

# HALVÅRSRAPPORT

JANUARI–JUNI 2018



# FRAMGÅNGSRIK KOMPENSATION AV ÖKADE RÅVARUKOSTNADER MÖJLIGGJORDE EN TILLFREDSSTÄLLANDE LÖNSAMHET - BETYDANDE FRAMSTEG INOM ÅTGÄRDER FÖR STRATEGISK TILLVÄXT

## Q2/2018 VS Q2/2017

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 587,8 (MEUR 576,9), vilket motsvarar en ökning på 1,9%. Vid oförändrade valutor var tillväxten 6,5%.
- Totalt sett stabil efterfrågan på bra nivåer på de flesta marknader
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 67,1 (MEUR 77,4), vilket motsvarar 11,4% (13,4%) av nettoomsättningen i en omgivning med betydande ökning av råvarukostnaderna
- Nettoresultat MEUR 22,1 (MEUR 27,5)
- Resultat per aktie 0,22 euro (0,28 euro)
- Jämförbart resultat per aktie till följd av samgåendet uppgick till 0,34 euro (0,36 euro)

Preciserad prognos för jämförbar EBITDA: Jämförbar EBITDA för 2018 väntas hamna något under föregående års nivå (MEUR 290,4 proforma) och sedan öka under andra halvåret.

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER RAPPORTPERIODEN

- Avtal om att förvärva den USA-baserade specialpappersproducenten Expera med en årlig nettoomsättning på USD 731 miljoner, för att i betydande utsträckning öka närvaron i Nordamerika, till ett bolagsvärde om USD 615 miljoner.
- Fullständig finansiering har säkrats för transaktionen. Ahlstrom-Munksjö planerar att genomföra en aktieemission med företrädesrätt för Ahlstrom-Munksjös aktieägare på cirka EUR 150 miljoner, vilken förväntas genomföras under det fjärde kvartalet 2018.
- Investering i syfte att stärka marknadspositionen för biologiskt nedbrytbara tepås-, kaffe- och fibertarmsmaterial i verksamheten Beverage & Casing
- Investering i syfte att ytterligare expandera verksamheten Filtration via kapacitetsökningar för avancerade filteringsmaterial
- Avtal om att förvärva specialpappersanläggning i Caieiras i Brasilien i syfte att stärka närvaron i regionen

## 1-6 2018 JÄMFÖRT MED 1-6/2017 PROFORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 160,2 (MEUR 1 143,8), vilket motsvarar en ökning på 1,4%. Vid oförändrade valutor var tillväxten 6,0%.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 133,8 (MEUR 156,8), vilket motsvarar 11,5% (13,7%) av nettoomsättningen
- Nettoresultat MEUR 43,3 (MEUR 51,7)

Q2/2018

OMSÄTTNING  
ÖKNING VID  
OFÖRÄNDRADE  
VALUTAKURSER

6,5%

JÄMFÖRBAR  
EBITDA-  
MARGINAL

11,4%

SKULDSÄTTNING  
SGRAD

41,6%

- Resultat per aktie 0,44 euro (0,54 euro)
- Jämförbart resultat per aktie till följd av samgåendet uppgick till 0,65 euro (0,69 euro).

I denna halvårsrapport är siffrorna för perioden januari-juni 2017 och för helåret 2017 redovisade som proformasiffror i syfte att belysa den ekonomiska effekten av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som om det hade slutförts i början av 2015.

Bilagan inklusive den oredovisade koncernredovisningen har upprättats enligt IFRS.

## NYCKELTAL

MEUR	Q2/2018	Q2/2017	Q1/2018	1-6/2018	1-6/2017	2017
Nettoomsättning	587,8	576,9	572,4	1 160,2	1 143,8	2 232,6
Jämförbar EBITDA	67,1	77,4	66,7	133,8	156,8	290,4
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,4	13,4	11,7	11,5	13,7	13,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-6,8	-2,4	-5,0	-11,8	-6,3	-23,8
EBITDA	60,4	75,0*	61,7	122,0	150,5*	266,6*
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till samgåenden (PPA) **	45,2	53,7	44,6	89,7	108,2	195,2
Jämförbart rörelseresultat	37,5	45,7	37,0	74,5	92,5	163,8
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	6,4	7,9	6,5	6,4	8,1	7,3
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-6,8	-2,4	-5,0	-11,8	-6,3	-23,8
Rörelseresultat	30,7	43,3*	31,9	62,7	86,2*	140,0*
Nettoresultat	22,1	27,5*	21,2	43,3	51,7*	88,5*
Resultat per aktie	0,22	0,28*	0,22	0,44	0,54*	0,91*
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till samgåenden **	0,34	0,36	0,32	0,65	0,69	1,32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27,5	41,2	5,2	32,7	84,1	212,9
Avskrivningar och nedskrivningar ***	29,6	31,7	29,7	59,3	64,3	126,5
Investeringar	31,4	15,4	25,6	57,1	31,8	89,7
Nettoskuld	422,2	420,3	395,4	422,2	420,3	375,3
Skuldsättningsgrad, %	41,6	41,3	39,8	41,6	41,3	36,2

\* Justering av värdering till verkligt värde med MEUR -11 (MEUR -7,6 efter skatt) på förvävsobjektet Ahlstroms varulager har exkluderats eftersom det är justerat i proformaresultaträkningen 2016.

\*\* Exclusive nedskrivningar och avskrivningar relaterade till samgåenden.

\*\*\* Nedskrivningar till följd av samgåenden uppgick till MEUR 7,7 (MEUR 8,0) för april-juni.

De faktiska siffrorna för Q1-Q2 2017 och helåret 2017 presenteras endast i bilagan.

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

## VD-KOMMENTAR

"Under andra kvartalet var utvecklingen fortsatt bra för de flesta av våra verksamheter. Jag är särskilt nöjd med att vi kunde genomföra vår affärsstrategi, trots att råvarukostnaderna steg betydligt. Vi har fokuserat på våra kundrelationer som är service- och kvalitetsorienterade med lönsamma beställningar av avancerade och skräddarsydda produkter. Tack vare vår framgångsrika affärsstrategi kunde vi uppväga effekterna av kraftigt höjda råvarukostnader. Vår bruttomarginal för produkter förbättrades jämfört med föregående kvartal, och nådde samma nivå som i fjol.

Produktsegmentet bestruket enkelsidigt papper, som ingår i verksamheten Foodpack i affärsområdet Specialties, presterar klart under målen. Vi har visserligen fortsatt med de huvudsakliga delarna i vår plan att vända utvecklingen för det här segmentet men verksamhetsmiljön har försämrats ytterligare. Planen består främst av produkt- och kostnadsoptimering.

Totalt sett låg lönsamheten kvar på en tillfredsställande nivå under andra kvartalet, med tanke på att råvarukostnaderna steg med cirka 37 MEUR. Men vi ligger fortfarande under föregående års nivå. Trots det känner jag stor tillförsikt i vår förmåga att förbättra det finansiella resultatet genom att fortsätta fokusera på vår affärsstrategi och våra tillväxtsatsningar samt genomförandet av dem.

### ARBETA FÖR ATT FÖRVERKLIGA VÅRA STRATEGISKA MÅL

Det gläder mig också att våra investeringsprojekt med syfte att skapa en lönsam tillväxt gör framsteg som de ska, eftersom vi har nått kapacitetstaket inom flera omåden. På grund av våra tillväxtsatsningar har vi ökat skift och personal vilket ökat våra kostnader. Ombyggnaden av en maskin för slipbaspapper och dekorpapper i Arches i Frankrike samt investeringen i att åtgärda flaskhalsen avseende kapaciteten för filtreringsmaterial i Turin i Italien har slutförts. Investeringen i en impregneringslinje för filtermaterial i Madisonville i USA och den nya linjen för pergamenterat papper i Saint Severin i Frankrike utvecklas som planerat. Dessutom väntas förvärvet av specialpappersanläggningen i Caieiras vara slutfört det tredje kvartalet och kommer att stärka vår plattform i Latinamerika i betydande grad.

I juni beslutade vi att investera i att ytterligare expandera vår verksamhet Filtration. Vi har redan reagerat på den ökande efterfrågan genom att utöka produktionskapaciteten globalt via flera expansiva investeringar de senaste åren. Den nya investeringen i Turin kommer att ge oss möjlighet att öka kapaciteten och hjälpa oss att stärka vår position inom avancerade filtreringsmaterial.

I juli beslutade vi att ytterligare utnyttja vår kompetens och differentiera vårt erbjudande med avancerade fiberbaserade material genom att investera i biologiskt nedbrytbara och komposterbara lösningar för kaffe- tepås- och fibertarmsmaterial i verksamheten Beverage & Casings.

### AVTAL OM ATT FÖRVÄRVA DEN USA-BASERADE SPECIALPAPPERSPRODUCENTEN EXPERA FÖR MUSD 615

Förvärvet kommer nästan att tredubbla Ahlstrom-Munksjös nettoomsättning i USA och erbjuder en plattform för tillväxt. Vi är förväntansfulla över att välkomna Expera och deras mycket talangfulla ledningsgrupp, ledd av Russ Wanke, till Ahlstrom-Munksjö. Tillsammans kommer vår kompletterande prestanda och expertis att ytterligare förstärka vår position inom fiberbaserade material och göra det möjligt för oss att erbjuda ännu fler lösningar för våra kunder.



*" Utvecklingen fortsatt bra för de flesta av våra verksamheter och vi gör betydande framsteg mot våra strategiska mål"*

*Hans Sohlström, koncernchef och VD*

# UTSIKTER FÖR 2018

*Ahlstrom-Munksjö preciserar prognosen för jämförbar EBITDA 2018.*

**Marknadsutsikter:** Efterfrågan på Ahlstrom-Munksjö's fiberbaserade produkter väntas ligga kvar stabilt på nuvarande goda nivå för större delen av produktsegmenten och avspegla säsongsmonstret.

