

**Q3/2019**

**OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-SYYSKUU 2019**



**AHLSTROM  
MUNKSJÖ**

# VAHVA RAHAVIRTA JA VAKAA KANNATTAVUUS

## KOHOKOHTIA JA KAUDEN JÄLKEISIÄ TAPAHTUMIA

- Kolmannen neljänneksen vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 16,4 % ja oli 83,6 miljoonaa euroa (IFRS 71,8 milj. euroa vuoden 2018 kolmannella neljänneksellä)
- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva: 125,4 miljoonaa euroa (28,0 milj. euroa)
- Markkinaympäristö oli edelleen epävarma ja kysyntä melko laimeaa
- Aloitettiin vähintään 50 miljoonan euron säästöohjelma kilpailukyvyyn parantamiseksi
- Uusia tuotteita lanseerattiin markkinoille, kuten muoviton ratkaisu taittuvien juomapillien valmistukseen ja aiempaa laajempi valikoima teollisuuden ilmansuodatinmateriaaleja
- Decor-liiketoiminnan strategisia vaihtoehtoja kartoitetaan
- Ei-sitova aiesopimus taidepaperiliiketoiminnan myymisestä

## Q3/2019 VS. Q3/2018 PRO FORMA

- Liikevaihto oli 712,9 miljoonaa euroa (745,2 milj. euroa), laskua 4,3 %
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 83,6 miljoonaa euroa (89,4 milj. euroa) eli 11,7 % (12,0 %) liikevaihdosta
- Tuotteiden bruttokatteet paranivat edelleen, mutta myyntimäärien lasku vaikutti kannattavuuteen
- Tilikauden voitto oli 12,0 miljoonaa euroa (25,7 milj. euroa), missä näkyi poistojen ja nettorahoituserien kasvun vaikutus
- Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,22 euroa)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,22 euroa (0,33 euroa)

## 1–9/2019 VS. 1–9/2018 PRO FORMA

- Liikevaihto oli 2 216,9 miljoonaa euroa (2 262,2 milj. euroa), laskua 2,0 %
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 242,4 miljoonaa euroa (258,4 milj. euroa) eli 10,9 % (11,4 %) liikevaihdosta
- Tuotteiden bruttokatteet paranivat edelleen, mutta myyntimäärien lasku vaikutti kannattavuuteen
- Tilikauden voitto oli 30,9 miljoonaa euroa (73,5 milj. euroa), missä näkyi vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien, poistojen ja nettorahoituserien kasvun vaikutus
- Osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,63 euroa)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,68 euroa (0,96 euroa)

Q3/2019

VERTAILU-  
KELPOINEN  
KÄYTTÖKATE  
KASVOI  
16 % (IFRS)

VERTAILU-  
KELPOINEN  
KÄYTTÖKATE-  
PROSENTTI  
11,7 %

VELKAANTUMIS-  
ASTE  
85 %

*Tässä osavuosisikatsauksessa neljännesten ja koko vuoden vertailuluvut on esitetty pro forma -lukuina. Ne ilmentävät vaikutusta, joka Expera Specialty Solutions -yhtymästä ja MD Papeis Caieiras -yhtymästä sekä Ahlstromin ja Munksjö'n sulautumisella olisi ollut, jos ne olisivat toteutuneet vuoden 2017 alussa. Pro forma -lukujen esittämisen perusteista on lisätietoa liitteessä 2. Liite 1, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, on laadittu IFRS-standardien mukaisesti.*



## AVAINLUKUJA

IFRS avainluvut milj. euroa ellei muuta mainita	Q3/2019	Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	1-9/2018	2018
Liikevaihto	712,9	565,6	745,3	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Vertailukelpoinen käyttökate	83,6	71,8	83,8	242,4	205,6	277,7
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,7	12,7	11,2	10,9	11,9	11,4
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-8,7	-5,7	-26,3	-20,5	-55,1
Käyttökate	77,8	63,1	78,1	216,1	185,1	222,6
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja*	53,4	50,1	53,8	152,4	139,8	186,1
Vertailukelpoinen liiketulos	40,1	42,4	40,7	113,5	116,9	151,4
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,6	7,5	5,5	5,1	6,8	6,2
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-8,7	-5,7	-26,3	-20,5	-62,7
Liiketulos	34,3	33,7	35,0	87,2	96,3	88,7
Tilikauden voitto / tappio	12,0	19,4	14,8	30,9	62,7	42,9
Osakekohtainen tulos (laimentamaton), euroa	0,10	0,20	0,13	0,26	0,64	0,43
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa*	0,22	0,33	0,25	0,68	0,98	1,18
Liiketoiminnan nettorahavirta	125,4	28,0	63,1	218,4	60,7	91,6
Poistot ja arvonalentumiset	43,4	29,4	43,1	128,9	88,7	133,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	50,6	38,5	38,7	124,8	95,6	160,1
Nettovelka **	981,7	453,2	1 044,7	981,7	453,2	962,5
Velkaantumisaste, % **	85,4	43,8	92,8	85,4	43,8	82,8

Pro forma avainluvut milj. euroa ellei muuta mainita	IFRS Q3/2019	pro forma Q3/2018	IFRS Q2/2019	IFRS 1-9/2019	pro forma 1-9/2018	pro forma 2018
Liikevaihto	712,9	745,2	745,3	2 216,9	2 262,2	2 996,9
Vertailukelpoinen käyttökate	83,6	89,4	83,8	242,4	258,4	329,9
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,7	12,0	11,2	10,9	11,4	11,0
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-4,4	-5,7	-26,3	-15,5	-39,6
Käyttökate	77,8	85,0	78,1	216,1	242,9	290,3
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja **	53,4	63,8	53,8	152,4	180,2	225,5
Vertailukelpoinen liiketulos	40,1	51,6	40,7	113,5	143,6	176,6
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,6	6,9	5,5	5,1	6,3	5,9
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-4,4	-5,7	-26,3	-15,5	-47,3
Liiketulos	34,3	47,2	35,0	87,2	128,1	129,4
Tilikauden voitto / tappio	12,0	25,7	14,8	30,9	73,5	63,2
Osakekohtainen tulos (laimentamaton), euroa	0,10	0,22	0,13	0,26	0,63	0,54
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja *	0,22	0,33	0,25	0,68	0,96	1,15
Poistot ja arvonalentumiset	43,4	37,8	43,1	128,9	114,8	161,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	50,6	44,6	38,7	124,8	110,4	176,3

\* Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot sisältävät liiketoimintojen yhdistämissiin liittyvät käyvän arvon aikaisut vuodesta 2013 alkaen.

\*\* Tiettyjen tase-erien luokittelu korollisiin ja korottomiin varoihin ja velkoihin on määritelty uudelleen. Lisätietoja on liitteessä 1.

Ahlsrom-Munksjö on ottanut käyttöön Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevat ohjeet. Yhtiö käyttää vaihtoehtoisia tunnuslukuja operatiivisen liiketuloksen kuvaamiseen ja vertailukelpoisuuden parantamiseen. Ne eivät kuitenkaan korvaa IFRS-standardien mukaisia tulostilittämiä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut on johdettu IFRS-standardien mukaisesti raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräitä tai hankintamenon kohdistamisia, ja niitä kutsutaan vertailukelpoisiksi. Lisätietoja vaihtoehtoisista tunnusluvuista ja avainluvuista on liitteessä 2.

# TOIMITUSJOHTAJAN KOMMENTTI

Kannattavuutemme pysyi vakaana ja rahavirta oli vahva kolmannella neljänneksellä epävarmasta markkinaympäristöstä ja melko heikosta kysynnästä huolimatta. Tuotteidemme bruttokatteet paranivat edelleen ja nousivat ennätykselliselle tasolle. Alhaisella tasolla pysyneet myyntimäärät kuitenkin kumosivat suurimman osan tältä positiivisesta vaikutuksesta. Myyntimäärät pienenivät 4 prosenttia edellisvuodesta, kun ei oteta huomioon paperikoneen sulkemista Ranskan Stenayssa. Tämän seurauksena vertailukelpoinen käyttökattamme oli 84 miljoonaa euroa, eli se pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla. Kun ei oteta huomioon varastojen pientymisestä johtuvaa negatiivista noin 6 miljoonan euron vaikutusta käyttökattameen, tulos oli edellisvuoden tasolla.

Käyttöpääoman aktiivisen hallinnan ansiosta rahavirtamme kasvoi 125 miljoonaan euroon, minkä johdosta pystyimme pienentämään nettovelkaamme. Voimme olla erityisen tyytyväisiä vahvaan rahavirtaan.

## KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA TUKEE KANNATTAVUUTTA

Vallitseva markkinaympäristö ei juurikaan lupaa helpotusta kannattavuuspaineisiin. Siksi jatkamme kilpailukyvyyn parannustoimien toteuttamista. Tavoitteenamme ovat vähintään 50 miljoonan euron säästöt vuodelle 2020 verrattuna vuoteen 2019. Lisäksi viimeaikaisten yritysostojen integrointi etenee hyvin, ja odotamme ylittävämme luvatut synergiaedut vuoden loppuun mennessä.

## MERKITTÄVIÄ ASKELIA STRATEGIAN ETENEMISESSÄ

Arvioimme säännöllisesti, mikä on eniten arvoa luova rakenne liiketoiminnoillemme. Tämän tuloksena ilmoitimme syyskuussa, että kartoitamme strategisia vaihtoehtoja Decor-liiketoiminnallemme. Tänäkin ilmoitimme, että olemme allekirjoittaneet ei-sitovan aiesopimuksen taidepaperiliiketoimintamme myymisestä Ranskan Archesissa.

Vuoden kolmannella neljänneksellä saimme päätökseen kaksi strategista investointia. Soodakattilan uudistuksen ja sellulinjan tuotantokapeikkojen poiston Ruotsin Billingsforsissa, mikä parantaa toimintojen ympäristöystävällisyyttä ja kasvattaa sellun ja sähköteknisen eristepaperin tuotantoa Insulation-liiketoiminnassa. Coated Specialties -liiketoiminnassa laajensimme päällystyskapasiteettia Brasilian Jacareissa. Lisäksi olemme lanseeranneet jatkuvasti asiakkaillemme uusia lisäarvoa tuovia tuotteita. Niitä ovat muun muassa aiempaa laajempi teollisuuden ilmansuodatusmateriaalien valikoima ja innovatiivinen muoviton materiaali teknisesti haastavien taittuvien paperisten juomapillien valmistukseen.

Meillä on käynnissä toimenpiteitä, jotka parantavat kilpailukykyämme ja edistävät kannattavaa kasvua, ja olemme myös ryhtyneet toimiin strategisten mahdollisuuksiemme hyödyntämiseksi. Näistä johtuen suhtaudun tulevaisuuteen luottavaisesti markkinaympäristön heikkenemisestä huolimatta



*"Kannattavuutemme pysyi vakaana, ja rahavirta oli vahva."*

*Hans Sohlström, toimitusjohtaja*

# NÄKYMÄT VUODELLE 2019

Ahlstrom-Munksjön vertailukelpoinen pro forma -käyttökate saavutti 330 miljoonan euron rajan vuonna 2018. Vuoden 2019 alussa asiakkaat reagoivat talouskasvun hidastumisen merkkeihin. Kysyntä on hidastunut useissa tuotesegmenteissä, ja asiakkaat ovat pienentäneet varastoja. Yleinen markkinaympäristö pysyy epävarmana, ja kysyntä vaihtelee edelleen. Ahlstrom-Munksjö jatkaa työtään tuloksensa ja kilpailukykynsä parantamiseksi. Tuotteiden bruttokatteiden kasvu jatkui tammi-syyskuussa 2019, ja tavoitteena olevien synergiaetujen ja kustannussäästötoimien odotetaan vahvistavan koko vuoden tulosta.

Vuoden 2019 neljännellä neljänneksellä Aspan, Mosineen ja Thilmanyn sellutehtaiden suunniteltujen huoltoseisokkien odotetaan toteutuvan suunnilleen samanlaajuisina kuin vuoden 2018 neljännellä neljänneksellä. Niiden negatiivisen kannattavuusvaikutuksen odotetaan olevan noin 6 miljoonaa euroa.

## TALOUDELLINEN TOIMINTA

### LIKEVAIHDON KEHITYS (VERRATTUNA PRO FORMA -LUKUIHIN)

Liikevaihto liiketoiminta-alueittain milj. euroa	Q3/2019	pro forma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	pro forma 1-9/2018	pro forma 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
Muut ja eliminoinnit	-7,1	-6,9	-6,8	-21,6	-22,3	-25,1
Liikevaihto yhteensä	712,9	745,2	745,3	2 216,9	2 262,2	2 996,9

### LIKEVOITON JA KANNATTAVUUDEN KEHITYS (VERRATTUNA PRO FORMA -LUKUIHIN)

Vertailukelpoinen käyttökate liiketoiminta-alueittain milj. euroa	Q3/2019	pro forma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	pro forma 1-9/2018	pro forma 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
Muut ja eliminoinnit	-2,7	-4,2	-1,9	-9,8	-13,4	-16,2
Vertailukelpoinen käyttökate yhteensä	83,6	89,4	83,8	242,4	258,4	329,9

Vertailukelpoinen käyttökateprosentti liiketoiminta-alueittain %	Q3/2019	pro forma Q3/2018	Q2/2019	1-9/2019	pro forma 1-9/2018	pro forma 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
Muut ja eliminoinnit						
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti yhteensä, %	11,7	12,0	11,2	10,9	11,4	11,0

## HEINÄ-SYYSKUU 2019

(verrattuna pro forma -lukuihin)

Liikevaihto oli 712,9 miljoonaa euroa (745,2 milj. euroa). Liikevaihto pieneni 4,3 prosenttia vuoden 2018 kolmanteen neljännekseen verrattuna. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto laski 6,7 prosenttia, kun toimitusmäärät pienenivät kaikilla liiketoiminta-alueilla Industrial Solutions -liiketoimintaa lukuun ottamatta. Keskimääräinen myyntihinta pysyi vakaana.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 83,6 miljoonaa euroa (89,4 milj. euroa) eli 11,7 prosenttia liikevaihdosta (12,0 %). Toimitus- ja tuotantomäärien lasku vaikutti tulokseen. Tuotteiden bruttokatteet (tonnia kohti) paranivat edelleen pääasiassa muuttuvien kustannusten laskun seurauksena. IFRS 16 -standardin käyttöönotolla oli 4,1 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen. Lisätietoja on liitteessä 1.

