

**Q2/2019**

**PUOLIVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUUN 2019**



**AHLSTROM  
MUNKSJÖ**

# VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATE PARANI

## KOHOKOHTIA

- Toisen neljänneksen vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 25 % ja oli 83,8 miljoonaa euroa (IFRS 67,1 milj. euroa vuoden 2018 toisella neljänneksellä).
- Kannattavuus parani edelleen, kun tuotteiden bruttokatteiden kasvu jatkui
- Rahavirta parani 63,1 miljoonaan euroon (27,5 milj. euroa)
- Markkinaympäristö oli edelleen epävarma, ja kysyntä vaihteli
- Ahlstrom-Munksjö lanseerasi uusia tuotteita, kuten uuden sukupolven irrokepohjamateriaalin RFID-älykorttien laminointiin
- Ahlstrom-Munksjön vastuullisuustyölle myönnettiin kolmas peräkkäinen EcoVadis Gold -tunnustus, ja yhtiö kuuluu kaikista arvioituista toimittajista parhaaseen 1 prosenttiin

## Q2/2019 VS. Q2/2018 PRO FORMA

- Liikevaihto oli 745,3 miljoonaa euroa (766,0 milj. euroa), laskua 2,7 %.
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 83,8 miljoonaa euroa (82,8 milj. euroa) eli 11,2 % (10,8 %) liikevaihdosta
- Tuotteiden bruttokatteet paranivat edelleen, mutta myyntimäärien lasku vaikutti kannattavuuteen
- Tilikauden voitto oli 14,8 miljoonaa euroa (23,4 milj. euroa), missä näkyy poistojen ja nettorahoituserien kasvun vaikutus
- Osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,20 euroa)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,25 euroa (0,32 euroa)

## 1–6/2019 VS. 1–6/2018 PRO FORMA

- Liikevaihto oli 1 504,0 miljoonaa euroa (1 516,9 milj. euroa)
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 158,8 miljoonaa euroa (169,1 milj. euroa) eli 10,6 % (11,1 %) liikevaihdosta
- Tuotteiden bruttokatteet paranivat edelleen, mutta myyntimäärien lasku vaikutti kannattavuuteen
- Tilikauden voitto oli 18,9 miljoonaa euroa (47,8 milj. euroa), missä näkyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien merkittävä vaikutus sekä poistojen ja nettorahoituserien kasvun vaikutus
- Osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,41 euroa)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,46 euroa (0,64 euroa)

Tässä puolivuosisikatsauksessa neljänneksen ja koko vuoden vertailuluvut on esitetty pro forma -lukuina. Ne ilmentävät vaikutusta, joka Expera Specialty Solutions -yhtysostolla ja MD Papéis Caieiras -yhtysostolla sekä Ahlstromin ja Munksjön sulautumisella olisi ollut, jos ne olisivat toteutuneet vuoden 2017 alussa. Pro forma -lukujen esittämisen perusteista on lisätietoa liitteessä 2. Liite 1, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, on laadittu IFRS-standardien mukaisesti.

Q2/2019

VERTAILU-  
KELPOINEN  
KÄYTTÖKATE  
KASVOI  
25 % (IFRS)

VERTAILU-  
KELPOINEN  
KÄYTTÖKATE  
PROSENTTI  
11,2 %

VELKAANTUMIS-  
ASTE  
94 %

## AVAINLUKUJA

IFRS avainluvut milj. euroa ellei muuta mainita	Q2/2019	Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	1-6/2018	2018
Liikevaihto	745,3	587,8	758,7	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Vertailukelpoinen käyttökate	83,8	67,1	75,0	158,8	133,8	277,7
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,2	11,4	9,9	10,6	11,5	11,4
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,8	-14,8	-20,5	-11,8	-55,1
Käyttökate	78,1	60,4	60,2	138,3	122,0	222,6
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja*	53,8	45,2	45,2	99,0	89,7	186,1
Vertailukelpoinen liiketulos	40,7	37,5	32,6	73,3	74,5	151,4
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,5	6,4	4,3	4,9	6,4	6,2
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,8	-14,8	-20,5	-11,8	-62,7
Liiketulos	35,0	30,7	17,8	52,9	62,7	88,7
Tilikauden voitto	14,8	22,1	4,1	18,9	43,3	42,9
Osakekohtainen tulos (laimentamaton), euroa	0,13	0,22	0,03	0,16	0,44	0,43
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa*	0,25	0,34	0,21	0,46	0,65	1,18
Liiketoiminnan nettorahavirta	63,1	27,5	29,9	92,9	32,7	91,6
Poistot ja arvonalentumiset	43,1	29,6	42,4	85,5	59,3	133,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	38,7	31,4	35,5	74,2	57,1	160,1
Nettovelka	1 052,8	422,2	1 052,0	1 052,8	422,2	971,3
Velkaantumisaste, %	93,5	41,6	93,6	93,5	41,6	83,6

Pro forma avainluvut milj. euroa ellei muuta mainita	IFRS Q2/2019	pro forma Q2/2018	IFRS Q1/2019	IFRS 1-6/2019	pro forma 1-6/2018	pro forma 2018
Liikevaihto	745,3	766,0	758,7	1 504,0	1 516,9	2 996,9
Vertailukelpoinen käyttökate	83,8	82,8	75,0	158,8	169,1	329,9
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,2	10,8	9,9	10,6	11,1	11,0
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,3	-14,8	-20,5	-11,2	-39,6
Käyttökate	78,1	76,5	60,2	138,3	157,9	290,3
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja*	53,8	56,4	45,2	99,0	116,4	225,5
Vertailukelpoinen liiketulos	40,7	44,2	32,6	73,3	92,1	176,6
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,5	5,8	4,3	4,9	6,1	5,9
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,3	-14,8	-20,5	-11,2	-47,3
Liiketulos	35,0	37,9	17,8	52,9	80,9	129,4
Tilikauden voitto	14,8	23,4	4,1	18,9	47,8	63,2
Osakekohtainen tulos (laimentamaton), euroa	0,13	0,20	0,03	0,16	0,41	0,54
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa *	0,25	0,32	0,21	0,46	0,64	1,15
Poistot ja arvonalentumiset	43,1	38,6	42,4	85,5	77,0	161,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	38,7	36,8	35,5	74,2	65,8	176,3

\* Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot sisältävät liiketoimintojen yhdistämisiin liittyvät käyvän arvon oikaisut vuodesta 2013 alkaen.

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

# TOIMITUSJOHTAJAN KOMMENTTI

Taloudellinen tuloksemme parani vuoden 2019 toisella neljänneksellä. Toteutimme menestyksekkäästi kaupallista strategiaamme, joka keskittyy tuotteiden erottautumiseen, palveluun ja laatuun. Tuotteidemme bruttokatteet paranivat edelleen ja nousivat ennätyselliselle tasolle. Tämä tukee kannattavuutta entisestään, kun myyntimäärät kasvavat.

On ilahduttavaa, että pystyimme samalla myös pienentämään kiinteitä kustannuksiamme. Niiden lasku kumosi osan matalina pysyneiden toimitusmäärien vaikutuksesta.

Vertailukelpoinen käyttökate parani toisella neljänneksellä 84 miljoonaan euroon edellisvuoden vastaavan ajanjakson 83 miljoonasta eurosta ja vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen 75 miljoonasta eurosta. Myös käyttökateprosenttimme parani.

Liiketoiminnan rahavirta kaksinkertaistui kiinnittäessämme huomiota käyttöpääomaan ja sen aktiiviseen hallintaan. Nettovelka pysyi lähes ennallaan, vaikka maksoimme puolet vuotuisesta osingosta.

## EPÄVARMA MARKKINAYMPÄRISTÖ

Markkinaympäristö pysyi epävarmana, kun kysyntä vaihteli edelleen. Kun ei oteta huomioon paperikoneen sulkemista Ranskan Stenayssa, toimitusmäärämme pienenivät 5 prosenttia edellisvuodesta ja rasittivat selvästi kannattavuuttamme. Kehittyneiden kuitupohjaisten ratkaisujen toimittajana keskityimme strategiaamme mukaisiin asiakassuhteisiin.

## MERKITTÄVIÄ ASKELIA STRATEGIAN ETENEMISESSÄ

Toisella neljänneksellä saimme päätökseen paalauslinjan modernisoinnin Aspan sellutehtaalla Ruotsissa. Linjan käynnistys on edennyt hyvin, ja sen myötä olemme voineet parantaa työturvallisuutta ja tehostaa tuotantoa. Lisäksi sen myötä pääsemme tarjoamaan tuotteitamme uusille asiakkaille.

Olemme jatkaneet uusien lisäarvoa tuovien tuotteiden lanseerauksia. Uutuuksia ovat muun muassa Optilam™, uuden sukupolven irokepohjamateriaali, joka helpottaa ja tehostaa elektroniikkateollisuuden asiakkaidemme RFID-älykorttien laminointiprosessia. Lisäksi rasvankestäville pakkauspapereillemme myönnettiin TÜV Austrian OK compost HOME- ja OK compost INDUSTRIAL -sertifikaatit. Ne vahvistavat asiakkaillemme, että rasvankestäviä pakkauspapereitamme voidaan kompostoida.

Työmme ympäristön, työvoiman, reilun liiketoiminnan periaatteiden ja vastuullisen hankinnan hyväksi palkittiin kolmannella peräkkäisellä EcoVadis Gold -tunnustuksella. Tunnustus vahvistaa käsitystämme siitä, että olemme oikealla tiellä kohti strategisia tavoitteitamme, ja se on puolueettoman tahon antama arvio toimintamme tasosta.

Suhtaudun tulevaisuuteen luottavaisesti epävarmasta markkinaympäristöstä huolimatta. Meillä on johtavat markkina-asetat sekä monipuolinen ja tasapainoinen tuotevalikoima. Se tuo meille vakautta ja mahdollisuuksia tulevaisuudessa. Viime aikaisen yritysostojen integrointi sujuu suunnitellusti, ja keskitymme synergiaetujen saavuttamiseen ja rahavirran vahvistamiseen tavoitteidemme mukaisesti.



*"Tuotteidemme bruttokatteiden kasvu jatkui, joka vahvistaa kannattavuutta entisestään, kun myyntimäärät kasvavat."*

*Hans Sohlström, toimitusjohtaja*

# NÄKYMÄT VUODELLE 2019

Ahlstrom-Munksjön vertailukelpoinen pro forma -käyttökate saavutti 330 miljoonaa euroa vuonna 2018. Vuoden 2019 alussa asiakkaat reagoivat talouskasvun hidastumisen merkkeihin. Kysyntä on hidastunut jonkin verran tietyissä tuotesegmenteissä, ja asiakkaat ovat pienentäneet varastoja. Yleinen markkinaympäristö pysyy epävarmana, ja kysyntä vaihtelee edelleen. Ahlstrom-Munksjö jatkaa työtään tuloksensa ja kilpailukykyä parantamiseksi. Tuotteiden bruttokatteiden kasvu jatkui vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla, ja tavoitteena olevien synergiaetujen ja kustannussäästötoimien odotetaan vahvistavan koko vuoden tulosta.