## Preciserad prognos för jämförbar EBITDA

**EBITDA:** Jämförbar EBITDA för 2018 väntas hamna något under föregående års nivå (MEUR 290,4 proforma) och sedan öka under andra halvåret.

## Tidigare prognos för jämförbar EBITDA

**EBITDA:** Jämförbar EBITDA för 2018 väntas ligga på ungefär samma nivå som föregående år (MEUR 290,4 proforma) eller något mindre. Under första halvåret 2018 väntas jämförbar EBITDA att bli lägre än under jämförelseperioden och sedan öka mer under andra halvåret.

# FINANSIELLT RESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING, MEUR	Q2/2018	Q2/2017	Q1/2018	1-6/2018	1-6/2017	2017
Decor	101,8	98,2	99,8	201,6	193,6	378,4
Filtration and Performance	174,7	174,3	167,0	341,7	343,3	665,3
Industrial Solutions	168,9	162,5	166,7	335,6	326,2	640,8
Specialties	150,9	151,1	145,9	296,8	297,0	574,3
Övrigt och elimineringar	-8,5	-9,2	-6,9	-15,4	-16,3	-26,2
Total nettoomsättning	587,8	576,9	572,4	1 160,2	1 143,8	2 232,6

## UTVECKLING AV VINST OCH LÖNSAMHET

JÄMFÖRBART EBITDA, MEUR	Q2/2018	Q2/2017	Q1/2018	1-6/2018	1-6/2017	2017
Decor	8,9	8,1	6,3	15,2	19,4	33,8
Filtration and Performance	30,2	33,1	28,7	59,0	64,9	120,6
Industrial Solutions	23,1	27,9	23,6	46,7	56,3	108,5
Specialties	10,2	14,7	12,0	22,2	32,2	52,9
Övrigt och elimineringar	-5,3	-6,4	-3,9	-9,2	-15,9	-25,3
Total jämförbart EBITDA	67,1	77,4	66,7	133,8	156,8	290,4

JÄMFÖRBART EBITDA-marginal, %	Q2/2018	Q2/2017	Q1/2018	1-6/2018	1-6/2017	2017
Decor	8,7 %	8,3 %	6,3 %	7,5 %	10,0 %	8,9 %
Filtration and Performance	17,3 %	19,0 %	17,2 %	17,3 %	18,9 %	18,1 %
Industrial Solutions	13,7 %	17,2 %	14,1 %	13,9 %	17,3 %	16,9 %
Specialties	6,8 %	9,7 %	8,2 %	7,5 %	10,8 %	9,2 %
Övrigt och elimineringar						
Total jämförbart EBITDA-marginal, %	11,4 %	13,4 %	11,7 %	11,5 %	13,7 %	13,0 %

## APRIL-JUNI 2018

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 587,8, vilket motsvarar en ökning på 1,9% jämfört med MEUR 576,9 föregående år. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 6,5%, beroende främst på betydligt högre försäljningspriser, särskilt för affärsområdena Decor och Industrial Solutions. Leveransvolymerna ökade för affärsområdet Filtration and Performance, men minskade för affärsområdena Decor, Insulation och Specialties.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 67,1 (MEUR 77,4), vilket motsvarar 11,4% av nettoomsättningen (13,4%). Resultatet påverkades positivt av något förbättrad bruttomarginal för våra produkter eftersom högre försäljningspriser mer än uppvägde de betydligt högre rörliga kostnaderna. Högre råvarukostnader för t.ex. massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 37. Mindre försäljningsvolym och en negativ valutaeffekt hade en negativ inverkan på resultatet. De riktade åtgärderna avseende synergieffekter och kostnadsminskningar har genomförts som planerat, medan pågående tillväxstsatsningar också påverkade kostnaderna.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 67,1 från MEUR 66,7 första kvartalet 2018 till följd av en förbättrad bruttomarginal för våra produkter och större försäljningsvolym.

### Jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 30,7 (MEUR 43,3). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,8 (MEUR -2,4) och avsåg i huvudsak integrationskostnader för samgåendet av Ahlstrom och Munksjö, kostnader för att realisera synergifördelar och besparingsåtgärder.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -2,4 (MEUR -9,1). Siffran innefattar nettoräntekostnader på MEUR 4,7, valutakursvinster på MEUR 3,6 och övriga finansiella kostnader på MEUR 1,3. Den huvudsakliga skillnaden mellan den rapporterade och jämförelseperiodens siffror beror på valutakursvinster och förluster.

### Skatt, resultat per aktie

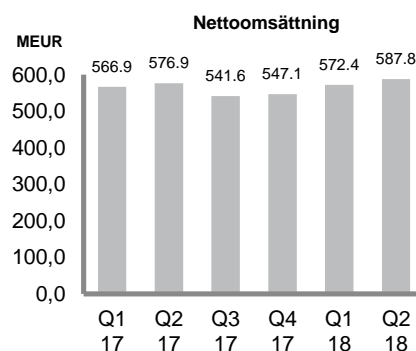
Vinst före skatt uppgick till MEUR 28,4 (MEUR 34,4). Skatt uppgick till MEUR 6,3 (MEUR 6,9), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 22% (20%). Skattesatsen påverkades av att ett uppskjutet underskottsavdrag i Kina togs bort från balansräkningen. Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 22,1 (MEUR 27,5) och resultatet per aktie till 0,22 euro (0,28 euro). Jämförbart resultat per aktie efter avdrag för nedskrivningar till följd av samgåenden uppgick till 0,34 euro (0,36 euro).

## JANUARI-JUNI 2018

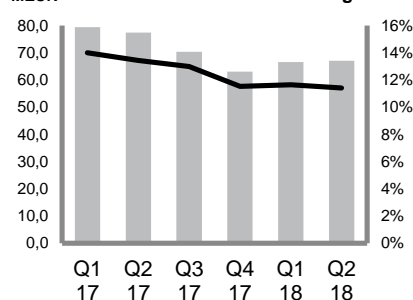
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 160,2, vilket motsvarar en ökning på 1,4% jämfört med MEUR 1 143,8 föregående år. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 6,0%, beroende främst på betydligt högre försäljningspriser, särskilt för affärsområdena Decor och Industrial Solutions. Leveransvolymerna ökade för

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Q2/2017	577 MEUR
Volym	-3%
Försäljningspris och produktmix,	+9%
Valuta	-4%
Q2/2018	588 MEUR



### Jämförbar EBITDA och marginal



### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

1-6/2017	1 144 MEUR
Volym	-1%
Försäljningspris och produktmix	+7%
Valuta	-5%
1-6/2018	1 160 MEUR

affärsområdet Filtration and Performance, men minskade för affärsområdena Decor, Insulation och Specialties.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 133,8 (MEUR 156,8), vilket motsvarar 11,5% av nettoomsättningen (13,7%). Lönsamheten minskade i huvudsak till följd av betydligt högre rörliga kostnader, som mer än motverkade klart högre försäljningspriser. Högre råvarukostnader för t.ex. massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 79. De riktade åtgärderna avseende synergieffekter och kostnadsminskningar har genomförts som planerat, medan pågående tillväxtsatsningar också påverkade kostnaderna.

#### *Jämförelsestörande poster*

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 62,7 (MEUR 86,2). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -11,8 (MEUR -6,3) och avsåg i huvudsak integrationskostnader för samgåendet och kostnader för att realisera synergifördelar.

#### *Finansnetto*

Finansnettot uppgick till MEUR -5,4 (MEUR -17,2). Siffran innefattar nettoräntekostnader på MEUR 9,4, valutakursvinster på MEUR 6,5 och övriga finansiella kostnader på MEUR 2,5. Den huvudsakliga skillnaden mellan den rapporterade och jämförelseperiodens siffra beror på valutakursvinster och förluster. Jämförelseperiodens siffra beror av valutakursvinster och förluster.

#### *Skatt, resultat per aktie*

Vinst före skatt uppgick till MEUR 57,3 (MEUR 69,3). Skatt uppgick till MEUR 14,0 (MEUR 17,6), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 24% (25%). Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 43,3 (MEUR 51,7) och resultatet per aktie till 0,44 euro (0,54 euro). Jämförbart resultat per aktie efter avdrag för nedskrivningar till följd av samgåenden uppgick till 0,65 euro (0,69 euro).

## FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

### KASSAFLÖDE

För perioden april-juni 2018 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten MEUR 27,5 (MEUR 41,2). Siffran påverkades av en ökning i rörelsekapital netto på grund av högre varulager och fordringar. För perioden januari-juni 2018 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till MEUR 32,7 (MEUR 84,1<sup>1</sup>).

### NETTOSKULD, SKULDSÄTTNING OCH LIKVIDITET

Bolagets räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 422,2 per slutet av rapportperioden (MEUR 375,3 per den 31 december 2017 respektive MEUR 420,3 per den 30 juni 2017). Per slutet av rapportperioden uppgick den viktade genomsnittsräntan till 2,3%. Nettoskuldsättningen uppgick till 41,6%.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Per periodens slut uppgick likvida medel till MEUR 187,1. Utöver detta hade bolaget outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på MEUR 212,5 tillgängligt.

### EGET KAPITAL

Den 30 juni 2018 uppgick eget kapital till MEUR 1 041,1 och summa tillgångar till MEUR 2 384,0. Eget kapital påverkades negativt av en omräkningseffekt om cirka MEUR 17,4 på grund av negativa valutafluktuationer under perioden januari-juni 2018. Effekten på eget kapital uppgick till MEUR 50, eller 0,52 euro per aktie, och fastställd utdelning bokfördes första kvartalet 2018 medan kassaflödeseffekten bokförs andra och tredje kvartalen 2018.

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

# SYNERGIFÖRDELAR OCH KOSTNADSBESPARANDE ÅTGÄRDER

Samgåendet som ledde till att Ahlstrom-Munksjö Oyj bildades var genomfört den 1 april 2017. Samgåendet skapade en global ledare inom innovativa och fiberbaserade material. Ahlstrom-Munksjö har genomfört samtliga av de ursprungliga integrationssatsningarna. Den framgångsrika sammanslagningen av de två företagen har skapat en stabil bas för förbättrat resultat och bolaget har fortsatt arbetet med att förbättra den operativa effektiviteten.

