration and Performance	159,6	168,3	168,9	500,9	510,0	672,5
Industrial Solutions	161,1	174,5	170,0	500,3	527,8	691,2
North America Specialty Solutions	161,9	157,6	165,6	491,6	470,5	626,0
Specialties	137,4	142,6	142,7	427,6	439,4	580,3
Övrigt och elimineringar	-7,1	-6,9	-6,8	-21,6	-22,3	-25,1
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>712,9</b>	<b>745,2</b>	<b>745,3</b>	<b>2 216,9</b>	<b>2 262,2</b>	<b>2 996,9</b>

### VINST OCH LÖNSAMHET (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Jämförbart EBITDA per affärsområde MEUR	Q3/2019	proforma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	proforma 1-9/2018	proforma 2018
Decor	5,8	7,0	8,6	21,5	25,6	37,1
Filtration and Performance	31,8	31,2	31,8	93,8	90,1	114,7
Industrial Solutions	20,7	32,9	22,3	60,4	82,0	99,7
North America Specialty Solutions	16,2	15,0	11,8	42,1	44,5	57,0
Specialties	11,7	7,5	11,0	34,3	29,7	37,6
Övrigt och elimineringar	-2,7	-4,2	-1,9	-9,8	-13,4	-16,2
<b>Total jämförbart EBITDA</b>	<b>83,6</b>	<b>89,4</b>	<b>83,8</b>	<b>242,4</b>	<b>258,4</b>	<b>329,9</b>

Jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde %	Q3/2019	proforma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	proforma 1-9/2018	proforma 2018
Decor	5,9	6,5	8,2	6,8	7,6	8,2
Filtration and Performance	19,9	18,5	18,8	18,7	17,7	17,0
Industrial Solutions	12,8	18,8	13,1	12,1	15,5	14,4
North America Specialty Solutions	10,0	9,5	7,1	8,6	9,5	9,1
Specialties	8,5	5,3	7,7	8,0	6,8	6,5
Övrigt och elimineringar						
<b>Total jämförbar EBITDA-marginal, %</b>	<b>11,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,2</b>	<b>10,9</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>

## JULI-SEPTEMBER 2019

(Jämförelse med proforma)

Nettoomsättningen uppgick till 712,9 miljoner euro, en nedgång på 4,3 % jämfört med 745,2 miljoner euro för det tredje kvartalet 2018. Vid oförändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 6,7 % då leveransvolymerna minskade inom alla affärsområden utom Industrial Solutions. Genomsnittliga försäljningspriser var stabila.

Jämförbar EBITDA uppgick till 83,6 miljoner euro (89,4 miljoner euro), vilket motsvarar 11,7 % av nettoomsättningen (12,0 %). Resultatet påverkades av lägre leverans- och produktionsvolym. Bruttomarginalen (per ton) för produkter fortsatte att förbättras och drevs främst av lägre rörliga kostnader. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 4,1 miljoner euro. Närmare information om detta finns i bilaga 1.

Jämfört med andra kvartalet 2019 var jämförbar EBITDA oförändrad på 83,8 miljoner euro. Lägre rörliga kostnader för främst massa motverkades av lägre volymer och försäljningspriser.

### Jämförelsestörande poster i EBITDA

EBITDA uppgick till 77,8 miljoner euro (85,0 miljoner euro). Jämförelsestörande poster på sammanlagt -5,8 miljoner euro (-4,4 miljoner euro) avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt omstrukturering.

Rörelseresultatet uppgick till 34,3 miljoner euro (47,2 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 43,4 miljoner euro (37,8 miljoner euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om 13,2 miljoner euro (12,2 miljoner euro). Ökningen är ett resultat av bolagets ökade investeringar.

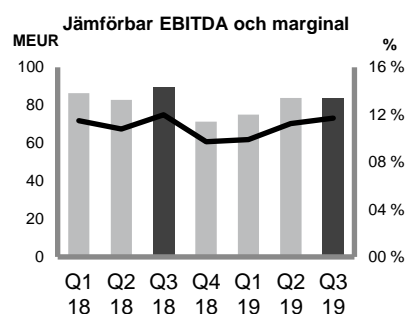
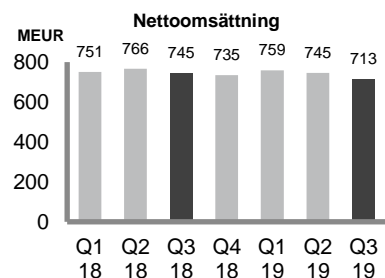
Finansnettot ökade till -14,8 miljoner euro (-11,8 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 12,3 miljoner euro på grund av en större nettoskuld.

### Periodens resultat

Periodens nettoresultat uppgick till 12,0 miljoner euro (25,7 miljoner euro) och resultatet per aktie till 0,10 euro (0,22 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling uppgick till 0,22 euro (0,33 euro).

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Q3/2018	MEUR 745
Volym	-5%
Försäljningspris och produktmix	-2%
Valuta	2%
Q3/2019	MEUR 713



### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

1-9/2018	MEUR 2 262
Volym	-6%
Försäljningspris och produktmix	+2%
Valuta	+2%
1-9/2019	MEUR 2 217

Avstämning av EBITDA till jämförbar EBITDA MEUR	IFRS Q3/2019	proforma Q3/2018	IFRS Q2/2019	IFRS 1-9/2019	proforma 1-9/2018	proforma 2018
<b>EBITDA</b>	<b>77,8</b>	<b>85,0</b>	<b>78,1</b>	<b>216,1</b>	<b>242,9</b>	<b>290,3</b>
Transaktionskostnader	-1,1	-0,1	-0,5	-1,9	-1,2	-1,3
Integrationskostnader	-2,4	-3,6	-2,0	-11,1	-11,5	-22,0
Omstruktureringkostnader	-1,9	-0,2	-2,3	-11,9	-2,6	-15,9
Övrigt	-0,4	-0,4	-0,9	-1,3	-0,2	-0,3
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-15,5</b>	<b>-39,6</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>83,6</b>	<b>89,4</b>	<b>83,8</b>	<b>242,4</b>	<b>258,4</b>	<b>329,9</b>

Fullständig avstämning finns i bilaga 2.

## JANUARI-SEPTEMBER 2019

*(Jämförelse med proforma)*

Nettoomsättningen minskade 2,0 % till 2 216,9 miljoner euro från 2 262,2 miljoner euro för perioden januari-september 2018. Vid oförändrade valutakurser backade nettoomsättningen med 4,1 %. Högre försäljningspriser inom alla affärsområden hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. Leveransvolymerna föll hos alla affärsområden.

Jämförbar EBITDA uppgick till 242,4 miljoner euro (258,4 miljoner euro), vilket motsvarar 10,9 % av nettoomsättningen (11,4 %). Resultatet påverkades av lägre försäljningsvolym. Bruttomarginalen (per ton) för produkter fortsatte att förbättras då effekten av de högre försäljningspriserna var större än den negativa effekten av de högre rörliga kostnaderna. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 12,1 miljoner euro. Vidare information om detta finns i bilaga 1.

### *Jämförelsestörande poster i EBITDA*

EBITDA uppgick till 216,1 miljoner euro (242,9 miljoner euro). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -26,3 miljoner euro (-15,5 miljoner euro) och avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt omstrukturering.

Rörelseresultatet uppgick till 87,2 miljoner euro (128,1 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 128,9 miljoner euro (114,8 miljoner euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillning om 38,9 miljoner euro (36,5 miljoner euro). Ökningen är ett resultat av bolagets ökade investeringar.

Finansnettot ökade till -38,2 miljoner euro (-29,8 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 36,1 miljoner euro, på grund av en större nettoskuld.

### *Periodens resultat*

Periodens nettoresultat uppgick till 30,9 miljoner euro (73,5 miljoner euro) och resultatet per aktie till 0,26 euro (0,63 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillning uppgick till 0,68 euro (0,96 euro).

# FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

## FINANSNETTO

### *Juli-september 2019 (jämförelse med IFRS siffror)*

Finansnettot ökade till -14,8 miljoner euro (-6,6 miljoner euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar nettoräntekostnader på 12,3 miljoner euro, valutakursförlust på 0,5 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 2,1 miljoner euro. Vid rapportperiodens slut var den viktade genomsnittliga räntan, exklusive leasingåtaganden i balansräkningen, 3,1 %.