## TALOUDELLINEN TOIMINTA

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

Liikevaihto liike-toiminta-alueittain milj. euroa	Q2/2019	pro forma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	pro forma 1-6/2018	pro forma 2018
Décor	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
Muut ja eliminoinnit	-6,8	-8,5	-7,7	-14,5	-15,4	-25,1
Liikevaihto yhteensä	745,3	766,0	758,7	1504,0	1 516,9	2 996,9

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

Vertailukelpoinen käyttökate liike-toiminta-alueittain milj. euroa	Q2/2019	pro forma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	pro forma 1-6/2018	pro forma 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
Muut ja eliminoinnit	-1,9	-5,3	-5,2	-7,1	-9,2	-16,2
Vertailukelpoinen käyttökate yhteensä	83,8	82,8	75,0	158,8	169,1	329,9

Vertailukelpoinen käyttökateprosentti liike-toiminta-alueittain %	Q2/2019	pro forma Q2/2018	Q1/2019	1-6/2019	pro forma 1-6/2018	pro forma 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
Muut ja eliminoinnit						
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti yhteensä, %	11,2	10,8	9,9	10,6	11,1	11,0

## HUHTI-KESÄKUU 2019

(verrattuna pro forma -lukuihin)

Liikevaihto oli 745,3 miljoonaa euroa (766,0 milj. euroa). Liikevaihto pieneni 2,7 prosenttia vuoden 2018 toiseen neljännekseen verrattuna. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto laski 4,3 prosenttia, kun toimitusmäärät pienenivät kaikilla liiketoiminta-alueilla. Myyntihintojen nousulla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 83,8 miljoonaa euroa (82,8 milj. euroa) eli 11,2 prosenttia liikevaihdosta (10,8 %). Myyntimäärien lasku vaikutti tulokseen. Tuotteiden bruttokatteet (tonnia kohti) paranivat edelleen, kun myyntihintojen nousulla oli merkittävämpi vaikutus kuin muuttuvien kustannusten kasvulla. Korkeammat muuttuvat kulut rasittivat tulosta 23 miljoonalla eurolla. Kiinteät kustannukset olivat vertailukautta pienemmät. IFRS 16 -standardin käyttöönotolla oli 4,2 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen. Lisätietoja on liitteessä.

Vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna vertailukelpoinen käyttökate nousi 83,8 miljoonaan euroon (75,0 milj. euroa). Kasvua vauhditti muuttuvien kustannusten lasku etenkin sellun osalta.

*Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät*

Käyttökate oli 78,1 miljoonaa euroa (76,5 milj. euroa). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5,7 miljoonaa euroa (-6,3 milj. euroa) ja liittyivät pääasiassa Experan integraatiokustannuksiin sekä uudelleenjärjestelykuluihin.

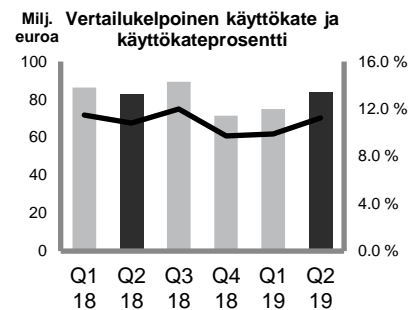
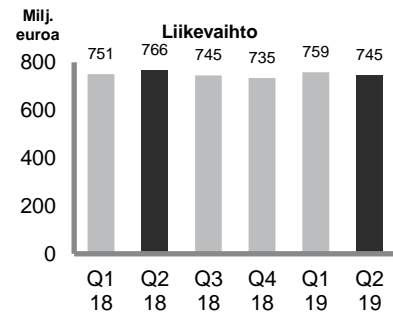
Liikevoitto oli 35,0 miljoonaa euroa (37,9 miljoonaa euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 43,1 miljoonaa euroa (38,6 milj. euroa) ja sisälsivät 13,1 miljoonaa euroa (12,2 milj. euroa) hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja. Nousu johtui yhtiön investointien kasvusta.

Nettorahoituserät kasvoivat -11,7 miljoonaan euroon (-8,5 milj. euroa) ja sisälsivät 11,9 miljoonaa euroa korkokuluja, jotka nousivat nettovelan kasvusta johtuen.

*Tilikauden voitto*

Tilikauden voitto oli 14,8 miljoonaa euroa (23,4 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,20 euroa). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,25 euroa (0,32 euroa).

LIIKEVAIHDON MUUTOS	
<b>Q2/2018</b>	<b>766 milj. euroa</b>
Myyntimäärä	-6 %
Myyntihinta ja tuotevalikoima	+2 %
Valuutta	+2 %
<b>Q2/2019</b>	<b>745 milj. euroa</b>



LIIKEVAIHDON MUUTOS	
<b>1-6/2018</b>	<b>1 517 milj. euroa</b>
Myyntimäärä	-7 %
Myyntihinta ja tuotevalikoima	+4 %
Valuutta	+2 %
<b>1-6/2019</b>	<b>1 504 milj. euroa</b>

Käyttökateen läsmäytys vertailukelpoiseen käyttökatteeseen Milj. euroa	IFRS Q2/2019	pro forma Q2/2018	IFRS Q1/2019	IFRS 1-6/2019	pro forma 1-6/2018	pro forma 2018
<b>Käyttökate</b>	<b>78,1</b>	<b>76,5</b>	<b>60,2</b>	<b>138,3</b>	<b>157,9</b>	<b>290,3</b>
Transaktiokulut	-0,5	-0,9	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3
Integraatiokulut	-2,0	-5,4	-6,7	-8,8	-7,9	-22,0
Uudelleenjärjestelykustannukset	-2,3	0,0	-7,7	-10,0	-2,4	-15,9
Muut	-0,9	-0,0	-	-0,9	0,2	-0,3
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-11,2</b>	<b>-39,6</b>
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>83,8</b>	<b>82,8</b>	<b>75,0</b>	<b>158,8</b>	<b>169,1</b>	<b>329,9</b>

Täydellinen täsmäytystaulukko löytyy liitteestä 2.

## TAMMI-KESÄKUU 2019

*(verrattuna pro forma -lukuihin)*

Liikevaihto oli 1 504,0 miljoonaa euroa ja pysyi vuoden 2018 toisen puoliskon tasolla (1 516,9 milj. euroa). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto pieneni 2,7 prosenttia. Myyntihintojen nousulla kaikilla liiketoiminta-alueilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Toimitusmäärät laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 158,8 miljoonaa euroa (169,1 milj. euroa) eli 10,6 prosenttia liikevaihdosta (11,1 %). Myyntimäärien lasku vaikutti tulokseen. Tuotteiden bruttokatteet (tonnia kohti) paranivat edelleen, kun myyntihintojen nousun vaikutus oli merkittävämpi kuin muuttuvien kustannusten kasvulla. IFRS 16 -standardin käyttöönotolla oli 8,0 miljoonan euron positiivinen vaikutus käyttökatteeseen. Lisätietoja on liitteessä.

*Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät*

Käyttökate oli 138,3 miljoonaa euroa (157,9 milj. euroa). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -20,5 miljoonaa euroa (-11,2 milj. euroa) ja liittyivät pääasiassa Experan integraatiokustannuksiin sekä uudelleenjärjestelykuluihin.

Liikevoitto oli 52,9 miljoonaa euroa (80,9 miljoonaa euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 85,5 miljoonaa euroa (77,0 milj. euroa) ja sisälsivät 25,7 miljoonaa euroa (24,3 milj. euroa) hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja. Nousu johtui yhtiön investointien kasvusta.

Nettorahoituserät kasvoivat -23,3 miljoonaan euroon (-17,9 milj. euroa) ja sisälsivät 23,8 miljoonaa euroa korkokuluja, jotka nousivat nettovelan kasvusta johtuen.

*Tilikauden voitto*

Tilikauden voitto oli 18,9 miljoonaa euroa (47,8 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,41 euroa). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja oli 0,46 euroa (0,64 euroa).

## RAHOITUS JA RAHAVIRTA

### NETTORAHOITUSERÄT

*Huhti-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Nettorahoituserät kasvoivat -11,7 miljoonaan euroon (-2,4 milj. euroa) nettovelan kasvun seurauksena. Niihin sisältyy nettokorkokuluja 11,9 miljoonaa euroa, kurssivoittoja 1,7 miljoonaa euroa ja muita rahoituskuluja 1,5 miljoonaa euroa. Lainojen ja muiden korollisten velkojen keskikorko ilman taseelle kirjattuja vuokrasopimusvelkoja oli 3,1 prosenttia (2,3 %) katsauskauden lopussa.

*Tammi-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Nettorahoituserät kasvoivat -23,3 miljoonaan euroon (-5,4 milj. euroa) nettovelan kasvun seurauksena. Niihin sisältyy nettokorkokuluja 23,8 miljoonaa euroa, kurssivoittoja 3,4 miljoonaa euroa ja muita rahoituskuluja 3,0 miljoonaa euroa.

### KAUDEN TULOS

*Huhti-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Voitto ennen veroja oli 23,3 miljoonaa euroa (28,4 milj. euroa). Verot olivat 8,6 miljoonaa euroa (6,3 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 14,8 miljoonaa euroa (22,1 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,22 euroa).

*Tammi-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Voitto ennen veroja oli 29,5 miljoonaa euroa (57,3 milj. euroa). Verot olivat 10,6 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 18,9 miljoonaa euroa (43,3 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,44 euroa).

## RAHAVIRTA

*Huhti-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Liiketoiminnan nettorahavirta kasvoi 63,1 miljoonaan euroon (27,5 milj. euroa) pääasiassa käyttöpääoman pienenemisen seurauksena.

*Tammi-kesäkuu 2019 (vertailu IFRS)*

Liiketoiminnan nettorahavirta nousi 92,9 miljoonaan euroon (32,7 milj. euroa). Vertailukaudella käyttöpääoman kausiluonteinen kasvu oli voimakkaampi kuin tavallisesti.

## TASE

Yhtiön nettovelka katsauskauden lopussa oli 1 052,8 miljoonaa euroa (31.12.2018: 971,3 milj. euroa). Uuden IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti nettovelkaa 55,4 miljoonaa euroa. Käyttöönottoa ei oteta huomioon lainakovenantteja koskevissa laskelmissa. Puolet vuotuisesta 60 miljoonan euron osingosta maksettiin toisella neljänneksellä, mikä vaikutti nettovelkaan. Velkaantumisaste oli 93,5 %.

Ahlstrom-Munksjö'n maksuvalmius on pysynyt hyvänä. Rahavarat olivat 191,3 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Lisäksi yhtiöllä oli käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä ja konsernitililimiittejä 214,0 miljoonaa euroa.

Oma pääoma oli 1 125,5 miljoonaa euroa 30.6.2019 (1 162,2 milj. euroa 31.12.2018). Omassa pääomassa näkyy 60 miljoonan euron osingon vaikutus. Osinko maksetaan kahdessa erässä huhtikuussa ja lokakuussa, mikä vaikuttaa rahavirtaan ja nettovelkaan toisella ja neljännellä neljänneksellä.

# SYNERGIAETUJA JA KUSTANNUSSÄÄSTÖTOIMIA

## EXPERA-YRITYSOSTO

Ahlstrom-Munksjö sai 10.10.2018 päätökseen yhdysvaltalaisen Expera Specialty Solutions -erikoispaperinvalmistajan hankinnan. Yritysosto vahvisti yhtiön asemaa Pohjois-Amerikassa ja laajensi sen tuotevalikoimaa. Hankinta lähes kolminkertaisti yhtiön liikevaihdon Yhdysvalloissa.