Ahlstrom-Munksjö har vidtagit åtgärder avseende synergieffekter och kostnadsminskningar med en resultatförbättrande effekt om MEUR 50 per år i den befintliga verksamheten fram till slutet av det första kvartalet 2019.

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

De kostnadsbesparande åtgärderna innefattar justering av koncernstrukturen till Ahlstrom-Munksjö's operativa modell, där affärsenheterna har tydligt ansvar och lokal ansvarsskyldighet. Den operativa modellen möjliggör operativ flexibilitet och effektiva koncernfunktioner. Det innefattade även koncentration och omlokalisering av huvudkontoret från Stockholm till Helsingfors.

I slutet av rapportperioden uppgick de årliga faktiska synergieffekterna till cirka MEUR 32. Det finansiella resultatet för andra kvartalet 2018 innefattade realiserade synergieffekter motsvarande cirka MEUR 6,2. Kostnader avseende genomförandet av åtgärderna avseende synergieffekter och kostnadsbesparingar uppskattas bli MEUR 30–35 till slutet av första kvartalet 2019.

<b>Uppnådda synergier samt relaterade kostnader, MEUR</b>	<b>Q2/17</b>	<b>Q3/17</b>	<b>Q4/17</b>	<b>Q1/18</b>	<b>Q2/18</b>
Uppnådda synergier, årstakt	13	17	19	26	32
Kvartalskostnader	4	7	8	2	6
Akkumulerade kostnader		11	19	21	27

## INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv uppgick till MEUR 57,1 under januari–juni 2018 (MEUR 31,8) och MEUR 31,4 under april–juni 2018 (MEUR 15,4). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar samt tillväxtsatsningar.

Kassaflödeseffekten av nuvarande investeringar i fasta anläggningstillgångar samt strategiska investeringar väntas uppgå till cirka MEUR 150 för 2018 (MEUR 89,7 2017). Företaget hade tidigare uppskattat investeringarna till cirka MEUR 120 för 2018.

### INVESTERINGAR I SYFTE ATT FÖRBÄTTRA EKONOMISKA OCH MILJÖRELATERADE RESULTAT

Den 10 april 2018 offentliggjorde Ahlstrom-Munksjö investeringar om cirka MEUR 27 för att förbättra finansiella och miljörelaterade resultat. Investeringarna innefattar ombyggnad av en sodapanna på anläggningen i Billingsfors och modernisering av en balpresslinje på Aspa massa-anläggning, som båda ligger i Sverige och ingår i affärsområdet Industrial Solutions.

Den 23 april 2018 offentliggjorde bolaget investeringar om cirka MEUR 9. Inom affärsområdet Decor kommer bolaget att satsa på att ytterligare förbättra kvaliteten på förimpregnerade dekorpapper som tillverkas på anläggningen i Dettingen i Tyskland. Inom affärsområdet Specialties kommer bolaget att bygga om en konverteringslinje för sterila förpackningar som tillverkas på anläggningen i Pont Audemer i Frankrike.



Den 18 juni 2018 offentliggjorde Ahlstrom-Munksjö en investering om cirka MEUR 28 för att utöka tillverkningskapaciteten samt produktkapaciteten för industriella filtertillämpningar i Turin i Italien samt i Ställdalen i Sverige och Malmedy i Belgien. Projektet kommer att inledas under 2018 och väntas vara slutfört under första halvåret 2020.

Den 18 juli 2018 offentliggjorde bolaget en investering i på cirka MEUR 28 i syfte att stärka marknadspositionen inom området biologiskt nedbrytbara tepås-, kaffe- och fibertamsmaterial i verksamheten Beverage & Casing. Projektet innebär inköp av en begagnad pappersmaskin som ska demonteras och fraktas till produktionsanläggningen i Chirside i Storbritannien. Maskinen väntas vara helt färdiginstallerad i början av det fjärde kvartalet 2019.

## PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt motsvarande 5 897 heltidsanställda under perioden januari-juni 2018 (5 914). Per 30 juni 2018 fanns flest antal anställda i Frankrike (28%), Sverige (14%), USA (12%), Tyskland (9%) och Italien (9%).

## HÅLLBARHET

Ahlstrom-Munksjö publicerade sin första hållbarhetsrapport som sammanslaget företag i februari 2018. Rapporten definierar våra nio väsentliga aspekter och anger mål och nyckeltal för var och en av dem. Även om vi fastställde kvantitativa basnivåer för 2017 för målen för våra väsentliga aspekter, har vi inte relevanta historiska data så att vi kan jämföra vårt nuvarande hållbarhetsresultat med tidigare resultat på grund av samgåendet. Vi ser fram emot att kunna publicera sådana uppgifter i framtida rapporter.

Den 14 juni 2018 fick Ahlstrom-Munksjö förnyad bedömning Gold för bolagets hållbarhetsarbete och -resultat, för andra året i rad av EcoVadis. Bedömningen Gold är ett resultat av prestationsförbättringar inom alla fyra CSR-dimensioner (företagets samhällsansvar) som bedöms av EcoVadis: miljö, arbetsmetoder, rättvisa affärsmetoder och hållbara inköp. Det innebär att bolaget tillhör den översta procenten av alla leverantörer som utvärderas av plattformen, oavsett bransch.

### HÄLSA OCH SÄKERHET

Personalens hälsa och säkerhet har högsta prioritet på Ahlstrom-Munksjö. Bolaget har valt tre prioriterade nyckeltal för att följa utvecklingen inom detta området: totalt antal registrerade olyckor (TRIR<sup>2</sup>), olyckstillbud och skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd och år. Ahlstrom-Munksjö tror att ett mål på noll olyckor är möjligt och vårt långsiktiga mål för TRI är noll. För 2018 är målet för olyckstillbud 2,9 och vi siktar på att tillhandahålla 15 timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd.

För januari-juni 2018 var TRIR 1,6, olyckstillbud 3,9 och 15,6 timmar utbildning genomfördes med anställda.

## DE VIKTIGASTE HÄNDELSENA UNDER RAPPORTPERIODEN

### HANS SOHLSTRÖM TILLTRÄDDE SOM NY KONCERNCHEF OCH VD

Hans Sohlström tillträdde som koncernchef och VD den 16 april 2018. Han ersatte Jan Åström, som gick i pension.

<sup>2</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.

## AVTAL ATT FÖRVÄRVA SPECIALPAPPERSANLÄGGNINGEN I CAIEIRAS

Den 24 april 2018 tecknade Ahlstrom-Munksjö ett avtal om att förvärva specialpappersanläggningen MD Papeis i Caieiras i Brasilien av Formitex-koncernen, som är ett industrikonglomerat som verkar i pappers-, kemi- och panelbranscherna.

Affären väntas bli slutförd under tredje kvartalet 2018 och omfattas av sedvanliga villkor för genomförande, däribland att samgåendet godkänns av berörda konkurrensmyndigheter.

Årsomsättning för verksamheten i Caieiras som ska förvärfas är cirka MEUR 80 och jämförbar EBITDA uppgick till cirka MEUR 13 för 2017. Den skuldfria köpeskillingen uppgår till cirka MEUR 100. Årliga synergieffekter uppskattas till MEUR 6.

Ahlstrom-Munksjös närvaro i Brasilien ökar ytterligare genom förvärvet och nu drivs tre anläggningar, som samtliga ligger nära São Paulo. De sysselsätter 700 personer och intäkterna uppgår till cirka MEUR 200.

## FÖRÄNDRINGAR I LEDNINGSGRUPPEN

Pia Aaltonen-Forsell, Executive Vice President och CFO, medlem i Ahlstrom-Munksjös ledningsgrupp, kommer att ta ansvaret för Communications and Investor Relations förutom rollen som CFO, från och med den 24 april 2018.

Dan Adrianzon, som för närvarande leder integrationsprojektet efter samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö, har utsetts till Executive Vice President, People and Safety, samt medlem i ledningsgruppen, från och med den 24 april 2018. Han kommer även att fortsätta att leda integrationsprojektet. Dan Adrianzon har haft flera ledande befattningar inom ledningsområdet samt inom ekonomi och styrning på Ahlstrom-Munksjö och dess förförinnan på Munksjö sedan 1998. Från 1985 till 1997 hade han olika befattningar inom den franska koncernen Saint Gobain, i både Sverige och Frankrike.

Åsa Jackson, Executive Vice President, Human Resources och Health & Safety samt Anna Selberg, Executive Vice President, Communications and Investor Relations, har efter överenskommelse lämnat bolaget.

# VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

## AHLSTROM-MUNKSJÖ FÖRVÄRVAR DEN USA-BASERADE SPECIALPAPPERSPRODUCENTEN EXPERA

Den 23 juli 2018 tecknade Ahlstrom-Munksjö ett avtal med Specialty Papers Holding, L.P. om att förvärva Expera Specialty Solutions, en i USA baserad specialpapperstillverkare, i syfte att expandera sin närvaro i Nordamerika och för att vidare förstärka sitt utbud av avancerade specialtillverkade fiberbaserade material. Förvärvet kommer nästan att tredubbla Ahlstrom-Munksjös nettoomsättning i USA och erbjuder en plattform för tillväxt. Tillsammans genererade Ahlstrom-Munksjö och Expera, i kombination med det i april meddelade förvärvet av Caieiras, en årlig illustrativ sammanslagen nettoomsättning på EUR 2 921 miljoner under 2017. Ahlstrom-Munksjö har säkrat fullständig finansiering för transaktionen.

För att finansiera en del av transaktionen planerar Ahlstrom-Munksjö att genomföra en aktieemission med företrädesrätt för Ahlstrom-Munksjös aktieägare på cirka EUR 150 miljoner, vilken förväntas genomföras under det fjärde kvartalet 2018.

