

2017

ÅRS- OCH HÅLLBARHETS-
REDOVISNING



AHLSTRÖM
MUNKSJÖ

Innehåll

Potentialen i fiber – vi har bara sett början

IMAGINE FIBER – fibrer är mångsidiga, starka, hållbara och elastiska och utgör den gemensamma nämnaren i våra produkter och lösningar. Genom att utveckla egenskaperna hos fibern utformar och tillverkar vi produkter som hjälper våra kunder att förbättra sina respektive produkter eller tjänster. Den moderna forskningen fortsätter att hitta nya användningsområden för fiber och ur vårt perspektiv har fiber både en obegränsad potential och framtid. Det är därför vi tänker på fiber – Imagine Fiber.

I avsnittet Inledning finns mer information om fibrer och vad de kan användas till.

s. 0

Innovation för framtida tillväxt

Vårt innovationsflöde är avgörande för vår långsiktiga framgång och för Ahlstrom-Munksjö handlar innovation framför allt om att förbättra befintliga produkter, utforma nya produkter och utforska framväxande tekniker för att förstå hur de ska kunna användas till att leverera framtidens produkter.

I avsnittet Innovation och kvalitet finns mer information om innovationsprocessen.

s. 20

En bra start är grunden för en ännu bättre framtid

Vårt första år tillsammans som förenat företag blev en mycket stark period för Ahlstrom-Munksjö. Samgåendet utvecklas planenligt och framtiden innehåller spännande tillväxtmöjligheter både organiskt och via förvärv, säger VD Jan Åström.

Läs VD:s kommentar i sin helhet.

s. 6

Hållbarhet på Ahlstrom-Munksjö

Vi har ett stort engagemang i hållbarhet och strävar efter att ha en etisk och ansvarsfull inköpsprocess för fibrer, kemikalier och andra insatsmaterial. Vi vill skapa innovativa produkter med höga prestanda- och hållbarhetsfördelar för våra kunder.

Läs mer i hållbarhetsrapporten.

s. 24

OM AHLSTROM-MUNKSJÖS RAPPORTERING

Det här är Ahlstrom-Munksjö's års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2017. Rapporten vänder sig främst till Ahlstrom-Munksjö's befintliga och framtida aktieägare, men också till andra intressenter. Årsredovisningen beskriver Ahlstrom-Munksjö's verksamhet, finansiella resultat och finansiella ställning 2017 samt innehåller hållbarhetsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten. Alla uppgifter avser verksamheter som ägdes av koncernen under kalenderåret 2017, såvida inte annat anges.

Ahlstrom-Munksjö redovisar hållbarhetsinformation enligt GRI:s riktlinjer (GRI-standarder, tillämpningsnivå Core).

Rapporten utgör också Ahlstrom-Munksjö's framstegsrapport (Communication on Progress, COP) för FN:s Global Compact.

De formella finansiella rapporterna, som undertecknas av styrelsen och granskas av revisorerna, återfinns på sidorna 77-121.

Det här är Ahlstrom-Munksjö's första års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december.

Läs mer på www.ahlstrom-munksjo.com.

KONTAKTPERSON:

Anna Selberg, Executive Vice President Communications and Investor Relations
Telefon +46 10 250 10 32
anna.selberg@ahlstrom-munksjo.com

02

Inledning

Året i korthet.....	2
Det här är Ahlstrom-Munksjö.....	4
VD-kommentar	6
Marknader och trender	8
Strategi	10

14

Vår verksamhet

Decor	12
Filtration and Performance	14
Industrial Solutions	16
Specialities	18
Innovation och kvalitet	20

24

Hållbarhet

Hållbarhet på Ahlstrom-Munksjö	24
Året i termer av hållbarhet	24
Se framåt	26
Bidra till en hållbar utveckling i hela värdekedjan	26
Engagera intressenterna.....	29
Väsentlighetsbedömning och väsentliga aspekter.....	30
Människor och samhälle	33
Miljö och naturresurser.....	36
Långsiktiga framgångar och innovation	38

40

Risker

Risker och riskhantering	40
--------------------------------	----

46

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport 2017	46
Bilaga	55
Styrelse	56
Företagsledning	58