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

Finansnettot ökade till -38,2 miljoner euro (-12,0 miljoner euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar nettoräntekostnader på 36,1 miljoner euro, valutakursvinst på 3,0 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 5,0 miljoner euro.

## PERIODENS RESULTAT

### *Juli-september 2019 (jämförelse med IFRS siffror)*

Vinst före skatt uppgick till 19,5 miljoner euro (27,0 miljoner euro). Skatt uppgick till 7,5 miljoner euro (7,6 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 12,0 miljoner euro (19,4 miljoner euro) och resultat per aktie till 0,10 euro (0,20 euro).

*Januari-september 2019 (jämförelse med IFRS siffror)*

Vinst före skatt uppgick till 49,1 miljoner euro (84,3 miljoner euro). Skatt uppgick till 18,2 miljoner euro (21,6 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 30,9 miljoner euro (62,7 miljoner euro) och resultat per aktie till 0,26 euro (0,64 euro).

## KASSAFLÖDE

*Juli-september 2019 (jämförelse med IFRS siffror)*

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 125,4 miljoner euro (28,0 miljoner euro) och påverkades främst av en minskning av rörelsekapitalet. Alla poster i rörelsekapitalet bidrog till förbättringen.

*Januari-september 2019 (jämförelse med IFRS siffror)*

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 218,4 miljoner euro (60,7 miljoner euro) och påverkades främst av en minskning av rörelsekapitalet. För jämförelseperioden var den säsongmässiga ökningen av rörelsekapitalet större än vanligt.

## BALANSRÄKNING

Bolagets nettoskuld uppgick till 981,7 miljoner euro vid slutet av rapportperioden (962,5 miljoner euro per 31 december 2018). Klassificering av vissa balansräkningsposter mellan räntebärande och icke-räntebärande tillgångar och skulder omdefinierades och jämförelsetalen har räknats om i enlighet därmed. Mer information finns i bilaga 1.

På grund av implementeringen av den nya IFRS 16-standarderna, vars effekt inte är med i kovenantberäkningarna, ökade nettoskulden med 56,6 miljoner euro. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 85,4 % (82,8 % per 31 december 2018).

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick bolagets likvida medel till 227,7 miljoner euro. Utöver detta hade bolaget till sitt förfogande outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på tillsammans 214,0 miljoner euro.

Eget kapital per 30 september 2019 uppgick till 1 149,4 miljoner euro (1 162,2 miljoner euro per 31 december 2018). Eget kapital påverkades av en utdelning om 60 miljoner euro. Kassaflödet och nettoskulden påverkas under andra och fjärde kvartalet genom att utdelningen betalas ut i två omgångar, i april och oktober.

# SYNERGIFÖRDELAR OCH KOSTNADSBESPARANDE ÅTGÄRDER

## ÅTGÄRDER ATT FÖRSTÄRKA KONKURRENSKRAFTEN FORTSÄTTER

Ahlstrom-Munksjö fortsätter med sina ansträngningar för att upprätthålla och förbättra konkurrenskraften. Den 30 oktober 2019 identifierade kostnadsbesparingsåtgärder uppskattas ha en total effekt om minst 50 miljoner euro år 2020 jämfört med 2019. Dessa kostnadsbesparande åtgärder omfattar huvudsakligen upphandling och produktion samt besparingar relaterade till stängningen av en pappersmaskin i Stenay, Frankrike, vilket skedde i mars 2019. De planerade kostnadsbesparingarna inkluderar inte kostnads- och affärssynergierna relaterade till förvärven av Expera och Caieiras.

## FÖRVÄRV AV EXPERA SPECIALTY SOLUTIONS OCH SPECIALPAPPERSANLÄGGNINGEN I CAIEIRAS

Kostnadssynergierna relaterade till förvärvet av Expera Specialty Solutions överskreds och slutfördes i förtid. I slutet av rapporteringsperioden var den årliga uppnådda synergieffekter cirka 11 miljoner euro (målet var 8 miljoner euro år 2019). Kostnaderna för att uppnå synergier uppgick till cirka 7 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 produktutbudandet 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. Arbetet med att identifiera ytterligare synergieffekter fortsätter.

Ahlstrom-Munksjö är på god väg att uppnå de årliga kostnadssynergierna om 10 miljoner euro (tidigare 8 miljoner euro) relaterade till förvärvet av specialpappersanläggningen i Caieiras i Brasilien. I slutet av rapportperioden uppgick de årliga faktiska synergieffekterna till cirka 7 miljoner euro. Kostnader avseende dessa synergieffekter beräknas uppgå till 2 miljoner euro vid utgången av 2019.

Eftersom de planerade kostnadssynergierna till stor del har uppnåtts i slutet av rapporteringsperioden kommer företaget att avbryta rapporteringen av kostnadssynergifördelarna relaterade till förvärven Expera och Caieiras.

## INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv, uppgick till sammanlagt 50,6 miljoner euro under perioden juli–september 2019 (proforma 44,6 miljoner euro) och 124,8 miljoner euro under perioden januari–september 2019 (proforma 110,4 miljoner euro). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar, tillväxtsatsningar och förbättrade miljöresultat samt säkerhet. Bolaget aviserade inga nya, betydande investeringsbeslut under de första nio månaderna 2019. En förteckning över nyligen genomförda och pågående investeringar finns på [www.ahlstrom-munksjo.com/Investors](http://www.ahlstrom-munksjo.com/Investors).

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

## PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 8 103 heltidsanställda under perioden januari–september 2019 (5 909), räknat i heltidsekvivalenter. Per 30 september 2019 fanns flest antal anställda i USA (31 %), Frankrike (20 %), Sverige (10 %), Brasilien (9 %) och Tyskland (7 %).

### HÄLSA OCH SÄKERHET

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

För januari–september 2019 var TRI 1,69, olyckstillbud 4,9 och 20,6 timmar utbildning genomfördes, räknat per anställd.

## HÄNDELSE UNDER RAPPORTPERIODEN

### UTREDNING AV STRATEGISKA ALTERNATIV FÖR AFFÄRSOMRÅDE DECOR 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 verkställa bolagets strategi och ta vara på attraktiva mervärdesmöjligheter inom dekorpappersområdet. Dessutom undersöker bolaget

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

möjligheten att attrahera externa kapitalinvesteringar till Decor-pappersverksamheten för att finansiera sådana initiativ.

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

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## DECOR

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

Marknadsöversikt januari-september 2019

Efterfrågan på dekorprodukter var fortsatt svag det tredje kvartalet. Den långsiktiga, underliggande efterfrågan på dekorprodukter fortsätter att öka medan konkurrenssituationen är intensiv i dagsläget.

Q3/2019 jämfört med Q3/2018 proforma

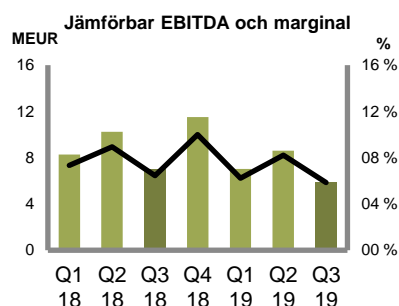
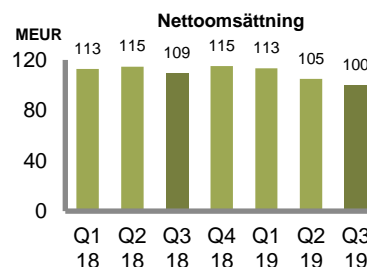
Nettoomsättningen minskade med 8,4 % till 99,9 miljoner euro jämfört med 109,1 miljoner euro för jämförelseperioden. Nedgången berodde främst på lägre försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA minskade till 5,8 miljoner euro (7,0 miljoner euro), vilket motsvarar 5,9 % (6,5 %) av nettoomsättningen. Lägre försäljningsvolym motverkades av lägre rörliga kostnader.