Bolaget kommer separat att sammankalla en extra bolagsstämma för att bemyndiga styrelsen att besluta om aktieemissionen. Aktieägare vars aktieinnehav motsvarar totalt cirka 35,9% (30 juni 2018) av aktierna och rösterna i Bolaget, AC Invest Five B.V., ett bolag tillhörande Ahlström Capital-koncernen, Viknum AB, Belgrano Inversiones Oy, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen, Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma och Baltiska Handels A.B., har oåterkalleligen åtagit sig att närvara vid den extra bolagsstämman och rösta för emissionsbemyndigandet. Ytterligare har AC Invest Five B.V., ett bolag tillhörande Ahlström Capital-koncernen, Viknum AB, Belgrano Inversiones Oy, och Baltiska Handels A.B. uttryckt sitt stöd och sin avsikt att delta i aktieemissionen i förhållande till sitt aktieinnehav. Nordea och SEB kommer att garantera resten av aktieemissionen på sedvanliga villkor. Mer information finns på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com)

## INVESTERING I SYFTE ATT STÄRKA MARKNADSPPOSITIONEN FÖR VERKSAMHETEN BEVERAGE & CASING

Den 18 juli 2018 offentliggjorde bolaget en investering i på cirka MEUR 28 i syfte att stärka marknadspositionen inom området biologiskt nedbrytbara tepås-, kaffe- och fibertamsmaterial i verksamheten Beverage & Casing. Projektet innebär inköp av en begagnad pappersmaskin som ska demonteras och fraktas till produktionsanläggningen i Chirside i Storbritannien. Maskinen väntas vara helt färdiginstallerad i början av det fjärde kvartalet 2019.

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## DECOR

*Affärsområdet Decor tillverkar pappersbaserade ytbeläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar. Decor utvecklar mångsidiga och högteknologiska enfärgade papper, tryckbaspapper och förimpregnerade papper för produktion av låg- och högtryckslaminat samt färdigfolietillämpningar.*

Marknadsöversikt april-juni 2018:

Efterfrågan på dekorprodukter låg kvar på en bra nivå i alla segment. Konkurrensen har ökat, i synnerhet på marknader utanför Europa, på grund av nya leverantörer.

Resultatutveckling april-juni 2018:

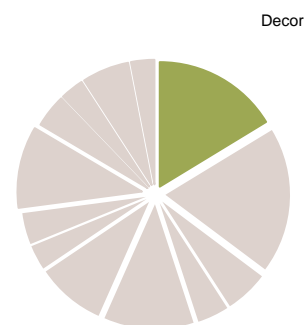
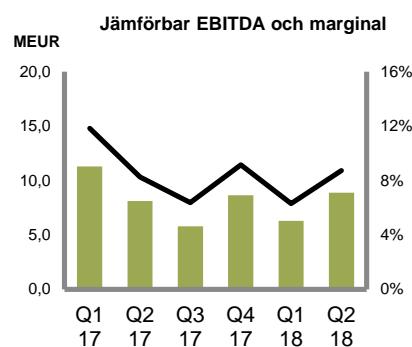
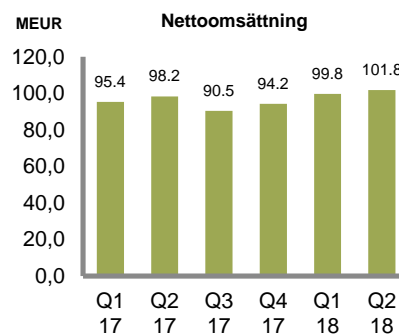
Nettoomsättningen steg med 3,7% till MEUR 101,8 jämfört med MEUR 98,2 april-juni 2017. Ökningen berodde på högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix. Försäljningsvolymerna var lägre än under jämförelseperioden.

Jämförbar EBITDA steg till MEUR 8,9 (MEUR 8,1), vilket motsvarar 8,7% (8,3%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde på högre bruttomarginal för produkter samtidigt som den fortsatta ökningen av kostnaderna för titandioxid och massa uppvägdes av högre försäljningspriser, samt lägre fasta kostnader. Mindre försäljningsvolym hade en negativ inverkan på resultatet.

Resultatutveckling januari-juni 2018:

Nettoomsättningen steg med 4,1% till MEUR 201,6 jämfört med MEUR 193,6 januari-juni 2017. Ökningen berodde på högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix. Försäljningsvolymerna var lägre än under jämförelseperioden.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 15,2 (MEUR 19,4), vilket motsvarar 7,5% (10,0%) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser hade en positiv inverkan på resultatet, och uppvägde nästan de kraftigt höjda kostnaderna för titandioxid och massa. Mindre försäljningsvolym hade en negativ inverkan på resultatet.



EUR MILLION	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	2017
Net sales	101.8	99.8	94.2	90.5	98.2	378.4
Comparable EBITDA	8.9	6.3	8.6	5.8	8.1	33.8
Comparable EBITDA margin, %	8.7%	6.3%	9.2%	6.4%	8.3%	8.9%
Capital expenditure	2.0	3.0	2.5	2.8	1.8	n/a
Depreciation and amortization	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	n/a

## 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 fiberdukmaterial för tillämpning i fordon, byggsektorn, textilier och hygienprodukter samt tapeter.*

Marknadsöversikt april-juni 2018:

Efterfrågan på filtreringsprodukter var stabil i många regioner och slutanvändarsegment, särskilt vad gäller tunga fordon och industriluft. När det gäller byggrelaterade marknader var efterfrågan på golvbeläggings- och gipsskivematerial god medan tapetmarknaden tappade fart i Europa.

Resultatutveckling april-juni 2018:

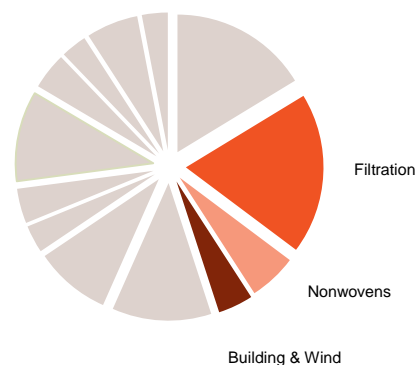
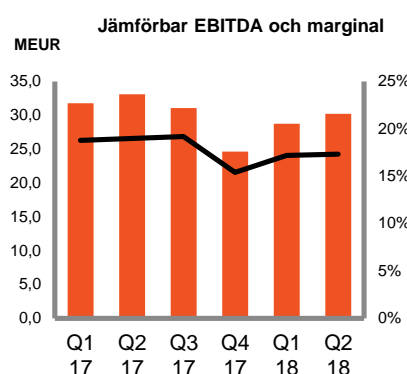
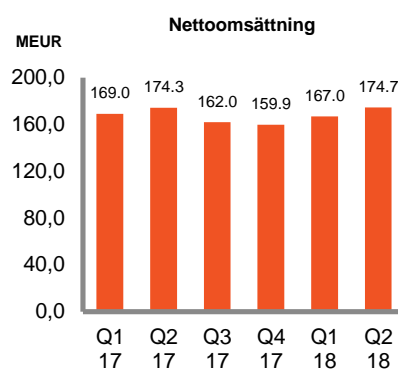
Nettoomsättningen steg med 0,2% till MEUR 174,7, jämfört med MEUR 174,3 för april-juni 2017. Större försäljningsvolymerna och högre försäljningspriser i lokalvaluta motverkades av en negativ valutaeffekt. Försäljningsvolymerna för filtrerings- och nonwoven-produkter ökade något medan tillväxten för glasfiberfilt som används i golv tillämpningar var starkare.

Jämförbar EBITDA föll till MEUR 30,2 (MEUR 33,1), vilket motsvarar 17,3% (19,0%) av nettoomsättningen. Bruttomarginalen för produkter låg på samma nivå som för ett år sedan, eftersom högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix motverkades av de högre råvarukostnaderna. Större volymer uppvägde inte fullt ut de högre fasta kostnaderna, som delvis avsåg expansionen av verksamheten Filtration.

Resultatutveckling januari-juni 2018:

Nettoomsättningen minskade med 0,5% till MEUR 341,7, jämfört med MEUR 343,3 för perioden januari-juni 2017 eftersom större försäljningsvolymerna och högre försäljningspriser i lokal valuta, särskilt för Filtration, motverkades av en negativ valutaeffekt.

Jämförbar EBITDA föll till MEUR 59,0 (MEUR 64,9), vilket motsvarar 17,3% (18,9%) av nettoomsättningen. Minskningen beror delvis på en viss minskning av bruttomarginalen eftersom effekten av försäljningspriserna inte kunde uppväga ökade rörliga och fasta kostnader. Större volymer uppvägde inte fullt ut de högre fasta kostnaderna, som delvis avsåg expansionen av verksamheten Filtration.



EUR MILLION	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	2017
Net sales	174.7	167.0	159.9	162.0	174.3	665.3
Comparable EBITDA	30.2	28.7	24.6	31.1	33.1	120.6
Comparable EBITDA margin, %	17.3%	17.2%	15.4%	19.2%	19.0%	18.1%
Capital expenditure	12.6	6.7	14.6	4.8	4.8	n/a
Depreciation and amortization	10.5	10.5	11.0	10.7	11.0	n/a

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

*Affärsområdet Industrial Solutions tillverkar ett stort antal produkter och material som ofta används i tillverknings- eller produktionsprocesser. De inbegriper produkter som slippaspapper, elektroteknisk isoleringspapper, releasepapper, tunnapper, specialmassa och balansfoliepapper. I affärsområdet ingår även Arches konstnärs- och tryckpapper, som för med sig flera hundra års tradition.*

### Marknadsöversikt april-juni 2018:

Efterfrågan var fortsatt stabil inom de flesta segment: releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper, slippapper samt specialmassa. Den inhemska marknaden för bestrukna specialprodukter i Brasilien var också fortsatt stabil.