60

Räkenskapsåret 2017

Förvaltningsberättelse	61
Nyckeltal	73
Koncernens finansiella rapporter, IFRS	
Resultaträkning	77
Rapport över totalresultat	78
Balansräkning	79
Rapport över förändringar i eget kapital	80
Kassaflödesanalys	81
Noter	82
Moderbolagets finansiella rapporter, FAS	
Moderbolagets resultaträkning	118
Moderbolagets balansräkning	119
Moderbolagets kassaflödesanalys ..	121
Styrelsens förslag till årsstämman	122
Revisionsberättelse	123

126

Aktieägarinformation

Kommunikation med investerare	126
-------------------------------------	-----

129

Hållbarhetsdata

GRI-index	129
UN Global Compact	132

Vi har bara sett början

Varhelst man vänder sig i världen träffar man på fibrer. Olika fibrer, i alla möjliga sammanhang. De finns där även om vi inte alltid ser dem.

I grunden är fibrer trådliknande delar som fyller sin funktion genom att vara en del av något större. De är antingen naturliga eller syntetiska och kan enkelt produceras, ändras, förädlas och kombineras för att uppnå viktiga funktioner i filter, medicinska tillämpningar, fordon, flygplan och vindturbiner.

Fibrer är små, ibland mikroskopiska, men de är också starka, mångsidiga, flexibla och kan utträta storverk. Den moderna forskningen fortsätter att hitta nya användningsområden för fiber och material eller textilier där fibrer integreras. Bara fantasin sätter gränser för hur framtiden kan utvecklas.

På sätt och vis har en ny bransch sett dagens ljus, och den kommer att bli en viktig bidragande faktor till en bättre, mer hållbar och ljusare framtid. Det framväxande fältet nanoteknik öppnar för stora möjligheter att förbättra material och produkter med hjälp av nanofiber. Små fibrer kan göra stor skillnad.

För Ahlstrom-Munksjö utgör 2017 en startpunkt för en resa där fibrer är själva kärnan i verksamheten och den gemensamma nämnaren för bolagets produkter och lösningar. Vi använder redan fibrer för att tillverka ett brett sortiment av produkter, t.ex. filtermaterial, högspecialiserade pappersprodukter och diagnosverktyg, och det är bara början.

En bättre och mer hållbar morgondag är inspirationskällan till en strävan efter att flytta fram gränserna för fiber genom innovation – att ständigt utforska nya tillämpningar och användningsområden.

Ur vårt perspektiv är potentialen i fibrer obegränsad. Det är bara vår fantasi som sätter gränserna. Så när vi tänker på framtiden, tänker vi på fibrer – IMAGINE FIBER.

Välkommen till Ahlstrom-Munksjö och vår års- och hållbarhetsredovisning för 2017.

Små fibrer kan göra stor skillnad

Fibrer diagnosticerar

- **Särskilda prov- och filterpapper** som används i graviditetstest, DNA-analys, blodprov och för att mäta alkoholhalt i blodet.
- **CytoSep® – material för** separation av blodplasma som har blivit branschstandard vid bloddiagnos.

Fibrer renar

- **Filter ser till** att luften inuti bilar är ren, säker och behaglig. De kan avlägsna partiklar, gaser och dålig lukt.
- **Rent dricksvatten** räddar liv. Filter från Ahlstrom-Munksjö kan separera bakterier och andra skadliga partiklar från vatten.



Fibrer skyddar

- **Förpackningar** håller livsmedelsprodukter rena och säkra fram till att de konsumeras, vare sig det handlar om ett paket smör som köpts i livsmedelsbutiken eller en varm smörgås från det lokala bageriet.

Fibrer förbättrar

- **Bättre filter** till bilar, dekorpapper till möbler eller slipbaspapper ger produkterna bättre livslängd eller gör produktionsprocesserna effektivare. Detta kan bidra till att minska miljöeffekten från produkter eller produktionsprocess.

Fibrer för framtiden

- **Med nya tekniker** som nanofiber och förnybara polymerer ser det ljus ut för framtida tillämpningar.
- **Plast- och metallfolie** kan ersättas av cellulosa och nya ytbeläggningar kommer att ge bättre produkter. Vi har bara fått en förning om vad fiberlösningar kan göra.

