

Q2/2019

HALVÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2019



**AHLSTROM
MUNKSJÖ**

JÄMFÖRBAR EBITDA FÖRBÄTTRADES

HÖJDPUNKTER

- Jämförbar EBITDA Q2/2019 ökade med 25 % till MEUR 83,8 (IFRS EBITDA MEUR 67,1 för Q2/2018)
- Lönsamheten fortsatte att förbättras, driven av ytterligare ökning av buttomarginalen för produkter
- Kassaflödet förbättrades till EUR 63,1 miljoner (EUR 27,5 miljoner)
- Marknadsläget förblev osäkert med fluktuerande efterfrågan
- Nya produkter lanserades, inklusive en ny generation releasematerial för optimering av RFID-inläggning i laminat
- Hållbarhetsarbetet belönades för tredje gången i rad med EcoVadis Gold rating, vilket placerar Ahlstrom-Munksjö i den översta procenten av de utvärderade leverantörerna

Q2/2019 JÄMFÖRT MED Q2/2018 PRO FORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 745,3 (MEUR 766,0), en nedgång på 2,7 %.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 83,8 (EUR 82,8 million), vilket motsvarar 11,2 % (10,8 %) av nettoomsättningen.
- Bruttomarginalen för produkter fortsatte att förbättras medan lönsamheten påverkades negativt av lägre volymer.
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 14,8 (MEUR 23,4) och påverkades av högre avskrivningar och nedskrivningar samt finansnetto
- Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,13 (EUR 0,20)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning uppgick till EUR 0,25 (EUR 0,32)

1-6/2019 JÄMFÖRT MED 1-6/2018 PRO FORMA

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 504,0 (MEUR 1 516,9 million)
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 158,8 (MEUR 169,1), vilket motsvarar 10,6 % (11,1 %) av nettoomsättningen
- Bruttomarginalen för produkter fortsatte att förbättras medan lönsamheten påverkades negativt av lägre volymer
- Nettoresultatet uppgick till MEUR 18,9 (MEUR 47,8), och påverkades i betydande grad av jämförelsestörande poster liksom högre avskrivningar och nedskrivningar samt finansnetto
- Vinsten per aktie uppgick till EUR 0,16 (EUR 0,41)
- Jämförbar vinst per aktie exklusive avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning uppgick till EUR 0,46 (EUR 0,64)

Q2/2019

JÄMFÖRBAR
EBITDA, IFRS
ÖKADE MED
25%

JÄMFÖRBAR
EBITDA-
MARGINAL
11,2%

SKULD-
SÄTTNINGS-
GRAD
94%

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

NYCKELTAL

IFRS nyckeltal MEUR eller vad som anges	Q2/2019	Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	1-6/2018	2018
Nettoomsättning	745,3	587,8	758,7	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Jämförbar EBITDA	83,8	67,1	75,0	158,8	133,8	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,2	11,4	9,9	10,6	11,5	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,7	-6,8	-14,8	-20,5	-11,8	-55,1
EBITDA	78,1	60,4	60,2	138,3	122,0	222,6
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	53,8	45,2	45,2	99,0	89,7	186,1
Jämförbart rörelseresultat	40,7	37,5	32,6	73,3	74,5	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,5	6,4	4,3	4,9	6,4	6,2
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,7	-6,8	-14,8	-20,5	-11,8	-62,7
Rörelseresultat	35,0	30,7	17,8	52,9	62,7	88,7
Periodens resultat	14,8	22,1	4,1	18,9	43,3	42,9
Resultat per aktie	0,13	0,22	0,03	0,16	0,44	0,43
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	0,25	0,34	0,21	0,46	0,65	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63,1	27,5	29,9	92,9	32,7	91,6
Av- och nedskrivningar	43,1	29,6	42,4	85,5	59,3	133,9
Investeringar	38,7	31,4	35,5	74,2	57,1	160,1
Nettoskuld	1 052,8	422,2	1 052,0	1 052,8	422,2	971,3
Skuldsättningsgrad, %	93,5	41,6	93,6	93,5	41,6	83,6

Proforma nyckeltal MEUR eller vad som anges	IFRS Q2/2019	proforma Q2/2018	IFRS Q1/2019	IFRS 1-6/2019	proforma 1-6/2018	proforma 2018
Nettoomsättning	745,3	766,0	758,7	1 504,0	1 516,9	2 996,9
Jämförbar EBITDA	83,8	82,8	75,0	158,8	169,1	329,9
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,2	10,8	9,9	10,6	11,1	11,0
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,7	-6,3	-14,8	-20,5	-11,2	-39,6
EBITDA	78,1	76,5	60,2	138,3	157,9	290,3
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	53,8	56,4	45,2	99,0	116,4	225,5
Jämförbart rörelseresultat	40,7	44,2	32,6	73,3	92,1	176,6
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,5	5,8	4,3	4,9	6,1	5,9
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,7	-6,3	-14,8	-20,5	-11,2	-47,3
Rörelseresultat	35,0	37,9	17,8	52,9	80,9	129,4
Periodens resultat	14,8	23,4	4,1	18,9	47,8	63,2
Resultat per aktie	0,13	0,20	0,03	0,16	0,41	0,54
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling*	0,25	0,32	0,21	0,46	0,64	1,15
Av- och nedskrivningar	43,1	38,6	42,4	85,5	77,0	161,0
Investeringar	38,7	36,8	35,5	74,2	65,8	176,3

*Nedskrivningar och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (genom fördelning av köpesumman, PPA) består av avskrivningar från justeringar av verkligt värde avseende förvärv av verksamheter med början 2013.

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

VD-KOMMENTAR

Vårt finansiella resultat förbättrades under andra kvartalet 2019. Vi nådde framgång med vår kommersiella strategi som fokuserar på produktdifferentiering, service och kvalitet. Vår bruttomarginal för produkter fortsatte att förbättras och nådde en rekordnivå. Detta kommer ge ytterligare stöd till lönsamheten när volymerna väl förbättras.

Jag är glad att vi också lyckats sänka våra fasta kostnader eftersom detta delvis motverkar effekten av fortsatt låga leveransvolymmer.

Jämförbar EBITDA förbättrades till 84 miljoner euro andra kvartalet jämfört med 83 miljoner euro föregående år och 75 miljoner euro första kvartalet 2019. EBITDA-marginalen förbättrades också.

Kassaflödet från den löpande verksamheten fördubblades till följd av ett ökat fokus och en aktiv förvaltning av rörelsekapitalet. Nettoskulden förblev nästan oförändrad även då vi betalade ut hälften av den årliga utdelningen.

OSÄKERT MARKNADSLÄGE

Marknadsläget förblev osäkert då efterfrågan fortsatte att fluktuera. Frånsett stängningen av pappersmaskinen i Stenay, Frankrike, var våra leveranser 5 % lägre än föregående år och det tyngde lönsamheten på ett tydligt sätt. Som leverantör av avancerade fiberbaserade lösningar fokuserar vi på kundrelationer som ligger i linje med vår strategi.

VÄSENTLIGA FRAMSTEG I DEN STRATEGISKA UTVECKLINGEN

Under det andra kvartalet slutförde vi moderniseringen av balpresslinjen vid Aspa massfabrik i Sverige. Uppstarten av linjen har gått bra och har gjort det möjligt för oss att förbättra säkerheten och effektiviteten i produktionen. Det ger oss också tillgång till en ny kundgrupp

Vi har fortsatt att introducera nya produkter med högre förädlingsvärde, inklusive Optilam™, som är en ny generation releasematerial för att optimera RFID-inlägg i lamineringsprocessen för våra kunder inom elektronikindustrin. Dessutom fick våra fettresistenta förpackningspapper certifieringarna OK Compost HOME och OK Compost INDUSTRIAL från TÜV® Austria, vilket bekräftar dessa produkters komposterbarhet för våra kunder.

Som ett resultat av våra goda resultat inom miljöpåverkan, medarbetarförhållanden, sunda affärsmetoder och hållbar upphandling belönades vårt arbete för tredje året i rad med EcoVadis Gold. Detta övertygar oss att vi är på rätt väg mot våra strategiska mål och gör det möjligt för oss att förmedla en oberoende syn på våra resultat.

Jag känner tilltro inför framtiden trots det osäkra marknadsläget. Vi har ledande marknadspositioner och en balanserad exponering gentemot ett brett spektrum av slutprodukter. Det skapar stabilitet och ger oss möjligheter inför framtiden. Integreringen av de senaste förvärven fortsätter som planerat och vi fokuserar på att leverera såväl utlovade synergier som kassaflöde.



“Vår bruttomarginal för produkter fortsatte att förbättras, vilket kommer ge ytterligare stöd till lönsamheten när volymerna väl förbättras.”