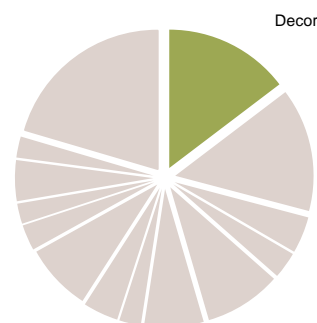
1-9/2019 jämfört med 1-9/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 5,6 % till 318,0 miljoner euro jämfört med 336,8 miljoner euro för jämförelseperioden. Nedgången berodde mestadels på lägre försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA minskade till 21,5 miljoner euro (25,6 miljoner euro), vilket motsvarade 6,8 % (7,6 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser och lägre rörliga kostnader kompenserade delvis för lägre försäljningsvolym.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Nettoomsättning	99,9	104,8	113,3	115,1	109,1	451,9
Jämförbart EBITDA	5,8	8,6	7,0	11,5	7,0	37,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %	5,9	8,2	6,2	10,0	6,5	8,2
Investeringar	1,6	2,2	3,0	5,8	3,7	15,5
Av- och nedskrivningar	3,3	3,0	3,0	2,5	2,3	9,4

## FILTRATION AND PERFORMANCE

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

Marknadsöversikt januari-september 2019

Efterfrågan på filterprodukter, i synnerhet inom transportsektorn, låg kvar på en låg nivå i alla regioner. På byggrelaterade marknader var efterfrågan på gipsskivor, golvbeläggning och andra glasfibervävmaterial fortsatt god medan tapetmarknaden i Europa försvagades.

Q3/2019 jämfört med Q3/2018 proforma

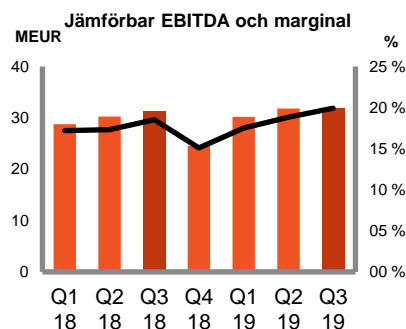
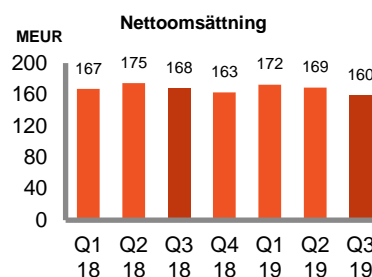
Nettoomsättningen sjönk med 5,2 % till 159,6 miljoner euro jämfört med 168,3 miljoner euro för jämförelseperioden. Lägre försäljningsvolym motverkades delvis av högre försäljningspriser, en bättre produktmix och gynnsamma valutaförändringar.

Jämförbar EBITDA var 31,8 miljoner euro (31,2 miljoner euro), vilket motsvarar 19,9 % (18,5 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser tillsammans med lägre rörliga och fasta kostnader mildrade effekten av volymnedgången.

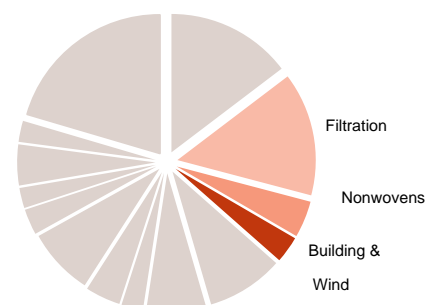
1-9/2019 jämfört med 1-9/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade 1,8 % till 500,9 miljoner euro, jämfört med 510,0 miljoner euro för jämförelseperioden. Lägre försäljningsvolym motverkades delvis av högre försäljningspriser, bättre produktmix och gynnsamma valutaförändringar.

Jämförbar EBITDA ökade till 93,8 miljoner euro (90,1 miljoner euro), vilket motsvarar 18,7 % (17,7 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser motverkade den negativa effekten från lägre volym och högre rörliga kostnader. Kostnadseffektiviteten förbättrades.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Nettoomsättning	159,6	168,9	172,4	162,6	168,3	672,5
Jämförbart EBITDA	31,8	31,8	30,2	24,5	31,2	114,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	19,9	18,8	17,5	15,1	18,5	17,0
Investeringar	9,0	9,5	6,7	11,4	8,0	38,7
Av- och nedskrivningar	11,3	11,3	11,1	10,7	10,4	42,1

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt januari-september 2019

Marknaderna för slipbasbärare och bestrukna produkter var svaga medan efterfrågan på specialmassa stabiliserades under perioden. Efterfrågan på releasepapper förbättrades något inom vissa kvaliteter under tredje kvartalet men konkurrensen var fortsatt intensiv. Efterfrågan på elektrotekniska isoleringspapper var stabil.

Q3/2019 jämfört med Q3/2018 proforma

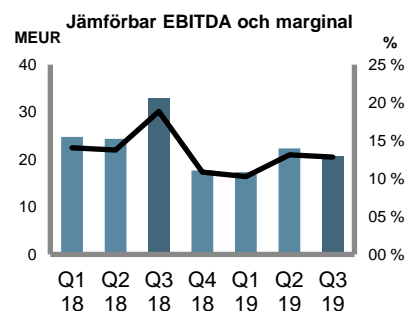
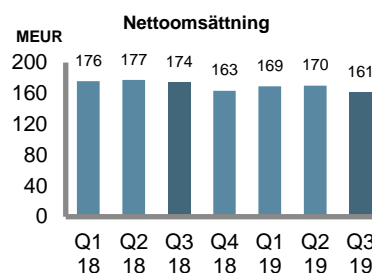
Nettoomsättningen minskade med 7,6 % till 161,1 miljoner euro, jämfört med 174,5 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre försäljningspriser, i synnerhet inom specialmassa.

Jämförbar EBITDA minskade till 20,7 miljoner euro (32,9 miljoner euro), vilket motsvarar 12,8 % (18,8 %) av nettoomsättningen. Lönsamheten påverkades negativt av lägre försäljningspriser, i synnerhet inom specialmassa. Kostnaderna var exceptionellt låga under jämförelseperioden.

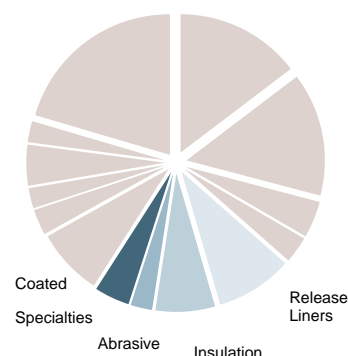
1-9/2019 jämfört med 1-9/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 5,2 % till 500,3 miljoner euro, jämfört med 527,8 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre volymer inom papper och lägre försäljningspriser inom specialmassa.

Jämförbar EBITDA minskade till 60,4 miljoner euro (82,0 miljoner euro), vilket motsvarar 12,1 % (15,5 %) av nettoomsättningen. Lönsamheten påverkades mestadels av lägre volymer inom papper, lägre priser för specialmassa och högre rörliga kostnader. Fasta kostnader minskade tack vare aktiva åtgärder.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Nettoomsättning	161,1	170,0	169,2	163,4	174,5	691,2
Jämförbart EBITDA	20,7	22,3	17,4	17,7	32,9	99,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	12,8	13,1	10,3	10,8	18,8	14,4
Investeringar	26,1	13,8	10,2	23,7	9,8	57,0
Av- och nedskrivningar	9,7	9,9	9,7	9,0	9,0	36,4

## NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt januari-september 2019

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

Q3/2019 jämfört med Q3/2018 proforma

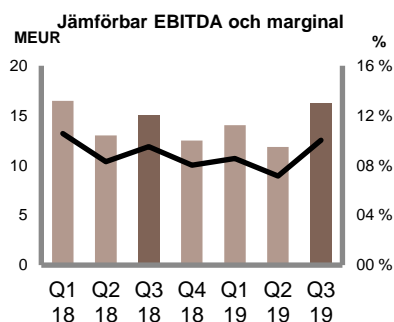
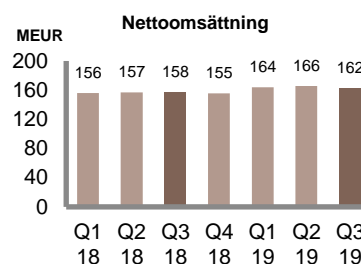
Nettoomsättningen steg med 2,7 % till 161,9 miljoner euro, jämfört med 157,6 miljoner euro för jämförelseperioden. Ökningen berodde på högre försäljningspriser och en positiv valutaeffekt. Leveranserna var lägre.

Jämförbar EBITDA ökade till 16,2 miljoner euro (15,0 miljoner euro), vilket motsvarar 10,0 % (9,5 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser och lägre rörliga kostnader mer än kompenserade för den negativa effekten av lägre volymer.