Yritysoston myötä arvioidaan saavutettavan 8 miljoonan euron vuotuiset lyhyen aikavälin synergiaedut vuoden 2019 loppuun mennessä. Ne tulevat pääasiassa yhteisten toimintojen ja hallinnon kuluista (SGA-kuluista) sekä hankinnasta. Lyhyen aikavälin kustannussynergioiden saavuttamiseen liittyvien kustannusten arvioidaan olevan 7 miljoonaa euroa vuoden 2019 loppuun mennessä. Katsauskauden loppuun mennessä saavutetut vuotuiset synergiaedut olivat yhteensä noin 7 miljoonaa euroa.

Ahlstrom-Munksjö odottaa saavansa lisätuottoja äskettäin päätökseen saadusta investoinnista silikonipäällystyksen kapasiteettiin. Uusi päällystyskone otettiin käyttöön syyskuussa 2017, ja sen vuotuisen vaikutuksen käyttökatteeseen odotetaan olevan noin 9 miljoonaa euroa, kun sen koko kapasiteetti saadaan käyttöön vuonna 2022.

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



## CAIEIRASIN ERIKOISPAPERITEHTAAN HANKINTA

Ahlstrom-Munksjö sai 17.10.2018 päätökseen MD Papéis Caieirasin erikoispaperitehtaan hankinnan Brasiliassa. Hankinta vahvisti Ahlstrom-Munksjön tarjontaa ja tuotantopohjaa ja luo kasvumahdollisuuksia Etelä-Amerikassa. Lisäksi Caieirasin ja sen lähellä sijaitsevien Jacarein ja Louveiran toimintojen yhdistäminen parantaa tuotannon optimointia, toimituskykyä ja kilpailukykyä. Caieirasin liiketoiminta on yhdistetty Decor- ja Industrial Solutions -liiketoiminta-alueisiin.

Hankinnan myötä arvioidaan saavutettavan 8 miljoonan euron vuotuiset lyhyen aikavälin kustannussynergiat (aiemmin 6 milj. euroa) alkuperäisen aikataulun mukaisesti vuoden 2019 loppuun mennessä. Ne syntyvät pääasiassa päällekkäisten liiketoimintojen optimoinnista. Lyhyen aikavälin kustannussynergioiden saavuttamiseen liittyvien kustannusten arvioidaan olevan 2 miljoonaa euroa vuoden 2019 loppuun mennessä. Katsauskauden loppuun mennessä saavutetut vuotuiset synergiaedut olivat yhteensä noin 5 miljoonaa euroa.

## PAPERIKONE SULJETTIIN KILPAILUKYVYN PARANTAMISEKSI TOISPUOLISESTI PÄÄLLYSTETTYJEN PAPEREIDEN TUOTERYHMÄSSÄ

Ranskassa sijaitsevan Stenayn tehtaan toinen paperikone (PK1) suljettiin pysyvästi maaliskuussa 2019 työntekijöiden kanssa käytyjen neuvottelujen jälkeen. Ahlstrom-Munksjö ilmoitti 30.10.2018 suunnitelmastaan parantaa toispuolisesti päällystettyjen papereiden tuoteryhmänsä kilpailukykyä. Sulkeminen johti 77 työntekijän irtisanomiseen.

Specialties-liiketoiminta-alueen Food Packaging -liiketoimintaan kuuluvat toispuolisesti päällystetyt paperituotteet ovat segmentti, jonka markkinoilla on merkittävää ylikapasiteettia etenkin Euroopassa, ja jossa yhtiön tarjonta ei ole optimaalinen eikä räätälöityjen ratkaisujen markkinoille tähtäävän strategian mukainen.

Keskittämällä tilaukset Stenayn suuremmalle paperikoneelle (PK3) voidaan saada kustannussäästöjä myös entistä tehokkaammalla raaka-aineiden ja energian käytöllä, jätteiden hyödyntämisellä ja paremmalla varastonhallinnalla. Suunnitellun tehostamisohjelman vuotuisen vaikutuksen odotetaan olevan noin 13 miljoonaa euroa. Vuoden 2018 neljännellä neljänneksellä kirjattujen 11,2 miljoonan euron varauksen ja 7,7 miljoonan euron arvonalentumistappion lisäksi kirjattiin 2,3 miljoonan euron kulu vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä.

# INVESTOINNIT

Ahlstrom-Munksjön investoinnit ilman yritysostoja olivat 38,7 miljoonaa euroa huhti-kesäkuussa 2019 (pro forma 36,8 milj. euroa) ja 74,2 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa 2019 (pro forma 65,8 milj. euroa). Investoinnit liittyivät kunnossapitoon, kustannusten pienentämiseen, toiminnan tehostamiseen ja kasvuhankkeisiin sekä ympäristöllisen suorituskyvyn ja turvallisuuden parantumiseen. Yhtiö ei ilmoittanut merkittävistä uusista investoinneista vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla. Luettelo viime aikoina päätökseen saaduista ja käynnissä olevista investoinneista on saatavilla osoitteessa [www.ahlstrom-munksjo.com/fi/Sijoittajat](http://www.ahlstrom-munksjo.com/fi/Sijoittajat).

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

# HENKILÖSTÖ

Ahlstrom-Munksjön palveluksessa oli keskimäärin 8 119 (5 897) työntekijää tammi-kesäkuussa 2019 kokoaikaisiksi muutettuna. Yhtiöllä oli kesäkuun 2019 lopussa eniten työntekijöitä Yhdysvalloissa (31 %), Ranskassa (20 %), Ruotsissa (10 %), Brasiliassa (9 %) ja Saksassa (7 %).

## TYÖTURVALLISUUS JA -TERVEYS

Työntekijöiden työturvallisuus ja terveys ovat Ahlstrom-Munksjölle ensisijaisen tärkeitä. Yhtiö on valinnut terveyden ja turvallisuuden seurantaan kolme päämittaria: lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien

(TRI<sup>1</sup>) taajuus, läheltä piti -tilanteiden taajuus ja räätälöidyn turvallisuuskoulutuksen tuntimäärä työntekijää kohti vuodessa. Ahlstrom-Munksjö uskoo, että nolla tapaturmaa -tavoitteen saavuttaminen on mahdollista, ja pitkän aikavälin TRI-tavoitteenamme on nolla. Läheltä piti -tilanteiden osalta tavoitteenamme on 4,0 vuonna 2019. Lisäksi tavoitteenamme on antaa 15 tuntia räätälöityä turvallisuuskoulutusta työntekijää kohti.

Tammi-kesäkuussa 2019 TRI-taajuus oli 1,6 ja läheltä piti -tapausten taajuus oli 4,8. Koulutusta annettiin 21,9 tuntia työntekijää kohti.

## KATSAUSKAUDEN TAPAHTUMIA

### UUSI LIIKETOIMINTA- JA RAPORTOINTIRAKENNE

Ahlstrom-Munksjö ilmoitti 25.4.2019 ottavansa käyttöön uuden liiketoiminta- ja raportointirakenteen 1.1.2020 alkaen. Uusi organisaatorakenne on luonnollinen askel Expera Specialty Solutionsin oston loppuunsaattamisen ja integroinnin alkuvaiheen jälkeen.

Uudessa organisaatorakenteessa on yhdistetty ne liiketoiminnot, joilla on sama ydinosaminen, strategiset tavoitteet ja erityispiirteet. Näin Ahlstrom-Munksjö voi vahvistaa ja edistää osaamistaan tuotekehityksen ja innovoinnin aloilla, globaalien asiakkaiden hoidossa, tuote- ja tuotantoteknologiassa sekä prosessien kehittämisessä ja tuotannon optimoinnissa.

Ahlstrom-Munksjön organisaatorakenne ja raportointisegmentit sekä niiden johtajat ovat 1.1.2020 alkaen seuraavat:

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

Kunkin liiketoiminta-alueeseen kuuluvat liiketoimintayksiköt julkistetaan vuoden 2019 toisella puoliskolla.

### Muutoksia yhtiön johtoryhmässä

Robyn Buss nimitettiin 1.10.2019 alkaen tehtävään Executive Vice President, North America Specialty Solutions. Hän seuraa tehtävässä Russ Wankea, joka jää eläkkeelle syyskuun lopussa.

Daniele Borlatto nimitettiin 7.6.2019 alkaen tehtävään Executive Vice President, Filtration and Performance. Hänen aiempi tehtävänsä oli Executive Vice President, Industrial Solutions. Borlatto seurasi tehtävässä Fulvio Capussottia, joka päätti jättää yhtiön.

Dan Adrianzon nimitettiin 7.6.2019 alkaen tehtävään Executive Vice President, Industrial Solutions. Hän toimii aiemmin henkilöstö- ja turvallisuusjohtajana.

Tarja Takko nimitettiin 7.6.2019 alkaen vt. henkilöstö- ja turvallisuusjohtajaksi. Hän toimi aiemmin tehtävässä Vice President, Talent and Development, Group HR and HR Business Partner, Filtration and Performance.

### KOLMAS PERÄKKÄINEN ECOVADIS GOLD -TUNNUSTUS VASTUULLISUUSTYÖSTÄ

Ahlstrom-Munksjö sai 11.6.2019 EcoVadis Gold -tunnustuksen vastuullisuustyöstä ja vastuullisuuden hallinnasta kolmantena peräkkäisenä vuotena.

EcoVadis on maailman johtavia järjestelmiä, ja siinä toimittajien vastuullisuutta arvioidaan ympäristöasioiden, työolosuhteiden, yhteiskuntavastuun ja hankintakäytäntöjen näkökulmista. EcoVadis-menetelmä perustuu kestävän raportoinnin kansainvälisesti hyväksytyihin periaatteisiin, kuten Global Reporting (GRI) -ohjeistoon, Yhdistyneiden kansakuntien Global Compact -aloitteeseen ja ISO 26000 -standardiin. Auditoinnissa ovat kestävän kehityksen asiantuntijat.

Ahlstrom-Munksjön vastuullisuuden taso on arvioitu kehittyneeksi (advanced), ja yhtiö kuuluu arvioiduista toimittajista kaikilla toimialoilla parhaaseen 1 prosenttiin.

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

# LIKETOIMINTA-ALUEKATSAUS

## DECOR

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

Markkinakatsaus tammi–kesäkuu 2019

Laminaattipaperituotteiden kysyntä pysyi heikkona ja markkinaympäristö epävarmana Euroopassa. Varastojen pienentäminen jatkui koko toimialalla. Kysyntä heikkeni Pohjois- ja Etelä-Amerikassa toisella neljänneksellä. Pitkän aikavälin kysyntätrendi kasvaa kuitenkin edelleen, vaikkakin kilpailu jatkuu tällä hetkellä kireänä.

Q2/2019 vs. Q2/2018 (pro forma)

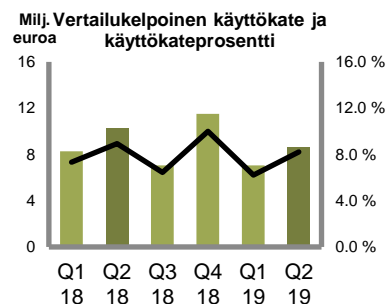
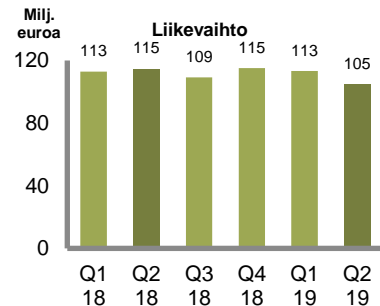
Liikevaihto oli 104,8 miljoonaa euroa (114,7 milj. euroa). Liikevaihto laski 8,6 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 8,6 miljoonaan euroon (10,2 milj. euroa) ja oli 8,2 prosenttia (8,9 %) liikevaihdosta. Entistä suotuisampi tuotevalikoima ja muuttuvien kustannusten lasku kompensoivat osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.