Hans Sohlström, koncernchef och VD

UTSIKTER FÖR 2019

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

FINANSIELLT RESULTAT

NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Nettoomsättning per affärsområde MEUR	Q2/2019	proforma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	proforma 1-6/2018	proforma 2018
Decor	104,8	114,7	113,3	218,1	227,7	451,9
Filtration and Performance	168,9	174,7	172,4	341,3	341,7	672,5
Industrial Solutions	170,0	177,3	169,2	339,2	353,4	691,2
North America Specialty Solutions	165,6	156,8	164,0	329,6	312,9	626,0
Specialties	142,7	150,9	147,5	290,2	296,8	580,3
Övrigt och elimineringsar	-6,8	-8,5	-7,7	-14,5	-15,4	-25,1
Total nettoomsättning	745,3	766,0	758,7	1 504,0	1 516,9	2 996,9

VINST OCH LÖNSAMHET, UTVECKLING (JÄMFÖRELSE MED PROFORMA)

Jämförbart EBITDA per affärsområde MEUR	Q2/2019	proforma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	proforma 1-6/2018	proforma 2018
Decor	8,6	10,2	7,0	15,7	18,5	37,1
Filtration and Performance	31,8	30,2	30,2	62,0	59,0	114,7
Industrial Solutions	22,3	24,4	17,4	39,7	49,1	99,7
North America Specialty Solutions	11,8	13,0	14,0	25,9	29,5	57,0
Specialties	11,0	10,2	11,6	22,7	22,2	37,6
Övrigt och elimineringsar	-1,9	-5,3	-5,2	-7,1	-9,2	-16,2
Total jämförbart EBITDA	83,8	82,8	75,0	158,8	169,1	329,9

Jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde %	Q2/2019	proforma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	proforma 1-6/2018	proforma 2018
Decor	8,2	8,9	6,2	7,2	8,1	8,2
Filtration and Performance	18,8	17,3	17,5	18,2	17,3	17,0
Industrial Solutions	13,1	13,7	10,3	11,7	13,9	14,4
North America Specialty Solutions	7,1	8,3	8,6	7,9	9,4	9,1
Specialties	7,7	6,8	7,9	7,8	7,5	6,5
Övrigt och elimineringsar						
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	11,2	10,8	9,9	10,6	11,1	11,0

APRIL-JUNI 2019

(Jämförelse med proforma)

Nettoomsättningen uppgick till 745,3 miljoner euro, vilket motsvarar en minskning på 2,7 % jämfört med 766,0 miljoner euro för andra kvartalet 2018. Vid oförändrade valutakurser backade nettoomsättningen med 4,3 % då leveransvolymerna minskade inom alla affärsområden. Högre försäljningspriser hade en positiv inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till 83,8 miljoner euro (82,8 miljoner euro), vilket motsvarar 11,2 % av nettoomsättningen (10,8 %). Resultatet påverkades av lägre försäljningsvolym. Bruttomarginalen (per ton) för produkter fortsatte att förbättras då högre försäljningspriser mer än uppvägde den negativa effekten av högre rörliga kostnader vilka belastade resultatet med EUR 23 miljoner. De fasta kostnaderna var lägre än under jämförelseperioden. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 4,2 miljoner euro. Närmare information om detta finns i bilaga.

Jämfört med första kvartalet 2019 ökade jämförbar EBITDA till 83,8, miljoner euro (75,0 miljoner euro). Ökningen drevs av lägre rörliga kostnader, i synnerhet för massa.

Jämförelsestörande poster i EBITDA

EBITDA uppgick till 78,1 miljoner euro (76,5 miljoner euro). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -5,7 miljoner euro (-6,3 miljoner euro) och avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt omstrukturering.

Rörelseresultatet uppgick till 35,0 miljoner euro (37,9 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 43,1 miljoner euro (38,6 miljoner euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling om 13,1 miljoner euro (12,2 miljoner euro). Ökningen är ett resultat av bolagets ökade investeringar.

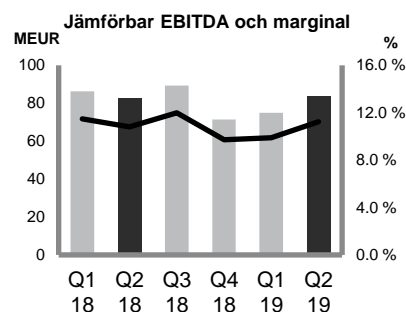
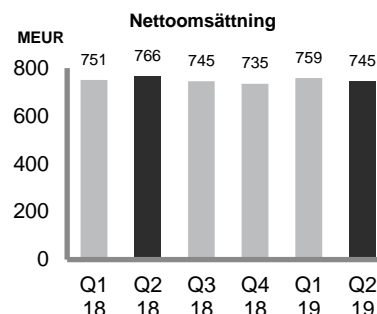
Finansnettot ökade till -11,7 miljoner euro (-8,5 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 11,9 miljoner euro på grund av en större nettoskuld.

Periodens resultat

Periodens nettoresultat uppgick till 14,8 miljoner euro (23,4 miljoner euro) och resultatet per aktie till 0,13 euro (0,20 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskilling uppgick till uppgick till 0,25 euro (0,32 euro).

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Q2/2018	MEUR 766
Volym	-6%
Försäljningspris och produktmix	+2%
Valuta	+2%
Q2/2019	MEUR 745



FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

1-6/2018	MEUR 1 517
Volym	- 7%
Försäljningspris och produktmix	+4%
Valuta	+2%
1-6/2019	MEUR 1 504

Avstämning av EBITDA till jämförbar EBITDA MEUR	IFRS Q2/2019	proforma Q2/2018	IFRS Q1/2019	IFRS 1-6/2019	proforma 1-6/2018	proforma 2018
EBITDA	78,1	76,5	60,2	138,3	157,9	290,3
Transaktionskostnader	-0,5	-0,9	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3
Integrationskostnader	-2,0	-5,4	-6,7	-8,8	-7,9	-22,0
Omstruktureringkostnader	-2,3	0,0	-7,7	-10,0	-2,4	-15,9
Övrigt	-0,9	-0,0	-	-0,9	0,2	-0,3
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,7	-6,3	-14,8	-20,5	-11,2	-39,6
Jämförbar EBITDA	83,8	82,8	75,0	158,8	169,1	329,9

Fullständig avstämning finns i bilaga 2.

JANUARI-JUNI 2019

(Jämförelse med proforma)

Nettoomsättningen uppgick till 1 504,0 miljoner euro och låg i linje med nettoomsättningen på 1 516,9 för första halvåret 2018. Vid oförändrade valutakurser backade nettoomsättningen med 2,7 procent. Högre försäljningspriser inom alla affärsområden hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. Leveransvolymerna föll för alla affärsområden.

Jämförbar EBITDA uppgick till 158,8 miljoner euro (169,1 miljoner euro), vilket motsvarar 10,6 % av nettoomsättningen (11,1 %). Resultatet påverkades av lägre försäljningsvolym. Bruttomarginalen (per ton) för produkter fortsatte att förbättras då effekten av de högre försäljningspriserna var större än den negativa effekten av de högre rörliga kostnaderna. Tillämpningen av IFRS 16 inverkade positivt på EBITDA till ett värde om 8,0 miljoner euro. Närmare information om detta finns i bilaga.

Jämförelsestörande poster i EBITDA

EBITDA uppgick till 138,3 miljoner euro (157,9 miljoner euro). Jämförelsestörande poster var sammanlagt -20,5 miljoner euro (-11,2 miljoner euro) och avsåg i huvudsak integrationskostnader från förvärvet av Expera Specialty Solutions samt omstrukturering.

Rörelseresultatet uppgick till 52,9 miljoner euro (80,9 miljoner euro). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 85,5 miljoner euro (77,0 miljoner euro) inklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillning om 25,7 miljoner euro (24,3 miljoner euro). Ökningen är ett resultat av bolagets ökade investeringar.

Finansnettot ökade till -23,3 miljoner euro (-17,9 miljoner euro), inklusive nettoränteutgifter om 23,8 miljoner euro, på grund av en större nettoskuld.

Periodens resultat

Periodens nettoresultat uppgick till 18,9 miljoner euro (47,8 miljoner euro) och resultatet per aktie till 0,16 euro (0,41 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokeringen av köpeskillning uppgick till 0,46 euro (0,64 euro).

FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

FINANSNETTO

April-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Finansnettot ökade till -11,7 miljoner euro (-2,4 miljoner euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar nettoräntekostnader på 11,9 miljoner euro, valutakursvinst på 1,7 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 1,5 miljoner euro. Vid rapportperiodens slut var den viktade genomsnittliga räntan, exklusive leasing åtaganden i balansräkningen, 3,1 % (2,3%).

Januari-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Finansnettot ökade till -23,3 miljoner euro (-5,4 miljoner euro) till följd av en högre nettoskuld. Siffran omfattar nettoräntekostnader på 23,8 miljoner euro, valutakursvinst på 3,4 miljoner euro och övriga finansiella kostnader på 3,0 miljoner euro.

PERIODENS RESULTAT

April-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Vinst före skatt uppgick till 23,3 miljoner euro (28,4 miljoner euro). Skatt uppgick till 8,6 miljoner euro (6,3 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 14,8 miljoner euro (22,1 miljoner euro) och resultat per aktie till 0,13 euro (0,22 euro).

Januari-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Vinst före skatt uppgick till 29,5 miljoner euro (57,3 miljoner euro). Skatt uppgick till 10,6 miljoner euro (14,0 miljoner euro). Periodens nettoresultat uppgick till 18,9 miljoner euro (43,3 miljoner euro) och resultat per aktie till 0,16 euro (0,44 euro).

KASSAFLÖDE

April-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 63,1 miljoner euro (27,5 miljoner euro) och påverkades främst av en minskning av rörelsekapitalet.

Januari-juni 2019 (jämförelse med IFRS siffror)

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 92,9 miljoner euro (32,7 miljoner euro). För jämförelseperioden var den säsongmässiga ökningen av rörelsekapitalet större än vanligt.