### Resultatutveckling april-juni 2018

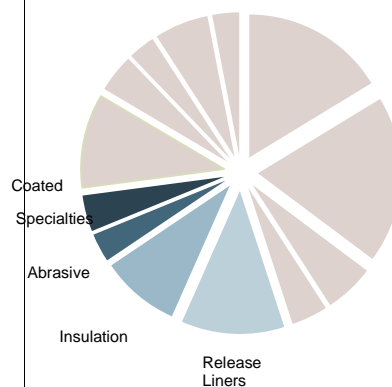
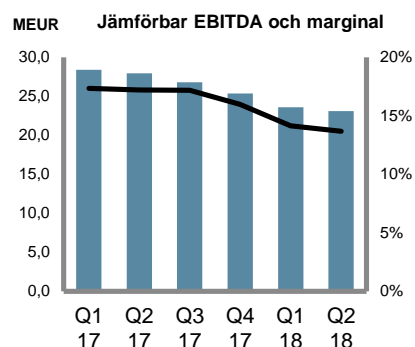
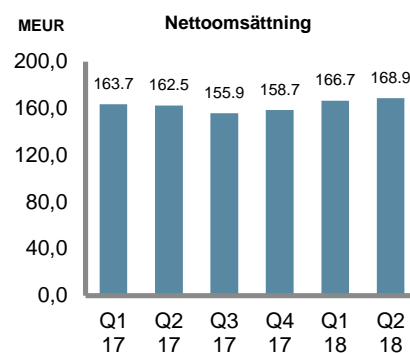
Nettoomsättningen steg med 3,9% till MEUR 168,9 jämfört med MEUR 162,5 april-juni 2017. Tillväxten berodde främst på högre försäljningspriser samt förbättrad produktmix inom hela affärsområdet. Den här positiva utvecklingen motverkades delvis av minskade försäljningsvolym, särskilt för affärsenheten Insulation där leveranserna av specialmassa minskade på grund av ett tillfälligt produktionsproblem.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 23,1 (MEUR 27,9), vilket motsvarar 13,7% (17,2%) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix kompenserade för de högre rörliga kostnaderna. Mindre försäljningsvolym hade en negativ inverkan på resultatet.

### Resultatutveckling januari-juni 2018

Nettoomsättningen steg med 2,9% till MEUR 335,6 jämfört med MEUR 326,2 januari-juni 2017. Tillväxten berodde främst på högre försäljningspriser samt förbättrad produktmix inom hela affärsområdet. Den positiva utvecklingen motverkades delvis av minskade försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 46,7 (MEUR 56,3), vilket motsvarar 13,9% (17,3%) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix uppvägde de högre råvaru- och energikostnaderna. Mindre försäljningsvolym hade en negativ inverkan på resultatet.



EUR MILLION	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	2017
Net sales	168.9	166.7	158.7	155.9	162.5	640.8
Comparable EBITDA	23.1	23.6	25.3	26.8	27.9	108.5
Comparable EBITDA margin, %	13.7%	14.1%	16.0%	17.2%	17.2%	16.9%
Capital expenditure	11.8	10.8	15.6	5.1	6.6	n/a
Depreciation and amortization	8.4	8.4	8.5	9.1	9.4	n/a

## SPECIALTIES

*Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratoriefilter och bioteknisk diagnostik, vattenfiltrering, tejpprodukter och medicinska textilier. Det levererar också material för filtrering av varm matolja och mjölk, tryckpapper för klisterlappar och kuvert samt metalliserade etiketter.*

Marknadsöversikt april-juni 2018:

Efterfrågan på förpackningsrelaterade pergamentprodukter var hög, medan det rådde hård konkurrens på marknaden för obestruket och bestruket papper samt för tepåsmaterial. Efterfrågan på såväl life science-produkter som medicinska produkter och tejpmaterial var god.

Resultatutveckling april-juni 2018:

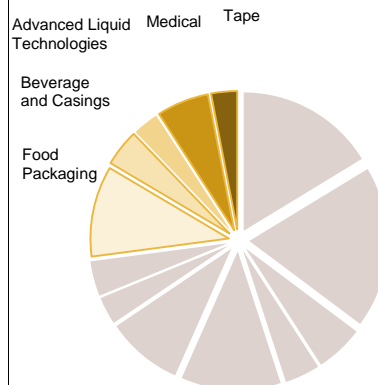
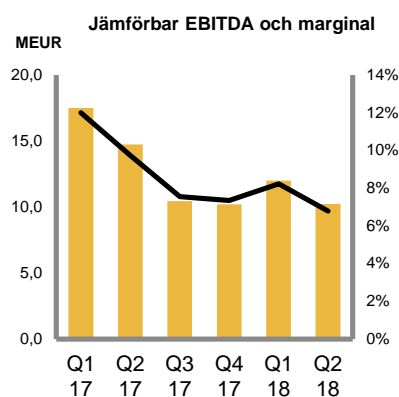
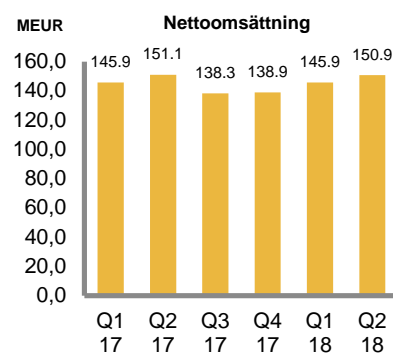
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 150,9 och var oförändrad från april-juni 2017 eftersom högre försäljningspriser motverkades av minskade försäljningsvolym. Försäljningen ökade för medicinska samt laboratorie- och life science-produkter liksom för tejpprodukter men minskade för material till livsmedels- och dryckesförpackningar. En ogynnsam valutaeffekt hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 10,2 (MEUR 14,7), vilket motsvarar 6,8% (9,7%) av nettoomsättningen. Resultatet påverkades negativt av minskade volymer och högre rörliga kostnader i verksamheten för bestruket enkelsidigt papper. Utvecklingen för övriga verksamheter var stabil.

Resultatutveckling januari-juni 2018:

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 296,8 och var oförändrad från januari-juni 2017 eftersom högre försäljningspriser motverkades av minskade försäljningsvolym. En ogynnsam valutaeffekt hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 22,2 (MEUR 32,2), vilket motsvarar 7,5% (10,8%) av nettoomsättningen. Resultatet påverkades i huvudsak negativt av minskade volymer och högre rörliga kostnader i verksamheten för bestruket enkelsidigt papper. Utvecklingen för övriga verksamheter var stabil.



EUR MILLION	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	2017
Net sales	150.9	145.9	138.9	138.3	151.1	574.3
Comparable EBITDA	10.2	12.0	10.2	10.4	14.7	52.9
Comparable EBITDA margin, %	6.8%	8.2%	7.3%	7.5%	9.7%	9.2%
Capital expenditure	4.0	3.0	5.9	3.1	2.6	n/a
Depreciation and amortization	7.6	7.7	8.0	8.1	8.2	n/a

# 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.

Den 30 juni 2018 uppgick Ahlstrom-Munksjös aktiekapital till MEUR 85 och totalt antal aktier har sedan 1 april 2017 varit 96 438 573. Bolaget hade 11 787 aktieägare per slutet av rapportperioden (11,526 den 31 december 2017), enligt Euroclear Finland Oy. Ahlstrom-Munksjös innehav av egna aktier upp gick till sammanlagt 364 862 aktier, vilket motsvarar cirka 0,4% av totalt antal aktier och röster.

## AKTIEKURSUTVECKLING OCH HANDEL

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Stockholm	
	1-6/2018	1-6/2017*	1-6/2018	1-6/2017*
Aktiekursen per periodens slut, EUR/SEK	15,48	17,80	162,40	170,90
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	20,10	20,49	197,40	199,50
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	15,00	13,75	154,80	131,50
Börsvärde vid periodens slut,* MEUR	1 487,2	1 710,1	N/A	N/A
Handelsvärde, EUR/SEK	80,8	97,5	103,4	129,4
Handelsvolym, aktier	4,8	5,9	0,6	0 8
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	38 356	47 202	4 800	6 693

\* Januari-mars 2017 enbart Munksjö Oyj

\*\* Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

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

## ÅRSSTÄMMA

Ahlstrom-Munksjös Oyj:s årsstämma hölls den 21 mars 2018. Årsstämman godkände de finansiella rapporterna för år 2017 och befriade styrelsen och VD från ansvar för räkenskapsåret 2017.

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning på 0,52 euro per aktie för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017. Utdelningen betalas ut i två omgångar. Den första betalningen om 0,26 euro per aktie betalades ut den 3 april 2018. Den andra utbetalningen om 0,26 euro per aktie ska i september 2018 utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB, vilket tillsammans med utbetalningsdag ska beslutas av styrelsen under dess sammanträde som är planerat till den 10 september 2018. Avstämningsdag för betalningen är då den 12 september 2018 och utbetalningsdag senast den 19 september 2018.

Årsstämman bekräftade att antalet styrelseledamöter oförändrat ska vara åtta. Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen och Pernilla Walfridsson valdes om. Valerie A. Mars valdes till ny ledamot av styrelsen. Styrelsens ledamöter valdes för perioden fram till och med nästa årsstämma.

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

### MANDAT ATT KÖPA TILLBAKA EGNA AKTIER

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



Antalet aktier som ska återköpas eller accepteras som säkerhet genom mandatet får inte överstiga 8 000 000 egna aktier i bolaget, beroende av villkoren i den finska aktiebolagslagen rörande det högsta antal akter som får ägas eller accepteras som säkerhet av bolaget eller dess dotterföretag. Aktierna kan återköpas eller accepteras som säkerhet i en eller flera omgångar och i annan proportion än den för befintliga aktieinnehav hos bolagets aktieägare. Aktierna ska återköpas genom offentlig handel till gällande marknadspris genom obegränsad användning av eget kapital.