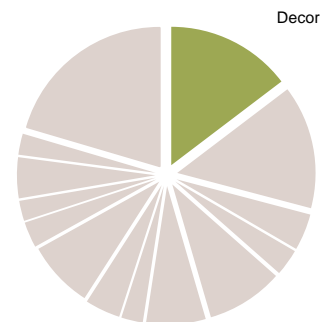
1–6/2019 vs. 1–6/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 218,1 miljoonaa euroa (227,7 milj. euroa). Liikevaihto laski 4,2 prosenttia vertailukaudesta. Myyntimäärien laskun vaikutus oli suurempi kuin myyntihintojen nousulla.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 15,7 miljoonaa euroa (18,5 milj. euroa) eli 7,2 prosenttia (8,1 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien pienenemisestä. Muuttuvien kustannusten nousu kompensoi osan myyntihintojen nousun vaikutuksesta.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Liikevaihto	104,8	113,3	115,1	109,1	114,7	451,9
Vertailukelpoinen käyttökate	8,6	7,0	11,5	7,0	10,2	37,1
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	8,2	6,2	10,0	6,5	8,9	8,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,2	3,0	5,8	3,7	2,3	15,5
Poistot	3,0	3,0	2,5	2,3	2,3	9,4

## FILTRATION AND PERFORMANCE

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

Markkinakatsaus tammi–kesäkuu 2019

Suodatinmateriaalien kysyntä hidastui kaikilla alueilla ensimmäisen neljänneksen vakaamman kehityksen jälkeen. Rakentamiseen liittyvillä markkinoilla lattiamateriaalien ja muiden lasihuopamateriaalien kysyntä pysyi hyvällä tasolla, ja Euroopan tapettimarkkinat vakaantuivat vuonna 2018 koetun laskun jälkeen.

Q2/2019 vs. Q2/2018 (pro forma)

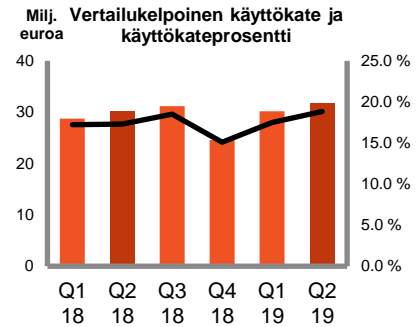
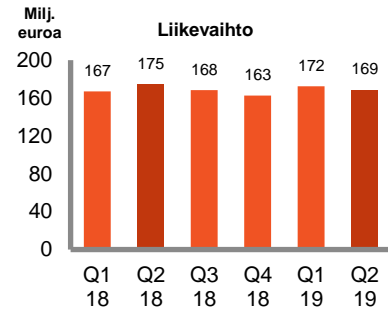
Liikevaihto oli 168,9 miljoonaa euroa (174,7 milj. euroa). Liikevaihto laski 3,3 prosenttia vertailukaudesta. Myyntihintojen nousu kumosi osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 31,8 miljoonaan euroon (30,2 milj. euroa) ja oli 18,8 prosenttia (17,3 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousulla ja kiinteiden kustannusten laskulla oli positiivinen vaikutus kannattavuuteen. Muuttuvien kustannusten nousulla ja Filtration-liiketoimintayksikön myyntimäärien laskulla oli negatiivinen tulosvaikutus.

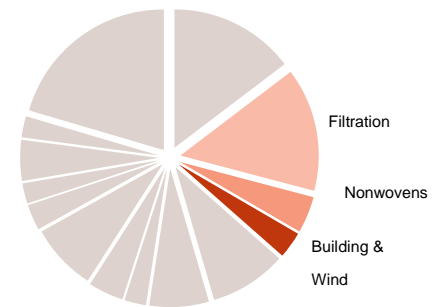
1–6/2019 vs. 1–6/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 341,3 miljoonaa euroa ja pysyi vertailukauden tasolla (341,7 milj. euroa). Myyntihintojen nousulla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon, mutta myyntimäärät laskivat.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 62,0 miljoonaan euroon (59,0 milj. euroa) ja oli 18,2 prosenttia (17,3 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousulla ja entistä paremmalla kustannustehokkuudella oli positiivinen vaikutus kannattavuuteen. Muuttuvien kustannusten nousulla ja Filtration-liiketoimintayksikön myyntimäärien laskulla oli negatiivinen tulosvaikutus.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Liikevaihto	168,9	172,4	162,6	168,3	174,7	672,5
Vertailukelpoinen käyttökate	31,8	30,2	24,5	31,2	30,2	114,7
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	18,8	17,5	15,1	18,5	17,3	17,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,5	6,7	11,4	8,0	12,6	38,7
Poistot	11,3	11,1	10,7	10,4	10,5	42,1

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

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

Markkinakatsaus tammi–kesäkuu 2019

Hiomapaperien taustapaperien, erikoissellun ja päällystettyjen tuotteiden markkinat olivat heikot. Irrokepohjapaperien kysyntä parani jonkin verran toisella neljänneksellä, mutta kova kilpailu markkinoilla jatkui. Sähköteknisten eristepapereiden kysyntä parani.

Q2/2019 vs. Q2/2018 (pro forma)

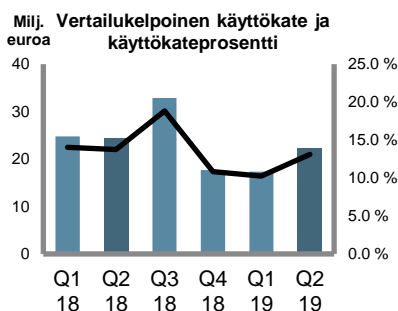
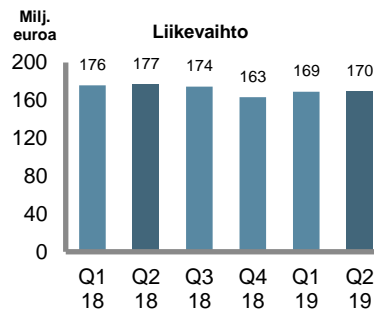
Liikevaihto oli 170,0 miljoonaa euroa (177,3 milj. euroa). Liikevaihto laski 4,1 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 22,3 miljoonaan euroon (24,4 milj. euroa) ja oli 13,1 prosenttia (13,7 %) liikevaihdosta. Etenkin energiasta johtuvat muuttuvien kustannusten kasvu oli suurempi kuin myyntihintojen nousun positiivinen vaikutus.

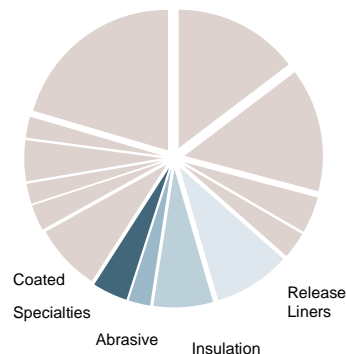
1–6/2019 vs. 1–6/2018 (pro forma)

Liikevaihto oli 339,2 miljoonaa euroa (353,4 milj. euroa). Liikevaihto laski 4,0 prosenttia vertailukaudesta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien laskusta.

Vertailukelpoinen käyttökate laski 39,7 miljoonaan euroon (49,1 milj. euroa) ja oli 11,7 prosenttia (13,9 %) liikevaihdosta. Muuttuvien kustannusten kasvulla oli suurempi vaikutus kuin myyntihintojen nousulla. Kiinteiden kustannusten lasku kompensoi osan myyntimäärien laskun vaikutuksesta.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Liikevaihto	170,0	169,2	163,4	174,5	177,3	691,2
Vertailukelpoinen käyttökate	22,3	17,4	17,7	32,9	24,4	99,7
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	13,1	10,3	10,8	18,8	13,7	14,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	13,8	10,2	23,7	9,8	12,0	57,0
Poistot	9,9	9,7	9,0	9,0	9,1	36,4

## NORTH AMERICA SPECIALTY SOLUTIONS

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

Markkinakatsaus tammi–kesäkuu 2019

Elintarvikkeiden käsittelyyn ja pakkaamiseen tarkoitettujen paperien kysyntä pysyi vakaana, mutta teollisuuden ja teknisten erikoispaperien kysyntä pysyi heikkona. Irrokepohjapaperien kysyntä pysyi heikkona kulutustuotteissa, mutta jatkui vahvana päällystetyissä tuotteissa.

Q2/2019 vs. Q2/2018 (pro forma)

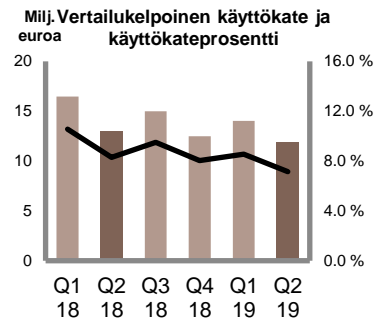
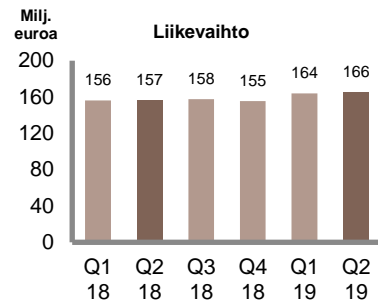
Liikevaihto kasvoi 5,6 prosenttia ja oli 165,6 miljoonaa euroa (156,8 milj. euroa), kun myyntihintojen nousulla ja suotuisalla valuuttakurssivaikutuksella oli suurempi vaikutus kuin toimitusmäärien laskulla.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 11,8 miljoonaa euroa (13,0 milj. euroa) eli 7,1 prosenttia (8,3 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien pienenemisestä. Muuttuvien kustannusten nousu kompensoi osan myyntihintojen nousun ja entistä suotuisamman tuotevalikoiman vaikutuksesta.

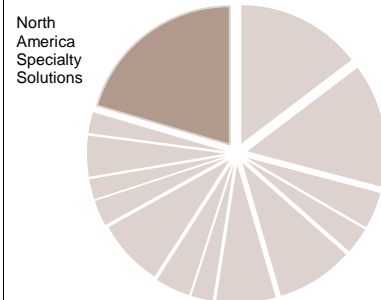
1–6/2019 vs. 1–6/2018 (pro forma)

Liikevaihto kasvoi 5,3 prosenttia ja oli 329,6 miljoonaa euroa (312,9 milj. euroa), kun myyntihintojen nousulla ja suotuisalla valuuttakurssivaikutuksella oli suurempi vaikutus kuin toimitusmäärien laskulla.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 25,9 miljoonaa euroa (29,5 milj. euroa) eli 7,9 prosenttia (9,4 %) liikevaihdosta. Lasku johtui pääasiassa myyntimäärien pienenemisestä. Muuttuvien kustannusten nousu kompensoi osan myyntihintojen nousun ja entistä suotuisamman tuotevalikoiman vaikutuksesta. Valuuttakurssien kehityksellä oli positiivinen vaikutus tulokseen.