BALANSRÄKNING

Bolagets nettoskuld uppgick till 1 052,8 miljoner euro vid slutet av rapportperioden (971,3 miljoner euro per 31 december 2018). På grund av implementeringen av den nya IFRS 16-standarden, vars effekt inte är med i kovenantberäkningarna, ökade nettoskulden med 55,4 miljoner euro. Under det andra kvartalet påverkades nettoskulden av hälften av utdelningen på 60 miljoner euro. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 93,5 %.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick bolagets likvida medel till 191,3 miljoner euro. Utöver detta hade bolaget till sitt förfogande outnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på tillsammans 214,0 miljoner euro.

Eget kapital per 30 juni 2019 uppgick till 1 125,5 miljoner euro (1 162,2 miljoner euro per 31 december 2018). Eget kapital påverkades av en utdelning om 60 miljoner euro. Kassaflödet och nettoskulden påverkas under andra och fjärde kvartalet genom att utdelningen betalas ut i två omgångar (i april och oktober).

SYNERGFÖRDELAR OCH KOSTNDSBESPARANDE ÅTGÄRDER

FÖRVÄRV AV EXPERA SPECIALTY SOLUTIONS

Den 10 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av den amerikanska specialpapperstillverkaren Expera Specialty Solutions. Förvärvet ökade bolagets närvaro i Nordamerika och stärkte bolagets produkterbjudande ytterligare. Affären innebar att nettoomsättningen i USA nästan tredubblades.

Bolaget beräknar att det vid slutet av 2019 har uppnått årliga kortsiktiga synergifördelar på 8 miljoner euro, främst till följd av försäljnings- och administrationskostnader och inköp. Kostnader avseende synergieffekter på kortare sikt beräknas uppgå till 7 miljoner euro per utgången av 2019. I slutet av rapportperioden uppgick de uppnådda synergieffekterna på årsbasis till cirka 7 miljoner euro.

Ahlstrom-Munksjö förväntar sig ytterligare resultatökning från en nyligen genomförd investering i ny silikonbeläggningskapacitet. Den nya bstrykningsanläggningen togs i drift i september 2017 och väntas bidra årligen med omkring 9 miljoner euro till EBITDA när den är i full drift 2022.

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

FÖRVÄRV AV SPECIALPAPPERSANLÄGGNINGEN I CAIEIRAS

Den 17 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av specialpappersanläggningen MD Papéis' Caieiras i Brasilien. Förvärvet stärkte Ahlstrom-Munksjös utbud och produktionsplattform i Sydamerika och erbjuder tillväxtmöjligheter. Dessutom ger sammanslagning av verksamheten i Caieiras med verksamheterna i närbeliggande Jacarei och Louveir bättre produktoptimering, leveranskapacitet och konkurrenskraft. Verksamheten har integrerats i affärsområdena Decor och Industrial Solutions.

Årliga synergifördelar på kortare sikt uppskattas uppgå till 8 miljoner euro (tidigare 6 miljoner euro), främst till följd av optimeringen av överlappande verksamheter, och de väntas vara uppnådda till slutet av 2019, i linje med den ursprungliga tidsplanen. Kostnader avseende synergieffekter på kortare sikt beräknas uppgå till 2 miljoner euro per utgången av 2019. I slutet av rapportperioden uppgick de uppnådda synergieffekterna på årsbasis till cirka 5 miljoner euro.

STÄNGNING AV PAPPERSMASKIN FÖR ATT FÖRBÄTTRA KONKURRENSKRAFTEN INOM ENKELSIDIGT BESTRUKNA PRODUKTER

Produktionen i en pappersmaskin (PM1) på fabriken i Stenay i Frankrike lades permanent ner i mars 2019 efter samråd med medarbetarna. Planen för att stärka konkurrensförmågan inom ensidigt bestrukna produkter tillkännagavs 30 oktober 2018. Stängningen innebär att anställningen för 77 medarbetare avslutades.

Segmentet enkelsidigt bestrukna produkter, som ingår i verksamheten Food Packaging i affärsområdet Specialties, är ett segment där det finns en betydande överkapacitet, särskilt i Europa, och bolagets erbjudande är inte optimalt anpassat efter strategin med nischinriktning på skräddarsydda lösningar.

Genom att fokusera beställningar till den stora pappersmaskinen (PM3) på anläggningen i Stenay kan kostnadsbesparingar också uppnås genom högre effektivitet för råvaror, energi och avfall samt en förbättrad lagerhantering. Den årliga effekten av den planerade förändringen beräknas vara cirka 13 miljoner euro. Utöver en avsättning på 11,2 miljoner euro och en nedskrivning av 7,7 miljoner euro som bokfördes fjärde kvartalet 2018, bokfördes en kostnad på 2,3 miljoner euro som en jämförelsestörande post i det första kvartalet 2019.

INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjös investeringar exklusive förvärv, uppgick till sammanlagt 38,7 miljoner euro under perioden april-juni 2019 (proforma 36,8 miljoner euro) och 74,2 miljoner euro under perioden januari-juni 2019 (proforma 65,8 miljoner euro). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar, tillväxtsatsningar och förbättrade miljöresultat samt säkerhet. Bolaget aviserade inga nya, betydande investeringsbeslut under första halvåret 2019. En förteckning över nyligen genomförda och pågående investeringar finns på www.ahlstrom-munksjo.com/Investors.

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

PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 8 119 heltidsanställda under perioden januari-juni 2019 (proforma 5 897) räknat i heltidsekvivalenter. Per 30 juni 2019 fanns flest antal anställda i USA (31 %), Frankrike (20 %), Sverige (10 %), Brasilien (9 %) och Tyskland (7 %).

HÄLSA OCH SÄKERHET

Personalens hälsa och säkerhet har högsta prioritet för Ahlstrom-Munksjö. Bolaget har valt tre prioriterade nyckeltal för att följa utvecklingen inom detta område: totalt antal registrerade olyckor (TRI¹), olyckstillbud och skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd och år. Ahlstrom-Munksjö tror att ett mål på noll olyckor

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

går att uppnå och vårt långsiktiga mål för TRI är noll. För 2019 är målet för olyckstillbud 4,0 och vi siktar på att tillhandahålla 15 timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd.

För januari–juni 2019 var TRI 1,6, olyckstillbud 4,8 och 21,9 timmar utbildning genomfördes, räknat per anställd.

HÄNDELSE R UNDER RAPPORTPERIODEN

NY AFFÄRS- OCH RAPPORTERINGSSTRUKTUR

Den 25 april meddelade Ahlstrom-Munksjö att man kommer att implementera en ny affärs- och rapporteringsstruktur från och med 1 januari 2020. Den nya organisationsstrukturen är ett naturligt nästa steg efter förvärvet och den inledande integreringen av Expera Specialty Solutions.

I den nya organisationsstrukturen kombineras verksamheter som delar kärnkompetenser, strategiska mål och egenskaper. Detta gör att Ahlstrom-Munksjö kan stärka och ytterligare lyfta fram sin kompetens inom produktutveckling och innovation, hantering av stora globala kunder, produkt- och tillverkningsteknik samt processförbättring och produktionsoptimering.

Ahlstrom-Munksjö's organisationsstruktur och rapporteringssegment med tillhörande chefer blir från och med 1 januari 2020:

- Business Area Filtration and Performance Solutions, Executive Vice President Daniele Borlatto
- Business Area Advanced Solutions, Executive Vice President Omar Hoek
- Business Area Industrial Solutions, Executive Vice President Dan Adrianzon
- Business Area Food and Technical Solutions, Executive Vice President Robyn Buss
- Business Area Decor Solutions, Executive Vice President Tomas Wulkan

Verksamheterna inom respektive affärsområde kommer att meddelas under andra halvåret 2019.

Förändringar i koncernens ledningsgrupp

Robyn Buss utses till Executive Vice President för affärsområdet North America Specialty Solutions från och med 1 oktober 2019. Hon efterträder Russ Wanke, som går i pension i slutet av september.

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

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

Tarja Takko, tidigare Vice President, Talent and Development, Group HR och HR Business Partner, Filtration and Performance, utsågs till tillförordnad Executive Vice President för People and Safety från och med 7 juni 2019.

HÅLLBARHETSARBETET BELÖNADES MED ECOVADIS GOLD RATING FÖR TREDJE ÅRET I RAD

Den 11 juni förnyade Ahlstrom-Munksjö sin EcoVadis Gold rating för företagets hållbarhetsarbete och de resultat som uppnåtts, för tredje året i rad.

EcoVadis är ett ledande system för att utvärdera leverantörers miljöaspekter, arbetsförhållanden, samhällsansvar och upphandlingsmetoder.

EcoVadis-metoden bygger på internationellt accepterade principer för hållbarhetsredovisning, till exempel Global Reporting Initiative, FN:s Global Compact och ISO 26000, och granskas av oberoende hållbarhetsexperter.

Ahlstrom-Munksjö fick omdömet avancerad för sitt samhällsansvar vilket placeerar Ahlstrom-Munksjö i den översta procenten av de leverantörer som utvärderats, oavsett bransch.

AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

DECOR

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

Marknadsöversikt januari-juni 2019

Efterfrågan på dekorprodukter var fortsatt svag och marknadsläget var osäkert i Europa. Hela branschen fortsatte att dra ner på sina lager. I Nord- och Sydamerika försvagades efterfrågan under det andra kvartalet. Den långsiktiga underliggande efterfrågan ökar fortfarande medan konkurrensen är intensiv i nuläget.