Vuoden 2019 toiseen neljännekseen verrattuna vertailukelpoinen käyttökate pysyi vakaana (83,8 milj. euroa), kun volyymin ja myyntihintojen lasku kumosi etenkin sellun hinnasta johtuvan muuttuvien kustannusten laskun vaikutuksen.

*Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät*

Käyttökate oli 77,8 miljoonaa euroa (85,0 milj. euroa). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5,8 miljoonaa euroa (-4,4 milj. euroa) ja liittyivät pääasiassa Experan yhdistämiseen sekä uudelleenjärjestelykuluihin.

Liiketulos oli 34,3 miljoonaa euroa (47,2 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 43,4 miljoonaa euroa (37,8 milj. euroa) ja sisälsivät 13,2 miljoonaa euroa (12,2 milj. euroa) hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja. Nousu johtui yhtiön käyttöomaisuusinvestointien kasvusta.

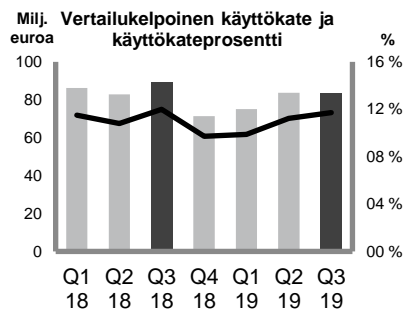
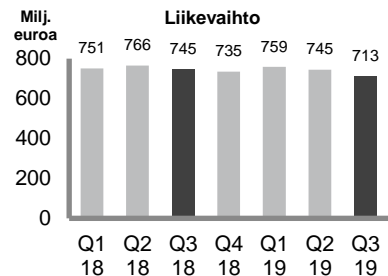
Nettorahoituserät kasvoivat -14,8 miljoonaan euroon (-11,8 milj. euroa) ja sisälsivät 12,3 miljoonaa euroa nettokorkokuluja, jotka nousivat nettovelan kasvusta johtuen.

*Kauden tulos*

Tilikauden voitto oli 12,0 miljoonaa euroa (25,7 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,22 euroa). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,22 euroa (0,33 euroa).

### LIKEVAIHDON MUUTOS

<b>Q3/2018</b>	<b>745 milj. euroa</b>
Volyyymi	-5 %
Myyntihinta ja tuotevalikoima	-2 %
Valuutta	2 %
<b>Q3/2019</b>	<b>713 milj. euroa</b>



### LIKEVAIHDON MUUTOS

<b>1-9/2018</b>	<b>2 262 milj. euroa</b>
Volyyymi	-6 %
Myyntihinta ja tuotevalikoima	+2 %
Valuutta	+2 %
<b>1-9/2019</b>	<b>2 217 milj. euroa</b>

Käyttökateen täsmäytys vertailukelpoiseen käyttökatteeseen Milj. euroa	IFRS Q3/2019	pro forma Q3/2018	IFRS Q2/2019	IFRS 1-9/2019	pro forma 1-9/2018	pro forma 2018
<b>Käyttökate</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>
Transaktiokulut	-1,1	-0,1	-0,5	-1,9	-1,2	-1,3
Integraatiokulut	-2,4	-3,6	-2,0	-11,1	-11,5	-22,0
Uudelleenjärjestelykustannukset	-1,9	-0,2	-2,3	-11,9	-2,6	-15,9
Muut	-0,4	-0,4	-0,9	-1,3	-0,2	-0,3
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</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>Vertailukelpoinen käyttökate</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>

Täydellinen täsmäytystaulukko löytyy liitteestä 2.

## TAMMI-SYYSKUU 2019

*(verrattuna pro forma -lukuihin)*

Liikevaihto laski 2,0 prosenttia ja oli 2 216,9 miljoonaa euroa (2 262,2 milj. euroa tammi-syyskuussa 2018). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto laski 4,1 prosenttia. Myyntihintojen nousulla kaikilla liiketoiminta-alueilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Toimitusmäärät laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 242,4 miljoonaan euroon (258,4 milj. euroa) ja oli 10,9 prosenttia liikevaihdosta (11,4 %). Toimitusmäärien lasku vaikutti tulokseen. Tuotteiden bruttokatteet (tonnia kohti) paranivat edelleen, kun myyntihintojen nousulla oli suurempi vaikutus kuin muuttuvien kustannusten kasvulla. Kiinteät kustannukset pysyivät vakaina. IFRS 16 -standardin käyttöönottolla oli 12,1 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen. Lisätietoja on liitteessä 1.

### *Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät*

Käyttökate oli 216,1 miljoonaa euroa (242,9 milj. euroa). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -26,3 miljoonaa euroa (-15,5 milj. euroa) ja liittyivät pääasiassa Experan yhdistämiseen sekä uudelleenjärjestelykuluihin.

Liiketulos oli 87,2 miljoonaa euroa (128,1 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 128,9 miljoonaa euroa (114,8 milj. euroa) ja sisälsivät 38,9 miljoonaa euroa (36,5 milj. euroa) hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja. Nousu johtui yhtiön käyttöomaisuusinvestointien kasvusta.

Nettorahoituserät kasvoivat -38,2 miljoonaan euroon (-29,8 milj. euroa) ja sisälsivät 36,1 miljoonaa euroa nettokorkokuluja, jotka nousivat nettovelan kasvusta johtuen.

### *Kauden tulos*

Tilikauden voitto oli 30,9 miljoonaa euroa (73,5 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,63 euroa). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,68 euroa (0,96 euroa).

## RAHOITUS JA RAHAVIRTA

### NETTORAHOITUSERÄT

#### *Heinä-syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Nettorahoituserät kasvoivat -14,8 miljoonaan euroon (-6,6 milj. euroa) nettovelan kasvun seurauksena. Niihin sisältyy nettokorkokuluja 12,3 miljoonaa euroa, kurssitappioita 0,5 miljoonaa euroa ja muita rahoituskuluja 2,1 miljoonaa euroa. Lainojen ja muiden korollisten velkojen keskiporko ilman vuokrasopimusvelkoja oli 3,1 prosenttia katsauskauden lopussa.

#### *Tammi-syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Nettorahoituserät kasvoivat -38,2 miljoonaan euroon (-12,0 milj. euroa) nettovelan kasvun seurauksena. Niihin sisältyy nettokorkokuluja 36,1 miljoonaa euroa, kurssivoittoja 3,0 miljoonaa euroa ja muita rahoituskuluja 5,0 miljoonaa euroa.

### KAUDEN TULOS

#### *Heinä-syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Voitto ennen veroja oli 19,5 miljoonaa euroa (27,0 milj. euroa). Verot olivat 7,5 miljoonaa euroa (7,6 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 12,0 miljoonaa euroa (19,4 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,20 euroa).

#### *Tammi-syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Voitto ennen veroja oli 49,1 miljoonaa euroa (84,3 milj. euroa). Verot olivat 18,2 miljoonaa euroa (21,6 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 30,9 miljoonaa euroa (62,7 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,64 euroa).

## RAHAVIRTA

### *Heinä–syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Liiketoiminnan nettorahavirta kasvoi 125,4 milj. euroon (28,0 milj. euroa) pääasiassa käyttöpääoman merkittävän pienenemisen seurauksena. Kasvua tukivat kaikki käyttöpääomaerät.

### *Tammi–syyskuu 2019 (vertailu IFRS)*

Liiketoiminnan nettorahavirta kasvoi 218,4 milj. euroon (60,7 milj. euroa) pääasiassa käyttöpääoman pienenemisen seurauksena. Vertailukaudella käyttöpääoman kausiluonteinen kasvu oli poikkeuksellisen voimakasta.

## TASE

Yhtiön nettovelka katsauskauden lopussa oli 981,7 miljoonaa euroa (31.12.2018: 962,5 milj. euroa). Tiettyjen tase-erien luokittelu korollisiin ja korottomiin varoihin ja velkoihin on määritelty uudelleen, ja vertailuvuot on oikaistu vastaavasti. Lisätietoja on liitteessä 1. Uuden IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti nettovelkaa 56,6 miljoonaa euroa. Käyttöönottoa ei ole otettu huomioon lainakovenantteja koskevissa laskelmissa. Velkaantumisaste oli 85,4 % (82,8 % vuoden 2018 lopussa).

Ahlstrom-Munksjön maksuvalmius on pysynyt hyvänä. Rahavarat olivat 227,7 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Lisäksi yhtiöllä oli käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä ja konsernitililiimiittejä 214,0 miljoonaa euroa.

Oma pääoma oli 1 149,4 miljoonaa euroa 30.9.2019 (1 162,2 milj. euroa 31.12.2018). Omassa pääomassa näkyy 60 miljoonan euron osingon vaikutus. Osinko maksetaan kahdessa erässä huhtikuussa ja lokakuussa, mikä vaikuttaa rahavirtaan ja nettovelkaan vuoden toisella ja neljännellä neljänneksellä.

# SYNERGIAETUJA JA KUSTANNUSSÄÄSTÖTOIMIA

## EDISTYMISTÄ KILPAILUKYVYN PARANTAMISESSA

Ahlstrom-Munksjö jatkaa toimenpiteitä kilpailukyvyn ylläpitämiseksi ja parantamiseksi. 30.10.2019 asetettujen kustannussäästötoimien vaikutuksen arvioidaan olevan yhteensä vähintään 50 miljoonaa euroa vuonna 2020 verrattuna vuoteen 2019. Nämä kustannussäästötoimet koskevat pääasiassa hankintaa ja tuotantoa. Lisäksi ne sisältävät maaliskuussa 2019 tapahtuneen paperikoneen sulkemisen vaikutuksen Ranskan Stenayssa. Suunnitellut säästöt eivät sisällä Expera- ja Caieiras-yritysostoihin liittyviä kustannus- ja liiketoimintasynergiasäästöjä

## EXPERA SPECIALTY SOLUTIONS -YRITYSKAUPPA JA CAIEIRAS-ERIKOISPAPERITEHTAAN HANKINTA

Ahlstrom-Munksjö ylitti tavoitellut kustannussynergiat Expera Specialty Solutions -yrityskaupasta etujassa. Katsauskauden loppuun mennessä saavutetut vuotuiset synergiaedut olivat yhteensä noin 11 miljoonaa euroa (tavoite oli 8 milj. euroa vuoden 2019 lopussa). Synergioiden saavuttamiseen liittyvät kustannukset olivat noin 7 miljoonaa euroa.

Lisäksi Expera-yritysoston odotetaan tuovan vähintään 10 miljoonan euron liiketoimintasynergiaetuja, joiden vaikutukset alkavat näkyä vähitellen vuodesta 2020 eteenpäin. Ristiinmyyntimahdollisuudet liittyvät entistä laajempaan tuotevalikoimaan ja vahvempaan asemaan etenkin elintarvikkeiden käsittelyssä ja pakkaamisessa, esimerkiksi käsiteltyjen elintarvikkeiden ja pikaruokaravintoloiden ruokien kääreissä ja pakkauksissa käytettävien erikoispaperien osalta. Teknologioiden jakamisen odotetaan tuovan hyötyjä esimerkiksi välipapereiden ja irrokepohjapapereiden valmistuksessa. Laajennettu tuotantopohja luo mahdollisuuksia tuotannon optimointiin esimerkiksi teippituotteiden segmentissä. Työ uusien liiketoimintasynergioiden tunnistamiseksi jatkuu.

Yhtiö arvioi saavuttavansa 10 miljoonan euron (aiemmin 8 milj. euroa) vuotuiset kustannussynergiaetuja Caieiraksen erikoispaperitehtaan ostopuun vuoden 2019 loppuun mennessä. Katsauskauden loppuun mennessä saavutetut vuotuiset synergiaedut olivat yhteensä noin 7 miljoonaa euroa. Synergioiden



saavuttamiseen liittyvien kustannusten arvioidaan olevan 2 miljoonaa euroa vuoden 2019 loppuun mennessä.

Ahlstrom-Munksjö ei tule jatkamaan Experan ja Caieiraksen hankintoihin liittyvien kustannussynergioiden raportointia, koska hyödyt saavutettiin lähes kokonaan raportointikauden loppuun mennessä.

## INVESTOINNIT

Ahlstrom-Munksjön investoinnit ilman yritysostoja olivat 50,6 miljoonaa euroa heinä-syyskuussa 2019 (pro forma 44,6 milj. euroa) ja 124,8 milj. euroa tammi-syyskuussa 2019 (pro forma 110,4 milj. euroa). Investoinnit liittyivät kunnossapitoon, kustannusten pienentämiseen, toiminnan tehostamiseen ja kasvuhankkeisiin sekä ympäristöllisen suorituskyvyn ja turvallisuuden parantamiseen. Yhtiö ei ilmoittanut merkittävistä uusista investoinneista tammi-syyskuussa 2019. Luettelo viime aikoina päätökseen saaduista ja käynnissä olevista investoinneista on saatavilla osoitteessa [www.ahlstrom-munksjo.com/Investors](http://www.ahlstrom-munksjo.com/Investors).

Investointien odotetaan olevan noin 170 miljoonaa euroa vuonna 2019 (pro forma 176 milj. euroa vuonna 2018).

## HENKILÖSTÖ

Ahlstrom-Munksjön palveluksessa oli keskimäärin 8 103 (5 909) työntekijää tammi-syyskuussa 2019 kokoaikaisiksi muutettuna. Yhtiöllä oli syyskuun 2019 lopussa eniten työntekijöitä Yhdysvalloissa (31 %), Ranskassa (20 %), Ruotsissa (10 %), Brasiliassa (9 %) ja Saksassa (7 %).