Liikevaihto liiketoiminnoittain



Milj. euroa	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Liikevaihto	165,6	164,0	155,5	157,6	156,8	626,0
Vertailukelpoinen käyttökate	11,8	14,0	12,5	15,0	13,0	57,0
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	7,1	8,6	8,0	9,5	8,3	9,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	5,1	7,4	8,9	5,7	4,9	21,6
Poistot	7,5	7,2	6,6	6,6	7,3	27,4

## SPECIALTIES

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

Markkinakatsaus tammi–kesäkuu 2019

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

Q2/2019 vs. Q2/2018 (pro forma)

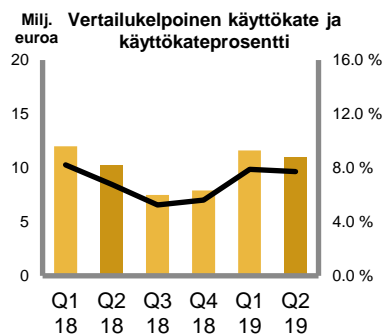
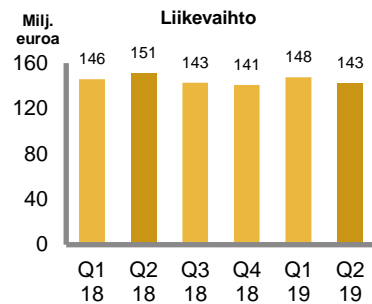
Liikevaihto laski 5,4 prosenttia ja oli 142,7 miljoonaa euroa (150,9 milj. euroa), kun toimitusmäärien laskulla oli merkittävämpi vaikutus kuin myyntihintojen nousulla. Toimitusmäärien lasku johtui pääasiassa paperikoneen sulkemisesta Stenayn tehtaalla Ranskassa Food Packaging -liiketoiminnassa.

Vertailukelpoinen käyttökate oli 11,0 miljoonaa euroa (10,2 milj. euroa) eli 7,7 prosenttia (6,8 %) liikevaihdosta. Kasvu johtui pääasiassa paperikoneen sulkemisesta. Myyntimäärät pienenevät.

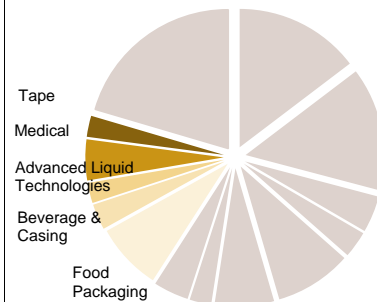
1–6/2019 vs. 1–6/2018 (pro forma)

Liikevaihto laski 2,2 prosenttia ja oli 290,2 miljoonaa euroa (296,8 milj. euroa), kun toimitusmäärien laskulla oli suurempi vaikutus kuin myyntihintojen nousulla.

Vertailukelpoinen käyttökate nousi 22,7 miljoonaan euroon (22,2 milj. euroa) ja oli 7,8 prosenttia (7,5 %) liikevaihdosta. Myyntihintojen nousulla oli suurempi vaikutus kuin muuttuvien kustannusten kasvulla ja tulos parani toispuolisesti päällystettyjen paperituotteiden segmentissä Food Packaging -liiketoiminnassa. Myyntimäärät pienenevät.



Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin



Milj. euroa	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	2018
Liikevaihto	142,7	147,5	140,9	142,6	150,9	580,3
Vertailukelpoinen käyttökate	11,0	11,6	7,9	7,5	10,2	37,6
Vertailukelpoinen käyttökatemarginaali, %	7,7	7,9	5,6	5,3	6,8	6,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4,0	3,8	9,6	15,3	4,0	31,8
Poistot	8,8	8,7	15,3	7,6	7,6	38,2

# OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

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

Ahlstrom-Munksjön osakepääoma 30.6.2019 oli 85,0 miljoonaa euroa ja osakkeiden kokonaismäärä nousi 28.12.2018 osakeannin seurauksena 19 214 742 osakkeella 96 438 573 osakkeesta yhteensä 115 653 315 osakkeeseen.

Euroclear Finland Oy:n mukaan yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 12 017 osakkeenomistajaa (12 095 vuoden 2018 lopussa). Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli yhteensä 364 862 omaa osaketta eli noin 0,3 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä.

## OSAKKEEN KURSSIKEHITYS JA KAUPANKÄYNTI

	Nasdaq Helsinki		Nasdaq Tukholma	
	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018
Päätöskurssi katsauskauden lopussa, euroa/kruunua	14,48	15,48	152,20	162,40
Ylin kaupankäyntihinta, euroa/kruunua	15,18	20,10	165,00	197,40
Alin kaupankäyntihinta, euroa/kruunua	11,90	15,00	121,40	154,80
Markkina-arvo katsauskauden lopussa*, milj. euroa	1 669,4	1 487,2	N/A	N/A
Kaupankäynnin arvo, milj. euroa/kruunua	110,9	80,8	100,5	103,4
Kaupankäynnin volyymi, milj. kpl	8,1	4,8	0,7	0,6
Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi, kpl	65 886	38 356	5 732	4 800

\* Ilman Ahlstrom-Munksjön omistamia omia osakkeita.

Ahlstrom-Munksjön osakkeilla käydään kauppaa myös vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla, kuten Cboella, Turquoiseilla ja Posifilla. Vaihtoehtoisten kaupankäyntipaikkojen osuus kaupankäynnin kokonaisarvosta katsauskaudella oli 56 prosenttia (lähde: Fidessa Fragmentation Index).

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

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

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,52 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä (0,26 euroa osakkeelta) maksettiin 5.4.2019, ja toinen erä (0,26 euroa osakkeelta) maksetaan viimeistään 4.10.2019.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on yhdeksän. Hallitukseen valittiin uudelleen Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Lasse Heinonen, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen ja Valerie A. Mars. Jaakko Eskola valittiin hallituksen uudeksi jäseneksi. Pernilla Walfridsson ei ollut käytettävissä uudelleentalintaan. Hallituksen toimikausi jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että tilintarkastajaksi valitaan uudelleen KPMG Oy Ab. KPMG Oy Ab on ilmoittanut yhtiön päivastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Anders Lundinin.

*Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta*

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Valtuutus kattaa yhteensä enintään 11 500 000 osaketta (mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet), mikä vastaa noin 10 %:a yhtiön



osakemäärästä ehdotuksen tekohetkellä. Hallitus on valtuutettu päättämään joko uusien osakkeiden antamisesta tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta.

Valtuutusta voidaan käyttää yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus oikeuttaa myös päättämään maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen ottaen kuitenkin huomioon osakeyhtiölain määräykset yhtiön ja sen tytäryhteisöjen hallussa olevien omien osakkeiden enimmäismäärästä.

Hallitus on oikeutettu päättämään kaikista osakeannin sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeudesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, mutta valtuutus päättyy kuitenkin viimeistään kahdeksantoista (18) kuukauden kuluttua varsinaisen yhtiökokouksen päättymisestä.

#### *Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta*

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta, luovuttamisesta ja pantiksi ottamisesta yhdessä tai useammassa erässä.

Valtuutuksen perusteella voidaan hankkia tai ottaa pantiksi yhteensä enintään 11 500 000 yhtiön omaa osaketta ottaen kuitenkin huomioon osakeyhtiölain määräykset yhtiön ja sen tytäryhteisöjen hallussa tai panttina kulloinkin olevien omien osakkeiden enimmäismäärästä. Osakkeet voidaan hankkia tai ottaa pantiksi yhdessä tai useammassa erässä ja joko kaikille osakkeenomistajille samoin ehdoin suunnatun tarjouksen kautta tai muutoin kuin osakkeenomistajien omistusten mukaisessa suhteessa julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankittaisiin yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, mutta valtuutukset päättyvät kuitenkin viimeistään kahdeksantoista (18) kuukauden kuluttua varsinaisen yhtiökokouksen päättymisestä.

#### *Hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset*

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan, joka pidettiin heti yhtiökokouksen jälkeen, puheenjohtajaksi Peter Seligsonin ja varapuheenjohtajaksi Elisabet Salander Björklundin.

Hallitus päätti perustaa kaksi pysyvää hallitusvaliokuntaa, tarkastus- ja vastuullisuusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan. Tarkastus- ja vastuullisuusvaliokunnan jäseniksi valittiin Elisabet Salander Björklund (puheenjohtaja), Alexander Ehrnrooth, Lasse Heinonen, Harri-Pekka Kaukonen ja Valerie A. Mars.

Henkilöstövaliokunnan jäseniksi valittiin Hannele Jakosuo-Jansson (puheenjohtaja), Jaakko Eskola, Johannes Gullichsen ja Peter Seligson.

## **LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT**

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

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

Ahlstrom-Munksjö on saanut äskettäin päätökseen Expera- ja Caieiras-yritysosot, eivätkä kaikki tai mitkään niihin liittyvät odotetut hyödyt välttämättä toteudu. Lisäksi yhtiö ei välttämättä pysty yhdistämään hankittuja toimintoja onnistuneesti nykyisiin liiketoimintoihinsa.

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

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

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

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

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Hallitus

## LISÄTIETOJA

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

## WEBCAST-LÄHETYS JA PUHELINKONFERENSSI

Yhdistetty tiedotustilaisuus ja suora verkkolähetyk (webcast) järjestetään julkaisupäivänä 30.7.2019 klo 13.30 Ahlstrom-Munksjön pääkonttorissa Helsingissä (Alvar Aallon katu 3 C). Tuloksen esittelee englanniksi toimitusjohtaja Hans Sohlström ja talousjohtaja Sakari Ahdekivi.

### Webcast-linkki ja puhelinkonferenssinumerot

Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana osoitteessa:  
[https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2019\\_0730\\_q2/](https://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2019_0730_q2/)

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

Osallistumiskoodi on 789558

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

#### AHLSTROM-MUNKSJÖ LYHYESTI

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

## LIITE 1: KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS

Puolivuosikatsaus on tilintarkastamaton.