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

#### BESLUT SOM FATTATS AV STYRELSEN EFTER ÅRSSTÄMMAN

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

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

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

## VALBEREDNINGEN

Ahlstrom-Munksjös tre största registrerade aktieägare, baserat på innehavet per den 31 maj 2018, nominerade följande personer som sina representanter i Ahlstrom-Munksjös valberedning:

- Mikael Lilius (Ahlström Capital Oy)
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB och Belgrano Inversiones Oy)
- Mikko Mursula (Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen)

Bolagets styrelseordförande, Peter Seligson, och Elisabet Salander Björklund, som styrelsen har nominerat, är även expertmedlemmar i valberedningen. Valberedningen valde Mikael Lilius till ordförande från sina medlemmar.

Valberedningen upprättar förslag till årsstämman avseende val och ersättning av styrelsemedlemmar samt ersättning och medlemmar i styrelsens utskott och valberedningen.

## PLANERADE DRIFTSTOPP 2018

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

## KORTSIKTIGA RISKER

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

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

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

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

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

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

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Styrelsen

## ÖVRIG INFORMATION

Hans Sohlström, VD och koncernchef, tel. +358 10 8882520

Pia Aaltonen-Forsell, CFO, tel +46 10 250 1029

Johan Lindh, Head of Investor Relations, + 46 (0)70 588 10 38

Juho Erkheikki, Investor Relations Manager, tel. +358 (0)10 888 4731

# WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 26 juli 2018 kl. 13:00 EEST (12:00 EEST) på Ahlstrom-Munksjö's huvudkontor i Helsingfors (Alvar Aaltos gatan 3 C, mötesrum Antti). Resultatet presenteras av Hans Sohlström, VD och koncernchef, och Pia Aaltonen-Forsell, Ekonomi- och Finansdirektör. Konferensen hålls på engelska.

## DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till webbkonferensen:

[http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2018\\_0726\\_q2/](http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2018_0726_q2/)

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5033 6574

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0361

Telefonnummer i Storbritannien: +44 (0) 330 336 9105

Konferenskod: 2302806

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

# FINANSIELL KALENDER

- Delårsrapport januari-september 2018 30 oktober, 2018

## AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

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

# APPENDIX: KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten är oreviderad.

RESULTATRÄKNING					
MEUR	Q2/2018	Q2/2017	1-6/2018	1-6/2017	2017
Nettoomsättning	587,8	576,9	1 160,2	871,2	1 959,9
Övriga rörelseintäkter	1,7	7,7	3,5	9,8	12,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>589,5</b>	<b>584,7</b>	<b>1 163,7</b>	<b>881,1</b>	<b>1 972,6</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager och pågående arbeten	12,4	-5,3	28,1	-5,1	-6,4
Råvaror och förnödenheter	-296,7	-268,5	-582,1	-406,1	-920,2
Övriga externa kostnader	-137,8	-137,8	-276,6	-213,4	-472,0
Personalkostnader	-107,1	-109,1	-211,2	-162,4	-363,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-29,6	-31,7	-59,3	-44,4	-106,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-558,8</b>	<b>-552,4</b>	<b>-1 101,1</b>	<b>-831,4</b>	<b>-1 868,9</b>
Resultatandel i intresseföretag	-	0,0	-	0,0	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,7</b>	<b>32,3</b>	<b>62,7</b>	<b>49,7</b>	<b>103,5</b>
Finansnetto	-2,4	-9,1	-5,4	-12,8	-26,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>28,4</b>	<b>23,3</b>	<b>57,3</b>	<b>37,0</b>	<b>77,3</b>
Skatter	-6,3	-6,9	-14,0	-10,7	-10,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,1</b>	<b>16,4</b>	<b>43,3</b>	<b>26,3</b>	<b>66,5</b>

Proforma RESULTATRÄKNING			
MEUR	Q2/2017	1-6/2017	2017
Nettoomsättning	576,9	1 143,8	2 232,6
Övriga rörelseintäkter	7,7	10,9	13,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>584,7</b>	<b>1 154,8</b>	<b>2 246,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten	5,7	8,7	7,5
Råvaror och förnödenheter	-268,5	-525,9	-1 040,1
Övriga externa kostnader	-137,8	-271,1	-529,8
Personalkostnader	-109,1	-216,0	-417,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-31,7	-64,3	-126,5
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-541,4</b>	<b>-1 068,6</b>	<b>-2 106,2</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,0	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43,3*</b>	<b>86,2*</b>	<b>140,0*</b>
Finansnetto	-9,1	-17,2	-30,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34,4</b>	<b>69,3</b>	<b>109,6</b>
Skatter	-6,9	-17,6	-21,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>27,5*</b>	<b>51,7*</b>	<b>88,5*</b>

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

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER  
TOTALRESULTAT**

MEUR	Q2/2018	Q2/2017	1-6/2018	1-6/2017	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,1</b>	<b>16,4</b>	<b>43,3</b>	<b>26,3</b>	<b>66,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2,3	-36,7	-17,4	-35,0	-53,6
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-0,1	0,1	-0,1	0,1	0,1
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-2,9	0,0	-4,8	-0,1	0,8
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	2,1	0,6	1,8	1,1	-0,7
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Aktuariella vinster och förluster	0,8	4,5	4,3	4,5	5,9
<b>Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,7</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>19,7</b>	<b>-17,2</b>	<b>26,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>17,2</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	21,4	16,1	42,4	26,0	65,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,3	0,9	0,3	0,6
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	19,1	-17,4	25,8	-5,5	16,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,2	0,9	0,2	0,4
<b>Resultat per aktie</b>					
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	96 073 711	96 536 031	96 073 711	73 775 255	84 941 326
Resultat per aktie, EUR	0,22	0,17	0,44	0,35	0,78
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,22	0,17	0,44	0,35	0,78

<b>Proforma RESULTAT PER AKTIE</b>				
	Q2/2017	1-6/2017	2017	
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	96 236 031	96 236 031	96 130 173	
Resultat per aktie, EUR	0,28	0,54	0,91	

BALANSRÄKNING MEUR	30 jun, 2018	30 jun, 2017	31 dec, 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	828,5	848,8	841,7
Goodwill	428,2	436,8	429,4
Övriga immateriella tillgångar	301,2	317,8	309,2
Andelar i intresseföretag	-	2,2	1,2
Andra investeringar	1,6	0,5	0,5
Andra anläggningstillgångar	6,9	12,1	7,1
Uppskjutna skattefordringar	1,7	15,9	15,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 568,1</b>	<b>1 634,1</b>	<b>1 604,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	323,9	273,1	282,3
Kundfordringar och övriga fordringar	302,2	291,5	259,3
Aktuella skattefordringar	2,7	6,7	5,1
Likvida medel	187,1	222,9	245,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>815,9</b>	<b>794,2</b>	<b>792,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 384,0</b>	<b>2 428,3</b>	<b>2 396,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 014,1</b>	<b>1 018,7</b>	<b>1 038,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	531,4	566,9	542,3
Övriga långfristiga skulder	0,7	0,8	0,5
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	92,8	102,0	98,1
Uppskjutna skatteskulder	92,2	125,4	105,5
Övriga avsättningar	15,5	16,4	17,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>732,7</b>	<b>811,6</b>	<b>764,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	77,9	76,3	78,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	541,8	508,5	502,9
Aktuella skatteskulder	11,0	11,1	4,1
Övriga avsättningar	6,5	2,2	8,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>637,2</b>	<b>598,0</b>	<b>594,6</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 369,9</b>	<b>1 409,6</b>	<b>1 358,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 384,0</b>	<b>2 428,3</b>	<b>2 396,8</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 2017</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>384,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-206,8</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	26,0	26,0	0,3	26,3
Övrigt totalresultat	-	-	0,5	0,0	-34,8	2,8	-31,5	-0,1	-31,6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-34,8</b>	<b>28,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-5,3</b>
Direktemission (samgående)	70,0	311,8	-	-	-	250,8	632,6	4,6	637,1
Förändringar i egna aktier	-	-	-	-5,6	-	-	-5,6	-	-5,6
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-44,8	-	-	-	-	-44,8	-0,4	-45,2
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	2,4	-	-2,3	0,1	-	0,1
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2017</b>	<b>85,0</b>	<b>521,1</b>	<b>384,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-44,7</b>	<b>70,5</b>	<b>1 010,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1 018,7</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>384,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-63,3</b>	<b>111,7</b>	<b>1 029,1</b>	<b>8,9</b>	<b>1 038,0</b>
Omklassificering enligt IFRS 9	-	-	-	-	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
<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	-	-	-	-	-	42,4	42,4	0,9	43,3
Övrigt totalresultat	-	-	-2,3	-	-17,5	3,3	-16,6	0,0	-16,6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,3</b>	<b>-</b>	<b>-17,5</b>	<b>45,7</b>	<b>25,8</b>	<b>0,9</b>	<b>26,7</b>
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	1,2	1,2	-	1,2
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>382,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-80,8</b>	<b>107,0</b>	<b>1 004,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1 014,1</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS</b>					
<b>MEUR</b>	<b>Q2/2018</b>	<b>Q2/2017</b>	<b>1-6/2018</b>	<b>1-6/2017</b>	<b>2017</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Periodens resultat	22,1	16,4	43,3	26,3	66,5
Justeringar, totalt	37,3	45,6	76,8	65,8	138,3
Förändringar i nettorelsekapital	-24,2	10,2	-68,1	0,5	25,2
Förändring i avsättningar	0,9	-2,0	-2,7	-1,2	9,5
Finansnetto	-8,8	-10,9	-12,7	-13,6	-17,3
Skattebetalningar / -återbäringar	0,2	-17,9	-4,0	-19,9	-35,6
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>27,5</b>	<b>41,2</b>	<b>32,7</b>	<b>57,7</b>	<b>186,5</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-31,4	-15,4	-57,1	-26,5	-84,6
Övriga investeringsaktiviteter	0,5	-0,4	0,5	-0,4	4,8
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-31,0</b>	<b>-15,8</b>	<b>-56,6</b>	<b>-26,9</b>	<b>-79,7</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning och övrigt	-25,0	-5,6	-25,3	-26,4	-48,5
Ränta för hybridlånet	-	-6,9	-	-6,9	-6,9
Återköp av hybridlån	-	-100,0	-	-100,0	-100,0
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-8,0	131,7	-5,3	123,3	97,5
Försäljning / återköp av egna aktier	-	-5,6	-	-5,6	-5,6
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-32,9</b>	<b>13,4</b>	<b>-30,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>-63,6</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-36,4</b>	<b>38,9</b>	<b>-54,5</b>	<b>15,1</b>	<b>43,2</b>
Likvida medel i början av perioden	224,9	121,9	245,9	146,0	146,0
Likvida medel från fusionen	-	66,6	-	66,6	66,6
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-1,3	-4,5	-4,3	-4,8	-9,9
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>187,1</b>	<b>222,9</b>	<b>187,1</b>	<b>222,9</b>	<b>245,9</b>