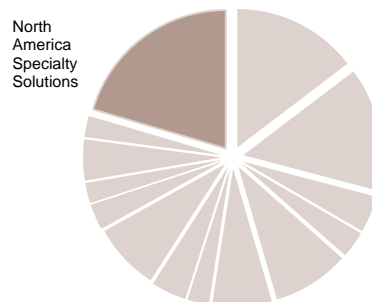
1-9/2019 jämfört med 1-9/2018 proforma

Nettoomsättningen steg med 4,5 % till 491,6 miljoner euro, jämfört med 470,5 miljoner euro för jämförelseperioden. Ökningen berodde på högre försäljningspriser och en positiv valutaeffekt. Leveranserna var lägre.

Jämförbar EBITDA minskade till 42,1 miljoner euro (44,5 miljoner euro), vilket motsvarar 8,6 % (9,5 %) av nettoomsättningen, främst på grund av lägre volymer. Högre försäljningspriser mer än kompenserade för högre rörliga kostnader. Valutaförändringar hade en gynnsam inverkan på resultatet.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Nettoomsättning	161,9	165,6	164,0	155,5	157,6	626,0
Jämförbart EBITDA	16,2	11,8	14,0	12,5	15,0	57,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	10,0	7,1	8,6	8,0	9,5	9,1
Investeringar	3,3	5,1	7,4	8,9	5,7	21,6
Av- och nedskrivningar	7,5	7,5	7,2	6,6	6,6	27,4

## SPECIALTIES

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

Marknadsöversikt januari-september 2019

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

Q3/2019 jämfört med Q3/2018 proforma

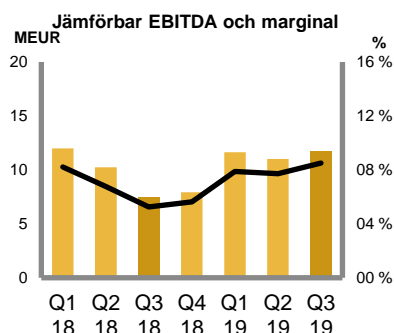
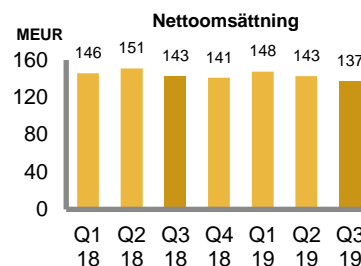
Nettoomsättningen minskade med 3,7 % till 137,4 miljoner euro, jämfört med 142,6 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom effekten från lägre volymer var större än positiv påverkan från en bättre produktmix och högre försäljningspriser. Minskningen i leveransvolymerna berodde främst på den planerade stängningen av en pappersmaskin på Stenayfabriken i Frankrike, som hör till Food Packaging.

Jämförbar EBITDA ökade till 11,7 miljoner euro (7,5 miljoner euro), vilket motsvarade 8,5 % (5,3 %) av nettoomsättningen, mestadels som ett resultat av stängningen av pappersmaskinen, högre försäljningspriser och lägre rörliga kostnader. Volymerna minskade något.

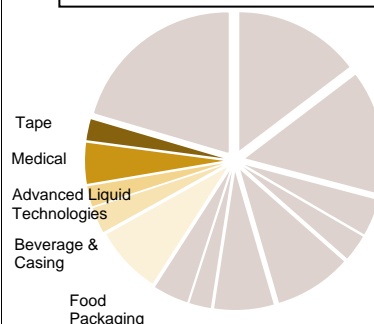
1-9/2019 jämfört med 1-9/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 2,7 % till 427,6 miljoner euro, jämfört med 439,4 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom effekten från lägre volymer översteg den positiva påverkan från högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA ökade till 34,3 miljoner euro (29,7 miljoner euro), vilket motsvarade 8,0 % (6,8 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser mer än kompenserade för högre rörliga kostnader. Lönsamheten påverkades också positivt av bättre kostnadseffektivitet och stängningen av pappersmaskinen. Volymerna minskade.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Nettoomsättning	137,4	142,7	147,5	140,9	142,6	580,3
Jämförbart EBITDA	11,7	11,0	11,6	7,9	7,5	37,6
Jämförbar EBITDA-marginal, %	8,5	7,7	7,9	5,6	5,3	6,5
Investeringar	3,4	4,0	3,8	9,6	15,3	31,8
Av- och nedskrivningar	8,7	8,8	8,7	15,3	7,6	38,2

# AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Ahlstrom-Munksjös aktier är noterade på både Nasdaq Helsinki och Nasdaq Stockholm. Alla aktier har en röst och samma rösträtt. Handelskoden är AM1 i Helsingfors och AM1S i Stockholm.

Ahlstrom-Munksjös aktiekapital per 30 september 2019 var 85,0 miljoner euro. Antalet aktier är 115 653 315 sedan 28 december 2018 då bolaget emitterade 19 214 742 aktier i tillägg till de tidigare 96 438 573 aktierna i bolaget.

Bolaget hade 11 972 aktieägare vid slutet av rapportperioden (12 095 per 31 december 2018), enligt Euroclear Finland Oy. Ahlstrom-Munksjös innehav av egna aktier upp gick till sammanlagt 364 862 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3 % av totalt antal aktier och röster.

## AKTIENS UTVECKLING OCH HANDEL

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Stockholm	
	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018
Aktiekursen vid periodens slut, EUR/SEK	14,04	16,50	149,40	170,20
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	15,18	20,10	165,00	197,40
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	11,90	14,00	121,40	145,80
Börsvärde vid periodens slut,* MEUR	1 618,6	1 585,2	N/A	N/A
Handelsvärde, MEUR/MSEK	135,4	133,0	120,9	275,4
Handelsvolym, miljoner aktier	9,8	8,0	0,8	1,6
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	51 848	42 536	4 425	8 627

\*Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

## BOLAGSSTÄMMA

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

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning på 0,52 euro per aktie för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Utdelningen betalas ut i två omgångar. Den första betalningen, på 0,26 euro per aktie, gjordes 5 april 2019 och den andra betalningen, på 0,26 euro per aktie, gjordes 4 oktober 2019. Läs mer [www.ahlstrom-munksjo.com/sv](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv)

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

### FÖRÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Den 17 oktober 2019 utsågs Markus Westerkamp, nuvarande Vice President för Food Packaging som är en del av affärsområdet Specialties, till Executive Vice President för affärsområdet Advanced Solutions och medlem av koncernledningen från och med 1 januari 2020.

Omar Hoek, nuvarande Executive Vice President för affärsområdet och medlem av koncernledningen, har beslutat att lämna Ahlstrom-Munksjö för att fortsätta karriärmöjligheter utanför företaget. Han kommer att fortsätta i sin nuvarande roll fram till slutet av året.



## ICKE-BINDANDE SAMFÖRSTÅNDSAVTAL OM AVYTTRING AV FINE ART-VERKSAMHETEN

Den 30 oktober undertecknade Ahlstrom-Munksjö Oyj och dess franska dotterbolag, Ahlstrom-Munksjö Arches, ett icke-bindande samförståndsavtal om avyttring av Ahlstrom-Munksjö Arches verksamhet för konstnärspapper, under varumärket ARCHES®, med den Italienbaserade koncernen F.I.L.A. Group, Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A., som är en global ledare inom forskning, design, tillverkning och försäljning av konstnärartiklar.

Proforma årsomsättningen för den fristående konstnärspappersverksamheten som skall avyttras uppskattas till cirka MEUR 13 och jämförbar EBITDA till mer än MEUR 4 för år 2019. På skuld- och kassafri bas uppskattas bolagsvärdet till MEUR 44. Det undertecknande icke-bindande samförståndsavtalet är föremål för medarbetarsamråd och förhandlingar om det slutliga och bindande avtalet. Transaktionen förväntas ske under första kvartalet 2020. Pressmeddelandet i dess helhet finns på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

## KORTSIKTIGA RISKER

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

De största riskerna med avseende på bolagets verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. Bolagets finansiella resultat kan påverkas av tidpunkten för eventuella råvaruprishöjningar och dess förmåga att höja försäljningspriser. Pågående diskussioner om handelshinder och effekten av Brexit ökar osäkerheten i de globala ekonomiska utsikterna och kan ha en effekt på Ahlstrom-Munksjö's marknader.