### TYÖTURVALLISUUS JA -TERVEYS

Työntekijöiden terveys ja turvallisuus ovat Ahlstrom-Munksjölle ensisijaisen tärkeitä. Yhtiö on valinnut terveyden ja turvallisuuden seurantaan kolme päämittaria: lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien (TRI<sup>1</sup>) taajuus, läheltä piti -tilanteiden taajuus ja räätälöidyn turvallisuuskoulutuksen tuntimäärä työntekijää kohti vuodessa. Ahlstrom-Munksjö uskoo, että nolla tapaturmaa -tavoitteen saavuttaminen on mahdollista, ja pitkän aikavälin TRI-tavoitteemme on nolla. Läheltä piti -tilanteiden osalta tavoitteemme on 4,0 vuonna 2019. Lisäksi tavoitteenamme on antaa 15 tuntia räätälöityä turvallisuuskoulutusta työntekijää kohti.

Tammi-syyskuussa 2019 TRI-taajuus oli 1,69 ja läheltä piti -tapausten taajuus oli 4,9. Koulutusta annettiin 20,6 tuntia työntekijää kohti.

## KATSAUSKAUDEN TAPAHTUMIA

### STRATEGISTEN VAIHTOEHTOJEN KARTOITTAMINEN DECOR-LIIKETOIMINNALLE KIINASSA

Ahlstrom-Munksjö ilmoitti 17.9.2019 kartoittavansa yritysostojen, yhdistymisten ja yhteisyritysten mahdollisuuksia kiinalaisten laminaattipaperivalmistajien kanssa. Tavoitteena on vauhdittaa yhtiön strategian toteutusta ja luoda lisäarvoa Decor-liiketoiminnalle. Lisäksi yhtiö tutkii mahdollisuuksia löytää hankkeelle ulkopuolisia rahoittajia.

Parhaillaan tutkittaville vaihtoehdoille on vahvat strategiset ja taloudelliset perusteet. Kumppanuus kiinalaisen valmistajan kanssa synnyttäisi maailmanlaajuisen markkinajohtajan, jolla olisi vahva maantieteellinen asema kahdella suurimmalla laminaattipaperimarkkinalla. Tällainen kumppanuus vahvistaisi liiketoimintaamme ja kykyämme palvella asiakkaita. Lisäksi loisimme alalle johtavan brändin, joka tunnettaisiin ensiluokkaisesta laadusta ja palvelusta. Ulkopuolinen rahoitus vauhdittaisi Decor-liiketoiminnan kehittämistä itsenäisenä yhtiönä.

<sup>1</sup> TRI: yhteismäärä, joka sisältää kaikki kirjatut työtapaturmat, poissaoloon johtaneet tapaturmat, ammattitautitapaukset, pienet tapaturmat ja muut kirjattavat tapaukset. TRI-taajuus: lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien kokonaismäärä jaettuna kokonaistuntimäärällä kerrottuna 200:lla.

# LIKETOIMINTA-ALUEKATSAUS

## DECOR

*Decor-liiketoiminta-alue kehittää ja tuottaa puupohjaisiin materiaaleihin – kuten laminaattilattioihin, kalusteisiin ja sisustustarvikkeisiin – tarkoitettuja paperipohjaisia pinnoitusmateriaaleja.*

Markkinakatsaus tammi–syyskuu 2019

Laminaattipaperituotteiden kysyntä pysyi heikkona kolmannella neljänneksellä. Kysynnän perusta kasvaa edelleen pitkällä aikavälillä, mutta kilpailu pysyy tiukkana.

Q3/2019 vs. Q3/2018 (pro forma)

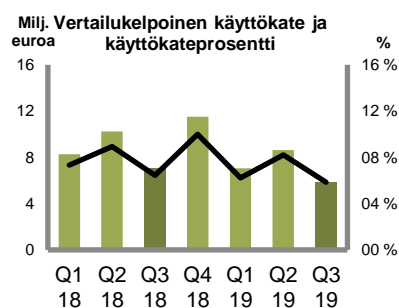
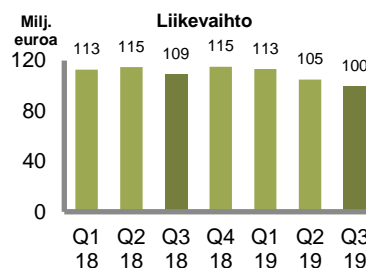
Liikevaihto oli 99,9 miljoonaa euroa (109,1 milj. euroa). Liikevaihto laski 8,4 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 5,8 miljoonaan euroon (7,0 milj. euroa) ja oli 5,9 prosenttia (6,5 %) liikevaihdosta. Muuttuvien kustannusten lasku kumosi myyntimäärien laskun vaikutuksen.

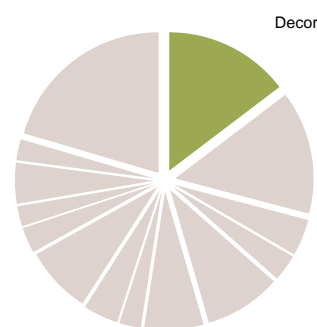
1–9/2019 vs. 1–9/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 318,0 miljoonaa euroa (336,8 milj. euroa). Liikevaihto laski 5,6 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 21,5 miljoonaan euroon (25,6 milj. euroa) ja oli 6,8 prosenttia (7,6 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousu ja muuttuvien kustannusten lasku kumosivat osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Liikevaihto	99,9	104,8	113,3	115,1	109,1	451,9
Vertailukelpoinen käyttökate	5,8	8,6	7,0	11,5	7,0	37,1
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	5,9	8,2	6,2	10,0	6,5	8,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,6	2,2	3,0	5,8	3,7	15,5
Poistot	3,3	3,0	3,0	2,5	2,3	9,4

## FILTRATION AND PERFORMANCE

*Filtration & Performance -liiketoiminta-alue kehittää ja valmistaa suodatinmateriaaleja moottoriöljylle, polttoaineille ja ilmalle sekä teollisuuden suodattimiin. Lisäksi se valmistaa lattiamateriaaleissa ja tuuliturbiinien lavoissa käytettyjä lasikuituja ja auto-, rakennus-, tekstiili- ja hygieniateollisuudessa sekä tapettimateriaaleissa käytettyjä erikoiskuitukankaita.*

Markkinakatsaus tammi–syyskuu 2019

Suodatinmateriaalien kysyntä pysyi alhaisella tasolla kaikilla alueilla ja etenkin kuljetusteollisuudessa. Rakentamiseen liittyvillä markkinoilla kipsilevy materiaalien, lattiamateriaalien ja muiden lasihuopamateriaalien kysyntä pysyi vakaana, mutta tapettimarkkinat heikkenivät Euroopassa.

Q3/2019 vs. Q3/2018 (pro forma)

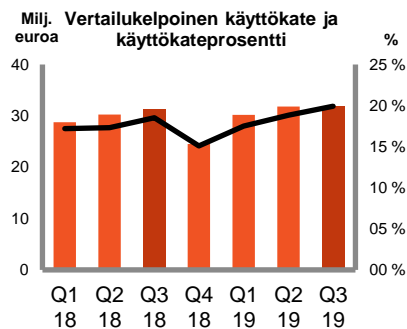
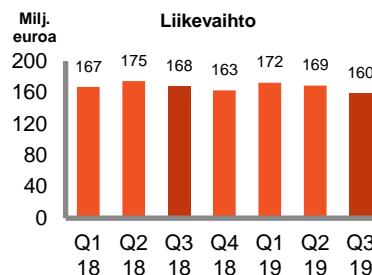
Liikevaihto oli 159,6 miljoonaa euroa (168,3 milj. euroa). Liikevaihto laski 5,2 prosenttia vertailukaudesta. Myyntihintojen nousu, entistä parempi tuotevalikoima ja suotuisa valuuttakurssivaikutus kumosivat osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 31,8 miljoonaan euroon (31,2 milj. euroa) ja oli 19,9 % (18,5 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousu sekä muuttuvien kustannusten ja kiinteiden kulujen lasku tasoittivat volyymin laskun vaikutusta.

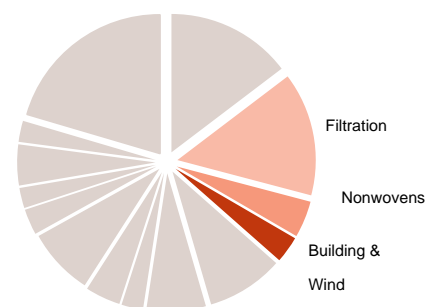
1–9/2019 vs. 1–9/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 500,9 miljoonaa euroa (510,0 milj. euroa). Liikevaihto laski 1,8 prosenttia vertailukaudesta. Myyntihintojen nousu, entistä parempi tuotevalikoima ja suotuisa valuuttakurssivaikutus kumosivat osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 93,8 miljoonaan euroon (90,1 milj. euroa) ja oli 18,7 prosenttia (17,7 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousu kumosi volyymin laskun ja muuttuvien kustannusten nousun negatiivisen vaikutuksen. Kustannustehokkuus parani.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Liikevaihto	159,6	168,9	172,4	162,6	168,3	672,5
Vertailukelpoinen käyttökate	31,8	31,8	30,2	24,5	31,2	114,7
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	19,9	18,8	17,5	15,1	18,5	17,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,0	9,5	6,7	11,4	8,0	38,7
Poistot	11,3	11,3	11,1	10,7	10,4	42,1

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

*Industrial Solutions -liiketoiminta-alue kehittää ja tuottaa hiomapaperien taustapapereita, sähkötekniisiä eristepapereita, irrokepohjapapereita ja päällystettyjä erikoispapereita. Lisäksi se toimittaa taide- ja painopapereita sekä ohutpapereita, erikoisselluja ja tukikalvopapereita.*

Markkinakatsaus tammi–syyskuu 2019

Hiomapaperien taustapaperien ja päällystettyjen tuotteiden markkinat olivat heikot, kun taas erikoissellun kysyntä vakiintui neljänneksen aikana. Joidenkin irrokepohjapaperilaatujen kysyntä parani jonkin verran kolmannella neljänneksellä, mutta kova kilpailu markkinoilla jatkui. Sähköteknisten eristepapereiden kysyntä pysyi vakaana.

Q3/2019 vs. Q3/2018 (pro forma)

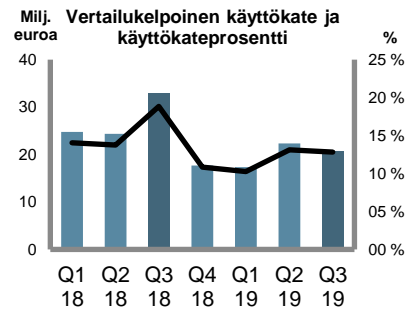
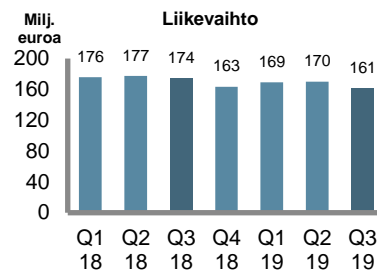
Liikevaihto oli 161,1 miljoonaa euroa (174,5 milj. euroa). Liikevaihto laski 7,6 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntihintojen laskusta etenkin erikoisselluun liittyvässä liiketoiminnassa.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 20,7 miljoonaan euroon (32,9 milj. euroa) ja oli 12,8 prosenttia (18,8 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen lasku heikensi kannattavuutta etenkin erikoisselluun liittyvässä liiketoiminnassa. Vertailukaudella kustannukset olivat poikkeuksellisen pienet.

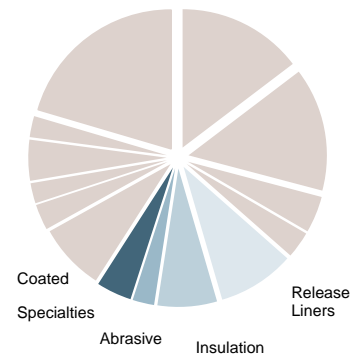
1–9/2019 vs. 1–9/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 500,3 miljoonaa euroa (527,8 milj. euroa). Liikevaihto laski 5,2 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa volyymien laskusta paperiliiketoiminnoissa ja erikoissellun myyntihintojen laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 60,4 miljoonaan euroon (82,0 milj. euroa) ja oli 12,1 prosenttia (15,5 %) liikevaihdosta. Kannattavuutta heikensivät pääasiassa volyymien lasku paperiliiketoiminnoissa, erikoissellun hintojen lasku ja muuttuvien kustannusten nousu. Kiinteät kulut pienenevät aktiivisen hallinnan ansiosta.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. Euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Liikevaihto	161,1	170,0	169,2	163,4	174,5	691,2
Vertailukelpoinen käyttökate	20,7	22,3	17,4	17,7	32,9	99,7
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	12,8	13,1	10,3	10,8	18,8	14,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	26,1	13,8	10,2	23,7	9,8	57,0
Poistot	9,7	9,9	9,7	9,0	9,0	36,4



## NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

*North America Specialty Solutions -liiketoiminta kehittää ja tuottaa laajan valikoiman erikoismateriaaleja, jotka suojaavat teollisuudelle ja kuluttajille tarkoitettuja tuotteita ja parantavat niiden suorituskykyä. Liiketoiminta-alueen tuotteita ovat esimerkiksi irokepohjapaperit, teippiratkaisut ja välipaperit sekä käsiteltyjen elintarvikkeiden ja pikaruokaravintoloiden ruokien kääreissä ja pakkauksissa käytettävät erikoispaperit.*

Markkinakatsaus tammi–syyskuu 2019

Elintarvikkeiden käsittelyyn ja pakkauksiin tarkoitettujen paperien kysyntä pysyi vakaana, mutta teollisuuden ja teknisten erikoispaperien kysyntä pysyi heikkona. Irokepohjapaperien kysyntä pysyi heikkona peruslaaduissa, mutta jatkui vahvana päällystetyissä tuotteissa.