Q2/2019 jämfört med Q2/2018 proforma

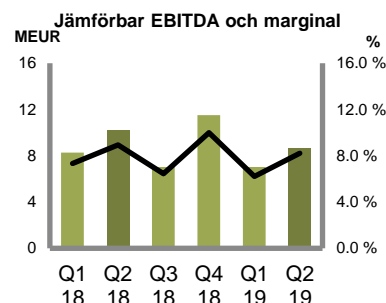
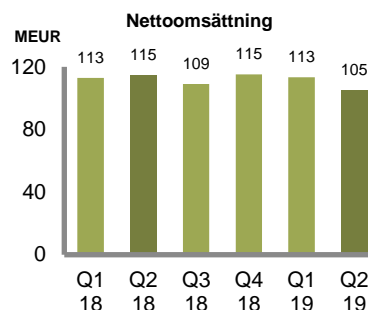
Nettoomsättningen minskade med 8,6 % till 104,8 miljoner euro jämfört med 114,7 miljoner euro för jämförelseperioden. Nedgången förklarades främst av lägre försäljningsvolym.

Jämförbar EBITDA minskade till 8,6 miljoner euro (10,2 miljoner euro), vilket motsvarade 8,2 % (8,9 %) av nettoomsättningen. Lägre försäljningsvolym motverkades delvis av en mer gynnsam produktmix och lägre rörliga kostnader.

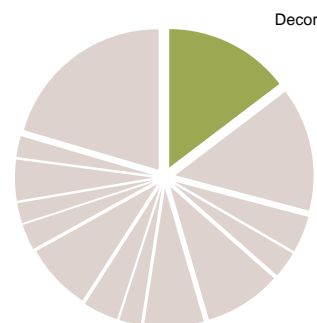
1-6/2019 jämfört med 1-6/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 4,2 % till 218,1 miljoner euro jämfört med 227,7 miljoner euro för jämförelseperioden. Lägre försäljningsvolym hade en större påverkan än högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA minskade till 15,7 miljoner euro (18,5 miljoner euro), vilket motsvarade 7,2 % (8,1 %) av nettoomsättningen, främst på grund av lägre försäljningsvolym. Högre försäljningspriser motverkades delvis av högre rörliga kostnader.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Nettoomsättning	104,8	113,3	115,1	109,1	114,7	451,9
Jämförbart EBITDA	8,6	7,0	11,5	7,0	10,2	37,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %	8,2	6,2	10,0	6,5	8,9	8,2
Investeringar	2,2	3,0	5,8	3,7	2,3	15,5
Av- och nedskrivningar	3,0	3,0	2,5	2,3	2,3	9,4

FILTRATION AND PERFORMANCE

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

Marknadsöversikt januari-juni 2019

Efterfrågan på filterprodukter försvagades i alla regioner efter en mer stabil utveckling under det första kvartalet. På byggrelaterade marknader var efterfrågan på golvbeläggnings- och andra glasfibervävmaterial fortsatt god medan tapetmarknaden i Europa stabiliserades efter en nedgång 2018.

Q2/2019 jämfört med Q2/2018 proforma

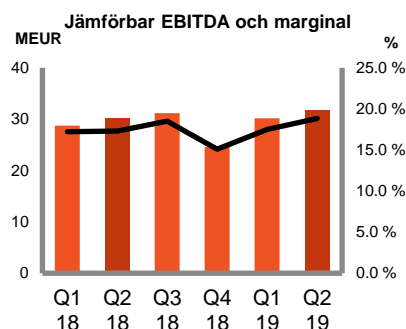
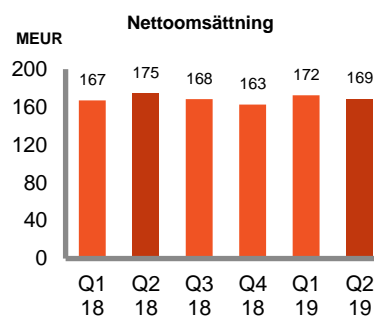
Nettoomsättningen sjönk med med 3,3 % till 168,9 miljoner euro jämfört med 174,7 miljoner euro för jämförelseperioden. Lägre försäljningsvolym motverkades delvis av högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA ökade till 31,8 miljoner euro från 30,2 miljoner euro för jämförelseperioden, vilket motsvarar 18,8 % (17,3 %) av nettoomsättningen. Lönsamheten påverkades positivt av högre försäljningspriser och lägre fasta kostnader. Högre rörliga kostnader och lägre volymer inom Filtration påverkade resultatet negativt.

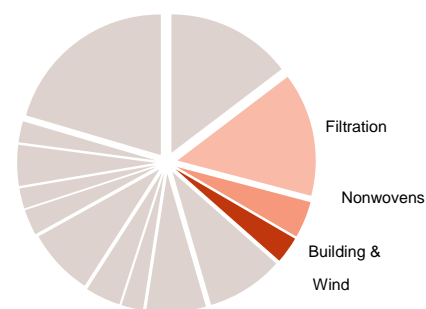
1-6/2019 jämfört med 1-6/2018 proforma

Nettoomsättningen uppgick till 341,3 miljoner euro och låg i linje med jämförelseperiodens 341,7 miljoner euro. Högre försäljningspriser hade en positiv påverkan på nettoförsäljningen medan volymerna sjönk.

Jämförbar EBITDA ökade till 62,0 miljoner euro (59,0 miljoner euro), vilket motsvarar 18,2 % (17,3 %) av nettoomsättningen. Lönsamheten påverkades positivt av högre försäljningspriser och bättre kostnadseffektivitet. Högre rörliga kostnader och lägre volymer inom Filtration påverkade resultatet negativt.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Nettoomsättning	168,9	172,4	162,6	168,3	174,7	672,5
Jämförbart EBITDA	31,8	30,2	24,5	31,2	30,2	114,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	18,8	17,5	15,1	18,5	17,3	17,0
Investeringar	9,5	6,7	11,4	8,0	12,6	38,7
Av- och nedskrivningar	11,3	11,1	10,7	10,4	10,5	42,1

INDUSTRIAL SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt januari-juni 2019

Marknaderna för slipbasbärare, specialmassa och bestrukna produkter var svaga. Efterfrågan på releasepapper förbättrades något under det andra kvartalet men konkurrensen var fortsatt hård. Efterfrågan på elektrotekniska isoleringspapper förbättrades.

Q2/2019 jämfört med Q2/2018 proforma

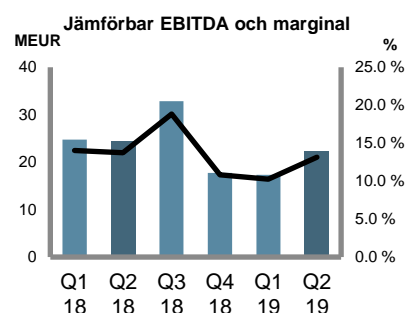
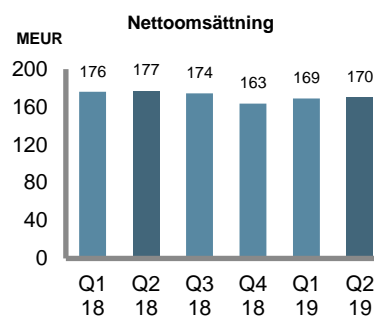
Nettoomsättningen minskade med 4,1 % till 170,0, miljoner euro, jämfört med 177,3 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre volymer.

Jämförbar EBITDA minskade till 22,3 miljoner euro (24,4 miljoner euro), vilket motsvarar 13,1 % (13,7 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser mer än motverkades av högre rörliga kostnader, i synnerhet för energi.

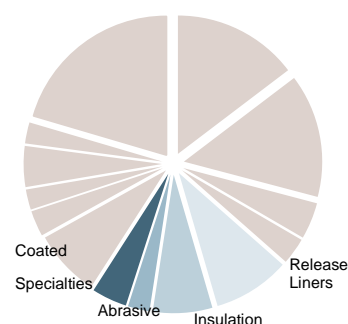
1-6/2019 jämfört med 1-6/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 4,0 % till 339,2, miljoner euro, jämfört med 353,4 miljoner euro under jämförelseperioden. Nedgången orsakades främst av lägre volymer.

Jämförbar EBITDA minskade till 39,7 miljoner euro (49,1 miljoner euro), vilket motsvarar 11,7 % (13,9 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser mer än motverkades av högre rörliga kostnader. Lägre volymer parerades delvis av lägre fasta kostnader.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Nettoomsättning	170,0	169,2	163,4	174,5	177,3	691,2
Jämförbart EBITDA	22,3	17,4	17,7	32,9	24,4	99,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	13,1	10,3	10,8	18,8	13,7	14,4
Investeringar	13,8	10,2	23,7	9,8	12,0	57,0
Av- och nedskrivningar	9,9	9,7	9,0	9,0	9,1	36,4

NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt januari-juni 2019

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

Q2/2019 jämfört med Q2/2018 proforma

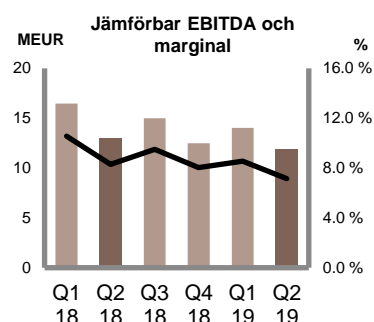
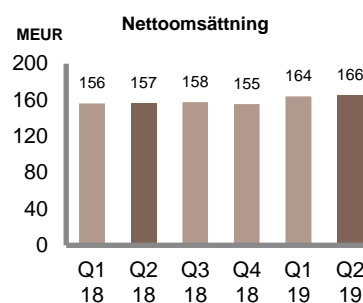
Nettoomsättningen steg med 5,6 % till 165,6 miljoner euro, jämfört med 156,8 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom högre försäljningspriser och en positiv valutaeffekt mer än uppvägde minskade försäljningsvolymen.