Tuloslaskelma					
Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Liikevaihto	745,3	587,8	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Liiketoiminnan muut tuotot	3,0	1,7	5,5	3,5	9,6
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>748,3</b>	<b>589,5</b>	<b>1 509,5</b>	<b>1 163,7</b>	<b>2 447,7</b>
<b>Liiketoiminnan kulut</b>					
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	1,8	12,4	5,3	28,1	25,0
Materiaalit ja tarvikkeet	-346,7	-296,7	-709,9	-582,1	-1 208,2
Liiketoiminnan muut kulut	-177,2	-137,8	-367,9	-276,6	-589,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-148,1	-107,1	-298,7	-211,2	-452,4
Poistot ja arvonalentumiset	-43,1	-29,6	-85,5	-59,3	-133,9
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-713,3</b>	<b>-558,8</b>	<b>-1 456,7</b>	<b>-1 101,1</b>	<b>-2 359,0</b>
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoitusten tuloksesta	-	-	-	-	0,0
<b>Liiketulos</b>	<b>35,0</b>	<b>30,7</b>	<b>52,9</b>	<b>62,7</b>	<b>88,7</b>
Rahoituserät, netto	-11,7	-2,4	-23,3	-5,4	-25,3
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>23,3</b>	<b>28,4</b>	<b>29,5</b>	<b>57,3</b>	<b>63,3</b>
Tuloverot	-8,6	-6,3	-10,6	-14,0	-20,4
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>14,8</b>	<b>22,1</b>	<b>18,9</b>	<b>43,3</b>	<b>42,9</b>

pro forma Tuloslaskelma				
Milj. euroa	Q2/2018	1-6/2018	2018	
Liikevaihto	766,0	1 516,9	2 996,9	
Liiketoiminnan muut tuotot	2,1	4,2	10,9	
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>768,0</b>	<b>1 521,2</b>	<b>3 007,8</b>	
<b>Liiketoiminnan kulut</b>				
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	9,9	24,3	24,7	
Materiaalit ja tarvikkeet	-372,4	-732,7	-1 445,7	
Liiketoiminnan muut kulut	-180,6	-361,0	-715,3	
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-148,4	-293,9	-581,2	
Poistot ja arvonalentumiset	-38,6	-77,0	-161,0	
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-730,2</b>	<b>-1 440,3</b>	<b>-2 878,5</b>	
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoitusten tuloksesta	-	-	0,0	
<b>Liiketulos</b>	<b>37,9</b>	<b>80,9</b>	<b>129,4</b>	
Rahoituserät, netto	-8,5	-17,9	-42,5	
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>29,4</b>	<b>62,9</b>	<b>86,9</b>	
Tuloverot	-5,9	-15,2	-23,6	
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>23,4</b>	<b>47,8</b>	<b>63,2</b>	

<b>Laaja tuloslaskelma</b>					
Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>14,8</b>	<b>22,1</b>	<b>18,9</b>	<b>43,3</b>	<b>42,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Tilikauden muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-12,1	-2,3	2,2	-17,4	-13,5
Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojaukset	-	-0,1	-	-0,1	-0,0
Rahavirran suojausrahaston muutos	-1,0	-2,9	-2,4	-4,8	0,3
Tilikauden tulokseen siirretty rahavirran suojaus	0,9	2,1	1,5	1,8	0,4
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot etuusperusteisista järjestelyistä	-1,1	0,8	3,7	4,3	0,6
<b>Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,1</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>19,7</b>	<b>23,1</b>	<b>26,7</b>	<b>29,8</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	14,4	21,4	18,2	42,4	41,6
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,6	0,7	0,9	1,4
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	1,7	19,1	22,4	25,8	28,4
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,6	0,7	0,9	1,3
<b>Osakekohtainen tulos:</b>					
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43

<b>pro forma Osakekohtainen tulos</b>			
	Q2/2018	1-6/2018	2018
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	115 288 453	115 288 453
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,41	0,54

Tase			
Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 111,6	828,5	1 117,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	59,3	-	-
Liikearvo	634,7	428,2	630,6
Muut aineettomat hyödykkeet	498,0	301,2	505,1
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	1,1	1,1	1,1
Muut pitkäaikaiset varat	15,6	7,4	15,4
Laskennalliset verosaamiset	8,5	1,7	7,5
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 328,8</b>	<b>1 568,1</b>	<b>2 276,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	441,9	323,9	429,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	324,7	302,2	374,0
Tuloverosaamiset	5,5	2,7	3,3
Rahavarat	191,3	187,1	151,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>963,5</b>	<b>815,9</b>	<b>957,9</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 292,3</b>	<b>2 384,0</b>	<b>3 234,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 125,5</b>	<b>1 014,1</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 012,4	529,0	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	45,8	2,5	3,1
Muut pitkäaikaiset velat	1,4	0,7	1,7
Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet	87,6	92,8	92,7
Laskennalliset verovelat	147,0	92,2	150,6
Pitkäaikaiset varaukset	26,2	15,5	25,9
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 320,5</b>	<b>732,7</b>	<b>1 294,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	172,6	76,9	141,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	1,1
Ostovelat ja muut velat	626,8	541,8	615,3
Tuloverovelat	20,2	11,0	8,1
Lyhytaikaiset varaukset	13,5	6,5	12,3
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>846,3</b>	<b>637,2</b>	<b>778,4</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 166,8</b>	<b>1 369,9</b>	<b>2 072,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 292,3</b>	<b>2 384,0</b>	<b>3 234,9</b>

## Laskelma oman pääoman muutoksista

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

Milj. euroa	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
<b>1.1.2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>384,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-63,3</b>	<b>110,1</b>	<b>1 027,5</b>	<b>8,9</b>	<b>1 036,5</b>
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	42,4	42,4	0,9	43,3
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-2,3	-	-17,5	3,3	-16,6	0,0	-16,6
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,3</b>	<b>-</b>	<b>-17,5</b>	<b>45,7</b>	<b>25,8</b>	<b>0,9</b>	<b>26,7</b>
Osingot ja muut erät	-	-	-	-	-	-50,1	-50,1	-0,3	-50,4
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyt	-	-	-	-	-	1,2	1,2	-	1,2
<b>30.6.2018</b>	<b>85,0</b>	<b>517,6</b>	<b>382,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-80,8</b>	<b>107,0</b>	<b>1 004,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1 014,1</b>
<b>1.1.2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>385,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-76,7</b>	<b>103,5</b>	<b>1 152,3</b>	<b>9,9</b>	<b>1 162,2</b>
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	18,2	18,2	0,7	18,9
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-0,7	-	2,1	2,8	4,2	0,0	4,2
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>	<b>21,0</b>	<b>22,4</b>	<b>0,7</b>	<b>23,1</b>
Osingot ja muut erät	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1	-0,3	-60,4
Merkintäoikeusanttiin liittyvät transaktiomenot	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyt	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
<b>30.6.2019</b>	<b>85,0</b>	<b>661,8</b>	<b>384,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-74,5</b>	<b>64,9</b>	<b>1 115,2</b>	<b>10,3</b>	<b>1 125,5</b>

<b>Rahavirtalaskelma</b>					
Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>					
Tilikauden voitto	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Oikaisut yhteensä	62,3	37,3	117,9	76,8	174,7
Nettokäyttöpääoman muutokset	8,1	-24,2	-12,0	-68,1	-84,6
Varausten muutos	-1,0	0,9	1,3	-2,7	2,5
Rahoituserät	-16,1	-8,8	-26,0	-12,7	-23,0
Maksetut tuloverot	-4,9	0,2	-7,2	-4,0	-21,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>63,1</b>	<b>27,5</b>	<b>92,9</b>	<b>32,7</b>	<b>91,6</b>
<b>Investointien rahavirta</b>					
Tytäryrityksen hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0,2	-	-1,5	-	-608,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-38,7	-31,4	-74,2	-57,1	-160,1
Muut investointitoiminnot	-0,3	0,5	-0,2	0,5	-0,2
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-38,9</b>	<b>-31,0</b>	<b>-75,9</b>	<b>-56,6</b>	<b>-768,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>					
Osingot ja muut erät	-29,9	-25,0	-30,3	-25,3	-50,3
Merkintäoikeusanti	-0,2	-	-5,7	-	148,5
Lainojen ja muiden rahoitustoimintojen muutokset	-21,0	-8,0	57,8	-5,3	487,7
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-51,1</b>	<b>-32,9</b>	<b>21,8</b>	<b>-30,6</b>	<b>585,9</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>					
Rahavarat kauden alussa	218,8	224,9	151,0	245,9	245,9
Valuuttakurssien vaikutus rahavaroihin	-0,6	-1,3	1,4	-4,3	-4,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>191,3</b>	<b>187,1</b>	<b>191,3</b>	<b>187,1</b>	<b>151,0</b>

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

## TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

### Laskentaperiaatteet

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

### Osakeperusteiset maksut

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



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

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

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

Käyvän arvon määrittämiseen käytetyssä mallissa on käytetty seuraavia syöttötietoja:

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

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

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

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

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

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

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelyn uuden suoritusjakson kirjanpitokäsittely vastaa aikaisempien jaksoiden kirjanpitokäsittelyä.

### Kiinteämääräinen lisäosakeohjelma

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

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

Käyvän arvon määrittämiseen käytetyssä mallissa on käytetty seuraavia syöttötietoja:

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

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

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

#### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

#### Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

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

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

#### IFRS 16 Vuokrasopimukset

Uutta standardia IFRS 16 Vuokrasopimukset on sovellettu 1.1.2019 lähtien. Uuden standardin käyttöönotto on johtanut siihen, että suurin osa Ahlstrom-Munksjön vuokrasopimuksista on merkitty taseeseen. IFRS 16 soveltamisen myötä Ahlstrom-Munksjön varat ja velat ovat kasvaneet. Taseen varoihin merkityt käyttöoikeusomaisuuserät sisältävät ajoneuvoja, trukkeja, koneita ja kalustoa, kiinteistöjä ja maa-alueita. Velan kasvu ei kuitenkaan vaikuta olemassa olevien taloudellisten kovenanttien laskentaan, koska niihin sovelletaan 31.12.2018 voimassa olleita IFRS-standardeja. IFRS 16 voimaantulon myötä liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyneet vuokratulot on korvattu korkokuluilla ja poistoilla, jolloin keskeiset tunnusluvut, kuten käyttökate (EBITDA), ovat muuttuneet.

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

Ahlstrom-Munksjö on soveltanut IFRS 16 standardin käyttöönotossa yksinkertaistettua menettelyä (mukautettu takautuva lähestymistapa), jonka mukaan vertailutietoja ei oikaista. IFRS 16:n mukaan vuokrasopimusvelka arvostetaan diskonttaamalla tulevaisuuden vähimmäisvuokrat. Ahlstrom-Munksjö arvostaa vuokrasopimusvelan nykyarvoon, huomioiden vuokra-ajan tulevat vuokrasopimusmaksut. Vuokrasopimusmaksut perustuvat vuokrasopimukseen ja sopimuksien maksusuunnitelmiin. Muut kuin vuokrasopimuskomponentit, kuten ylläpitovuokrat ja muut muuttuvat komponentit on eroteltu vuokrasopimusvelasta ja kirjattu kuluksi, jos ne on määriteltävä sopimuksessa. Toistaiseksi voimassa olevat vuokrasopimukset ja mahdolliset vuokra-ajan pidennysoptiot johto arvioi tiedossa olevan informaation mukaan: esimerkiksi toistaiseksi voimassa olevan vuokrasopimuksen päättymisajankohta on arvioitu olevan

päivä, jolloin vuokrasopimus todennäköisimmin päättyy ja vuokrasopimusten pidennysoptiot on otettu huomioon vuokravalkaa määrittäessä, jos jatko-optio tullaan todennäköisimmin käyttämään. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin saman suuruiseksi kuin vuokrasopimusvelka ja oikaistaan jos sopimukseen liittyviä maksuja maksetaan ennakoon tai sopimukseen liittyy alkuvaiheen välittömiä menoja. Käyttöoikeusomaisuuserät ovat myös alaskirjauksen (IAS 36) kohteena. Vuokramaksut diskontataan käyttämällä vuokrasopimuksen sisäistä korkoa tai vuokralle ottajan lisäluoton korkoa. Lisäluoton korko koostuu viitekorosta ja lisäluoton luottoriskimarginaalista. Lisäluoton korkoon vaikuttavat esimerkiksi sopimuksen pituus, sekä mahdolliset valuutta- ja maariskipreemiot. Vuokrasopimuksen diskonttokorkoa päivitetään, kun vuokra-aika muuttuu, arvioidaan uudelleen sopimuksen osto-option käyttöä tai, jos sopimukseen tehdään sellaisia muutoksia, jotka eivät kuitenkaan johda uuteen vuokrasopimukseen. Indeksimuutos tai vastaavat muutokset eivät johda diskonttokoron tarkistamiseen.