Q3/2019 vs. Q3/2018 (pro forma)

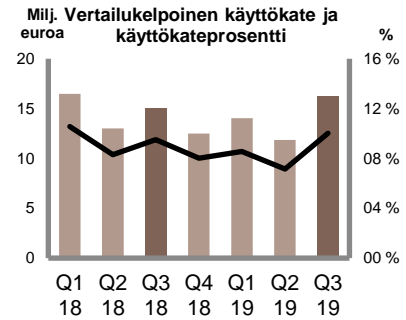
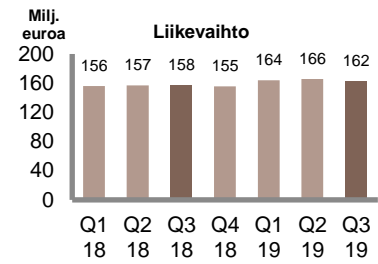
Liikevaihto oli 161,9 miljoonaa euroa (157,6 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 2,7 prosenttia vertailukaudesta. Kasvua vauhdittivat myyntihintojen nousu ja suotuisa valuuttakurssivaikutus. Toimitusmäärät pienenivät.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 16,2 miljoonaan euroon (15,0 milj. euroa) eli 10,0 prosenttiin liikevaihdosta (9,5 %), kun myyntihintojen nousun ja muuttuvien kustannusten laskun positiivinen vaikutus oli suurempi kuin volyymien laskun negatiivinen vaikutus.

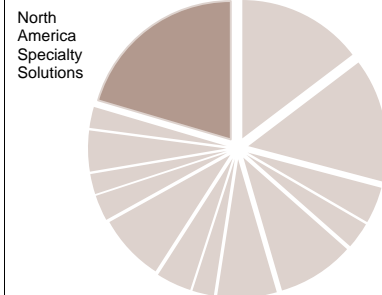
1-9/2019 vs. 1-9/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 491,6 miljoonaa euroa (470,5 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 4,5 prosenttia vertailukaudesta. Kasvua vauhdittivat myyntihintojen nousu ja suotuisa valuuttakurssivaikutus. Toimitusmäärät pienenivät.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 42,1 miljoonaa euroa (44,5 milj. euroa) eli 8,6 prosenttia (9,5 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien pienemisestä. Myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten nousun negatiivinen vaikutus. Valuuttakurssien kehityksellä oli positiivinen vaikutus tulokseen.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. Euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Liikevaihto	161,9	165,6	164,0	155,5	157,6	626,0
Vertailukelpoinen käyttökate	16,2	11,8	14,0	12,5	15,0	57,0
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	10,0	7,1	8,6	8,0	9,5	9,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,3	5,1	7,4	8,9	5,7	21,6
Poistot	7,5	7,5	7,2	6,6	6,6	27,4

## SPECIALTIES

**Specialties-liiketoiminta-alue tuottaa materiaaleja elintarvikkeiden ja juomien käsittelyyn, biotieteiden diagnostiikkaan, vedensuodatukseen, teippituotteisiin ja terveydenhuollon kankaisiin. Lisäksi liiketoiminta-alue toimittaa uppopaistoöljyn ja maidon suodatusmateriaaleja, graafisia papereita tarroja ja kirjekuoria varten, metallipäälysteisiä tarroja sekä joustavia pakkauspapereita.**

Markkinakatsaus tammi–syyskuu 2019

Elintarvikkeiden käsittelyyn ja pakkaukseen tarkoitettujen pergamenttipaperien kysyntä heikkeni Food Packaging -liiketoiminnassa. Juomamarkkinat heikkenivät, mutta kuitupohjaisten lihakuorimateriaalien kysyntä jatkui vahvana. Teippien pohjapaperien kysyntä oli heikompaa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa mutta jatkui vahvana Aasiassa. Kysyntä jatkui pääosin vahvana Advanced Liquid Technologies- ja Medical-liiketoiminnoissa.

Q3/2019 vs. Q3/2018 (pro forma)

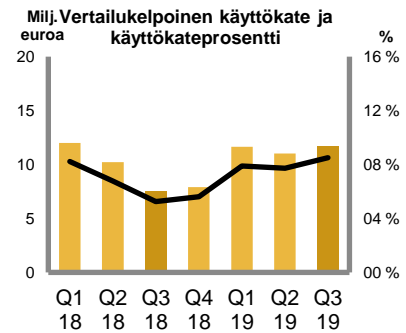
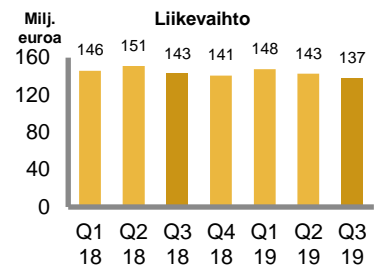
Liikevaihto laski 3,7 prosenttia ja oli 137,4 miljoonaa euroa (142,6 milj. euroa vertailukaudella), kun toimitusmäärien laskun negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin entistä paremman tuotevalikoiman ja myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus. Toimitusmäärien lasku johtui pääasiassa paperikoneen sulkemisesta Stenayn tehtaalla Ranskassa Food Packaging -liiketoiminnassa.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 11,7 miljoonaa euroa (7,5 milj. euroa) eli 8,5 prosenttia (5,3 %) liikevaihdosta. Kasvu johtui pääasiassa paperikoneen sulkemisesta, myyntihintojen noususta ja muuttuvien kustannusten laskusta. Volyymit pienenevät hieman.

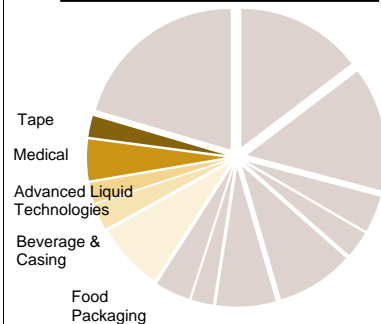
1–9/2019 vs. 1–9/2018 (pro forma)

Liikevaihto laski 2,7 prosenttia ja oli 427,6 miljoonaa euroa (439,4 milj. euroa), kun toimitusmäärien laskun negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 34,3 miljoonaan euroon (29,7 milj. euroa) ja oli 8,0 prosenttia (6,8 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten kasvun negatiivinen vaikutus. Kannattavuutta vahvistivat myös kustannustehokkuuden paraneminen ja paperikoneen sulkeminen. Myyntimäärät pienenevät.



**Liikevaihto liiketoiminnoittain**



Milj. Euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	2018
Liikevaihto	137,4	142,7	147,5	140,9	142,6	580,3
Vertailukelpoinen käyttökate	11,7	11,0	11,6	7,9	7,5	37,6
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	8,5	7,7	7,9	5,6	5,3	6,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,4	4,0	3,8	9,6	15,3	31,8
Poistot	8,7	8,8	8,7	15,3	7,6	38,2

# OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Ahlstrom-Munksjön osake on listattu Nasdaq Helsingissä ja Nasdaq Tukholmassa. Kukin osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen ja yhtäläiseen äänioikeuteen. Kaupankäyntitunnus on AM1 Helsingissä ja AM1S Tukholmassa.

Ahlstrom-Munksjön osakepääoma 30.9.2019 oli 85,0 miljoonaa euroa ja osakkeiden kokonaismäärä nousi 28.12.2018 osakeannin seurauksena 19 214 742 osakkeella 96 438 573 osakkeesta yhteensä 115 653 315 osakkeeseen.

Euroclear Finland Oy:n mukaan yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 11 972 osakkeenomistajaa (12 095 vuoden 2018 lopussa). Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli yhteensä 364 862 omaa osaketta eli noin 0,3 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä.

## OSAKKEEN KURSSIKEHITYS JA KAUPANKÄYNTI

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Tukholma	
	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018
Päätöskurssi katsauskauden lopussa, euroa/kruunua	14,04	16,50	149,40	170,20
Ylin kaupankäyntihinta, euroa/kruunua	15,18	20,10	165,00	197,40
Alin kaupankäyntihinta, euroa/kruunua	11,90	14,00	121,40	145,80
Markkina-arvo katsauskauden lopussa*, milj. euroa	1 618,6	1 585,2	N/A	N/A
Kaupankäynnin arvo, milj. euroa/kruunua	135,4	133,0	120,9	275,4
Kaupankäynnin volyymi, milj. kpl	9,8	8,0	0,8	1,6
Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyyymi, kpl	51 848	42 536	4 425	8 627

\* Ilman Ahlstrom-Munksjön omistamia omia osakkeita.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Ahlstrom-Munksjön varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2019. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen vuodelta 2018 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2018.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,52 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä (0,26 euroa osakkeelta) maksettiin 5.4.2019, ja toinen erä (0,26 euroa osakkeelta) maksettiin 4.10.2019. Tiedote yhtiökokouksen päätöksistä on luettavissa [www.ahlstrom-munksjo.com/fi](http://www.ahlstrom-munksjo.com/fi).

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

### MUUTOKSIA AHLSTRÖM-MUNKSJÖN JOHTORYHMÄSSÄ

Markus Westerkamp nimitettiin 17.10.2019 Advanced Solutions -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.1.2020 alkaen. Hän siirtyy tehtävään Specialties-liiketoiminta-alueelta, jossa hän on ollut vastuussa Food Packaging -liiketoimintayksiköstä.

Liiketoiminta-alueen tämänhetkinen johtaja ja johtoryhmän jäsen Omar Hoek on päättänyt jättää yhtiön. Hän jatkaa nykyisessä tehtävässään vuoden loppuun asti.

## EI-SITOVA AIESOPIMUS TAIDEPAPERILIIKETOIMINNAN MYYMISESTÄ

Ahlstrom-Munksjö Oyj ja sen ranskalainen tytäryhtiö Ahlstrom-Munksjö Arches ovat allekirjoittaneet ei-sitovan aiesopimuksen ARCHES® -brändin alaisen taidepaperiliiketoimintansa myynnistä italialaiselle F.I.L.A.-konsernille.

Taidepaperiliiketoiminnan pro forma liikevaihdon odotetaan olevan noin 13 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen käyttökattteen yli 4 miljoonaa euroa vuonna 2019. Velaton kauppahinta on noin 44 miljoonaa euroa ja järjestelyn odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Järjestely edellyttää vielä neuvotteluja työntekijöiden edustajien kanssa sekä osapuolten välisen sitovan sopimuksen allekirjoittamista. Tiedote on luettavissa [www.ahlstrom-munksjo.com/fi](http://www.ahlstrom-munksjo.com/fi).

# LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

Ahlstrom-Munksjö altistuu makrotalouden ja teollisuuteen liittyvien tapahtumien aiheuttamille markkinaolosuhteiden muutoksille ja epävarmuudelle sekä riskeille, joita mahdollisesti syntyy sen toiminnoista, liiketoimintaympäristön muutoksista, maailmantalouden kehityksestä tai lainsäädännön muutoksista. Tällaisten riskien toteutumisella saattaisi olla oleellisia haittavaikutuksia yhtiön toimintaan, tuottoihin ja taloudelliseen asemaan.

Yhtiön merkittävät riskit ja epävarmuustekijät liittyvät pääasiassa tuotteiden kysynnän ja hintojen kehitykseen, keskeisten raaka-aineiden kustannuksiin ja rahoitusriskeihin sekä muihin liiketoimintatekijöihin, kuten rahoitusmarkkinoiden kehitykseen. Yhtiön taloudelliseen tulokseen voi vaikuttaa raaka-aineiden mahdollisten hinnankorotusten ajoitus ja yhtiön kyky nostaa myyntihintoja. Meneillään olevat kauppakiistat ja Brexitin lopputulema lisäävät maailmantalouden näkymien epävarmuutta ja tällä voi olla vaikutusta Ahlstrom-Munksjön markkinoihin.

Ahlstrom-Munksjö on saanut äskettäin päätökseen Experia- ja Caieiras-yrityksotot ja yhtiö ei välttämättä pysty yhdistämään täysin hankittuja toimintoja onnistuneesti nykyisiin liiketoimintoihinsa.

Yhtiön keskeisiä rahoitusriskejä ovat korko- ja valuuttariskit, likviditeettiriski ja luottoriski. Konserni altistuu veroriskeille verolakien ja -säännösten mahdollisten muutosten tai niiden soveltamisen seurauksena tai käynnissä olevien tai tulevien verotarkastusten tai verovaateiden seurauksena.

Yhtiöllä on toimintaa monessa maassa, eikä erimielisyyksiltä voi päivittäisissä toimissa aina välttyä. Yhtiö on ajoittain osallisena kanteissa, kiistoissa, vahingonkorvausvaateissa ja muissa menettelyissä. Niiden lopputulosta ei ole mahdollista ennustaa, mutta kaiken saatavilla olevan tiedon perusteella niillä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan.

Ahlstrom-Munksjön liiketoimintaan liittyvistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä yhtiön riskienhallinnasta on lisätietoa osoitteessa [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

*Tämä katsauksen viralliset luvut on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ole mainittu. Erät kannanotot tässä tiedotteessa ovat tulevaisuutta koskevia arvioita, jotka perustuvat yhtiön johdon tämänhetkisiin näkemyksiin. Arviot sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä ja ovat siten alttiita yleisen taloudellisen tilanteen ja yhtiön liiketoiminnan muutoksille.*

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Hallitus



# LISÄTIETOJA

Hans Sohlström, toimitusjohtaja, 010 888 2520  
Sakari Ahdekivi, varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja, +358 10 888 4760  
Johan Lindh, viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja, 010 888 4994  
Juho Erkheikki, sijoittajasuhdepäällikkö, 010 888 4731

## WEBCAST-LÄHETYS JA PUHELINKONFERENSSI

Yhdistetty tiedotustilaisuus ja suora verkkolähetys (webcast) järjestetään julkaisupäivänä 30.10.2019 klo 11.00 Ahlstrom-Munksjön pääkonttorissa Helsingissä (Alvar Aallon katu 3 C). Tuloksen esittelee englanniksi toimitusjohtaja Hans Sohlström ja talousjohtaja Sakari Ahdekivi.