Året i korthet

- **Samgåendet mellan Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj** var officiellt slutfört den 1 april när Ahlstrom-Munksjö Oyj registrerades. Handeln i de nya aktierna inleddes den 3 april på börserna Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm.
- **Investeringar i produktionskapacitet** i Frankrike för att tillgodose en växande efterfrågan på pergamentprodukter som i huvudsak används till bakplåts- och matlagingspapper samt till andra förpackningslösningar för livsmedel. Den totala investeringen uppgick till cirka MEUR 6,7 och projektet kommer att slutföras under det fjärde kvartalet 2018.
- **En obligation om MEUR 250** emitterades i juni och fick ett bra mottagande på marknaden. De seniora icke säkerställda obligationerna är noterade på Nasdaq Helsingfors och förfaller 2022.
- **Ahlstrom-Munksjö har anslutit sig till FN:s Global Compact**-initiativ och åtar sig därmed att följa de tio principerna för etiska affärsmetoder. Bolaget är nu ett av de nästan 10 000 företag i hela världen som har bekräftat att de respek-

terar mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, miljökvalitet och korruptionsbekämpning.

- **Ahlstrom-Munksjös Trinitex® Advance** lanserades i november och är ett unikt filtermaterial som är särskilt utformat för applikationer för gasturbiner. Trinitex® Advance möjliggör bättre prestanda i krävande miljöer, vilket ökar filtrets livslängd. Med utgångspunkt i Trinitex-plattformen ska en produktfamilj utvecklas framöver, med fokus på olika marknadssektorer inom industrifilter.
- **Ahlstrom-Munksjö tilldelades bedömningen Gold av EcoVadis** efter en utvärdering av koncernens hållbarhetsarbete. Bedömningen Gold är ett resultat av prestationer inom områdena miljö, arbetsmetoder, rättvisa affärsmetoder och hållbara inköp.
- **Hans Sohlström utsågs till VD och koncernchef** för Ahlstrom-Munksjö, med tillträde senast den 30 juni 2018. Då går Jan Åström, nuvarande vd och koncernchef i pension.

NYCKELTAL

MEUR	2017	2016
Nettoomsättning ¹⁾	2 232,6	2 147,9
Jämförbar EBITDA ¹⁾	290,4	268,7
Jämförbar EBITDA-marginal, % ¹⁾	13,0	12,5
Skuldsättningsgrad, % ²⁾	36,2	n/a
Investeringar ¹⁾	89,7	77,7

¹⁾ Proforma

²⁾ Ingen jämförelsebalansräkning på proformabasis finns tillgänglig

AKTIERELATERADE NYCKELTAL

EUR	2017	2016
Resultat per aktie (före utspädning) ^{1) 2)}	0,91	0,51
Dividend (utdelning) per aktie	0,52 ³⁾	0,47 ⁴⁾
Direktavkastning, %	2,9	3,0
Eget kapital per aktie	10,7	8,6
Medeltal aktier under året, tusental ¹⁾	96 130	96 139

¹⁾ Proforma

²⁾ Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR 7,6 efter skatt) är exkluderad eftersom den redan är inkluderad i proformasiffrorna för 2016

³⁾ Förslag till årsstämman

⁴⁾ Konverterad med samma antal aktier som 2017

Affärsområden i siffror

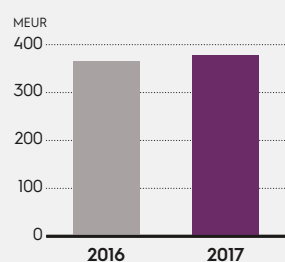
Decor

NYCKELTAL

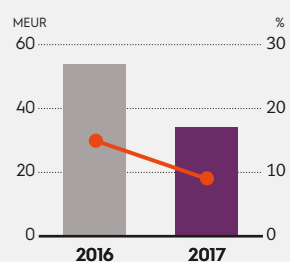
MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	378,4	364,6
Jämförbar EBITDA*	33,8	53,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %*	8,9	14,7

* Justerat för jämförelsestörande poster

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA OCH MARGINAL*



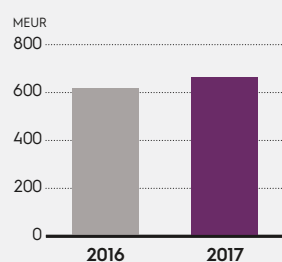
Filtration and Performance

NYCKELTAL

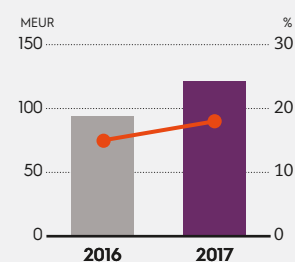
MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	665,3	617,2
Jämförbar EBITDA*	120,6	94,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %*	18,1	15,2