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

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

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

IFRS 16:n vaikutus avaavaan taseeseen		IFRS 16	
Milj. euroa	31.12.2018	vaikutus	1.1.2019
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 117,2	-	1 117,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	-	57,0	57,0
Liikearvo	630,6	-	630,6
Muut aineettomat hyödykkeet	505,1	-	505,1
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	1,1	-	1,1
Muut pitkäaikaiset varat	15,4	-0,7	14,8
Laskennalliset verosaamiset	7,5	-	7,5
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 276,9</b>	<b>56,4</b>	<b>2 333,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	429,6	-	429,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	374,0	-	374,0
Tuloverosaamiset	3,3	-	3,3
Rahavarat	151,0	-	151,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>957,9</b>	<b>-</b>	<b>957,9</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 162,2</b>	<b>-</b>	<b>1 162,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 020,4	-	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	3,1	44,1	47,2
Muut pitkäaikaiset velat	1,7	-	1,7
Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet	92,7	-	92,7
Laskennalliset verovelat	150,6	-	150,6
Pitkäaikaiset varaukset	25,9	-	25,9
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 294,3</b>	<b>44,1</b>	<b>1 338,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	141,5	-	141,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1,1	12,3	13,4
Ostovelat ja muut velat	615,3	-	615,3
Tuloverovelat	8,1	-	8,1
Lyhytaikaiset varaukset	12,3	-	12,3
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>778,4</b>	<b>12,3</b>	<b>790,6</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 072,6</b>	<b>56,4</b>	<b>2 129,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 234,9</b>	<b>56,4</b>	<b>3 291,2</b>

*Muita muutoksia, tulkintoja tai parannuksia*

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

## **Liiketoimintojen yhdistäminen**

*Experan ja Caieirasin yritysostot vuonna 2018*

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

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

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

## **Segmentit**

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

### *Decor*

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

### *Filtration and Performance*

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

### *Industrial Solutions*

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

### *North America Specialty Solutions*

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

### *Specialties*

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

## Muut ja eliminoinnit

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

Tulos liiketoiminta-alueittain, milj. euroa Q1-Q2 / 2019	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	216,7	335,4	338,9	329,6	282,7	0,7	1 504,0
Liikevaihto, sisäinen	1,4	6,0	0,3	-	7,5	-15,2	-
<b>Liikevaihto</b>	<b>218,1</b>	<b>341,3</b>	<b>339,2</b>	<b>329,6</b>	<b>290,2</b>	<b>-14,5</b>	<b>1 504,0</b>
Vertailukelpoinen käyttökate	15,7	62,0	39,7	25,9	22,7	-7,1	158,8
Käyttökatteeseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät							-20,5
Poistot ja arvonalentumiset							-85,5
<b>Liikevoitto</b>							<b>52,9</b>

Tulos liiketoiminta-alueittain, milj. euroa Q1-Q2 / 2018	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	North America Specialty Solutions	Specialties	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	199,5	335,7	335,3	-	288,8	0,8	1 160,2
Liikevaihto, sisäinen	2,1	5,9	0,3	-	7,9	-16,2	-
Pro forma liikevaihdon vaikutus	26,1	-	17,7	312,9	-	-	356,7
<b>Pro forma liikevaihto</b>	<b>227,7</b>	<b>341,7</b>	<b>353,4</b>	<b>312,9</b>	<b>296,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>1 516,9</b>
Pro forma liikevaihdon vaikutus							-356,7
<b>Liikevaihto</b>							<b>1 160,2</b>
Vertailukelpoinen käyttökate	15,2	59,0	46,7	-	22,2	-9,2	133,8
Pro forma vertailukelpoisen käyttökatteeseen vaikutus	3,3	-	2,4	29,5	-	-	35,3
<b>Pro forma vertailukelpoisen käyttökate</b>	<b>18,5</b>	<b>59,0</b>	<b>49,1</b>	<b>29,5</b>	<b>22,2</b>	<b>-9,2</b>	<b>169,1</b>
Pro forma vertailukelpoisen käyttökatteeseen vaikutus							-35,3
Käyttökatteeseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät							-11,8
Poistot ja arvonalentumiset							-59,3
<b>Liikevoitto</b>							<b>62,7</b>

Liiketoiminta-alueiden tiedot kvartaaleittain			pro forma	pro forma	pro forma
	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018
<b>LIKEVAIHTO, milj. euroa</b>					
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
Muut ja eliminoinnit	-6,8	-7,7	-2,7	-6,9	-8,5
<b>Konserni</b>	<b>745,3</b>	<b>758,7</b>	<b>734,8</b>	<b>745,2</b>	<b>766,0</b>
<b>VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATE, milj. euroa</b>					
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
Muut ja eliminoinnit	-1,9	-5,2	-2,7	-4,2	-5,3
<b>Konserni</b>	<b>83,8</b>	<b>75,0</b>	<b>71,4</b>	<b>89,4</b>	<b>82,8</b>
<b>VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATEPROSENTTI, %</b>					
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
Muut ja eliminoinnit					
<b>Konserni</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>

## Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
Eurooppa	323,7	339,3	659,2	684,1	1 324,5
Pohjois-Amerikka	250,2	103,5	505,3	196,0	529,3
Etelä-Amerikka	57,6	38,5	121,6	77,9	171,1
Aasia ja Tyynenmeren alue	104,5	97,2	199,5	182,2	376,7
Muu maailma	9,3	9,3	18,4	20,0	36,5
<b>Yhteensä</b>	<b>745,3</b>	<b>587,8</b>	<b>1 504,0</b>	<b>1 160,2</b>	<b>2 438,0</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

Milj. euroa	1-6/2019	1-6/2018	2018
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	1 117,2	841,7	841,7
Siirto käyttöoikeusomaisuuseriin	-5,8	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	243,6
Lisäykset	58,7	45,8	151,5
Vähennykset	-0,3	-0,1	-0,5
Poistot	-60,5	-48,5	-109,6
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	2,4	-10,4	-9,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 111,6</b>	<b>828,5</b>	<b>1 117,2</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserät

Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset	
Milj. euroa	1-6/2019
Siirto aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	5,8
IFRS 16:n vaikutus tilikauden alun kirjanpitoarvoon	57,0
Liiketoimintojen yhdistäminen	-
Lisäykset	6,0
Poistot	-7,8
Valuuttakurssierot ja muut muutokset	-1,8
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>59,3</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserät tuloslaskelmassa

Milj. euroa	Q2/2019	1-6/2019
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-4,0	-7,8
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,7	-1,3



## Rahoitus

Nettovelka	1-6/2019	1-6/2018	2018
Milj. euroa			
<b>Varat</b>			
Rahavarat	191,3	187,1	151,0
<b>Velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 012,4	529,0	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	45,8	2,5	3,1
Lyhytaikaiset lainat	172,6	76,9	141,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	1,1
Arvopaperistamisvelka	-	-	-43,7
<b>Nettovelka</b>	<b>1 052,8</b>	<b>422,2</b>	<b>971,3</b>

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

Nettovelan lisääntyminen vuonna 2018 johtui enimmäkseen Experan ja Caieirasin hankinnoista.

Ahlstrom-Munksjön emoyhtiöllä Suomessa on 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta kesäkuun lopussa 2019 oli käytössä 80 miljoonaa euroa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot	30.6.2019		30.6.2018		31.12.2018	
	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>Milj. euroa</b>						
<b>Jaksettuihin hankintamenojen arvostettavat pitkäaikaiset rahoitusinstrumentit</b>						
Joukkovelkakirjalaina	249,0	253,9	248,7	256,2	248,8	253,2
Pankkilainat	763,4	763,4	280,3	280,3	771,6	771,6
<b>Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit</b>						
Termiinisopimukset - rahavirran suojaukset	-0,7	-0,7	-3,4	-3,4	0,2	0,2
Termiinisopimukset - käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	0,0	0,0	0,3	0,3	-0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset - rahavirran suojaukset	-	-	-0,1	-0,1	-	-

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

Johdannaisten nimellisarvot	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Milj. euroa			
Termiinisopimukset - rahavirran suojaukset	91,9	89,7	87,2
Termiinisopimukset - käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	57,8	47,3	46,8
Koronvaihtosopimukset - rahavirran suojaukset	-	40,0	-

## Sitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset			
Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Vakuudeksi pantatut omaisuuserät:</b>			
Pantiit	0,9	1,7	1,0
<b>Sitoumukset:</b>			
Konserniyhhtiöiden puolesta annetut takaukset ja sitoumukset	63,2	62,1	56,9
Investointisitoumukset	39,6	7,9	43,2
Muut takaukset ja sitoumukset	33,2	4,0	31,8

Muista vuokrasopimuksista aiheutuvat veloitteet			
Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Lyhytaikainen osa	1,3	11,5	13,3
Pitkäaikainen osa	3,0	32,8	34,1
<b>Yhteensä</b>	<b>4,3</b>	<b>44,2</b>	<b>47,5</b>

## RAPORTOINTIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia raportointikauden jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti puolivuosisikatsukseen.

## LIITE 2: AVAINLUVUT

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

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

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

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja pro forma -tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

<b>Avainluvut</b>					
<b>Milj. euroa ellei muuta mainita</b>	<b>Q2/2019</b>	<b>Q2/2018</b>	<b>1-6/2019</b>	<b>1-6/2018</b>	<b>2018</b>
Liikevaihto	745,3	587,8	1 504,0	1 160,2	2 438,0
Liiketulos	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Liiketulosprosentti, %	4,7	5,2	3,5	5,4	3,6
Tilikauden voitto	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Käyttökate	78,1	60,4	138,3	122,0	222,6
Käyttökateprosentti, %	10,5	10,3	9,2	10,5	9,1
Vertailukelpoinen käyttökate	83,8	67,1	158,8	133,8	277,7
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %	11,2	11,4	10,6	11,5	11,4
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-55,1
Vertailukelpoinen liiketulos	40,7	37,5	73,3	74,5	151,4
Vertailukelpoinen liiketulosprosentti, %	5,5	6,4	4,9	6,4	6,2
Vertailukelpoinen liiketulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	53,8	45,2	99,0	89,7	186,1
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5,7	-6,8	-20,5	-11,8	-62,7
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %			6,8	8,9	8,3
Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo			2 198,3	1 646,1	1 819,0
Oma pääoma yhteensä	1 125,5	1 014,1	1 125,5	1 014,1	1 162,2
Nettovelka	1 052,8	422,2	1 052,8	422,2	971,3
Velkaantumisaste, %	93,5	41,6	93,5	41,6	83,6
Omavaraisuusaste, %	34,2	42,5	34,2	42,5	35,9
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton ja laimennettu)	0,13	0,22	0,16	0,44	0,43
Vertailukelpoinen tilikauden voitto	19,0	27,3	34,1	52,2	89,7
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,28	0,29	0,53	0,91
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	28,7	33,2	53,2	63,8	115,6
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa	0,25	0,34	0,46	0,65	1,18
Osakekohtainen liiketoiminnan nettorahavirta, euroa	0,55	0,29	0,81	0,34	0,95
Oma pääoma osaketta kohden, euroa	9,7	10,5	9,7	10,5	10,0
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	115 288 453
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
Käyttöomaisuusinvestoinnit	38,7	31,4	74,2	57,1	160,1
Henkilöstön määrä keskimäärin, kokoaikaisiksi muunnettuna	8 098	5 900	8 119	5 897	6 480