### Webcast-linkki ja puhelinkonferenssinumerot

Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana osoitteessa:  
[https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2019\\_1030\\_q3/](https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2019_1030_q3/)

Suomessa +358 (0)9 7479 0360  
Ruotsissa +46 (0)8 5033 6573  
Iso-Britanniassa +44 (0)330 336 9104

Osallistumiskoodi on 832656

Puhelinkonferenssin osallistujia pyydetään soittamaan johonkin edellä mainituista numeroista 5–10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua. Tallenne puhelinkonferenssista tulee saataville Ahlstrom-Munksjön verkkosivuille myöhemmin samana päivänä. Soittaessaan puhelinkonferenssiin osallistuja hyväksyy henkilötietojensa, kuten oman- ja yrityksensä nimen, keräämisen. Puhelu myös nauhoitetaan.

### AHLSTROM-MUNKSJÖ LYHYESTI

Ahlstrom-Munksjö on johtava kuitupohjaisten materiaalien valmistaja, joka tarjoaa innovatiivisia ja kestävän kehityksen mukaisia ratkaisuja asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Tavoitteenamme on laajentaa kuitupohjaisten arkipäivän ratkaisujen käyttöä. Tarjontamme koostuu suodatinmateriaaleista, irrokepohjapapereista, elintarvike- ja juomateollisuuden käsittelymateriaaleista, laminaattipapereista, hiomatuotteiden ja teippien pohjapapereista, sähköteknisistä papereista, lasikuitumateriaaleista sekä terveydenhuollon kankaista ja diagnostiikkasovelluksista. Lisäksi tarjoamme laajan valikoiman muita erikoispapereita teollisuuden ja kuluttajien käyttöön. Liikevaihtomme on noin 3 miljardia euroa vuodessa ja meitä on noin 8 000 henkilöä. Ahlstrom-Munksjön osake on noteerattu Nasdaq Helsingissä ja Tukholmassa.

## LIITE 1: KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Tuloslaskelma					
Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
Liikevaihto	712,9	565,6	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Liiketoiminnan muut tuotot	3,3	2,8	8,9	6,3	9,6
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</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>Liiketoiminnan kulut</b>					
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	-23,2	0,7	-17,9	28,8	25,0
Materiaalit ja tarvikkeet	-308,9	-278,8	-1 018,8	-860,9	-1 208,2
Liiketoiminnan muut kulut	-168,8	-132,1	-536,7	-408,6	-589,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-137,5	-95,1	-436,3	-306,3	-452,4
Poistot ja arvonalentumiset	-43,4	-29,4	-128,9	-88,7	-133,9
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-681,9</b>	<b>-534,7</b>	<b>-2 138,6</b>	<b>-1 635,8</b>	<b>-2 359,0</b>
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoitusten tuloksesta	-	-	-	-	0,0
<b>Liiketulos</b>	<b>34,3</b>	<b>33,7</b>	<b>87,2</b>	<b>96,3</b>	<b>88,7</b>
Rahoituserät, netto	-14,8	-6,6	-38,2	-12,0	-25,3
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>19,5</b>	<b>27,0</b>	<b>49,1</b>	<b>84,3</b>	<b>63,3</b>
Tuloverot	-7,5	-7,6	-18,2	-21,6	-20,4
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>12,0</b>	<b>19,4</b>	<b>30,9</b>	<b>62,7</b>	<b>42,9</b>

pro forma Tuloslaskelma				
Milj. euroa	Q3/2018	1-9/2018	2018	
Liikevaihto	745,2	2 262,2	2 996,9	
Liiketoiminnan muut tuotot	3,3	7,5	10,9	
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>748,5</b>	<b>2 269,7</b>	<b>3 007,8</b>	
<b>Liiketoiminnan kulut</b>				
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	5,1	29,4	24,7	
Materiaalit ja tarvikkeet	-362,7	-1 095,3	-1 445,7	
Liiketoiminnan muut kulut	-169,4	-530,4	-715,3	
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-136,5	-430,4	-581,2	
Poistot ja arvonalentumiset	-37,8	-114,8	-161,0	
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-701,3</b>	<b>-2 141,6</b>	<b>-2 878,5</b>	
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoitusten tuloksesta	-	-	0,0	
<b>Liiketulos</b>	<b>47,2</b>	<b>128,1</b>	<b>129,4</b>	
Rahoituserät, netto	-11,8	-29,8	-42,5	
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>35,4</b>	<b>98,3</b>	<b>86,9</b>	
Tuloverot	-9,7	-24,8	-23,6	
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>25,7</b>	<b>73,5</b>	<b>63,2</b>	

<b>Laaja tuloslaskelma</b>					
<b>Milj. euroa</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2019</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>12,0</b>	<b>19,4</b>	<b>30,9</b>	<b>62,7</b>	<b>42,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Tilikauden muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	18,9	-4,8	21,0	-22,3	-13,5
Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojaukset	-	0,1	-	-0,0	-0,0
Rahavirran suojausrahaston muutos	-1,9	3,2	-4,3	-1,6	0,3
Tilikauden tulokseen siirretty rahavirran suojaus	1,1	1,7	2,6	3,6	0,4
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot etuusperusteisista järjestelyistä	-6,6	1,8	-2,9	6,0	0,6
<b>Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>25,1</b>	<b>19,9</b>	<b>48,3</b>	<b>46,6</b>	<b>29,8</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	11,7	18,9	29,9	61,4	41,6
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,4	1,0	1,3	1,4
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	24,8	19,6	47,2	45,4	28,4
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,3	1,1	1,2	1,3
<b>Osakekohtainen tulos:</b>					
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43

<b>pro forma Osakekohtainen tulos</b>			
	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	115 288 453	115 288 453
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,63	0,54

Tase			
Milj. euroa	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 140,4	841,3	1 117,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	60,3	-	-
Liikearvo	643,3	428,0	630,6
Muut aineettomat hyödykkeet	504,1	297,2	505,1
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	1,1	1,1	1,1
Muut pitkäaikaiset varat	17,8	9,0	15,4
Laskennalliset verosaamiset	5,8	2,5	7,5
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 372,9</b>	<b>1 579,1</b>	<b>2 276,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	414,6	329,5	429,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	295,5	300,1	374,0
Tuloverosaamiset	7,1	2,4	3,3
Rahavarat	227,7	194,9	151,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>944,9</b>	<b>826,9</b>	<b>957,9</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 317,7</b>	<b>2 406,0</b>	<b>3 234,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 149,4</b>	<b>1 034,4</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 019,4	530,2	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	46,6	2,2	3,1
Muut pitkäaikaiset velat	1,4	0,7	1,7
Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet	94,9	90,3	92,7
Laskennalliset verovelat	145,2	94,0	150,6
Pitkäaikaiset varaukset	25,5	12,8	25,9
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 332,9</b>	<b>730,2</b>	<b>1 294,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	130,0	114,7	132,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	1,1
Ostovelat ja muut velat	660,6	510,8	624,1
Tuloverovelat	19,8	9,5	8,1
Lyhytaikaiset varaukset	11,7	5,3	12,3
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>835,4</b>	<b>641,4</b>	<b>778,4</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 168,3</b>	<b>1 371,6</b>	<b>2 072,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 317,7</b>	<b>2 406,0</b>	<b>3 234,9</b>



## Laskelma oman pääoman muutoksista

- 1) Osakepääoma
- 2) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
- 3) Muut rahastot
- 4) Omat osakkeet
- 5) Kertyneet muuntoerot
- 6) Kertyneet voittovarot
- 7) Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä
- 8) Määräysvallattomien omistajien osuudet
- 9) Oma pääoma yhteensä

Milj. euroa	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
<b>1.1.2018</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>
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	61,4	61,4	1,3	62,7
Muut laajan tuloksen erät	-	-	1,6	-	-22,2	4,6	-15,9	-0,1	-16,1
<b>Kauden laaja tulos</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>
Osingot ja muut erät	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyt	-	-	-	-	-	1,7	1,7	-	1,7
<b>30.9.2018</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>1.1.2019</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>
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	29,9	29,9	1,0	30,9
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-1,4	-	21,0	-2,3	17,3	0,1	17,4
<b>Kauden laaja tulos</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>
Osingot ja muut erät	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-60,4
Merkintäoikeusantiin liittyvät transaktiomenot	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyt	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8	-	-0,8
<b>30.9.2019</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>Rahavirtalaskelma</b>					
Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>					
Tilikauden voitto	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
Oikaisut yhteensä	64,5	44,0	182,4	120,8	174,7
Nettokäyttöpääoman muutokset	75,0	-16,4	63,0	-84,5	-84,6
Varausten muutos	-3,5	-5,4	-2,3	-8,1	2,5
Rahoituserät	-11,8	-4,2	-37,8	-16,8	-23,0
Maksetut tuloverot	-10,7	-9,4	-17,9	-13,4	-21,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>125,4</b>	<b>28,0</b>	<b>218,4</b>	<b>60,7</b>	<b>91,6</b>
<b>Investointien rahavirta</b>					
Tytäryrityksen hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-	-1,5	-	-608,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-50,6	-38,5	-124,8	-95,6	-160,1
Muut investointitoiminnot	0,0	-0,4	-0,2	0,1	-0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-50,5</b>	<b>-38,9</b>	<b>-126,5</b>	<b>-95,5</b>	<b>-768,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>					
Osingot ja muut erät	-	-21,7	-30,3	-47,0	-50,3
Merkintäoikeusanti	-	-	-5,7	-	148,5
Lainojen ja muiden rahoitustoimintojen muutokset	-38,8	43,8	19,0	38,5	487,7
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-38,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-17,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>585,9</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>					
Rahavarat kauden alussa	191,3	187,1	151,0	245,9	245,9
Valuuttakurssien vaikutus rahavaroihin	0,3	-3,3	1,7	-7,6	-4,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>227,7</b>	<b>194,9</b>	<b>227,7</b>	<b>194,9</b>	<b>151,0</b>

Uuden IFRS 16 standardin täytäntöönpano vaikuttaa rahavirtalaskelman esitystapaan. Maksetut vuokratulot on siirretty liiketoiminnan nettorahavirrasta rahoituksen nettorahavirtaan, jossa maksut esitetään lainojen ja muiden rahoitustoimintojen muutoksissa.

## TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

### Laskentaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyn "IAS 34 Osavuositarkastukset" -standardin mukaisesti. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty ja täten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvuista. Tämän lisäksi myös prosenttiluvut saattavat sisältää pyöristyksestä johtuvia eroja. Laadintaperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin Ahlstrom-Munksjön vuosikertomuksessa vuodelta 2018 lukuun ottamatta vaikutuksia uusien standardien käyttöönotosta 1.1.2019 alkaen. Konserni ei ole soveltanut aikaistetuksi muita standardeja, tulkintoja tai parannuksia, jotka on julkistettu, mutta ei vielä voimassa.

Konserni muutti tiettyjen tase-erien luokittelua korollisten ja korottomien saamisten ja velkojen välillä. Esittämistapamuutos johti myös eräiden ei-IFRS perusteisten tunnuslukujen muutokseen. Kaikki vertailukaudet on oikaistu vastaavasti.

Avainluvut, oikaistu	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Nettovelka, milj. euroa	1 044,7	1 040,6	962,5	453,2
Velkaantumisasaste, %	92,8	92,6	82,8	43,8
Sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %	6,9	7,3	8,3	9,1
Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo, milj. euroa	2 191,9	2 004,2	1 814,5	1 638,7
<b>Tase-erät, milj. euroa</b>				
Lyhytaikaiset lainat	164,5	215,2	132,7	114,7
Ostovelat ja muut velat	634,9	671,8	624,1	510,8

### Osakeperusteiset maksut

Ahlstrom-Munksjön hallitus on päättänyt maaliskuussa 2019 uudesta ansaintajaksosta lokakuussa 2017 julkistetussa osakepohjaisessa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä. Yhtiön hallitus on lisäksi päättänyt kiinteämääräisen lisäosakeohjelman perustamisesta sekä ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän perustamisesta täydentäväksi osakepalkkiojärjestelmäksi erityistilanteita varten. Siirtymävaiheen järjestelyn suoritusjakso loppui ja palkkioita ei jaettu, koska ehdot eivät täyttyneet.

### Pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestely - kolmas suoritusjakso 2019-2021 ("LTI 2019-2021")

Ahlstrom-Munksjön hallitus päätti 28.3.2019 lokakuussa 2017 julkistetun pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelyn uudesta suoritusjaksosta. Kolmannen palkkio-ohjelman suoritusjakso on vuosina 2019-2021, ja mahdollinen palkkio maksetaan osakkeina vuonna 2022. Kyseisen ohjelman nojalla mahdollisesti maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on yhteensä enintään noin 672 000 osaketta.

Palkkioiden käypä arvo niiden myöntämispäivänä oli 2,4 miljoonaa euroa. Käypä arvo määritetään perustuen todennäköisyyteen, että suoritusjakson lopussa saavutetaan kukin yksittäinen osakkeen kokonaistuottoa koskeva kynnyсарvo konsernin asettamien vähimmäis- ja enimmäiskynnyсарvojen välillä.

Käyvän arvon määrittämiseen käytetyssä mallissa on käytetty seuraavia syöttötietoja:

Palkkioiden käyvän arvon määrittämiseen käytetyt syöttötiedot	LTI 2019-2021
Osakkeen hinta myöntämispäivänä	13,14 euroa
Myöntämispäivä	20.5.2019
Voimassaolon päättymispäivä	28.2.2022
Keskimääräinen vuotuinen volatiliiteetti	29,9 %

Keskimääräinen vuotuinen volatiliiteetti on arvioitu konsernin osakkeen hinnan toteutuneen volatiliiteetin perusteella.