Jämförbar EBITDA minskade till 11,8 miljoner euro (13,0 miljoner euro), vilket motsvarar 7,1 % (8,3 %) av nettoomsättningen, främst på grund av minskade volymer. Högre försäljningspriser och en mer gynnsam produktmix motverkades delvis av högre rörliga kostnader.

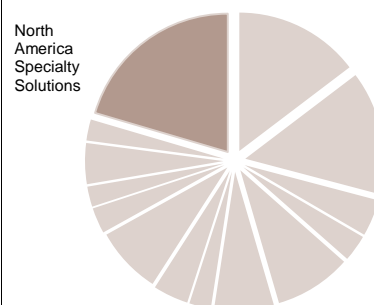
1-6/2019 jämfört med 1-6/2018 proforma

Nettoomsättningen steg med 5,3 % till 329,6 miljoner euro, jämfört med 312,9 miljoner euro för jämförelseperioden då högre försäljningspriser och en positiv valutaeffekt mer än uppvägde mindre leveranser.

Jämförbar EBITDA minskade till 25,9 miljoner euro (29,5 miljoner euro), vilket motsvarar 7,9 % (9,4 %) av nettoomsättningen, främst på grund av minskade volymer. Högre försäljningspriser och en mer gynnsam produktmix motverkades delvis av högre rörliga kostnader. Valutakursutvecklingen hade en positiv påverkan på resultatet.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Nettoomsättning	165,6	164,0	155,5	157,6	156,8	626,0
Jämförbart EBITDA	11,8	14,0	12,5	15,0	13,0	57,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,1	8,6	8,0	9,5	8,3	9,1
Investeringar	5,1	7,4	8,9	5,7	4,9	21,6
Av- och nedskrivningar	7,5	7,2	6,6	6,6	7,3	27,4

SPECIALTIES

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

Marknadsöversikt januari-juni 2019

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

Q2/2019 jämfört med Q2/2018 proforma

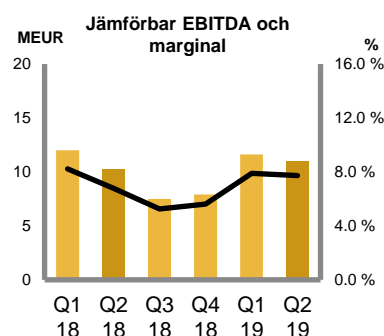
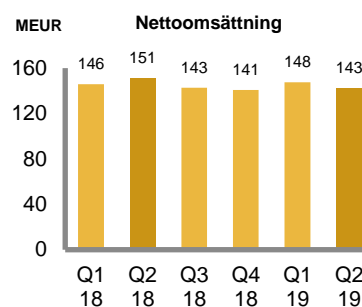
Nettoomsättningen minskade med 5,4 % till 142,7 miljoner euro, jämfört med 150,9 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom effekten från lägre volymer var större än positiv påverkan från högre försäljningspriser. Minskningen i leveransvolymerna berodde främst på den planerade stängningen av en pappersmaskin i Stenayfabriken i Frankrike, som hör till Food Packaging.

Jämförbar EBITDA ökade till 11,0 miljoner euro (10,2 miljoner euro), vilket motsvarade 7,7 % (6,8 %) av nettoomsättningen, främst som ett resultat av stängningen av pappersmaskinen. Volymerna minskade.

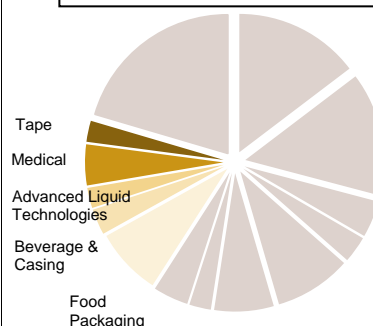
1-6/2019 jämfört med 1-6/2018 proforma

Nettoomsättningen minskade med 2,2 % till 290,2 miljoner euro, jämfört med 296,8 miljoner euro för jämförelseperioden eftersom effekten från lägre volymer var större än positiv påverkan från högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA ökade till 22,7 miljoner euro (22,2 miljoner euro), vilket motsvarade 7,8 % (7,5 %) av nettoomsättningen. Högre försäljningspriser mer än uppvägde högre rörliga kostnader och resultatet förbättrades inom segmentet enkelsidigt bestrukna produkter inom Food Packaging. Volymerna minskade.



Omsättning per verksamhet



MEUR	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Nettoomsättning	142,7	147,5	140,9	142,6	150,9	580,3
Jämförbart EBITDA	11,0	11,6	7,9	7,5	10,2	37,6
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,7	7,9	5,6	5,3	6,8	6,5
Investeringar	4,0	3,8	9,6	15,3	4,0	31,8
Av- och nedskrivningar	8,8	8,7	15,3	7,6	7,6	38,2

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

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

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

Bolaget hade 12 017 aktieägare per slutet av rapportperioden (12 095 per 31 december 2018), enligt Euroclear Finland Oy. Ahlstrom-Munksjös innehav av egna aktier upp gick till sammanlagt 364 862 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3 % av totalt antal aktier och röster.

AKTIEKURSUUTVECKLING OCH HANDEL

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Stockholm	
	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018
Aktiekursen vid periodens slut, EUR/SEK	14,48	15,48	152,20	162,40
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	15,18	20,10	165,00	197,40
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	11,90	15,00	121,40	154,80
Börsvärde vid periodens slut,* MEUR	1 669,4	1 487,2	N/A	N/A
Handelsvärde, MEUR/MSEK	110,9	80,8	100,5	103,4
Handelsvolym, miljoner aktier	8,1	4,8	0,7	0,6
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	65 886	38 356	5 732	4 800

* Exklusive aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö

Ahlstrom-Munksjös aktier handlas också på alternativa handelsplatser, som Cboe, Turquoise, Posit och Liquidnet. Dessa handelsplatser motsvarade cirka 56 % av det totala handelsvärdet under rapportperioden (källa: Fidessa Fragmentation Index).

BOLAGSSTÄMMA

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

Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning på 0,52 euro per aktie för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Utdelningen betalas ut i två omgångar. Den första betalningen, på 0,26 euro per aktie, gjordes 5 april 2019 och den andra betalningen, på 0,26 euro per aktie, ska betalas senast 4 oktober 2019.

Årsstämman bekräftade att antalet styrelseledamöter ska vara nio. Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Lasse Heinonen, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen och Valerie A. Mars valdes om. Jaakko Eskola valdes till ny ledamot av styrelsen. Pernilla Walfridsson stod inte till förfogande för omval till styrelsen. Styrelseledamöternas mandatperiod går ut vid slutet av nästa årsstämma.

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

Mandat att fatta beslut om emission av aktier och särskilda rättigheter som berättigar till aktier

Årsstämman gav styrelsen mandat att besluta om emission av aktier och/eller särskilda rättigheter som berättigar till aktier enligt bestämmelserna i 10 kap. 1 § i finska aktiebolagslagen, i en eller flera omgångar samt mot betalning eller vederlagsfritt. Fullmaktens omfattning var sammanlagt 11 500 000 aktier (inklusive aktier som tilldelas genom särskilda rättigheter), vilket motsvarade cirka 10 procent av antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för förslaget. Styrelsen har mandat att besluta om nyemission eller att avyttra egna aktier.

Fullmakten kan användas för finansiering eller genomförande av förvärv eller andra företagsarrangemang, förbättra balansräkningen och bolagets finanser, fullgöra bolagets aktiebaserade belöningsystem eller andra syften som styrelsen beslutar om.

Styrelsen kan inom sitt mandat också besluta om vederlagsfri emission av aktier till bolaget självt, med hänsyn till bestämmelserna i den finska aktiebolagslagen om det maximala antalet aktier som innehas av bolaget eller dess dotterbolag.

Styrelsen har rätt att besluta om alla övriga villkor för emission av aktier och särskilda rättigheter, inklusive rätt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

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

Mandat att köpa tillbaka egna aktier

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

Antalet aktier som ska återköpas eller accepteras som säkerhet genom mandatet får inte överstiga 11 500 000 egna aktier i bolaget, beroende av villkoren i den finska aktiebolagslagen rörande det högsta antal akter som får ägas eller accepteras som säkerhet av bolaget eller dess dotterföretag. Aktierna kan återköpas eller accepteras som säkerhet i en eller flera omgångar och i annan proportion än den för befintliga aktieinnehav hos bolagets aktieägare. Aktierna ska återköpas genom offentlig handel till gällande marknadspris genom användning av fritt eget kapital.

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

Beslut som fattats av styrelsen efter årsstämman

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

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

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

KORTSIKTIGA RISKER

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

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

Ahlstrom-Munksjö har nyligen förvärvat Expera och Caieiras och det kanske inte kan förverkliga en del av eller någon av de förväntade fördelarna från dessa förvärv. Dessutom kanske bolaget inte lyckas väl med integrationen av de förvärvade verksamheter i de befintliga verksamheterna.