<b>Proforma KASSAFLÖDESANALYS</b>			
<b>MEUR</b>	<b>Q2/2017</b>	<b>1-6/2017</b>	<b>2017</b>
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	41,2	84,1	212,9

## NOTER TILL BOKSLUT

### Redovisningsprinciper

Denna oreviderade konsoliderade delårsrapport har tagits fram i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med beslut i EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan alla procentsiffror ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna kvarstår oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017 för Ahlstrom-Munksjö, med undantag för effekterna av de nya tillämpade standarderna från 1 Januari 2018.

### IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Koncernen har antagit den nya standarden IFRS 15 Intäktsredovisning från kontrakt med kunder per den 1 januari 2018. IFRS 15 ersätter den gamla vägledningen om intäktsredovisning, däribland IAS 18 intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och tillhörande tolkningar. IFRS 15 fastställer en omfattande femstegsmodell för företag att använda vid redovisning av intäkter hänförliga till kundkontrakt. Grundprincipen enligt IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt när de uppfyllt sina prestationsåtaganden genom att överföra en utlovad vara



eller tjänst till kunden. Det belopp som redovisas som intäkt är det belopp som företaget tidigare har fördelat till det aktuella prestationsåtagandet. Enligt IFRS 15 redovisar ett företag intäkter när ett prestationsåtagande är uppfyllt. Det vill säga när kunden erhållit kontroll över den sålda varan eller tjänsten.

Koncernen levererar varor till kunden där varje vara som tillhandahålls kunden skiljer sig åt från övriga varor. En typisk vara kan bestå utav ett paket med pappersark, en pappersrulle eller en kub av massa. Koncernen tillhandahåller inte tjänster. Försäljning av varor är koncernens enda intäktström och består utav följande affärsområden: Décor, Filtration and Performance, Industrial Solutions och Specialties. Ett normalt kontrakt med en kund består av en inköpsorder och orderbekräftelse, vilket innefattar allmänna villkor för affären. Jämfört med tidigare redovisningsstandard innebär den nya standarden ingen förändring i identifiering och redovisning av varor inom Ahlstrom-Munksjö. Intäkter redovisas vid tidpunkten när kontroll av varan har förts över till kunden.

Koncernen har antagit den nya standarden enligt den fullständiga retrospektiva metoden. Koncernen genomförde under 2017 en bedömning av konsekvenserna av IFRS 15 och fann att det inte fanns några väsentliga redovisningsförändringar jämfört med tidigare praxis och därmed påverkades heller inte de finansiella rapporterna.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Koncernen har den 1 januari 2018 antagit den nya standarden IFRS 9 Finansiella instrument, som ersätter IAS 39 Finansiella Instrument: redovisning och värdering. Den nya standarden behandlar klassificering, värdering och borttagande från balansräkningen av finansiella tillgångar och finansiella skulder, inför nya bestämmelser för säkringsredovisning och en ny nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar. Effekten av införandet av IFRS 9 är beskrivet nedan.

Enligt IFRS 9 är klassificeringen och värderingen av finansiella tillgångar baserade på kassaflödets karaktär och affärsmodellen de förvaltas i. Koncernen har kategoriserat sina finansiella tillgångar i finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via resultaträkningen och till verkligt värde via övrigt totalresultat. Omklassificeringen har inte haft någon effekt på det egna kapitalet.

#### Klassificering av finansiella tillgångar enligt IFRS 9:

	Klassificering enligt IAS 39	Klassificering enligt IFRS 9
Kundfordringar och andra fordringar	Lån och fordringar	Upplupet anskaffningsvärde
Övriga investeringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Verkligt värde via resultaträkningen (eller övrigt totalresultat)
Säkringsredovisade derivat	Derivat som säkringsinstrument (till verkligt värde i övrigt totalresultat)	Verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)
Icke säkringsredovisade derivat	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen (FVPL)

De nya bestämmelserna i IFRS 9 för säkringsredovisning är mer anpassade till vanliga riskhanteringsmetoder och tillåter kvittning. Koncernen tillämpar de nya kraven på säkringsredovisning framåtriktat. Koncernen säkrar valutaflödena på basis av nettoexponeringen. Kassaflödessäkringar tillämpas mot det förväntade nettokassaflödet som består av relaterade försäljningar och inköp i samma valuta. De nya reglerna för IFRS9 för säkringsredovisning hade ingen effekt på rapporteringen för perioden.

Enligt IFRS 9 är nedskrivningsbehovet av finansiella tillgångar baserat på metoden som bygger på förväntade kreditförluster. Nedskrivningen baseras på framåtblickande information samt tidigare erfarenheter och nuvarande förväntningar. Koncernen uppskattar kreditrisken för finansiella tillgångar, huvudsakligen kundfordringar, värderade till upplupet anskaffningsvärde vid slutet av varje rapporteringsperiod.

Koncernen tillämpar det förenklade tillvägagångssättet att bedöma kreditrisken. Förlusten mäts enligt uppskattningen för de förväntade förlusternas livslängd, vilka redovisas baserat på ålderskategorier för kundfordringar. Koncernen har en historisk låg nivå av realiserade kreditförluster för kundfordringar och koncernen har också ett kreditförsäkringsprogram på plats. På grund av den nya kreditförlustmodellen har koncernen gjort en justering av -1,6 miljoner euro i balanserade vinstmedel och kundfordringar till den ingående balansen den 1 januari 2018. Jämförelsetalen för 2017 räknas inte om.

## IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal träder i kraft den 1 januari 2019. Den nya standarden påverkar främst redovisningen hos leasingtagare och resulterar i att nästan samtliga leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen. Den nya standarden avlägsnar nuvarande skillnad mellan operativa och finansiella leasingavtal samt förmedlar rätten att kontrollera användningen av den identifierade tillgången för en given tid i utbyte mot finansiell ersättning för majoriteten av Ahlstrom-Munksjö's leasingavtal. Även resultaträkningen påverkas då den totala kostnaden vanligtvis är högre under de tidigare åren av ett leasingavtal och lägre under de senare åren. Dessutom kommer delar av rörelsekostnaden att ersättas med räntekostnader och avskrivningar, vilket leder till att nyckeltal såsom EBITDA förändras. En frivillig lätttnadsregel föreligger för korfristiga leasingavtal samt för leasingobjekt uppgående till låga värden.

Ahlstrom-Munksjö har utfört en första preliminär konsekvensbedömning utifrån identifierade befintliga kontrakt vid utgången av det första kvartalet 2018. Enligt denna bedömning skulle implementationen av IFRS 16 ha inneburit en ökning av materiella anläggningstillgångar i balansräkningen per den 30 juni 2018 med ungefär 42 MEUR. I koncernens resultaträkning minskar rörelsekostnaden samtidigt som avskrivningar och räntekostnader ökar då leasingkostnaden inte längre klassificeras som en rörelsekostnad. Detta bidrar till en förbättring av EBITDA. Koncernen kommer att fortsätta med implementeringen av IFRS 16 samt att ytterligare specificera den exakta påverkan av denna förändring.

Ahlstrom-Munksjö förväntas anta IFRS 16 den 1 januari 2019 genom en förenklad metod (modifierad retrospektiv metod) där jämförelsesiffror inte kommer att räknas om. Koncernen räknar med att utnyttja övriga tillgängliga lätttnader i största möjliga utsträckning, vilket inkluderar uteslutandet av leasingavtal med kortare löptid än 12 månader samt leasingobjekt uppgående till låga värden.

## Derivatinstrument

Vid utgången av andra kvartalet var det verkliga värdet -3,0 miljoner euro på valutainstrument och -0,1 miljoner euro på ränteinstrument. Hierarkinivån på det verkliga värdet för derivatinstrument är 2.