Ahlstrom-Munksjö har nyligen förvärvat Expera och Caieiras och bolaget och det kan vara att bolaget inte lyckas väl med integrationen av de förvärvade verksamheter i de befintliga verksamheterna.

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

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

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

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

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Styrelse

## ÖVRIG INFORMATION

Hans Sohlström, VD och koncernchef, tel. +358 10 888 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

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 30 oktober 2019 kl. 11:00 EET på Ahlstrom-Munksjös huvudkontor i Helsingfors (Alvar Aaltos gatan 3 C). Resultatet presenteras av Hans Sohlström, VD och koncernchef, och Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, på engelska.

## DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till webbkonferensen:

[https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2019\\_1030\\_q3/](https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2019_1030_q3/)

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: 832656

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

## AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

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

## BILAGA 1: KONCERNENS BOKSLUT

Delårsrapporten är oreviderad.

Resultaträkning					
MEUR	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
Nettoomsättning	712,9	565,6	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Övriga rörelseintäkter	3,3	2,8	8,9	6,3	9,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>716,3</b>	<b>568,3</b>	<b>2 225,8</b>	<b>1 732,1</b>	<b>2 447,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager och pågående arbeten	-23,2	0,7	-17,9	28,8	25,0
Råvaror och förnödenheter	-308,9	-278,8	-1 018,8	-860,9	-1 208,2
Övriga externa kostnader	-168,8	-132,1	-536,7	-408,6	-589,5
Ersättningar till anställda	-137,5	-95,1	-436,3	-306,3	-452,4
Av- och nedskrivningar	-43,4	-29,4	-128,9	-88,7	-133,9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-681,9</b>	<b>-534,7</b>	<b>-2 138,6</b>	<b>-1 635,8</b>	<b>-2 359,0</b>
Resultatandel i intresseföretag	-	-	-	-	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,3</b>	<b>33,7</b>	<b>87,2</b>	<b>96,3</b>	<b>88,7</b>
Finansnetto	-14,8	-6,6	-38,2	-12,0	-25,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19,5</b>	<b>27,0</b>	<b>49,1</b>	<b>84,3</b>	<b>63,3</b>
Skatter	-7,5	-7,6	-18,2	-21,6	-20,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>12,0</b>	<b>19,4</b>	<b>30,9</b>	<b>62,7</b>	<b>42,9</b>

Proforma Resultaträkning			
MEUR	Q3/2018	1-9/2018	2018
Nettoomsättning	745,2	2 262,2	2 996,9
Övriga rörelseintäkter	3,3	7,5	10,9
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>748,5</b>	<b>2 269,7</b>	<b>3 007,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten	5,1	29,4	24,7
Råvaror och förnödenheter	-362,7	-1 095,3	-1 445,7
Övriga externa kostnader	-169,4	-530,4	-715,3
Ersättningar till anställda	-136,5	-430,4	-581,2
Av- och nedskrivningar	-37,8	-114,8	-161,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-701,3</b>	<b>-2 141,6</b>	<b>-2 878,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	-	-	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47,2</b>	<b>128,1</b>	<b>129,4</b>
Finansnetto	-11,8	-29,8	-42,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>35,4</b>	<b>98,3</b>	<b>86,9</b>
Skatter	-9,7	-24,8	-23,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>25,7</b>	<b>73,5</b>	<b>63,2</b>

<b>Koncernens rapport över totalresultat</b>					
<b>MEUR</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2019</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>12,0</b>	<b>19,4</b>	<b>30,9</b>	<b>62,7</b>	<b>42,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	18,9	-4,8	21,0	-22,3	-13,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	0,1	-	-0,0	-0,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,9	3,2	-4,3	-1,6	0,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	1,1	1,7	2,6	3,6	0,4
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Aktuariella vinster och förluster	-6,6	1,8	-2,9	6,0	0,6
<b>Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>25,1</b>	<b>19,9</b>	<b>48,3</b>	<b>46,6</b>	<b>29,8</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	11,7	18,9	29,9	61,4	41,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,4	1,0	1,3	1,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	24,8	19,6	47,2	45,4	28,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	1,1	1,2	1,3
<b>Resultat per aktie</b>					
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Resultat per aktie, EUR	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43

<b>Proforma Resultat per aktie</b>			
	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453	115 288 453
Resultat per aktie, EUR	0,22	0,63	0,54

Balansräkning	30 sep,	30 sep,	31 dec,
MEUR	2019	2018	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 140,4	841,3	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	60,3	-	-
Goodwill	643,3	428,0	630,6
Övriga immateriella tillgångar	504,1	297,2	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	1,1	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	17,8	9,0	15,4
Uppskjutna skattefordringar	5,8	2,5	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 372,9</b>	<b>1 579,1</b>	<b>2 276,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	414,6	329,5	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	295,5	300,1	374,0
Aktuella skattefordringar	7,1	2,4	3,3
Likvida medel	227,7	194,9	151,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>944,9</b>	<b>826,9</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 317,7</b>	<b>2 406,0</b>	<b>3 234,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 149,4</b>	<b>1 034,4</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 019,4	530,2	1 020,4
Långfristig leasingskuld	46,6	2,2	3,1
Övriga långfristiga skulder	1,4	0,7	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	94,9	90,3	92,7
Uppskjutna skatteskulder	145,2	94,0	150,6
Långfristiga avsättningar	25,5	12,8	25,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 332,9</b>	<b>730,2</b>	<b>1 294,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	130,0	114,7	132,7
Kortfristig leasingskuld	13,3	1,1	1,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	660,6	510,8	624,1
Aktuella skatteskulder	19,8	9,5	8,1
Kortfristiga avsättningar	11,7	5,3	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>835,4</b>	<b>641,4</b>	<b>778,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 168,3</b>	<b>1 371,6</b>	<b>2 072,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 317,7</b>	<b>2 406,0</b>	<b>3 234,9</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

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

MEUR	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>384,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-63,3</b>	<b>110,1</b>	<b>1 027,5</b>	<b>8,9</b>	<b>1 036,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	61,4	61,4	1,3	62,7
Övrigt totalresultat	-	-	1,6	-	-22,2	4,6	-15,9	-0,1	-16,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>-22,2</b>	<b>66,0</b>	<b>45,4</b>	<b>1,2</b>	<b>46,6</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	1,7	1,7	-	1,7
<b>Utgående eget kapital 30 september 2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>386,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-85,4</b>	<b>127,7</b>	<b>1 024,6</b>	<b>9,8</b>	<b>1 034,4</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>385,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-76,7</b>	<b>103,5</b>	<b>1 152,3</b>	<b>9,9</b>	<b>1 162,2</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	29,9	29,9	1,0	30,9
Övrigt totalresultat	-	-	-1,4	-	21,0	-2,3	17,3	0,1	17,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,4</b>	<b>-</b>	<b>21,0</b>	<b>27,6</b>	<b>47,2</b>	<b>1,1</b>	<b>48,3</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-60,4
Transaktionskostnader, aktieemission med företrädesrätt	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8	-	-0,8
<b>Utgående eget kapital 30 september 2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>383,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-55,7</b>	<b>70,3</b>	<b>1 138,8</b>	<b>10,7</b>	<b>1 149,4</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>					
<b>MEUR</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2019</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Periodens resultat	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
Justeringar, totalt	64,5	44,0	182,4	120,8	174,7
Förändringar i nettorörelsekapital	75,0	-16,4	63,0	-84,5	-84,6
Förändring i avsättningar	-3,5	-5,4	-2,3	-8,1	2,5
Finansiella poster	-11,8	-4,2	-37,8	-16,8	-23,0
Skattebetalningar	-10,7	-9,4	-17,9	-13,4	-21,0
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>125,4</b>	<b>28,0</b>	<b>218,4</b>	<b>60,7</b>	<b>91,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Anskaffning av dotterbolag minskat med likvida medel	-	-	-1,5	-	-608,0
Anskaffningar av materiella och immateriala tillgångar	-50,6	-38,5	-124,8	-95,6	-160,1
Övriga investeringsaktiviteter	0,0	-0,4	-0,2	0,1	-0,2
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-50,5</b>	<b>-38,9</b>	<b>-126,5</b>	<b>-95,5</b>	<b>-768,3</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Dividender och annat	-	-21,7	-30,3	-47,0	-50,3
Aktieemission med företrädesrätt	-	-	-5,7	-	148,5
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-38,8	43,8	19,0	38,5	487,7
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-17,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>585,9</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>36,1</b>	<b>11,1</b>	<b>74,9</b>	<b>-43,3</b>	<b>-90,9</b>
Likvida medel i början av perioden	191,3	187,1	151,0	245,9	245,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,3	-3,3	1,7	-7,6	-4,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>227,7</b>	<b>194,9</b>	<b>227,7</b>	<b>194,9</b>	<b>151,0</b>

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

## NOTER TILL BOKSLUT

### Redovisningsprinciper

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

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

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

#### Aktierelaterade ersättningar

Ahlstrom-Munksjös styrelse har i mars 2019 beslutat om en ny prestationsperiod inom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som meddelades i oktober 2017. Styrelsen har därutöver beslutat om införande av en "fixed matching share plan" samt införande av en komplementär aktiebaserad incitamentsstruktur för specifika situationer. Intjäningsperioden för överbrygningsprogrammet har upphört och inga ersättningar har utbetalats på grund av att prestationsvillkoren inte uppfylldes.