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

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

Ahlstrom-Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering på www.ahlstrom-munksjo.com.

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

Ahlstrom-Munksjö Oyj
Styrelse

ÖVRIG INFORMATION

Hans Sohlström, VD och koncernchef, tel. +358 10 888 2520
Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, tel +358 10 888 4760
Johan Lindh, VP Group Communications and Investor Relations, + 358 10 888 4994
Juho Erkheikki, Investor Relations Manager, tel. +358 10 888 4731

WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 30 juli 2019 kl. 13:30 EEST på Ahlstrom-Munksjö's huvudkontor i Helsingfors (Alvar Aaltos gatan 3 C). Resultatet presenteras av Hans Sohlström, VD och koncernchef, och Sakari Ahdekivi, Vice VD och CFO, på engelska.

DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till webbkonferensen:

https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2019_0730_q2/

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5033 6573
Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0360
Telefonnummer i Storbritannien: +44 (0) 330 336 9104

Konferenskod: 789558

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

AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

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

APPENDIX 1: KONCERNENS BOKSLUT

Delårsrapporten är oreviderad.

Resultaträkning					
MEUR	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Nettoomsättning	745,3	587,8	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Övriga rörelseintäkter	3,0	1,7	5,5	3,5	9,6
Summa rörelsens intäkter	748,3	589,5	1 509,5	1 163,7	2 447,7
Rörelsens kostnader					
Förändring av varulager och pågående arbeten	1,8	12,4	5,3	28,1	25,0
Råvaror och förnödenheter	-346,7	-296,7	-709,9	-582,1	-1 208,2
Övriga externa kostnader	-177,2	-137,8	-367,9	-276,6	-589,5
Ersättningar till anställda	-148,1	-107,1	-298,7	-211,2	-452,4
Av- och nedskrivningar	-43,1	-29,6	-85,5	-59,3	-133,9
Summa rörelsens kostnader	-713,3	-558,8	-1 456,7	-1 101,1	-2 359,0
Resultatandel i intresseföretag	-	-	-	-	0,0
Rörelseresultat	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Finansnetto	-11,7	-2,4	-23,3	-5,4	-25,3
Resultat före skatt	23,3	28,4	29,5	57,3	63,3
Skatter	-8,6	-6,3	-10,6	-14,0	-20,4
Periodens resultat	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9

Proforma Resultaträkning			
MEUR	Q2/2018	1-6/2018	2018
Nettoomsättning	766,0	1 516,9	2 996,9
Övriga rörelseintäkter	2,1	4,2	10,9
Summa rörelsens intäkter	768,0	1 521,2	3 007,8
Rörelsens kostnader			
Förändring av varulager och pågående arbeten	9,9	24,3	24,7
Råvaror och förnödenheter	-372,4	-732,7	-1 445,7
Övriga externa kostnader	-180,6	-361,0	-715,3
Ersättningar till anställda	-148,4	-293,9	-581,2
Av- och nedskrivningar	-38,6	-77,0	-161,0
Summa rörelsens kostnader	-730,2	-1 440,3	-2 878,5
Resultatandel i intresseföretag	-	-	0,0
Rörelseresultat	37,9	80,9	129,4
Finansnetto	-8,5	-17,9	-42,5
Resultat före skatt	29,4	62,9	86,9
Skatter	-5,9	-15,2	-23,6
Periodens resultat	23,4	47,8	63,2

Koncernens rapport över totalresultat					
MEUR	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Periodens resultat	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-12,1	-2,3	2,2	-17,4	-13,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-0,1	-	-0,1	-0,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,0	-2,9	-2,4	-4,8	0,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,9	2,1	1,5	1,8	0,4
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Aktuariella vinster och förluster	-1,1	0,8	3,7	4,3	0,6
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,3	0,0	-0,7	-0,4	-1,1
Periodens totalresultat	1,8	19,7	23,1	26,7	29,8
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	14,4	21,4	18,2	42,4	41,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,6	0,7	0,9	1,4
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	1,7	19,1	22,4	25,8	28,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,6	0,7	0,9	1,3
Resultat per aktie					
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Resultat per aktie, EUR	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43

Proforma Resultat per aktie				
	Q2/2018	1-6/2018	2018	
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	115 288 453	115 288 453	
Resultat per aktie, EUR	0,20	0,41	0,54	

Balansräkning	30 jun,	30 jun,	31 dec,
MEUR	2019	2018	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1 111,6	828,5	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	59,3	-	-
Goodwill	634,7	428,2	630,6
Övriga immateriella tillgångar	498,0	301,2	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	1,1	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	15,6	7,4	15,4
Uppskjutna skattefordringar	8,5	1,7	7,5
Summa anläggningstillgångar	2 328,8	1 568,1	2 276,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	441,9	323,9	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	324,7	302,2	374,0
Aktuella skattefordringar	5,5	2,7	3,3
Likvida medel	191,3	187,1	151,0
Summa omsättningstillgångar	963,5	815,9	957,9
SUMMA TILLGÅNGAR	3 292,3	2 384,0	3 234,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 125,5	1 014,1	1 162,2
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	1 012,4	529,0	1 020,4
Långfristig leasingskuld	45,8	2,5	3,1
Övriga långfristiga skulder	1,4	0,7	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	87,6	92,8	92,7
Uppskjutna skatteskulder	147,0	92,2	150,6
Långfristiga avsättningar	26,2	15,5	25,9
Summa långfristiga skulder	1 320,5	732,7	1 294,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	172,6	76,9	141,5
Kortfristig leasingskuld	13,3	1,1	1,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	626,8	541,8	615,3
Aktuella skatteskulder	20,2	11,0	8,1
Kortfristiga avsättningar	13,5	6,5	12,3
Summa kortfristiga skulder	846,3	637,2	778,4
Summa skulder	2 166,8	1 369,9	2 072,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 292,3	2 384,0	3 234,9

Rapport över förändringar i eget kapital

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

MEUR	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
Ingående eget kapital 1 januari 2018	85,0	517,6	384,5	-6,3	-63,3	110,1	1 027,5	8,9	1 036,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	42,4	42,4	0,9	43,3
Övrigt totalresultat	-	-	-2,3	-	-17,5	3,3	-16,6	0,0	-16,6
Periodens totalresultat	-	-	-2,3	-	-17,5	45,7	25,8	0,9	26,7
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	1,2	1,2	-	1,2
Utgående eget kapital 30 juni 2018	85,0	517,6	382,1	-6,3	-80,8	107,0	1 004,5	9,5	1 014,1
Ingående eget kapital 1 januari 2019	85,0	661,8	385,1	-6,3	-76,7	103,5	1 152,3	9,9	1 162,2
Periodens resultat	-	-	-	-	-	18,2	18,2	0,7	18,9
Övrigt totalresultat	-	-	-0,7	-	2,1	2,8	4,2	0,0	4,2
Periodens totalresultat	-	-	-0,7	-	2,1	21,0	22,4	0,7	23,1
Dividender och annat	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-60,4
Transaktionskostnader, aktieemission med företrädesrätt	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
Utgående eget kapital 30 juni 2019	85,0	661,8	384,4	-6,3	-74,5	64,9	1 115,2	10,3	1 125,5

Kassaflödesanalys					
MEUR	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Justeringar, totalt	62,3	37,3	117,9	76,8	174,7
Förändringar i nettorörelsekapital	8,1	-24,2	-12,0	-68,1	-84,6
Förändring i avsättningar	-1,0	0,9	1,3	-2,7	2,5
Finansnetto	-16,1	-8,8	-26,0	-12,7	-23,0
Skattebetalningar	-4,9	0,2	-7,2	-4,0	-21,0
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	63,1	27,5	92,9	32,7	91,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Anskaffning av dotterbolag minskat med likvida medel	0,2	-	-1,5	-	-608,0
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-38,7	-31,4	-74,2	-57,1	-160,1
Övriga investeringsaktiviteter	-0,3	0,5	-0,2	0,5	-0,2
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-38,9	-31,0	-75,9	-56,6	-768,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Dividender och annat	-29,9	-25,0	-30,3	-25,3	-50,3
Aktieemission med företrädesrätt	-0,2	-	-5,7	-	148,5
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-21,0	-8,0	57,8	-5,3	487,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-51,1	-32,9	21,8	-30,6	585,9
Förändring av likvida medel	-26,9	-36,4	38,8	-54,5	-90,9
Likvida medel i början av perioden	218,8	224,9	151,0	245,9	245,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-0,6	-1,3	1,4	-4,3	-4,0
Likvida medel vid periodens utgång	191,3	187,1	191,3	187,1	151,0

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

NOTER TILL BOKSLUT

Redovisningsprinciper

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Redovisningsprinciper

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

Den aktierelaterade kostnaden hänförlig till program som regleras med egetkapitalinstrument redovisas av koncernen under personalkostnader i resultaträkningen. Den totala kostnaden fastställs genom hänvisning till verkligt värde per tilldelningstidpunkten och redovisas som kostnad över prestationsperioden. Per slutet av varje period går Ahlstrom-Munksjö igenom den ackumulerade aktierelaterade kostnad som väntas uppstå baserat på sannolikheten för att det prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor (jämförbar EBITDA) uppnås och uppskattade andel deltagare som finns kvar per slutet av prestationsperioden.

Långsiktiga aktiebaserad incitamentsprogramets nya period behandlas lika i bokföringen som de gamla perioderna.