<b>IFRS 16:n käyttöönoton vaikutukset avainlukuihin</b>		
<b>Milj. euroa, ellei muuta mainita</b>	<b>Q2/2019</b>	<b>1-6/2019</b>
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen käyttökatteeseen	4,2	8,0
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen käyttökateprosenttiin, %	0,6	0,5
IFRS 16 vaikutus käyttökatteeseen	4,2	8,0
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen liiketulokseen	0,4	0,7
IFRS 16 vaikutus vertailukelpoiseen liiketulosprosenttiin, %	0,1	0,0
IFRS 16 vaikutus liiketulokseen	0,4	0,7
IFRS 16 vaikutus poistoihin	-3,7	-7,3
IFRS 16 vaikutus nettovelkaan	55,4	55,4
IFRS 16 vaikutus velkaantumisasteeseen, %	5,0	5,0

## Täsmäytyslaskelmat tietyistä avainluvuista

Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	1-6/2019	1-6/2018	2018
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>					
Transaktiokulut	-0,5	-1,4	-0,8	-1,7	-10,9
Integraatiokulut	-2,0	-5,4	-8,8	-7,9	-20,4
Vaihto-omaisuuden arvostus käypään arvoon	-	-	-	-	-7,5
Uudelleenjärjestelykustannukset	-2,3	0,0	-10,0	-2,4	-15,9
Ympäristövaraukset	-	-	-	-	-0,2
Muut	-0,9	-	-0,9	0,2	-0,1
<b>Käyttökäteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-55,1</b>
Arvon alentumistappio	-	-	-	-	-7,7
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-62,7</b>
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>					
Liiketulos	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Poistot ja arvonalentumiset	43,1	29,6	85,5	59,3	133,9
<b>Käyttökate</b>	<b>78,1</b>	<b>60,4</b>	<b>138,3</b>	<b>122,0</b>	<b>222,6</b>
Käyttökäteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,7	6,8	20,5	11,8	55,1
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>83,8</b>	<b>67,1</b>	<b>158,8</b>	<b>133,8</b>	<b>277,7</b>
<b>Vertailukelpoinen liike-tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>					
Liiketulos	35,0	30,7	52,9	62,7	88,7
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,7	6,8	20,5	11,8	62,7
<b>Vertailukelpoinen liike-tulos</b>	<b>40,7</b>	<b>37,5</b>	<b>73,3</b>	<b>74,5</b>	<b>151,4</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	13,1	7,7	25,7	15,3	34,7
<b>Vertailukelpoinen liike-tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	<b>53,8</b>	<b>45,2</b>	<b>99,0</b>	<b>89,7</b>	<b>186,1</b>
<b>Vertailukelpoinen nettovoitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>					
Tilikauden voitto	14,8	22,1	18,9	43,3	42,9
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,7	6,8	20,5	11,8	62,7
Verot liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-1,4	-1,5	-5,3	-2,9	-15,9
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto</b>	<b>19,0</b>	<b>27,3</b>	<b>34,1</b>	<b>52,2</b>	<b>89,7</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	13,1	7,7	25,7	15,3	34,7
Verot hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvista poistoista	-3,4	-1,7	-6,6	-3,7	-8,9
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	<b>28,7</b>	<b>33,2</b>	<b>53,2</b>	<b>63,8</b>	<b>115,6</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>					
Vertailukelpoinen tilikauden voitto	19,0	27,3	34,1	52,2	89,7
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,3	-0,6	-0,7	-0,9	-1,4
Vertailukelpoisen tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	18,7	26,6	33,4	51,3	88,4
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,16</b>	<b>0,28</b>	<b>0,29</b>	<b>0,53</b>	<b>0,91</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa</b>					
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja	28,7	33,2	53,2	63,8	115,6
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,3	-0,6	-0,7	-0,9	-1,4
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	28,4	32,6	52,5	62,9	114,2
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	96 073 711	115 288 453	96 073 711	96 758 002
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, euroa</b>	<b>0,25</b>	<b>0,34</b>	<b>0,46</b>	<b>0,65</b>	<b>1,18</b>
<b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %</b>					
Vertailukelpoinen liike-tulos viimeiseltä 12 kuukaudelta			150,3	145,9	151,4
Sidottu pääoma, 12 kk keskiarvo			2 198,3	1 646,1	1 819,0
<b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, 12 kk liukuva, %</b>			<b>6,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Nettovelka</b>					
Rahavarat	191,3	187,1	191,3	187,1	151,0
Pitkäaikaiset lainat	1 012,4	529,0	1 012,4	529,0	1 020,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	45,8	2,5	45,8	2,5	3,1
Lyhytaikaiset lainat	172,6	76,9	172,6	76,9	141,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13,3	1,1	13,3	1,1	1,1
Arvopaperistamisvelka	-	-	-	-	-43,7
<b>Nettovelka</b>	<b>1 052,8</b>	<b>422,2</b>	<b>1 052,8</b>	<b>422,2</b>	<b>971,3</b>

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

## Täsmäytyslaskelmat tietyistä pro forma avainluvista

pro forma milj. euroa	Q2/2018	1-6/2018	2018
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>			
Transaktiokulut	-0,9	-1,1	-1,3
Integraatiokulut	-5,4	-7,9	-22,0
Uudelleenjärjestelykustannukset	0,0	-2,4	-15,9
Ympäristövaraukset	-	-	-0,2
Muut	-0,0	0,2	-0,1
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-6,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-39,6</b>
Arvon alentumistappio	-	-	-7,7
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-6,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-47,3</b>
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>			
Liiketulos	37,9	80,9	129,4
Poistot ja arvonalentumiset	38,6	77,0	161,0
<b>Käyttökate</b>	<b>76,5</b>	<b>157,9</b>	<b>290,3</b>
Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	6,3	11,2	39,6
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>82,8</b>	<b>169,1</b>	<b>329,9</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Liiketulos	37,9	80,9	129,4
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	6,3	11,2	47,3
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>44,2</b>	<b>92,1</b>	<b>176,6</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	12,2	24,3	48,9
<b>Vertailukelpoinen liiketulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>56,4</b>	<b>116,4</b>	<b>225,5</b>
<b>Vertailukelpoinen nettovoitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Tilikauden voitto	23,4	47,8	63,2
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	6,3	11,2	47,3
Verot liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-1,4	-2,7	-13,3
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto</b>	<b>28,3</b>	<b>56,2</b>	<b>97,2</b>
Hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvat poistot*	12,2	24,3	48,9
Verot hankintamenon kohdistamisesta aiheutuvista poistoista	-2,9	-6,1	-12,6
<b>Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>37,6</b>	<b>74,4</b>	<b>133,4</b>
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>			
Vertailukelpoinen tilikauden voitto ilman sulautumisiin liittyviä poistoja	37,6	74,4	133,4
Tilikauden voiton jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-0,6	-0,9	-1,4
Vertailukelpoisen tilikauden voiton ilman sulautumisiin liittyviä poistoja jakautuminen emoyhtiön osakkeenomistajille	36,9	73,5	132,1
Ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	115 288 453	115 288 453	115 288 453
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman sulautumisiin liittyviä poistoja</b>	<b>0,32</b>	<b>0,64</b>	<b>1,15</b>

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

## AVAINLUKUIJEN MÄÄRITELMÄT

Avainluvut	Määritelmä	Miksi käytetään
<b>Liiketuks</b>	Tiikauden v oitto ennen veroja ja nettoraioituseriä	Liiketuks osoittaa liiketoiminnasta kertyneen tuloksen
<b>Liiketuksprosentti, %</b>	Liiketuks / liikevaihto	
<b>Käyttökate</b>	Liiketuks ennen poistoja ja arvonalentumisia	Käyttökate on Ahlstrom-Munksjö'n tuloksellisuutta osoittava mittari.
<b>Käyttökateprosentti, %</b>	Käyttökate / liikevaihto	Käyttökateprosentti on pitkän aikavälin tavotteissa käytettävä keskeinen mittari.
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	Käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	
<b>Vertailukelpoinen käyttökateprosentti, %</b>	Vertailukelpoinen käyttökate / liikevaihto	
<b>Vertailukelpoinen liiketuks</b>	Liiketuks ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	
<b>Vertailukelpoinen liiketuksprosentti, %</b>	Vertailukelpoinen liiketuks / liikevaihto	
<b>Vertailukelpoinen liiketuks ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Liiketuks ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja Hankintameno kohdistamisesta aiheutuvat poistot sisältävät liiketoimintojen yhdistämiin liittyvät käytännön arvonalentumisten poistot alkaen vuodesta 2013.	Vertailukelpoinen käyttökate, vertailukelpoinen käyttökateprosentti, vertailukelpoinen liiketuks, vertailukelpoinen liiketuksprosentti, vertailukelpoinen liiketuks ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja, vertailukelpoinen tiikauden v oitto, vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, vertailukelpoinen tiikauden v oitto ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja esitetään käyttökateen, liiketuloksen, tiikauden tuloksen ja osakekohtaisen tuloksen lisäksi tarkoituksena tuoda esiin taustalle olevaa liiketoiminnan tulos ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. Ahlstrom-Munksjö katsoo, että nämä vertailukelpoiset tunnusluvut antavat merkityksellistä lisätietoa, sillä niiden ulkopuolelle jätetään olennaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, kuten hankintahinnan kohdistamiseen (PPA) liittyviä poistoja, jotka heikentävät eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta.
<b>Vertailukelpoinen tiikauden voitto</b>	Tiikauden v oitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä verojen jälkeen	
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, euroa</b>	Vertailukelpoinen tiikauden v oitto - määräysvallattomille omistajille kuuluvaa tiikauden v oitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	
<b>Vertailukelpoinen tiikauden voitto ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Tiikauden v oitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä verojen jälkeen ja hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja verojen jälkeen	
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja</b>	Vertailukelpoinen tiikauden v oitto ilman hankintameno kohdistamisesta aiheutuvia poistoja - määräysvallattomille omistajille kuuluvaa tiikauden v oitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	Olennaisia tavanomaisesta liiketoimintaan kuulumattomia eriä kuten liiketoimintojen luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot, liiketoimintojen hankkimiseen liittyvät välittömät transaktiomenot, liiketoimintojen lopettamisesta ja uudelleenjärjestelystä johtuvat menot, sisältäen irtisanomiskorvaukset, arvonalentumistappiot, hankintahinnan kohdistamisesta aiheutuvat kertaluonteiset erät, kuten vaihto-omaisuuden käypää arvoa koskevat oikaisut, sekä odottamattomista tai harvinaislaatuista tapahtumista aiheutuvien ympäristö- ja hankintoihin liittyvät korvaukset. Muita eriä ovat sakot (kuten arvonalentumiserotarkastuksista aiheutuvat seuraamukset) tai muut vastaavalla tavalla maksut sekä oikeudenkäynti- ja riita-asiat.	
<b>Käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ilman arvonalentumistappioita.	
<b>Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa</b>	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa tiikauden v oitto / ulkona olevan osakemäärän painotettu keskiarvo	

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

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