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

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

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

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

Indata som används vid fastställandet av verkligt värde på ersättningar	LTI 2019-2021
Aktiekurs per tilldelningsdatum	EUR 13,14
Tilldelningsdatum	20 maj 2019
Förfallodag	28 februari 2022
Genomsnittlig årlig volatilitet	29,9 %

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

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

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

#### Redovisningsprinciper

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

Den aktierelaterade kostnaden hänförlig till program som regleras med egetkapitalinstrument redovisas av koncernen under personalkostnader i resultaträkningen. Den totala kostnaden fastställs genom



hänvisning till verkligt värde per tilldelningstidpunkten och redovisas som kostnad över prestationsperioden. Per slutet av varje period går Ahlstrom-Munksjö igenom den ackumulerade aktierelaterade kostnad som väntas uppstå baserat på sannolikheten för att det prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor (jämförbar EBITDA) uppnås och uppskattade andel deltagare som finns kvar per slutet av prestationsperioden.

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

### Aktiematchningsprogram

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

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

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

Indata som används vid fastställandet av verkligt värde på ersättningar	Aktiematchningsprogram
Aktiens inköpspris (genomsnitt)	EUR 13,21
Antalet aktier	80 218
Tilldelningsdatum	10 maj 2019
Datum för utbetalning av ersättning	31 mars 2022

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

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

### Redovisningsprinciper

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

### Villkorat aktieprogram

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

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

### IFRS 16 Leasingavtal

Den nya standarden, IFRS 16 Leasing har börjat gälla från och med den 1 januari 2019. Den nya standarden resulterar i att majoriteten av Ahlstrom-Munksjös leasingavtal redovisas i balansräkningen. Tillämpningen av IFRS 16 har därför lett till att Ahlstrom-Munksjös tillgångar och skulder har ökat. Nyttjanderättstillgångarna som aktiverats i balansräkningen omfattar fordon, truckar, maskiner och inventarier, fastigheter och markområden. Ökning av skulden påverkar dock inte beräkningen av Ahlstrom-Munksjös befintliga finansiella covenant (lånevillkoren), eftersom nuvarande finansiella covenant beräknas enligt IFRS-standarder som gäller den 31 december 2018. I enlighet med IFRS 16 har rörelsekostnader hänförliga till

leasingavtal ersatts av avskrivningar och räntekostnader, vilket leder till en förändring i våra nyckeltal, t.ex. EBITDA.

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

Ahlstrom-Munksjö har börjat tillämpa IFRS 16 vid den initiala redovisningen den 1 januari 2019 med hjälp av en förenklad metod, och därmed har jämförelsesiffrorna inte räknats om. Enligt IFRS 16 skall nyttjanderättstillgången och leasingavtalsskuldens värde beräknas genom att diskontera de minimala framtida betalningarna. Ahlstrom-Munksjö beräknar den ursprungliga leasingskulden till nuvärde av leasingbetalningarna som ska betalas under leasingavtalets löptid. Betalningarna grundar sig på leasingavtalet och respektive betalningsplan. Andra komponenter, såsom underhållshyra och andra variabla komponenter separeras från leasingavtalsskulden och kostnadsförs om dessa komponenter är specificerade i avtalet. Leasingavtal som löper tillsvidare och avtal med förlängningsoptioner beräknas enligt ledningens bästa estimat, t.ex. när ett tillsvidare avtal sannolikt kommer att avslutats och om en förlängningsoption rimligtvis kommer att utnyttjas. Nyttjanderättstillgången värderas ursprungligen till samma värde som leasingavtalsskulden och justeras om kostnader hänförliga till avtalet betalas i förskott eller om det uppstår direkta kostnader före avtalets början. Nyttjanderättstillgångarna är även föremål för nedskrivning (IAS 36). Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av den ränta som anges i leasingavtalet eller den inkrementella låneräntan. Den inkrementella låneräntan innefattar referensränta och kreditmarginal. Faktorer som påverkar den inkrementella låneräntan inkluderar kontraktets längd och potentiella premier för land- och valutarisker. Den inkrementella låneräntan revideras då det sker ändringar i leasingavtalet, ändringar i användning av köpoptionen eller andra ändringar i leasingavtalet som inte leder till ett nytt leasingavtal. Indexändringar eller förväntade ändringar leder inte till en reviderad inkrementell låneränta.

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

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

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

Effekten av IFRS 16 på ingående balansräkningen MEUR	31 dec, 2018	Effekten av IFRS 16	1 jan, 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 117,2	-	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	-	57,0	57,0
Goodwill	630,6	-	630,6
Övriga immateriella tillgångar	505,1	-	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	-	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	15,4	-0,7	14,8
Uppskjutna skattefordringar	7,5	-	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 276,9</b>	<b>56,4</b>	<b>2 333,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	429,6	-	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	374,0	-	374,0
Aktuella skattefordringar	3,3	-	3,3
Likvida medel	151,0	-	151,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>957,9</b>	<b>-</b>	<b>957,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>1 162,2</b>	<b>-</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 020,4	-	1 020,4
Långfristig leasingskuld	3,1	44,1	47,2
Övriga långfristiga skulder	1,7	-	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	92,7	-	92,7
Uppskjutna skatteskulder	150,6	-	150,6
Långfristiga avsättningar	25,9	-	25,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 294,3</b>	<b>44,1</b>	<b>1 338,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	132,7	-	132,7
Kortfristig leasingskuld	1,1	12,3	13,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	624,1	-	624,1
Aktuella skatteskulder	8,1	-	8,1
Kortfristiga avsättningar	12,3	-	12,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>778,4</b>	<b>12,3</b>	<b>790,6</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 072,6</b>	<b>56,4</b>	<b>2 129,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>

### Övriga ändringar, tolkningar eller förbättringar

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

### Rörelseförvärv

#### Förvärvet av Expera och Caieiras

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

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

Den preliminära kontanta köpeskillingen för MD Papéis' Caieiras specialpappersbruk reviderades och uppgår till MEUR 96,7. Den preliminära goodwillen uppgår till MEUR 31,8. Den preliminära kontanta köpeskillingen för Caieiras är fortfarande under komplettering av förvärvsdagens balansräkning i enlighet med villkoren i aktieköpsavtalet.

### Segment information

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

#### Decor

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

#### Filtration and Performance

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

#### Industrial Solutions

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

#### North America Specialty Solutions

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

#### Specialties

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

#### Övrigt och elimineringar

Kostnader i Övrigt och elimineringar tillhör huvudkontoret som fördelar sig mellan följande funktioner: VD (CEO), koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), finansiering (Treasury), investerarrelationer (Investor Relations), strategi (Strategy), juridiska avdelning (Legal), kommunikation och HR-funktioner. Huvudkontorets kostnader består huvudsakligen av löner, hyror och arvoden till specialister. Till Övrigt hör holding- och

försäljningsbolagens intäkter och kostnader. Till Övrigt hör även andra exceptionella kostnader som inte används vid bedömning av affärsområdenas resultat.