Osakeperusteiseen palkitsemisohjelmaan liittyviä vuosikuluja ja omaan pääomaan kirjattavaa kertynyttä määrää laskettaessa otetaan huomioon työn suorittamiseen perustuvat ehdot sekä vertailukelpoista käyttökattetta (EBITDA) koskevan tulokseen perustuvan kriteerin täyttymisen todennäköisyys. Käytetty syöttötieto työn suorittamiseen perustuvaan ehtoon liittyen esitetään seuraavassa taulukossa, ja se tarkistetaan vuosittain:

Työn suorittamiseen perustuvat ehdot	LTI 2019-2021
Osallistujien arvioitu palveluksessaapysymisasaste	90,0 %

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Ahlstrom-Munksjön osakeperusteisiin maksuihin liittyy sekä markkinaperusteisia että muita kuin markkinaperusteisia ehtoja. Konserni laskee myöntämispäivän käyvän arvon käyttäen todennäköisyyksillä painotettuihin arvoihin perustuvaa mallia, jotta otetaan huomioon todennäköisyys sille, että osakkeen kokonaistuotto (markkinaperusteinen ehto) jää täyttymättä. Kulu kirjataan riippumatta siitä onko markkinaperusteinen ehto täyttynyt. Vertailukelpoista käyttökattetta (EBITDA) koskevaa ehtoa (muu kuin markkinaperusteinen ehto) ja työn suorittamista koskevaa ehtoa ei oteta huomioon myöntämispäivän käyvän arvon määrittelyssä. Muutokset, jotka johtuvat käyttökattetta tai työn suorittamista koskevien ehtojen odotetusta täyttymättä jäämisestä, aiheuttavat tarvittaessa oikaisun ja otetaan huomioon kertyneissä kuluissa.

Omana pääomana maksettaviin järjestelyihin liittyvä osakeperusteinen meno merkitään tuloslaskelmaan Työsuhde-etuuksista aiheutuviin kuluihin. Kokonaismeno määritetään myöntämispäivän käypään arvoon perustuen ja kirjataan kuluksi suoritusjakson aikana. Jokaisen kauden lopussa Ahlstrom-Munksjö tarkistaa kertyneen osakeperusteisen menon, joka odotetaan maksettavan perustuen vertailukelpoista käyttökatetta (EBITDA) koskevan ehdon täyttymiseen ja järjestelyyn osallistuvien henkilöiden arvioituun palveluksessapysymisasteeseen suoritusjakson lopussa.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyn uuden suoritusjakson kirjanpitokäsittely vastaa aikaisempien jaksojen kirjanpitokäsittelyä.

### Kiinteämääräinen lisäosakeohjelma

Kiinteämääräinen lisäosakeohjelma on kertaluontoinen ohjelma, joka käsittää vuodet 2019-2021. Ohjelmaan osallistuminen edellyttää henkilön omaa sijoitusta Ahlstrom-Munksjön osakkeisiin. Lisäosakeohjelmassa osallistuja saa maksutta yhden uuden osakkeen kutakin sijoittamaansa osaketta kohti noin kolmen vuoden pituisen rajoitusjakson jälkeen vuonna 2022 edellyttäen, että osallistuja edelleen omistaa sijoittamansa osakkeet ja että hänen työsuhteensa Ahlstrom-Munksjössä edelleen jatkuu.

Palkkioiden käypä arvo niiden myöntämispäivänä oli 0,9 miljoonaa euroa.

Käyvän arvon määrittämiseen käytetyssä mallissa on käytetty seuraavia syöttötietoja:

Palkkioiden käyvän arvon määrittämiseen käytetyt syöttötiedot	Lisäosakeohjelma
Osakkeen ostohinta (keskiarvo)	13,21 euroa
Osakkeiden määrä	80 218
Myöntämispäivä	10.5.2019
Palkkion maksupäivä	31.3.2022

Osakeperusteiseen palkitsemisohjelmaan liittyviä vuosikuluja ja omaan pääomaan kirjattavaa kertynyttä määrää laskettaessa otetaan huomioon työn suorittamiseen perustuvat ehdot. Käytetty syöttötieto työn suorittamiseen perustuvaan ehtoon liittyen esitetään seuraavassa taulukossa, ja se tarkistetaan vuosittain:

Työn suorittamiseen perustuvat ehdot	Lisäosakeohjelma
Osallistujien arvioitu palveluksessapysymisaste	90,0 %

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Lisäosakeohjelmaan liittyvä osakeperusteinen meno merkitään tuloslaskelmaan Työsuhde-etuuksista aiheutuviin kuluihin. Kokonaismeno määritetään myöntämispäivän käypään arvoon perustuen ja kirjataan kuluksi suoritusjakson aikana. Käypä arvo määritetään myöntämispäivänä. Suoritusjakson aikana odotetut osingot on vähennetty osakkeen arvosta. Työn suorittamista koskevaa ehtoa ei oteta huomioon myöntämispäivän käyvän arvon määrittelyssä. Muutokset, jotka johtuvat työn suorittamista koskevien ehtojen odotetusta täyttymättä jäämisestä, aiheuttavat tarvittaessa oikaisun ja otetaan huomioon kertyneissä kuluissa.

### Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu vuosittain alkavista ehdollisista osakepalkkio-ohjelmista. Kukin ohjelma koostuu kolmen vuoden pituisesta rajoitusjaksosta, jonka jälkeen ohjelman puitteissa luvatut osakepalkkiot maksetaan osallistujille Ahlstrom-Munksjön osakkeina.

Kunkin yksittäisen ohjelman alkaminen edellyttää hallituksen erillistä päätöstä. Syyskuun 2019 loppuun mennessä hallitus ei ole hyväksynyt yhtään ehdollista osakepalkkio-ohjelmaa.

### IFRS 16 Vuokrasopimukset

Uutta standardia IFRS 16 Vuokrasopimukset on sovellettu 1.1.2019 lähtien. Uuden standardin käyttöönotto on johtanut siihen, että suurin osa Ahlstrom-Munksjön vuokrasopimuksista on merkitty taseeseen. IFRS 16 soveltamisen myötä Ahlstrom-Munksjön varat ja velat ovat kasvaneet. Taseen varoihin merkityt käyttöoikeusomaisuuserät sisältävät ajoneuvoja, trukkeja, koneita ja kalustoa, kiinteistöjä ja maa-alueita. Velan kasvu ei kuitenkaan vaikuta olemassa olevien taloudellisten kovenanttien laskentaan, koska niihin sovelletaan 31.12.2018 voimassa olleita IFRS-standardieja. IFRS 16 voimaantulon myötä liiketoiminnan muihin



kuluihin sisältyneet vuokratulot on korvattu korkokuluilla ja poistoilla, jolloin keskeiset tunnusluvut, kuten käyttökate (EBITDA), ovat muuttuneet.

Uuden standardin täytäntöönpano vaikuttaa myös rahavirtalaskelman esitystapaan. Maksetut vuokratulot on siirretty liiketoiminnan nettorahavirrasta rahoituksen nettorahavirtaan, jossa maksut esitetään vuokrasopimusvelan takaisinmaksuina. Uusi standardi ei vaikuta rahavirtalaskelman lopputulemaan, vaan ainoastaan siihen, missä vuokrasopimuskulujen maksut esitetään rahavirtalaskelmassa. Vertailulukuja ei ole oikaistu.

Ahlstrom-Munksjö on soveltanut IFRS 16 standardin käyttöön otossa yksinkertaistettua menettelyä (mukautettu takautuva lähestymistapa), jonka mukaan vertailutietoja ei oikaista. IFRS 16:n mukaan vuokrasopimusvelka arvostetaan diskonttaamalla tulevaisuuden vähimmäisvuokrat. Ahlstrom-Munksjö arvostaa vuokrasopimusvelan nykyarvoon, huomioiden vuokra-ajan tulevat vuokrasopimusmaksut. Vuokrasopimusmaksut perustuvat vuokrasopimukseen ja sopimuksien maksusuunnitelmiin. Muut kuin vuokrasopimuskomponentit, kuten ylläpitovuokrat ja muut muuttuvat komponentit on eroteltu vuokrasopimusvelasta ja kirjattu kuluksi, jos ne on määritelty sopimuksessa. Toistaiseksi voimassa olevat vuokrasopimukset ja mahdolliset vuokra-ajan pidennysoptiot johto arvioi tiedossa olevan informaation mukaan: esimerkiksi toistaiseksi voimassa olevan vuokrasopimuksen päättymisajankohta on arvioitu olevan päivä, jolloin vuokrasopimus todennäköisimmin päättyy ja vuokrasopimusten pidennysoptiot on otettu huomioon vuokravelkaa määrittäessä, jos jatko-optio tullaan todennäköisimmin käyttämään. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin saman suuruiseksi kuin vuokrasopimusvelka ja oikaistaan jos sopimukseen liittyviä maksuja maksetaan ennakoon tai sopimukseen liittyy alkuvaiheen välittömiä menoja. Käyttöoikeusomaisuuserät ovat myös alaskirjauksen (IAS 36) kohteena. Vuokramaksut diskonttataan käyttämällä vuokrasopimuksen sisäistä korkoa tai vuokralle ottajan lisäluoton korkoa. Lisäluoton korko koostuu viitekorosta ja lisäluoton luottoriskimarginaalista. Lisäluoton korkoon vaikuttavat esimerkiksi sopimuksen pituus, sekä mahdolliset valuutta- ja maariskipreemiot. Vuokrasopimuksen diskonttokorkoa päivitetään, kun vuokra-aika muuttuu, arvioidaan uudelleen sopimuksen osto-option käyttöä tai, jos sopimukseen tehdään sellaisia muutoksia, jotka eivät kuitenkaan johda uuteen vuokrasopimukseen. Indeksimuutos tai vastaavat muutokset eivät johda diskonttokoron tarkistamiseen.

Vuokra-ajan alkamisajankohdan jälkeen vuokrasopimusvelkaa lyhennetään maksetuilla vuokrilla ja velkaa arvioidaan säännöllisin välein uudelleen, jotta vuokrasopimusvelka kuvastaa tulevia maksuja. Vuokra-ajan alkamisajankohdan jälkeen käyttöoikeusomaisuuserästä tehdään poistoja ja alaskirjauksia. Jos vuokrasopimusvelkaa muutetaan, käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan vastaamaan vuokrasopimusvelan muutosta.

Ahlstrom-Munksjö käyttää olemassa olevia helpotuksia, kuten juoksuajaltaan alle 12 kuukauden pituisten sopimusten, arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevien sopimusten sekä aineettomien hyödykkeiden sopimusten jättämistä ulkopuolelle. Lyhytaikaiset sopimukset, arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat sopimukset ja muuttuvat vuokramaksut, jotka eivät sisälly vuokrasopimusvelkaan, esitetään kuten aikaisempina vuosina liiketoiminnan muina kuluina.

IFRS 16 standardin käyttöönoton vaikutus vuoden 2019 avaavaan taseeseen on esitetty alla.

IFRS 16:n vaikutus avaavaan taseeseen		IFRS 16	
Milj. euroa	31.12.2018	vaikutus	01.01.2019
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 117,2	-	1 117,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	-	57,0	57,0
Liikearvo	630,6	-	630,6
Muut aineettomat hyödykkeet	505,1	-	505,1
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	1,1	-	1,1
Muut pitkäaikaiset varat	15,4	-0,7	14,8
Laskennalliset verosaamiset	7,5	-	7,5
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 276,9</b>	<b>56,4</b>	<b>2 333,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	429,6	-	429,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	374,0	-	374,0
Tuloverosaamiset	3,3	-	3,3
Rahavarat	151,0	-	151,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>957,9</b>	<b>-</b>	<b>957,9</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 162,2</b>	<b>-</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 020,4	-	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	3,1	44,1	47,2
Muut pitkäaikaiset velat	1,7	-	1,7
Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet	92,7	-	92,7
Laskennalliset verovelat	150,6	-	150,6
Pitkäaikaiset varaukset	25,9	-	25,9
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 294,3</b>	<b>44,1</b>	<b>1 338,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	132,7	-	132,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1,1	12,3	13,4
Ostovelat ja muut velat	624,1	-	624,1
Tuloverovelat	8,1	-	8,1
Lyhytaikaiset varaukset	12,3	-	12,3
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>778,4</b>	<b>12,3</b>	<b>790,6</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 072,6</b>	<b>56,4</b>	<b>2 129,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>

*Muita muutoksia, tulkintoja tai parannuksia*

Edellä mainittujen IFRS-standardien käyttöönoton lisäksi muita muutoksia, tulkintoja tai parannuksia on sovellettu ensimmäistä kertaa vuonna 2019, mutta niillä ei ole oleellista vaikutusta.

## Liiketoimintojen yhdistäminen

### Experan ja Caieirasin yritysostot vuonna 2018

Vuonna 2018 Ahlstrom-Munksjö hankki yhdysvaltalaisen erikoispaperien tuottajan Expera Specialty Solutions'in sekä Brasiliassa sijaitsevan MD Papéis' Caieirasin paperitehtaan. Ahlstrom-Munksjö hankki 100 prosenttia osakkeista.

Ahlstrom-Munksjö sai päätökseen hankinta-ajankohtaiset taseet Expera Specialty Solutions'n osalta ja maksoi loppuosuuden hankinnoista suoritettavasta vastikkeesta, joka oli 1,7 miljoonaa euroa vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana. Lopullinen hankinnasta suoritettu vastike oli 524,9 miljoonaa euroa ja lopullinen liikearvo 171,7 miljoonaa euroa.

MD Papéis' Caieirasin alustavaa käteisvastiketta tarkastettiin ja se on 96,7 miljoonaa euroa. Alustava liikearvo on 31,8 miljoonaa euroa. Alustava käteisvastike varmistuu osakekauppasopimuksen ehtojen mukaisen hankinta-ajankohdan taseen valmistuttua.

### Segmentit

Ahlstrom-Munksjö on organisoitu viiteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions, North America Specialty Solutions ja Specialties. Liiketoiminta-alue North America Specialty Solutions sisältää Expera Specialty Solutions yhtiön liiketoiminnot. MD Papéis' Caieirasin yhtiön liiketoiminnot on jaettu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Decor ja Industrial Solutions. Nämä viisi liiketoiminta-alueita muodostavat konsernin raportoivat segmentit. Seuraavassa kuvataan Ahlstrom-Munksjön liiketoiminta-alueita.