Aktiematchningsprogram

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

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

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

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

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

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

Redovisningsprinciper

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

Villkorat aktieprogram

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

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

IFRS 16 Leasingavtal

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

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

Ahlström-Munksjö har börjat tillämpa IFRS 16 vid den initiala redovisningen den 1 januari 2019 med hjälp av en förenklad metod, och därmed har jämförelsesiffrorna inte räknats om. Enligt IFRS 16 skall leasingavtalskuldens värde beräknas genom att diskontera de minimala framtida betalningarna. Ahlström-Munksjö beräknar den ursprungliga leasingskulden till nuvärde av leasingbetalningarna som ska betalas under leasingavtalets löptid. Betalningarna grundar sig på leasingavtalet och respektive betalningsplan. Andra komponenter, såsom underhållshyra och andra variabla komponenter separeras från leasingavtalskulden och kostnadsförs om dessa komponenter är specificerade i avtalet. Leasingavtal som löper tills vidare och avtal med förlängningsoptioner beräknas enligt ledningens bästa estimat, t.ex. när ett tills vidare avtal sannolikt kommer att avslutas och om en förlängningsoption rimligtvis kommer att utnyttjas. Nyttjanderättstillgången värderas ursprungligen till samma värde som leasingavtalskulden och justeras om

kostnader hänförliga till avtalet betalas i förskott eller om det uppstår direkta kostnader före avtalets början. Nyttjanderättstillgångarna är även föremål för nedskrivning (IAS 36). Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av den ränta som anges i leasingavtalet eller den inkrementella låneräntan. Den inkrementella låneräntan innefattar referensränta och kreditmarginal. Faktorer som påverkar den inkrementella låneräntan inkluderar kontraktets längd och potentiella premier för land- och valutarisker. Den inkrementella låneräntan revideras då det sker ändringar i leasingavtalet, ändringar i användning av köptionen eller andra ändringar i leasingavtalet som inte leder till ett nytt leasingavtal. Indexändringar eller förväntade ändringar leder inte till en reviderad inkrementell låneränta.

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

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

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

Effekten av IFRS 16 på ingående balansräkningen MEUR	31 dec, 2018	Effekten av IFRS 16	1 jan, 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1 117,2	-	1 117,2
Nyttjanderättstillgångar	-	57,0	57,0
Goodwill	630,6	-	630,6
Övriga immateriella tillgångar	505,1	-	505,1
Andelar i intresseföretag	1,1	-	1,1
Övriga långfristiga tillgångar	15,4	-0,7	14,8
Uppskjutna skattefordringar	7,5	-	7,5
Summa anläggningstillgångar	2 276,9	56,4	2 333,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	429,6	-	429,6
Kundfordringar och övriga fordringar	374,0	-	374,0
Aktuella skattefordringar	3,3	-	3,3
Likvida medel	151,0	-	151,0
Summa omsättningstillgångar	957,9	-	957,9
SUMMA TILLGÅNGAR	3 234,9	56,4	3 291,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	1 162,2	-	1 162,2
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	1 020,4	-	1 020,4
Långfristig leasingskuld	3,1	44,1	47,2
Övriga långfristiga skulder	1,7	-	1,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	92,7	-	92,7
Uppskjutna skatteskulder	150,6	-	150,6
Långfristiga avsättningar	25,9	-	25,9
Summa långfristiga skulder	1 294,3	44,1	1 338,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	141,5	-	141,5
Kortfristig leasingskuld	1,1	12,3	13,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	615,3	-	615,3
Aktuella skatteskulder	8,1	-	8,1
Kortfristiga avsättningar	12,3	-	12,3
Summa kortfristiga skulder	778,4	12,3	790,6
Summa skulder	2 072,6	56,4	2 129,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 234,9	56,4	3 291,2

Övriga ändringar, tolkningar eller förbättringar

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

Rörelseförvärv

Förvärvet av Expera och Caieiras

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

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

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

Segment information

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

Decor

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

Filtration and Performance

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

Industrial Solutions

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

North America Specialty Solutions

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

Specialties

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

Övrigt och elimineringar

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

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

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1-Q2 / 2019	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	216,7	335,4	338,9	329,6	282,7	0,7	1 504,0
Nettoomsättning, intern	1,4	6,0	0,3	-	7,5	-15,2	-
Nettoomsättning	218,1	341,3	339,2	329,6	290,2	-14,5	1 504,0
Jämförbar EBITDA	15,7	62,0	39,7	25,9	22,7	-7,1	158,8
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-20,5
Av- och nedskrivningar							-85,5
Rörelseresultat							52,9

Finansiella resultat uppdelat på affärsområden, MEUR Q1-Q2 / 2018	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	199,5	335,7	335,3	-	288,8	0,8	1 160,2
Nettoomsättning, intern	2,1	5,9	0,3	-	7,9	-16,2	-
Påverkan på nettoomsättningen, proforma	26,1	-	17,7	312,9	-	-	356,7
Proforma nettoomsättning	227,7	341,7	353,4	312,9	296,8	-15,4	1 516,9
Påverkan på nettoomsättningen, proforma							-356,7
Nettoomsättning							1 160,2
Jämförbar EBITDA	15,2	59,0	46,7	-	22,2	-9,2	133,8
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma	3,3	-	2,4	29,5	-	-	35,3
Proforma jämförbar EBITDA	18,5	59,0	49,1	29,5	22,2	-9,2	169,1
Jämförbar påverkan på EBITDA, proforma							-35,3
Jämförelsestörande poster i EBITDA							-11,8
Av- och nedskrivningar							-59,3
Rörelseresultat							62,7

Affärsområden per kvartal			proforma	proforma	proforma
	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018
NETTOOMSÄTTNING, MEUR					
Decor	104,8	113,3	115,1	109,1	114,7
Filtration and Performance	168,9	172,4	162,6	168,3	174,7
Industrial Solutions	170,0	169,2	163,4	174,5	177,3
North America Specialty Solutions	165,6	164,0	155,5	157,6	156,8
Specialties	142,7	147,5	140,9	142,6	150,9
Övrigt och elimineringar	-6,8	-7,7	-2,7	-6,9	-8,5
Koncernen	745,3	758,7	734,8	745,2	766,0
JÄMFÖRBAR EBITDA, MEUR					
Decor	8,6	7,0	11,5	7,0	10,2
Filtration and Performance	31,8	30,2	24,5	31,2	30,2
Industrial Solutions	22,3	17,4	17,7	32,9	24,4
North America Specialty Solutions	11,8	14,0	12,5	15,0	13,0
Specialties	11,0	11,6	7,9	7,5	10,2
Övrigt och elimineringar	-1,9	-5,2	-2,7	-4,2	-5,3
Koncernen	83,8	75,0	71,4	89,4	82,8
JÄMFÖRBAR EBITDA marginal, %					
Decor	8,2	6,2	10,0	6,5	8,9
Filtration and Performance	18,8	17,5	15,1	18,5	17,3
Industrial Solutions	13,1	10,3	10,8	18,8	13,7
North America Specialty Solutions	7,1	8,6	8,0	9,5	8,3
Specialties	7,7	7,9	5,6	5,3	6,8
Övrigt och elimineringar					
Koncernen	11,2	9,9	9,7	12,0	10,8

Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

MEUR	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Europa	323,7	339,3	659,2	684,1	1 324,5
Nordamerika	250,2	103,5	505,3	196,0	529,3
Sydamerika	57,6	38,5	121,6	77,9	171,1
Asien - Stillahavsregionen	104,5	97,2	199,5	182,2	376,7
Övriga världen	9,3	9,3	18,4	20,0	36,5
Totalt	745,3	587,8	1 504,0	1 160,2	2 438,0

Förändringar i materiella anläggningstillgångar

MEUR	1-6/2019	1-6/2018	2018
Planenligt restvärde i början av perioden	1 117,2	841,7	841,7
Omklassificering till nyttjanderättstillgångar	-5,8	-	-
Förvärv	-	-	243,6
Investeringar	58,7	45,8	151,5
Avyttringar och utranteringar	-0,3	-0,1	-0,5
Av- och nedskrivningar	-60,5	-48,5	-109,6
Omräkningsdifferenser och annat	2,4	-10,4	-9,5
Planenligt restvärde vid periodens slut	1 111,6	828,5	1 117,2

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar MEUR	1-6/2019
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar	5,8
Effekten av IFRS 16 på ingående balansen	57,0
Förvärv	-
Investeringar	6,0
Av- och nedskrivningar	-7,8
Omräkningsdifferenser och annat	-1,8
Planenligt restvärde vid periodens slut	59,3

Nyttjanderättstillgångar i resultaträkningen

MEUR	Q2/2019	1-6/2019
Avskrivningskostnader för nyttjanderättstillgångar	-4,0	-7,8
Räntekostnader för leasingskulder	-0,7	-1,3

Finansiell position

Nettoskuld MEUR	1-6/2019	1-6/2018	2018
Tillgångar			
Likvida medel	191,3	187,1	151,0
Skulder			
Långfristig upplåning	1 012,4	529,0	1 020,4
Långfristig leasingskuld	45,8	2,5	3,1
Kortfristig upplåning	172,6	76,9	141,5
Kortfristig leasingskuld	13,3	1,1	1,1
Värdepapperiseringsskuld	-	-	-43,7
Nettoskuld	1 052,8	422,2	971,3

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

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

Ahlstrom-Munksjös moderbolag i Finland har ett kommersiellt värdepappersprogram värd MEUR 300, varifrån MEUR 80 var utnyttjat den 30 juni 2019.