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1 - Q3 / 2019	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	316,1	492,4	499,6	491,6	416,2	1,0	2 216,9
Nettoomsättning, intern	2,0	8,5	0,7	-	11,4	-22,6	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>318,0</b>	<b>500,9</b>	<b>500,3</b>	<b>491,6</b>	<b>427,6</b>	<b>-21,6</b>	<b>2 216,9</b>
Jämförbar EBITDA	21,5	93,8	60,4	42,1	34,3	-9,8	242,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-26,3
Av- och nedskrivningar							-128,9
<b>Rörelseresultat</b>							<b>87,2</b>

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1-Q3 / 2018	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	295,2	501,7	500,2	-	427,9	0,7	1 725,8
Nettoomsättning, intern	2,8	8,3	0,5	-	11,5	-23,0	-
Påverkan på nettoomsättningen, proforma	38,8	-	27,1	470,5	-	-	536,4
<b>Proforma nettoomsättning</b>	<b>336,8</b>	<b>510,0</b>	<b>527,8</b>	<b>470,5</b>	<b>439,4</b>	<b>-22,3</b>	<b>2 262,2</b>
Påverkan på nettoomsättningen, proforma							-536,4
<b>Nettoomsättning</b>							<b>1 725,8</b>
Jämförbar EBITDA	21,2	90,1	78,0	-	29,7	-13,4	205,6
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma	4,4	-	4,0	44,5	-	-	52,8
<b>Proforma jämförbar EBITDA</b>	<b>25,6</b>	<b>90,1</b>	<b>82,0</b>	<b>44,5</b>	<b>29,7</b>	<b>-13,4</b>	<b>258,4</b>
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma							-52,8
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-20,5
Av- och nedskrivningar							-88,7
<b>Rörelseresultat</b>							<b>96,3</b>

Affärsområden per kvartal	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	proforma Q4/2018	proforma Q3/2018
<b>NETTOOMSÄTTNING, MEUR</b>					
Decor	99,9	104,8	113,3	115,1	109,1
Filtration and Performance	159,6	168,9	172,4	162,6	168,3
Industrial Solutions	161,1	170,0	169,2	163,4	174,5
North America Specialty Solutions	161,9	165,6	164,0	155,5	157,6
Specialties	137,4	142,7	147,5	140,9	142,6
Övrigt och elimineringsar	-7,1	-6,8	-7,7	-2,7	-6,9
<b>Koncernen</b>	<b>712,9</b>	<b>745,3</b>	<b>758,7</b>	<b>734,8</b>	<b>745,2</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR</b>					
Decor	5,8	8,6	7,0	11,5	7,0
Filtration and Performance	31,8	31,8	30,2	24,5	31,2
Industrial Solutions	20,7	22,3	17,4	17,7	32,9
North America Specialty Solutions	16,2	11,8	14,0	12,5	15,0
Specialties	11,7	11,0	11,6	7,9	7,5
Övrigt och elimineringsar	-2,7	-1,9	-5,2	-2,7	-4,2
<b>Koncernen</b>	<b>83,6</b>	<b>83,8</b>	<b>75,0</b>	<b>71,4</b>	<b>89,4</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA marginal, %</b>					
Decor	5,9	8,2	6,2	10,0	6,5
Filtration and Performance	19,9	18,8	17,5	15,1	18,5
Industrial Solutions	12,8	13,1	10,3	10,8	18,8
North America Specialty Solutions	10,0	7,1	8,6	8,0	9,5
Specialties	8,5	7,7	7,9	5,6	5,3
Övrigt och elimineringsar					
<b>Koncernen</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>

#### Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

MEUR	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
Europa	306,5	319,3	965,6	1 003,5	1 324,5
Nordamerika	244,1	108,3	749,4	304,3	529,3
Sydamerika	57,3	38,8	178,9	116,7	171,1
Asien - Stillahavsregionen	95,5	89,7	295,0	271,9	376,7
Övriga världen	9,6	9,4	28,0	29,4	36,5
<b>Totalt</b>	<b>712,9</b>	<b>565,6</b>	<b>2 216,9</b>	<b>1 725,8</b>	<b>2 438,0</b>

#### Förändringar i materiella anläggningstillgångar

MEUR	1-9/2019	1-9/2018	2018
Planenligt restvärde i början av perioden	1 117,2	841,7	841,7
Omklassificering till nyttjanderättstillgångar	-5,8	-	-
Förvärv	-	-	243,6
Investeringar	109,5	85,2	151,5
Avyttringar och utrangeringar	-1,5	-0,5	-0,5
Avskrivningar	-91,0	-72,5	-109,6
Omräkningsdifferenser och annat	12,1	-12,7	-9,5
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>1 140,4</b>	<b>841,3</b>	<b>1 117,2</b>

## Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar	
MEUR	1-9/2019
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar	5,8
Effekten av IFRS 16 på ingående balansen	57,0
Förvärv	-
Investeringar	10,5
Avskrivningar	-11,6
Omräkningsdifferenser och annat	-1,5
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>60,3</b>

Nyttjanderättstillgångar i resultaträkningen		
MEUR	Q3/2019	1-9/2019
Avskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	-3,9	-11,6
Räntekostnader för leasingskulder	-0,7	-2,0

## Finansiell position

Nettoskuld			
MEUR	1-9/2019	1-9/2018	2018
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	227,7	194,9	151,0
<b>Skulder</b>			
Långfristig upplåning	1 019,4	530,2	1 020,4
Långfristig leasingskuld	46,6	2,2	3,1
Kortfristig upplåning	130,0	114,7	132,7
Kortfristig leasingskuld	13,3	1,1	1,1
Värdepapperiseringsskuld	-	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>962,5</b>

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

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

Ahlstrom-Munksjös moderbolag i Finland har ett kommersiellt värdepappersprogram värd MEUR 300, varifrån MEUR 40 var utnyttjat den 30 september 2019.

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder	30 sep, 2019		30 sep, 2018		31 dec, 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>MEUR</b>						
<b>Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Obligationer	249,1	258,2	248,7	255,8	248,8	253,2
Banklån	770,3	770,3	281,5	281,5	771,6	771,6
<b>Finansiella instrument som värderas till verkligt värde</b>						
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkringsredovisning	-1,5	-1,5	1,5	1,5	0,2	0,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3
Ränteswappar - kassaflödessäkringar, säkringsredovisning	-	-	0,0	0,0	-	-

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 sep, 2019	30 sep, 2018	31 dec, 2018
<b>MEUR</b>			
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar, säkringsredovisning	91,3	855,4	87,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	53,8	46,5	46,8
Ränteswappar - kassaflödessäkringar, säkringsredovisning	-	40,0	-

I september 2018 omfattade det nominella värdet av terminskontrakt under kassaflödessäkring (säkringsredovisning) säkringar relaterade till förvärv av verksamheter.

### Förpliktelser

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	30 sep, 2019	30 sep, 2018	31 dec, 2018
<b>MEUR</b>			
<b>Ställda säkerheter:</b>			
Panter	0,9	1,0	1,0
<b>Eventalförpliktelser:</b>			
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	60,8	61,6	56,9
Investeringsåtaganden	29,4	6,6	43,2
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	35,4	9,9	31,8

Framtida betalningsåtagande för operationella leasingkontrakt	30 sep, 2019	30 sep, 2018	31 dec, 2018
<b>MEUR</b>			
Kortfristig andel	1,3	11,4	13,3
Långfristig andel	1,0	31,1	34,1
<b>Summa</b>	<b>2,3</b>	<b>42,5</b>	<b>47,5</b>

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

#### *Icke-bindande samförståndsavtal om avyttring av fine art-verksamheten*

Den 30 oktober undertecknade Ahlstrom-Munksjö Oyj och dess franska dotterbolag, Ahlstrom-Munksjö Arches, ett icke-bindande samförståndsavtal om avyttring av Ahlstrom-Munksjö Arches verksamhet för konstnärspapper, under varumärket ARCHES®, med den Italienbaserade koncernen F.I.L.A. Group, Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A., som är en global ledare inom forskning, design, tillverkning och försäljning av konstnärartiklar.



Proforma årsomsättningen för den fristående konstnärspappersverksamheten som skall avyttras uppskattas till cirka MEUR 13 och jämförbar EBITDA till mer än MEUR 4 för år 2019. På skuld- och kassafri bas uppskattas bolagsvärdet till MEUR 44. Det undertecknade icke-bindande samförståndsavtalet är föremål för medarbetarsamråd och förhandlingar om det slutliga och bindande avtalet. Transaktionen förväntas ske under första kvartalet 2020. Pressmeddelandet i dess helhet finns på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

## BILAGA 2: NYCKELTAL

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

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

Vissa av nyckeltalen är inte redovisningsposter definierade eller specificerade i enlighet med IFRS, och betraktas därför som alternativa resultatmått. Vi presenterar dessa alternativa resultatmått som ytterligare information till de finansiella resultatmått som presenteras i koncernredovisningen i enlighet med IFRS. Koncernen anser att de alternativa resultatmått erbjuder betydande extra information om Ahlstrom-Munksjö's 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-Munksjö's är jämförbara med alternativa nyckeltal med liknande namn som presenteras av andra företag.