## Segmentinformation

	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017
<b>NETTOOMSÄTTNING, MEUR</b>					
Decor	101,8	99,8	94,2	90,5	98,2
Filtration and Performance	174,7	167,0	159,9	162,0	174,3
Industrial Solutions	168,9	166,7	158,7	155,9	162,5
Specialties	150,9	145,9	138,9	138,3	151,1
Övrigt och elimineringsar	-8,5	-6,9	-4,7	-5,1	-9,2
<b>Koncernen</b>	<b>587,8</b>	<b>572,4</b>	<b>547,1</b>	<b>541,6</b>	<b>576,9</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR</b>					
Decor	8,9	6,3	8,6	5,8	8,1
Filtration and Performance	30,2	28,7	24,6	31,1	33,1
Industrial Solutions	23,1	23,6	25,3	26,8	27,9
Specialties	10,2	12,0	10,2	10,4	14,7
Övrigt och elimineringsar	-5,3	-3,9	-5,7	-3,7	-6,4
<b>Koncernen</b>	<b>67,1</b>	<b>66,7</b>	<b>63,1</b>	<b>70,4</b>	<b>77,4</b>
<b>JÄMFÖRBAR EBITDA margin, %</b>					
Decor	8,7	6,3	9,2	6,4	8,3
Filtration and Performance	17,3	17,2	15,4	19,2	19,0
Industrial Solutions	13,7	14,1	16,0	17,2	17,2

Specialties	6,8	8,2	7,3	7,5	9,7
Övrigt och elimineringar					
<b>Koncernen</b>	<b>11,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>13,4</b>

## Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

MEUR	Q2/2018	Q2/2017	1-6/2018	1-6/2017	2017
Europa	339,3	325,4	684,1	535,3	1 161,3
Amerika	142,0	151,2	273,9	193,5	459,3
Asien	97,2	93,0	182,2	128,4	304,5
Övriga världen	9,3	7,4	20,0	14,0	34,8
<b>Totalt</b>	<b>587,8</b>	<b>576,9</b>	<b>1 160,2</b>	<b>871,2</b>	<b>1 959,9</b>

## Förändringar i materiella anläggningstillgångar

MEUR	1-6/2018	1-6/2017	2017
Planenligt restvärde 1 januari	841,7	421,1	421,1
Samgående	-	458,5	448,9
Investeringar	45,8	24,8	88,0
Avyttringar och utrangeringar	-0,1	-0,1	-2,6
Avskrivningar	-48,5	-37,8	-88,3
Omräkningsdifferenser och annat	-10,4	-17,7	-25,4
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>828,5</b>	<b>848,8</b>	<b>841,7</b>

## Förpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE MEUR	30 jun, 2018	31 dec, 2017
<b>Ställda säkerheter:</b>		
Panter	1,7	1,8
<b>Eventualförpliktelser:</b>		
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	62,1	68,6
Investeringsåtaganden	7,9	10,3
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	4,0	5,3

FRAMTIDA BETALNINGSÅTAGANDE FÖR OPERATIONELLA LEASINGKONTRAKT MEUR	30 jun, 2018	31 dec, 2017
Kortfristig andel	11,5	11,3
Långfristig andel	32,8	28,6
<b>Summa</b>	<b>44,2</b>	<b>39,9</b>

Jämförelsesiffror för åtaganden presenteras ej då sådan data saknas.

## Nyckeltal

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

Därför presenterar vi vissa nyckeltal för företagets utveckling på proformabasis för att visa effekten av samgåendet och refinansiering som om dessa transaktioner hade skett vid ett tidigare datum. Jämförbara

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

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

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

Alternativa resultatmått och nyckeltal proforma är oreviderade.

KONCERNENS NYCKELTAL					
	Q2/2018	Q2/2017	1-6/2018	1-6/2017	2017
EBITDA-marginal, %	10,3	11,1	10,5	10,8	10,7
Rörelsemarginal, %	5,2	5,6	5,4	5,7	5,3
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %			8,9	11,3	9,9
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader, MEUR			1 646,1	979,0	1 436,4
Eget kapital, MEUR	1 014,1	1 018,7	1 014,1	1 018,7	1 038,0
Räntebärande nettoskuld, MEUR	422,2	420,3	422,2	420,3	375,3
Skuldsättningsgrad, %	41,6	41,3	41,6	41,3	36,2
Soliditet, %	42,5	42,0	42,5	42,0	43,3
Nettoskuld/EBITDA, jämförbar, rullande 12 månader			1,6	2,3	1,5
Resultat per aktie, EUR (före och efter utspädning)	0,22	0,17	0,44	0,35	0,78
Jämförbar nettoresultat, MEUR	28,8	29,9	55,1	46,9	104,7
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,28	0,26	0,53	0,55	1,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	0,29	0,43	0,34	0,78	2,20
Eget kapital per aktie, EUR	10,5	10,5	10,5	10,5	10,7
Antal utestående aktier i slutet av perioden	96 073 711	96 073 711	96 073 711	96 073 711	96 073 711
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	96 073 711	96 536 031	96 073 711	73 775 255	84 941 326
Investeringar, MEUR	31,4	15,4	57,1	26,5	84,6
Medeltal anställda, FTE	5 900	5 903	5 897	4 327	5 109

## Avstämning av vissa resultatmätt

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRBAR EBITDA MOT RÖRELSERESULTAT, MEUR		Proforma Q2/2017	1-6/2018	Proforma 1-6/2017	Proforma 2017
	Q2/2018				
<b>Jämförbar EBITDA</b>	<b>67,1</b>	<b>77,4</b>	<b>133,8</b>	<b>156,8</b>	<b>290,4</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>					
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i EBITDA	-	-	-	-5,4	-1,2
Uppkomna transaktionskostnader	-5,5	-2,9	-8,3	4,2	-11,7
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	0,7	-	-5,0	-5,0
Övrigt	-1,3	-0,2	-3,5	-0,1	-5,9
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-23,8</b>
Avskrivningar	-29,6	-31,7	-59,3	-64,4	-126,5
<b>Rörelseresultat proforma</b>	<b>30,7</b>	<b>43,3</b>	<b>62,7</b>	<b>86,2</b>	<b>140,0</b>
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före fusionen och fusionsrelaterade poster	-	-11,1	-	-36,5	-36,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,7</b>	<b>32,3</b>	<b>62,7</b>	<b>49,7</b>	<b>103,5</b>

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE FUSIONSRELATERADE POSTER MOT RÖRELSERESULTAT, MEUR		Proforma Q2/2017	1-6/2018	Proforma 1-6/2017	Proforma 2017
	Q2/2018				
<b>Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster</b>	<b>45,2</b>	<b>53,7</b>	<b>89,7</b>	<b>108,2</b>	<b>195,2</b>
Avskrivningar avseende förvärv <sup>1)</sup>	-7,7	-8,0	-15,3	-15,7	-31,4
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>37,5</b>	<b>45,7</b>	<b>74,5</b>	<b>92,5</b>	<b>163,8</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>					
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i rörelseresultatet	-	-	-	-5,4	-1,2
Transaktions- och integrationskostnader	-5,5	-2,9	-8,3	4,2	-11,7
Vinst vid avyttring av verksamhet	-	0,7	-	-5,0	-5,0
Övrigt	-1,3	-0,2	-3,5	-0,1	-5,9
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-23,8</b>
<b>Rörelseresultat proforma</b>	<b>30,7</b>	<b>43,3</b>	<b>62,7</b>	<b>86,2</b>	<b>140,0</b>
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före fusionen och fusionsrelaterade poster	-	-11,1	-	-36,5	-36,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,7</b>	<b>32,3</b>	<b>62,7</b>	<b>49,7</b>	<b>103,5</b>

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

## BERÄKNING AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
Rörelseresultat	Nettoresultat före skatt och finansnetto	Rörelseresultat visar resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat/nettoomsättning	
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar	EBITDA används för att mäta koncernens resultat.
EBITDA-marginal, %	EBITDA/nettoomsättning	EBITDA-marginal är ett nyckeltal som används till våra långsiktiga finansiella mål.
Jämförbar EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	
Jämförbar EBITDA-marginal, %	Jämförbar EBITDA/nettoomsättning	
Jämförbart rörelseresultat	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.	
Jämförbart rörelseresultatmarginal, %	Jämförbart rörelseresultat / nettoomsättning	
Jämförbart rörelseresultat exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv	Rörelseresultat exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv Avskrivningar hänförliga till förvärv är avskrivningar för justeringar av verkligt värde avseende förvärv av verksamheten Label and Processing 2013 och av Ahlstrom i april 2017.	Jämförbar EBITDA, jämförbar EBITDA-marginal, jämförbart rörelseresultat exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv och jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv presenteras utöver EBITDA och rörelseresultat för att avspegla det underliggande verksamhetsresultatet och för att förbättra jämförbarheten mellan perioder. Ahlstrom-Munksjö anser att dessa jämförbara resultatmätt ger meningsfull kompletterande information genom att exkludera poster utanför den ordinarie verksamheten, däribland tillhörande avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, vilket minskar jämförbarheten mellan perioder.
Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv	Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar hänförliga till förvärv/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Jämförelsestörande poster	Väsentliga poster utanför den ordinarie verksamheten, som vinster och förluster vid avyttringar av verksamheter, direkta transaktionskostnader hänförliga till rörelseförvärv, kostnader för avveckling av verksamheter och omstruktureringar, engångsposter till följd av fördelning av köpeskilling, t.ex. justeringar av verkligt värde på varulager, ersättning hänförlig till miljöskador till följd av oväntade eller sällsynta händelser och andra poster, däribland viten (t.ex. viten vid skatterevision) eller andra liknande föreskrivna betalningar.	
Resultat per aktie före utspädning, EUR	Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Sysselsatt kapital	Eget kapital och skulder	
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %	Jämförbar rörelseresultat (för de senaste tolv månaderna)/ sysselsatt kapital (genomsnitt för den senaste tolv månadersperioden)	
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga lån minus likvida medel	Nettoskuld är en indikator när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering. Ahlstrom-Munksjö anser att skuldsättningsgraden hjälper oss att visa nivån för finansiell risk och den är ett användbart mått för företagsledningen för övervakning av nivån av koncernens skuldsättning. Skuldsättningsgrad är också ett av våra mått för långsiktiga finansiella mål.
Skuldsättningsgrad, %	Nettoskuld/summa eget kapital	
Soliditet, %	Summa eget kapital/Summa tillgångar	Ahlstrom-Munksjö anser att soliditet hjälper till att visa nivån för finansiell risk och att det är ett användbart mått för företagsledningen när den övervakar nivån för koncernens kapital som används i verksamheten.
Nettoskuld/EBITDA, jämförbar, rullande 12 månader	Nettoskuld / jämförbar EBITDA (för de senaste tolv månaderna)	

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
Jämförbar nettoresultat	Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster	
Jämförbart resultat per aktie, EUR	Jämförbar periodens resultat / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Eget kapital per aktie, EUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare / antal utestående aktier per periodens slut	
Investeringar	Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar så som de redovisas i kassaflödesanalysen.	Investeringar ger ytterligare information om verksamhetens likviditetsbehov.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten / viktat genomsnittligt antal utestående aktier	