#### Decor

Decor-liiketoiminta-alue kehittää ja tuottaa puupohjaisiin materiaaleihin – kuten laminaattilattioihin, kalusteisiin ja sisustustarvikkeisiin – tarkoitettuja paperipohjaisia pinnoitusmateriaaleja.

#### Filtration and Performance

Filtration and Performance -liiketoiminta-alue kehittää ja valmistaa suodatinmateriaaleja moottoriöljyille, polttoaineille ja ilmalle sekä teollisuuden suodattimiin. Lisäksi se valmistaa lattiamateriaaleissa ja tuuliturbiinien lavoissa käytettyjä lasikuituja ja auto-, rakennus-, tekstiili- ja hygieniateollisuudessa sekä tapettimateriaaleissa käytettyjä erikoiskuitukankaita.

#### Industrial Solutions

Industrial Solutions -liiketoiminta-alue kehittää ja tuottaa hiomapaperien taustapapereita, sähköteknisiä eristepapereita, irrokepohjapapereita ja päällystettyjä erikoispapereita. Lisäksi se toimittaa taide- ja painopapereita sekä ohutpapereita, erikoisselluja ja tukikalvopapereita.

#### North America Specialty Solutions

North America Specialty Solutions -liiketoiminta-alue kehittää ja tuottaa laajan valikoiman erikoismateriaaleja, jotka suojaavat teollisuudelle ja kuluttajille tarkoitettuja tuotteita ja parantavat niiden suorituskykyä. Liiketoiminta-alueen tuotteita ovat esimerkiksi irrokepohjapaperit, teippiratkaisut, välipaperit ja sekä käsiteltyjen elintarvikkeiden ja pikaruokaravintoloiden ruokien kääreissä ja pakkauksissa käytettävät erikoispaperit.

#### Specialties

Specialties-liiketoiminta-alue tuottaa materiaaleja elintarvikkeiden ja juomien käsittelyyn, biotieteiden diagnostiikkaan, vedensuodatukseen, teippituotteisiin ja terveydenhuollon kankaisiin. Lisäksi liiketoiminta-alue toimittaa uppopaistoöljyn ja maidon suodatusmateriaaleja, graafisia papereita tarroja ja kirjekuoria varten, metallipäällysteisiä tarroja sekä joustavia pakkauspapereita.

#### Muut ja eliminoinnit

Liiketoiminta-alueiden ulkopuolella (Muut ja eliminoinnit) esitettävät kulut ovat pääkonttorin kuluja seuraavista toiminnoista: toimitusjohtaja (CEO), konsernin talousosasto (Group Finance), rahoitus (Treasury), sijoittajasuhteet (Investor relations), strategia (Strategy), lakiosasto (Legal), viestintä (Communication) sekä konsernin HR-toiminnot. Pääkonttorin kulut koostuvat lähinnä palkoista, vuokrista ja asiantuntijoiden palkkioista. Muut ja eliminoinnit sisältävät myös holding- ja myyntiyhtiöille kuuluvat tuotot ja kulut. Sinne on

kirjattu myös joitakin poikkeuksellisia kuluja, joita ei käytetä liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnissa.

Tulos liiketoiminta-alueittain, milj. euroa Q1-Q3 / 2019	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	316,1	492,4	499,6	491,6	416,2	1,0	2 216,9
Liikevaihto, sisäinen	2,0	8,5	0,7	-	11,4	-22,6	-
<b>Liikevaihto</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>
Vertailukelpoinen käyttökate	21,5	93,8	60,4	42,1	34,3	-9,8	242,4
Käyttökäteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät							-26,3
Poistot ja arvonalentumiset							-128,9
<b>Liikevoitto</b>							<b>87,2</b>

Tulos liiketoiminta-alueittain, milj. euroa Q1-Q3 / 2018	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	295,2	501,7	500,2	-	427,9	0,7	1 725,8
Liikevaihto, sisäinen	2,8	8,3	0,5	-	11,5	-23,0	-
Pro forma liikevaihdon vaikutus	38,8	-	27,1	470,5	-	-	536,4
<b>Pro forma liikevaihto</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>
Pro forma liikevaihdon vaikutus							-536,4
<b>Liikevaihto</b>							<b>1 725,8</b>
Vertailukelpoinen käyttökate	21,2	90,1	78,0	-	29,7	-13,4	205,6
Pro forma vertailukelpoisen käyttökäteen vaikutus	4,4	-	4,0	44,5	-	-	52,8
<b>Pro forma vertailukelpoinen käyttökate</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>
Pro forma vertailukelpoisen käyttökäteen vaikutus							-52,8
Käyttökäteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät							-20,5
Poistot ja arvonalentumiset							-88,7
<b>Liikevoitto</b>							<b>96,3</b>

Liiketoiminta-alueiden tiedot kvartaaleittain				pro forma	pro forma
	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
<b>LIKEVAIHTO, milj. euroa</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
Muut ja eliminoinnit	-7,1	-6,8	-7,7	-2,7	-6,9
<b>Konserni</b>	<b>712,9</b>	<b>745,3</b>	<b>758,7</b>	<b>734,8</b>	<b>745,2</b>
<b>VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATE, milj. euroa</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
Muut ja eliminoinnit	-2,7	-1,9	-5,2	-2,7	-4,2
<b>Konserni</b>	<b>83,6</b>	<b>83,8</b>	<b>75,0</b>	<b>71,4</b>	<b>89,4</b>
<b>VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATEPROSENTTI, %</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
Muut ja eliminoinnit					
<b>Konserni</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>

#### Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
Eurooppa	306,5	319,3	965,6	1 003,5	1 324,5
Pohjois-Amerikka	244,1	108,3	749,4	304,3	529,3
Etelä-Amerikka	57,3	38,8	178,9	116,7	171,1
Aasia ja Tyynenmeren alue	95,5	89,7	295,0	271,9	376,7
Muu maailma	9,6	9,4	28,0	29,4	36,5
<b>Yhteensä</b>	<b>712,9</b>	<b>565,6</b>	<b>2 216,9</b>	<b>1 725,8</b>	<b>2 438,0</b>

#### Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

Milj. euroa	1-9/2019	1-9/2018	2018
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	1 117,2	841,7	841,7
Siirto käyttöoikeusomaisuuseriin	-5,8	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	243,6
Lisäykset	109,5	85,2	151,5
Vähennykset	-1,5	-0,5	-0,5
Poistot	-91,0	-72,5	-109,6
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	12,1	-12,7	-9,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 140,4</b>	<b>841,3</b>	<b>1 117,2</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserät

Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset	
Milj. euroa	1-9/2019
Siirto aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	5,8
IFRS 16:n vaikutus tilikauden alun kirjanpitoarvoon	57,0
Liiketoimintojen yhdistäminen	-
Lisäykset	10,5
Poistot	-11,6
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	-1,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>60,3</b>

Käyttöoikeusomaisuuserät tuloslaskelmassa		
Milj. euroa	Q3/2019	1-9/2019
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-3,9	-11,6
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,7	-2,0

## Rahoitus

Nettovelka			
Milj. euroa	1-9/2019	1-9/2018	2018
<b>Varat</b>			
Rahavarat	227,7	194,9	151,0
<b>Velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 019,4	530,2	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	46,6	2,2	3,1
Lyhytaikaiset lainat	130,0	114,7	132,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	1,1
Arvopaperistamisvelka	-	-	-43,7
<b>Nettovelka</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>962,5</b>

Ahlstrom-Munksjö on soveltanut IFRS 16 standardin käyttöön otossa yksinkertaistettua menettelyä (mukautettu takautuva lähestymistapa), jonka mukaan vertailutietoja ei oikaista. Taloudellisten kovenanttien laskentaan sovelletaan 31.12.2018 voimassa olleita IFRS-standardeja.

Nettovelan lisääntyminen vuonna 2018 johtui enimmäkseen Experan ja Caieirasin hankinnoista.

Ahlstrom-Munksjön emoyhtiöllä Suomessa on 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta syyskuun lopussa 2019 oli käytössä 40 miljoonaa euroa.



Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot	30.09.2019		30.09.2018		31.12.2018	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>Milj. euroa</b>						
<b>Jaksoitettuun hankintamenoön arvostettavat pitkäaikaiset rahoitusinstrumentit</b>						
Joukkovelkakirjalaina	249,1	258,2	248,7	255,8	248,8	253,2
Pankkilainat	770,3	770,3	281,5	281,5	771,6	771,6
<b>Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit</b>						
Terminisopimukset - suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-1,5	-1,5	1,5	1,5	0,2	0,2
Terminisopimukset - käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset - suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-	-	0,0	0,0	-	-

Joukkovelkakirjalaina kuuluu käyvän arvon arvostushierarkiassa tasolle 1 ja terminisopimukset tasolle 2. Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käypäarvo on lähellä kirjanpitoarvoa.

Johdannaisten nimellisarvot			
Milj. euroa	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Terminisopimukset - suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	91,3	855,4	87,2
Terminisopimukset - käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	53,8	46,5	46,8
Koronvaihtosopimukset - suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-	40,0	-

Syyskuussa 2018 suojauslaskennan alaisiin rahavirtojen suojauksiin sisältyi terminisopimuksia, jotka liittyivät liiketoimintojen yhdistämissiin.

### Sitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset			
Milj. euroa	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
<b>Vakuudeksi pantatut omaisuuserät:</b>			
Pantiit	0,9	1,0	1,0
<b>Sitoumukset:</b>			
Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset ja sitoumukset	60,8	61,6	56,9
Investointisitoumukset	29,4	6,6	43,2
Muut takaukset ja sitoumukset	35,4	9,9	31,8

Muista vuokrasopimuksista aiheutuvat velvoitteet			
Milj. euroa	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Lyhytaikainen osa	1,3	11,4	13,3
Pitkäaikainen osa	1,0	31,1	34,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>42,5</b>	<b>47,5</b>

### RAPORTOINTIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

#### *Ei-sitova aiesopimus taidepaperiliiketoiminnan myymisestä*

Ahlstrom-Munksjö Oyj ja sen ranskalainen tytäryhtiö Ahlstrom-Munksjö Arches ovat allekirjoittaneet ei-sitovan aiesopimuksen ARCHES® -brändin alaisen taidepaperiliiketoimintansa myynnistä italialaiselle F.I.L.A.-konsernille.

Taidepaperiliiketoiminnan pro forma liikevaihdon odotetaan olevan noin 13 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen käyttökattteen yli 4 miljoonaa euroa vuonna 2019. Velaton kauppahinta on noin 44 miljoonaa euroa ja järjestelyn odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä.

Järjestely edellyttää vielä neuvotteluja työntekijöiden edustajien kanssa sekä osapuolten välisen sitovan sopimuksen allekirjoittamista. Tiedote on luettavissa [www.ahlstrom-munksjo.com/fi](http://www.ahlstrom-munksjo.com/fi).

## LIITE 2: AVAINLUVUT

Vuodet 2018 ja 2017 olivat Ahlstrom-Munksjölle merkittävien muutosten vuosia. Ahlstrom-Munksjö hankki Yhdysvalloissa toimivan Specialty-liiketoimintaa harjoittavan paperintuottajan Expera Specialty Solutions Holdings, Inc. -yhtiön ("Expera") sekä Brasiliassa sijaitsevan MD Papéis' Caieirasin Specialty-liiketoimintaa harjoittavan paperitehtaan ("Caieiras") lokakuussa 2018. Ahlstrom ja Munksjö sulautuivat 1.4.2017 ("sulautuminen"), jolloin syntyi yksi maailman johtavista toimijoista innovatiivisissa ja kestäväen kehityksen mukaisissa kuitupohjaisissa ratkaisuissa. Kun otetaan huomioon Experan ja Caieirasin hankintojen sekä Ahlstromin ja Munksjön sulautumisen suuruusluokka ja vaikutus yhdistyneen konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan, esitettävien tilikausien historialliset vertailutiedot eivät anna vertailukelpoista tietoa toimintamme tuloksesta ja historiallisesta taloudellisesta asemasta.