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder	30 jun, 2019		30 jun, 2018		31 dec, 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
MEUR						
Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde						
Obligationer	249,0	253,9	248,7	256,2	248,8	253,2
Banklån	763,4	763,4	280,3	280,3	771,6	771,6
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde						
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar	-0,7	-0,7	-3,4	-3,4	0,2	0,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	0,0	0,0	0,3	0,3	-0,3	-0,3
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	-	-	-0,1	-0,1	-	-

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

Nominella värden för derivat	30 jun,	30 jun,	31 dec,
MEUR	2019	2018	2018
Terminskontrakt - kassaflödessäkringar	91,9	89,7	87,2
Terminskontrakt - verkligt värde via resultatet	57,8	47,3	46,8
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	-	40,0	-

Förpliktelser

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	30 jun,	30 jun,	31 dec,
MEUR	2019	2018	2018
Ställda säkerheter:			
Panter	0,9	1,7	1,0
Eventalförpliktelser:			
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	63,2	62,1	56,9
Investeringsåtaganden	39,6	7,9	43,2
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	33,2	4,0	31,8

Framtida betalningsåtagande för operationella leasingkontrakt	30 jun,	30 jun,	31 dec,
MEUR	2019	2018	2018
Kortfristig andel	1,3	11,5	13,3
Långfristig andel	3,0	32,8	34,1
Summa	4,3	44,2	47,5

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Koncernen har inte kännedom om sådana händelser efter balansdagen som skulle väsentligt påverka halvårsrapporten.

APPENDIX 2: NYCKELTAL

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

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

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

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

De alternativa resultatmått och nyckeltal, proforma, är oreviderade.

Nyckeltal					
MEUR, eller vad som anges	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Nettoomsättning	745,3	587,8	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Rörelseresultat	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Rörelsemarginal, %	4,7	5,2	3,5	5,4	3,6
Periodens resultat	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
EBITDA	78,1	60,4	138,3	122,0	222,6
EBITDA-marginal, %	10,5	10,3	9,2	10,5	9,1
Jämförbar EBITDA	83,8	67,1	158,8	133,8	277,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	11,2	11,4	10,6	11,5	11,4
Jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-55,1
Jämförbart rörelseresultat	40,7	37,5	73,3	74,5	151,4
Jämförbar rörelseresultatmarginal, %	5,5	6,4	4,9	6,4	6,2
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning	53,8	45,2	99,0	89,7	186,1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-62,7
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %			6,8	8,9	8,3
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 198,3	1 646,1	1 819,0
Eget kapital	1 125,5	1 014,1	1 125,5	1 014,1	1 162,2
Nettoskuld	1 052,8	422,2	1 052,8	422,2	971,3
Skuldsättningsgrad, %	93,5	41,6	93,5	41,6	83,6
Soliditet, %	34,2	42,5	34,2	42,5	35,9
Resultat per aktie, EUR (före och efter utspädning)	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43
Jämförbart nettoresultat	19,0	27,3	34,1	52,2	89,7
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,16	0,28	0,29	0,53	0,91
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning	28,7	33,2	53,2	63,8	115,6
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning, EUR	0,25	0,34	0,46	0,65	1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, EUR	0,55	0,29	0,81	0,34	0,95
Eget kapital per aktie, EUR	9,7	10,5	9,7	10,5	10,0
Antal utestående aktier i slutet av perioden	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	115 288 453
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Investeringar	38,7	31,4	74,2	57,1	160,1
Medeltal anställda, FTE	8 098	5 900	8 119	5 897	6 480

Effekten av IFRS 16 på nyckeltal		
MEUR, eller vad som anges	Q2/2019	1-6/2019
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA	4,2	8,0
IFRS 16 effekt på jämförbar EBITDA-marginal, %	0,6	0,5
IFRS 16 effekt på EBITDA	4,2	8,0
IFRS 16 effekt på jämförbart rörelseresultat	0,4	0,7
IFRS 16 effekt på jämförbar rörelseresultatmarginal, %	0,1	0,0
IFRS 16 effekt på rörelseresultat	0,4	0,7
IFRS 16 effekt på avskrivningar	-3,7	-7,3
IFRS 16 effekt på nettoskulden	55,4	55,4
IFRS 16 effekt på skuldsättningsgraden, %	5,0	5,0

Avstämning av vissa resultatmätt

MEUR	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Jämförelsestörande poster					
Transaktionskostnader	-0,5	-1,4	-0,8	-1,7	-10,9
Integrationskostnader	-2,0	-5,4	-8,8	-7,9	-20,4
Varulager till verkligt värde	-	-	-	-	-7,5
Omstruktureringarkostnader	-2,3	0,0	-10,0	-2,4	-15,9
Miljöavsättningar	-	-	-	-	-0,2
Övrigt	-0,9	-	-0,9	0,2	-0,1
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-55,1
Nedskrivningar	-	-	-	-	-7,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-62,7
Jämförbar EBITDA					
Rörelseresultat	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Av- och nedskrivningar	43,1	29,6	85,5	59,3	133,9
EBITDA	78,1	60,4	138,3	122,0	222,6
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	5,7	6,8	20,5	11,8	55,1
Jämförbar EBITDA	83,8	67,1	158,8	133,8	277,7
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)					
Rörelseresultat	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	5,7	6,8	20,5	11,8	62,7
Jämförbart rörelseresultat	40,7	37,5	73,3	74,5	151,4
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,1	7,7	25,7	15,3	34,7
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	53,8	45,2	99,0	89,7	186,1
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)					
Nettoresultat	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	5,7	6,8	20,5	11,8	62,7
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-1,4	-1,5	-5,3	-2,9	-15,9
Jämförbart nettoresultat	19,0	27,3	34,1	52,2	89,7
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)*	13,1	7,7	25,7	15,3	34,7
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	-3,4	-1,7	-6,6	-3,7	-8,9
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA)	28,7	33,2	53,2	63,8	115,6
Jämförbart resultat per aktie, EUR					
Jämförbart nettoresultat	19,0	27,3	34,1	52,2	89,7
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-0,6	-0,7	-0,9	-1,4
Jämförbart nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	18,7	26,6	33,4	51,3	88,4
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Jämförbart resultat per aktie, EUR	0,16	0,28	0,29	0,53	0,91
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR					
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling	28,7	33,2	53,2	63,8	115,6
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-0,6	-0,7	-0,9	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	28,4	32,6	52,5	62,9	114,2
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR	0,25	0,34	0,46	0,65	1,18
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %					
Jämförbart rörelseresultat senaste 12 månader			150,3	145,9	151,4
Sysselsatt kapital, genomsnitt för 12 månader			2 198,3	1 646,1	1 819,0
Jämförbar avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, %			6,8	8,9	8,3
Nettoskuld					
Likvida medel	191,3	187,1	191,3	187,1	151,0
Långfristig upplåning	1 012,4	529,0	1 012,4	529,0	1 020,4
Långfristig leasingsskuld	45,8	2,5	45,8	2,5	3,1
Kortfristig upplåning	172,6	76,9	172,6	76,9	141,5
Kortfristig leasingsskuld	13,3	1,1	13,3	1,1	1,1
Värdepapperiseringssskuld	-	-	-	-	-43,7
Nettoskuld	1 052,8	422,2	1 052,8	422,2	971,3

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

Avstämning av vissa Proforma resultatmått

Proforma MEUR	Q2/2018	1-6/2018	2018
Jämförelsestörande poster			
Transaktionskostnader	-0,9	-1,1	-1,3
Integrationskostnader	-5,4	-7,9	-22,0
Varulager till verkligt värde	-	-	-
Omstruktureringskostnader	0,0	-2,4	-15,9
Miljöavsättningar	-	-	-0,2
Övrigt	-0,0	0,2	-0,1
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	-6,3	-11,2	-39,6
Nedskrivningar	-	-	-7,7
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-6,3	-11,2	-47,3
Jämförbar EBITDA			
Rörelseresultat	37,9	80,9	129,4
Av- och nedskrivningar	38,6	77,0	161,0
EBITDA	76,5	157,9	290,3
Summa jämförelsestörande poster i EBITDA	6,3	11,2	39,6
Jämförbar EBITDA	82,8	169,1	329,9
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)			
Rörelseresultat	37,9	80,9	129,4
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	6,3	11,2	47,3
Jämförbart rörelseresultat	44,2	92,1	176,6
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*	12,2	24,3	48,9
Jämförbart rörelseresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	56,4	116,4	225,5
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)			
Nettoresultat	23,4	47,8	63,2
Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat	6,3	11,2	47,3
Skatter relaterade till jämförelsestörande poster i rörelseresultat	-1,4	-2,7	-13,3
Jämförbart nettoresultat	28,3	56,2	97,2
Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)*	12,2	24,3	48,9
Skatter relaterade till avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	-2,9	-6,1	-12,6
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	37,6	74,4	133,4
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till samgåenden			
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA)	37,6	74,4	133,4
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	-0,9	-1,4
Jämförbart nettoresultat exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning (PPA) hänförligt till moderbolagets aktieägare	36,9	73,5	132,1
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier	115,288,453	115,288,453	115,288,453
Jämförbart resultat per aktie exkl. avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning	0,32	0,64	1,15

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

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

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

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