De alternativa resultatmått och nyckeltal, proforma, är oreviderade.

<b>Nyckeltal</b>					
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2019</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning	712,9	565,6	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Rörelseresultat	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Rörelsemarginal, %	4,8	6,0	3,9	5,6	3,6
Periodens resultat	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
EBITDA	77,8	63,1	216,1	185,1	222,6
EBITDA-marginal, %	10,9	11,1	9,7	10,7	9,1
Jämförbar EBITDA	83,6	71,8	242,4	205,6	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,7	12,7	10,9	11,9	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,8	-8,7	-26,3	-20,5	-55,1
Jämförbart rörelseresultat	40,1	42,4	113,5	116,9	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,6	7,5	5,1	6,8	6,2
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	53,4	50,1	152,4	139,8	186,1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,8	-8,7	-26,3	-20,5	-62,7
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %			6,2	9,1	8,3
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 373,5	1 638,7	1 814,5
Eget kapital	1 149,4	1 034,4	1 149,4	1 034,4	1 162,2
Nettoskuld	981,7	453,2	981,7	453,2	962,5
Skuldsättningsgrad, %	85,4	43,8	85,4	43,8	82,8
Soliditet, %	34,6	43,0	34,6	43,0	35,9
Resultat per aktie, EUR (före och efter utspädning)	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43
Jämförbart nettoresultat	16,2	26,1	50,3	78,4	89,7
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,14	0,27	0,43	0,80	0,91
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	26,0	31,8	79,2	95,6	115,6
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR	0,22	0,33	0,68	0,98	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	1,09	0,29	1,89	0,63	0,95
Eget kapital per aktie, EUR	9,9	10,7	9,9	10,7	10,0
Antal utestående aktier i slutet av perioden	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	115 288 453
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Investeringar	50,6	38,5	124,8	95,6	160,1
Medeltal anställda, FTE	8 072	5 932	8 103	5 909	6 480

<b>Effekten av IFRS 16 på nyckeltal</b>		
<b>MEUR, eller vad som anges</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>1-9/2019</b>
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA	4,1	12,1
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA-marginal, %	0,6	0,5
IFRS 16 effekt på EBITDA	4,1	12,1
IFRS 16 effekt på jämförbart rörelseresultat	0,4	1,1
IFRS 16 effekt på jämförbar rörelseresultatmarginal, %	0,1	0,0
IFRS 16 effekt på rörelseresultat	0,4	1,1
IFRS 16 effekt på avskrivningar	-3,7	-11,0
IFRS 16 effekt på nettoskulden	56,6	56,6
IFRS 16 effekt på skuldsättningsgraden, %	5,0	5,0

## Avstämning av vissa resultatmätt

MEUR	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>					
Transaktionskostnader	-1,1	-4,3	-1,9	-6,0	-10,9
Integrationskostnader	-2,4	-3,8	-11,1	-11,7	-20,4
Varulager till verkligt värde	-	-	-	-	-7,5
Omstrukturingskostnader	-1,9	-0,2	-11,9	-2,6	-15,9
Miljöavsättningar	-	-0,2	-	-0,2	-0,2
Övrigt	-0,4	-0,2	-1,3	0,0	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-5,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-20,5</b>	<b>-55,1</b>
Nedskrivningar	-	-	-	-	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-5,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-20,5</b>	<b>-62,7</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>					
Rörelseresultat	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Av- och nedskrivningar	43,4	29,4	128,9	88,7	133,9
<b>EBITDA</b>	<b>77,8</b>	<b>63,1</b>	<b>216,1</b>	<b>185,1</b>	<b>222,6</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	5,8	8,7	26,3	20,5	55,1
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>83,6</b>	<b>71,8</b>	<b>242,4</b>	<b>205,6</b>	<b>277,7</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>					
Rörelseresultat	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	5,8	8,7	26,3	20,5	62,7
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>40,1</b>	<b>42,4</b>	<b>113,5</b>	<b>116,9</b>	<b>151,4</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,2	7,7	38,9	23,0	34,7
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>53,4</b>	<b>50,1</b>	<b>152,4</b>	<b>139,8</b>	<b>186,1</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>					
Nettoresultat	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	5,8	8,7	26,3	20,5	62,7
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-1,6	-2,0	-6,9	-4,9	-15,9
<b>Jämförbart nettoresultat</b>	<b>16,2</b>	<b>26,1</b>	<b>50,3</b>	<b>78,4</b>	<b>89,7</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,2	7,7	38,9	23,0	34,7
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,4	-2,0	-10,0	-5,8	-8,9
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)</b>	<b>26,0</b>	<b>31,8</b>	<b>79,2</b>	<b>95,6</b>	<b>115,6</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>					
Jämförbart nettoresultat	16,2	26,1	50,3	78,4	89,7
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-0,4	-1,0	-1,3	-1,4
Jämförbart nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	15,9	25,7	49,3	77,0	88,4
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie, EUR</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>	<b>0,43</b>	<b>0,80</b>	<b>0,91</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR</b>					
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	26,0	31,8	79,2	95,6	115,6
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-0,4	-1,0	-1,3	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	25,7	31,3	78,2	94,2	114,2
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR</b>	<b>0,22</b>	<b>0,33</b>	<b>0,68</b>	<b>0,98</b>	<b>1,18</b>
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>					
Jämförbart rörelseresultat senaste 12 månader			148,0	149,4	151,4
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 373,5	1 638,7	1 814,5
<b>Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %</b>			<b>6,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettoskuld</b>					
Likvida medel	227,7	194,9	227,7	194,9	151,0
Långfristig upplåning	1 019,4	530,2	1 019,4	530,2	1 020,4
Långfristig leasingskuld	46,6	2,2	46,6	2,2	3,1
Kortfristig upplåning	130,0	114,7	130,0	114,7	132,7
Kortfristig leasingskuld	13,3	1,1	13,3	1,1	1,1
Värdepapperiseringskuld	-	-	-	-	-43,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>962,5</b>

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

## Avstämning av vissa Proforma resultatmått

Proforma MEUR	Q3/2018	1-9/2018	2018
<b>Jämförelsestörande poster</b>			
Transaktionskostnader	-0,1	-1,2	-1,3
Integrationskostnader	-3,6	-11,5	-22,0
Varulager till verkligt värde	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-0,2	-2,6	-15,9
Miljöavsättningar	-0,2	-0,2	-0,2
Övrigt	-0,2	0,1	-0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBITDA</b>	<b>-4,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-39,6</b>
Nedskrivningar	-	-	-7,7
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>	<b>-4,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-47,3</b>
<b>Jämförbar EBITDA</b>			
Rörelseresultat	47,2	128,1	129,4
Av- och nedskrivningar	37,8	114,8	161,0
<b>EBITDA</b>	<b>85,0</b>	<b>242,9</b>	<b>290,3</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	4,4	15,5	39,6
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>89,4</b>	<b>258,4</b>	<b>329,9</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>			
Rörelseresultat	47,2	128,1	129,4
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	4,4	15,5	47,3
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>51,6</b>	<b>143,6</b>	<b>176,6</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*	12,2	36,5	48,9
<b>Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>	<b>63,8</b>	<b>180,2</b>	<b>225,5</b>
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>			
Nettoresultat	25,7	73,5	63,2
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	4,4	15,5	47,3
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-1,0	-3,7	-13,3
<b>Jämförbart nettoresultat</b>	<b>29,1</b>	<b>85,3</b>	<b>97,2</b>
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*	12,2	36,5	48,9
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	-3,2	-9,4	-12,6
<b>Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)</b>	<b>38,1</b>	<b>112,5</b>	<b>133,4</b>
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till samgåenden</b>			
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	38,1	112,5	133,4
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,4	-1,3	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	37,7	111,2	132,1
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453	115 288 453
<b>Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning</b>	<b>0,33</b>	<b>0,96</b>	<b>1,15</b>

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

## BERÄKNING AV NYCKELTAL

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

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

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