Näin ollen esitämme tiettyjä liiketoiminnan tulokseen liittyviä tietoja vuodelta 2018 pro forma –perusteisesti kuvataksemme Experan ja Caieirasin sekä sulautumisen ja niihin liittyvien rahoitus- ja uudelleenrahoitusjärjestelyjen vaikutusta ikään kuin hankinnat ja sulautuminen olisivat tapahtuneet aikaisempaan ajankohtana 1.1.2017. Pro forma -tunnusluvut on esitetty pelkästään havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne sen vuoksi kuvaa konsernin toiminnan toteutunutta tulosta, sillä tällaiset historialliset tiedot sisältävät pelkästään Ahlstrom-Munksjön tiedot. Yksityiskohtaiset tiedot tilintarkastamattomien pro forma -tietojen esittämisperustasta ja niitä koskevista liitetiedoista käyvät ilmi 14.2.2019 päivätystä pörssitiedotteesta, joka on saatavilla verkkosivullamme osoitteessa [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

Tietyt avainlukumme eivät ole IFRS-standardien mukaan määriteltäviä tai nimettyjä tunnuslukuja, ja siksi niiden katsotaan olevan vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Nämä vaihtoehtoiset tunnusluvut esitetään IFRS-standardien mukaisesti laaditussa konsernitilinpäätöksessä esitettäviä lukuja täydentävinä lisätietoina. Konsernin näkemyksen mukaan vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää lisätietoa Ahlstrom-Munksjön liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja analytiikat, sijoittajat ja muut osapuolet hyödyntävät niitä laajasti. Ne antavat myös lisätietoa tuloksemme ja pääomarakenteemme analysointia varten.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei pidä tarkastella erillään eikä tilintarkastetussa IFRS-tilinpäätöksessämme esitettyjen lukujen sijaan. Yritykset eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi Ahlstrom-Munksjön vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yritysten esittämien samalla tavoin nimettyjen lukujen kanssa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja pro forma -tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

<b>Avainluvut</b>					
<b>Milj. euroa ellei muuta mainita</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>Q3/2018</b>	<b>1-9/2019</b>	<b>1-9/2018</b>	<b>2018</b>
Liikevaihto	712,9	565,6	2 216,9	1 725,8	2 438,0
Liiketulos	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Liiketulosprosentti, %	4,8	6,0	3,9	5,6	3,6
Tilikauden voitto	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
Käyttökate	77,8	63,1	216,1	185,1	222,6
Käyttökateprosentti, %	10,9	11,1	9,7	10,7	9,1
Vertailukelpoinen käyttökate	83,6	71,8	242,4	205,6	277,7
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,7	12,7	10,9	11,9	11,4
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-8,7	-26,3	-20,5	-55,1
Vertailukelpoinen liiketulos	40,1	42,4	113,5	116,9	151,4
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,6	7,5	5,1	6,8	6,2
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	53,4	50,1	152,4	139,8	186,1
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,8	-8,7	-26,3	-20,5	-62,7
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %			6,2	9,1	8,3
Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo			2 373,5	1 638,7	1 814,5
Oma pääoma yhteensä	1 149,4	1 034,4	1 149,4	1 034,4	1 162,2
Nettovelka	981,7	453,2	981,7	453,2	962,5
Velkaantumisaste, %	85,4	43,8	85,4	43,8	82,8
Omavaraisuusaste, %	34,6	43,0	34,6	43,0	35,9
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton ja laimennettu)	0,10	0,20	0,26	0,64	0,43
Vertailukelpoinen tilikauden voitto	16,2	26,1	50,3	78,4	89,7
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,27	0,43	0,80	0,91
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	26,0	31,8	79,2	95,6	115,6
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa	0,22	0,33	0,68	0,98	1,18
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta, euroa	1,09	0,29	1,89	0,63	0,95
Oma pääoma osaketta kohden, euroa	9,9	10,7	9,9	10,7	10,0
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	115 288 453
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Käyttöomaisuusinvestoinnit	50,6	38,5	124,8	95,6	160,1
Henkilöstön määrä keskimäärin, kokoaikaisiksi muunnettuna	8 072	5 932	8 103	5 909	6 480

<b>IFRS 16:n käyttöönoton vaikutukset avainlukuihin</b>			
<b>Milj. euroa, ellei muuta mainita</b>	<b>Q3/2019</b>	<b>1-9/2019</b>	
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen käyttökatteeseen	4,1	12,1	
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen käyttökateprosenttiin, %	0,6	0,5	
IFRS 16 vaikutus käyttökatteeseen	4,1	12,1	
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen liiketulokseen	0,4	1,1	
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen liiketulosprosenttiin, %	0,1	0,0	
IFRS 16 vaikutus liiketulokseen	0,4	1,1	
IFRS 16 vaikutus poistoihin	-3,7	-11,0	
IFRS 16 vaikutus nettovelkaan	56,6	56,6	
IFRS 16 vaikutus velkaantumisasteeseen, %	5,0	5,0	

## Täsmäytyslaskelmat tietyistä avainlukuista

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	1-9/2019	1-9/2018	2018
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>					
Transaktiokulut	-1,1	-4,3	-1,9	-6,0	-10,9
Integraatiokulut	-2,4	-3,8	-11,1	-11,7	-20,4
Vaihto-omaisuuden arvostus käypään arvoon	-	-	-	-	-7,5
Uudelleenjärjestelykustannukset	-1,9	-0,2	-11,9	-2,6	-15,9
Ympäristövaraukset	-	-0,2	-	-0,2	-0,2
Muut	-0,4	-0,2	-1,3	0,0	-0,1
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-20,5</b>	<b>-55,1</b>
Arvon alentumistappio	-	-	-	-	-7,7
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-26,3</b>	<b>-20,5</b>	<b>-62,7</b>
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>					
Liiketulos	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Poistot ja arvonalentumiset	43,4	29,4	128,9	88,7	133,9
<b>Käyttökate</b>	<b>77,8</b>	<b>63,1</b>	<b>216,1</b>	<b>185,1</b>	<b>222,6</b>
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,8	8,7	26,3	20,5	55,1
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>83,6</b>	<b>71,8</b>	<b>242,4</b>	<b>205,6</b>	<b>277,7</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>					
Liiketulos	34,3	33,7	87,2	96,3	88,7
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,8	8,7	26,3	20,5	62,7
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>40,1</b>	<b>42,4</b>	<b>113,5</b>	<b>116,9</b>	<b>151,4</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	13,2	7,7	38,9	23,0	34,7
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	<b>53,4</b>	<b>50,1</b>	<b>152,4</b>	<b>139,8</b>	<b>186,1</b>
<b>Vertailukelpoinen nettovoitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>					
Tilikauden voitto	12,0	19,4	30,9	62,7	42,9
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,8	8,7	26,3	20,5	62,7
Verot liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-1,6	-2,0	-6,9	-4,9	-15,9
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto</b>	<b>16,2</b>	<b>26,1</b>	<b>50,3</b>	<b>78,4</b>	<b>89,7</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	13,2	7,7	38,9	23,0	34,7
Verot hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvista poistoista	-3,4	-2,0	-10,0	-5,8	-8,9
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	<b>26,0</b>	<b>31,8</b>	<b>79,2</b>	<b>95,6</b>	<b>115,6</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>					
Vertailukelpoinen tilikauden voitto	16,2	26,1	50,3	78,4	89,7
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,3	-0,4	-1,0	-1,3	-1,4
Vertailukelpoisen tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	15,9	25,7	49,3	77,0	88,4
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>	<b>0,43</b>	<b>0,80</b>	<b>0,91</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa</b>					
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	26,0	31,8	79,2	95,6	115,6
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,3	-0,4	-1,0	-1,3	-1,4
Vertailukelpoisen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	25,7	31,3	78,2	94,2	114,2
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa</b>	<b>0,22</b>	<b>0,33</b>	<b>0,68</b>	<b>0,98</b>	<b>1,18</b>
<b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %</b>					
Vertailukelpoinen liiketulos viimeiseltä 12 kuukaudelta			148,0	149,4	151,4
Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo			2 373,5	1 638,7	1 814,5
<b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %</b>			<b>6,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettovelka</b>					
Rahavarat	227,7	194,9	227,7	194,9	151,0
Pitkäaikaiset lainat	1 019,4	530,2	1 019,4	530,2	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	46,6	2,2	46,6	2,2	3,1
Lyhytaikaiset lainat	130,0	114,7	130,0	114,7	132,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	13,3	1,1	1,1
Arvopaperistamisvelka	-	-	-	-	-43,7
<b>Nettovelka</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>981,7</b>	<b>453,2</b>	<b>962,5</b>

\*Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot liittyen liiketoimintojen yhdistämisiin alkaen vuodesta 2013.

## Täsmäytyslaskelmat tietyistä pro forma avainluvuista

pro forma milj. euroa	Q3/2018	1-9/2018	2018
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>			
Transaktiokulut	-0,1	-1,2	-1,3
Integraatiokulut	-3,6	-11,5	-22,0
Vaihto-omaisuuden arvostus käypään arvoon	-	-	-
Uudelleenjärjestelykustannukset	-0,2	-2,6	-15,9
Ympäristövaraukset	-0,2	-0,2	-0,2
Muut	-0,2	0,1	-0,1
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-4,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-39,6</b>
Arvon alentumistappio	-	-	-7,7
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-4,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-47,3</b>
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>			
Liiketulos	47,2	128,1	129,4
Poistot ja arvonalentumiset	37,8	114,8	161,0
<b>Käyttökate</b>	<b>85,0</b>	<b>242,9</b>	<b>290,3</b>
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	4,4	15,5	39,6
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>89,4</b>	<b>258,4</b>	<b>329,9</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Liiketulos	47,2	128,1	129,4
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	4,4	15,5	47,3
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>51,6</b>	<b>143,6</b>	<b>176,6</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	12,2	36,5	48,9
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>63,8</b>	<b>180,2</b>	<b>225,5</b>
<b>Vertailukelpoinen nettovoitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Tilikauden voitto	25,7	73,5	63,2
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	4,4	15,5	47,3
Verot liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-1,0	-3,7	-13,3
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto</b>	<b>29,1</b>	<b>85,3</b>	<b>97,2</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	12,2	36,5	48,9
Verot hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvista poistoista	-3,2	-9,4	-12,6
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>38,1</b>	<b>112,5</b>	<b>133,4</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja	38,1	112,5	133,4
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,4	-1,3	-1,4
Vertailukelpoisen tilikauden voiton ilman sulautumisiin liittyviä poistoja jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	37,7	111,2	132,1
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	115 288 453	115 288 453
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>0,33</b>	<b>0,96</b>	<b>1,15</b>

\*Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot liittyvät liiketoimintojen yhdistämisiin alkaen vuodesta 2013.

## AVAINLUKUJEN MÄÄRITELMÄT

Avainluvut	Määritelmä	Miksi käytetään
<b>Liiketulos</b>	Tilikauden voitto ennen veroja ja nettorahoituseriä	Liiketulos osoittaa liiketoiminnasta kertyneen tuloksen
<b>Liiketulosprosentti, %</b>	Liiketulos / liikevaihto	
<b>Käyttökate</b>	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia	Käyttökate on Ahlstrom-Munksjö'n tuloksellisuutta osoittava mittari.
<b>Käyttökateprosentti, %</b>	Käyttökate / liikevaihto	Käyttökateprosentti on pitkän aikavälin tavoitteissa käytettävä keskeinen mittari.
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	Käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	
<b>Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %</b>	Vertailukelpoinen käyttökate / liikevaihto	
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	
<b>Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %</b>	Vertailukelpoinen liiketulos / liikevaihto	
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot sisältävät liiketoimintojen yhdistämissiin liittyvät käyvän arvon kohdistusten poistot alkaen vuodesta 2013.	Vertailukelpoinen käyttökate, vertailukelpoinen käyttökateprosentti, vertailukelpoinen liiketulos, vertailukelpoinen liiketulosprosentti, vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, vertailukelpoinen tilikauden voitto, vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja esitetään käyttökateen, liiketuloksen, tilikauden tuloksen ja osakekohtaisen tuloksen lisäksi tarkoituksena tuoda esiin taustalle oleva liiketoiminnan tulos ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. Ahlstrom-Munksjö katsoo, että nämä vertailukelpoiset tunnusluvut antavat merkityksellistä lisätietoa, sillä niiden ulkopuolelle jätetään olennaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, kuten hankintahinnan kohdistamiseen (PPA) liittyviä poistoja, jotka heikentävät eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta.
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto</b>	Tilikauden voitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä verojen jälkeen	
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>	Vertailukelpoinen tilikauden voitto - määräysvallat tomille omistajille kuuluva tilikauden voitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Tilikauden voitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä verojen jälkeen ja hankintamenon kohdistamisesta aiheutuva poistoja verojen jälkeen	
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja - määräysvallat tomille omistajille kuuluva tilikauden voitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	Olennaisia tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia eriä kuten liiketoimintojen luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot, liiketoimintojen hankkimiseen liittyvät välittömät transaktiomenot, liiketoimintojen lopettamisesta ja uudelleenjärjestelystä johtuvat menot, sisältäen irtisanomiskorvaukset, arvonalentumistappiot, hankintahinnan kohdistamisesta aiheutuvat kertaluonteiset erät, kuten vaihto-omaisuuden käypää arvoa koskevat oikaisut, sekä odottamattomista tai harvinaislaatuisista tapahtumista aiheutuviin ympäristövahinkoihin liittyvät korvaukset. Muita eriä ovat sakot (kuten arvonnliäverotarkastuksista aiheutuvat seuraamukset) tai muut vastaavanlaiset maksut sekä oikeudenkäynti ja riita-asiat.	
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ilman arvonalentumistappioita.	



Avainluvut	Määritelmä	Miksi käytetään
<b>Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa</b>	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	
<b>Nettovelka</b>	Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat vähennettynä arvopaperistamisveloilla ja rahavaroilla	Nettovelka ja lainat yhteensä ovat mittareita, jotka osoittavat Ahlstrom-Munksjö'n ulkoisen velkärahoituksen kokonaismäärää.
<b>Lainat yhteensä</b>	Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat vähennettynä arvopaperistamisveloilla	
<b>Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo</b>	Oma pääoma yhteensä ja lainat yhteensä (viimeisen 12 kuukauden keskiarvo)*	Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo ja Vertailukelpoinen sidottu pääoman tuotto, 12 kk liukuva mittaavat liiketoimintaan sidottua pääomaa ja liiketoimintaan sidottu pääoman tuottoa. Nämä tunnusluvut korvaavat aikaisemmin käytetyt Operatiivinen pääoma ja Operatiivisen pääoman tuotto tunnusluvut. Ahlstrom-Munksjö katsoo, että uudet tunnusluvut kuvaavat paremmin liiketoimintaan sidottua pääomaa.
<b>Vertailukelpoinen sidottu pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %</b>	Vertailukelpoinen liike-tulos (viimeiseltä 12 kuukaudelta) / sidottu pääoma (viimeisen 12 kuukauden keskiarvo)	
<b>Velkaisuusaste %</b>	Nettovelka / oman pääoman kokonaismäärä	Ahlstrom-Munksjö katsoo, että velkaisuusaste auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin velkaantumista. Velkaisuusaste on myös yksi pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitamme kuvaavista mittareista.
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	Oman pääoman kokonaismäärä / varojen kokonaismäärä	Ahlstrom-Munksjö katsoo, että omavaraisuusaste auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin liiketoiminnassa käytettävän pääoman tasoa.
<b>Oma pääoma osaketta kohden</b>	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma / kauden lopussa ulkona oleva osakemäärä	
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	Rahavirtalaskelmassa esitetyt aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat.	Käyttöomaisuusinvestointien määrä antaa lisätietoa liiketoiminnan rahavirtat arpeista.
<b>Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta, EUR</b>	Liiketoiminnan nettorahavirta / ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	

\* Laskettu käyttäen joulukuun 2018 päättävää tasetta ilman IFRS 16 vaikutusta.