* Justerat för jämförelsestörande poster

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA OCH MARGINAL*



Ahlstrom-Munksjö i siffror*

NETTOOMSÄTTNING (2016: 2 147,9 MEUR)

2 232,6 MEUR

RESULTAT PER AKTIE (2016: 0,51 EUR)

0,91 EUR

JÄMFÖRBAR EBITDA (2016: 268,7 MEUR)

290,4 MEUR

OPERATIVT KASSAFLÖDE (2016: 232,1 MEUR)

212,9 MEUR

JÄMFÖRBAR EBITDA-MARGINAL (2016: 12,5%)

13,0%

FÖRESLAGEN DIVIDEND (2016: 0,47 EUR**)

0,52 EUR per aktie

* Alla siffror, utom dividend (utdelning), är proforma

** Konverterad med samma antal aktier som 2017

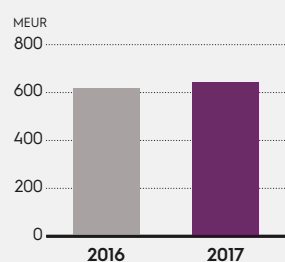
Industrial Solutions

NYCKELTAL

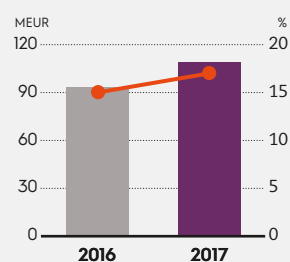
MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	640,8	618,4
Jämförbar EBITDA*	108,5	93,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %*	16,9	15,1

* Justerat för jämförelsestörande poster

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA OCH MARGINAL*



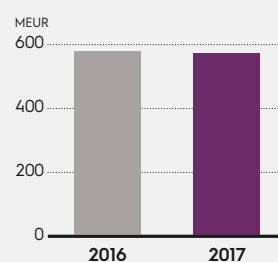
Specialties

NYCKELTAL

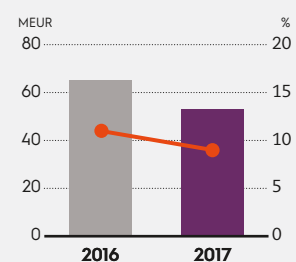
MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	574,3	577,7
Jämförbar EBITDA*	52,9	64,5
Jämförbar EBITDA-marginal, %*	9,2	11,2

* Justerat för jämförelsestörande poster

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA OCH MARGINAL*



En global ledare inom fiberbaserade lösningar

Tillsammans med våra kunder utvecklar vi lösningar som gör deras verksamheter mer hållbara och effektivare.

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom innovativa fiberbaserade produkter och lösningar. Vi har en marknadsledande ställning på större delen av de marknader där vi bedriver verksamhet. Våra erbjudanden innefattar dekorpapper, filtermaterial, releasepapper, slibaspapper, nonwoven-material, elektrotekniskt papper, glasfibermaterial, livsmedelsförpackningar och -etiketter, tejp, medicinska fibermaterial och lösningar till diagnostik.

Vi har många olika typer av kunder och tillhandahåller avancerade lösningar som hjälper dem att utveckla verksamheten, minska kostnader, utveckla bättre och effektivare tillämpningar och minska miljöeffekten. Kunderna finns i ett antal branscher, vilket innefattar bilindustri, möbler, byggsektorn, vård och life science, livsmedel och drycker samt energi.

Den perfekta kombinationen

Ahlstrom-Munksjö är resultatet av det framgångsrika samgåendet mellan Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj, som slutfördes våren 2017. Denna perfekta kombination breddar vårt produktutbud, vår kundbas och den geografiska täckningen samt stärker innovations- och investeringsförmågan. Resultatet är ett Ahlstrom-Munksjö som står redo att i ännu högre grad tillgodose kundernas behov – i dag och i framtiden.

Global räckvidd

Vi har cirka 6 000 anställda i hela världen, 41 produktions- och konverteringsanläggningar i 14 länder och ett världsomspännande nätverk med försäljningskontor, vilket innebär att bolaget är globalt på riktigt. Bolaget är indelat i fyra affärsområden som levererar en bred portfölj av produkter till omkring 7 500 kunder över hela världen.

Nära samarbete med kunder

Bolagets ursprung och grund finns i fibrer och hur man kan omvandla dessa till innovativa material som kan användas i vardagen. Vi har ett nära samarbete med våra kunder för att förstå hur vi ska kunna bidra till bättre produktprestanda och hållbarhet. I samtliga kundsegment är vårt mål att vara kundernas förstahandsval med ett överlägset erbjudande.

Innovation och produktutveckling

En ständig process av innovation, produktutveckling och design finns i vår verksamhets DNA och innebär att vi kan agera utifrån kundernas behov, som i sin tur påverkas av slutanvändarnas beteende. Detta ger också en möjlighet att avancera uppåt i värdekedjan.

Ahlstrom-Munksjös strategiska fokus är lönsam tillväxt, både organiskt och genom utvalda förvärv, i utvalda nischer på marknaden för fiberbaserade lösningar med positiva tillväxtutsikter. Vår ambition är alltid att vara i ledande ställning på våra marknader.

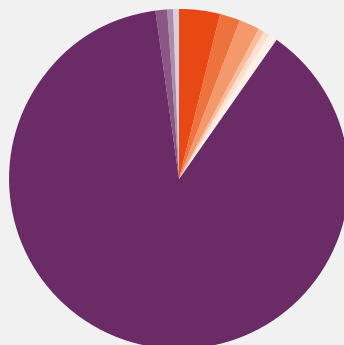
Hållbarhetsarbete

Att eftersträva ständig förbättring ingår i alla faser i arbetet på Ahlstrom-Munksjö. Vi har som mål att ha en etisk och ansvarsfull inköpsprocess för fiber, kemikalier och andra insatsmaterial. Vi strävar efter att skapa en säker och sund arbetsmiljö där de anställda får utvecklas, hantera resurser effektivt och skapa ett långsiktigt partnersamarbete i de samhällen där vi verkar. Vi arbetar för att skapa innovativa produkter med hög prestanda och hållbarhetsfördelar för kunderna.

Typen av fibrer som Ahlstrom-Munksjö använder för att utveckla fiberbaserade lösningar för en hållbar vardag.

Naturfibrer
90%

- Massa
- Manillahampa
- Bomull
- Övriga (jute, sisal)



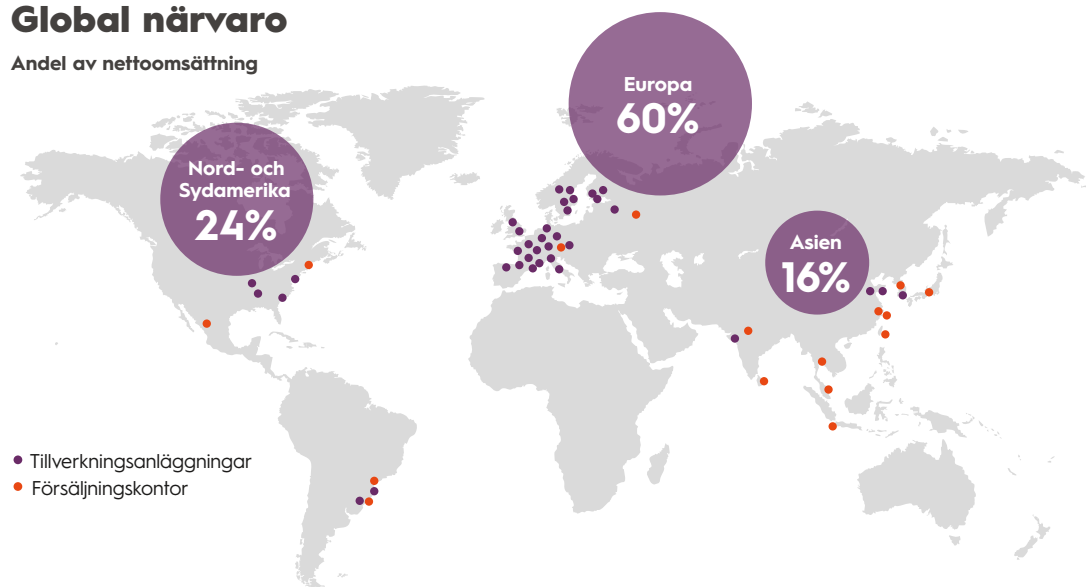
Syntetfibrer
10%

- Glasfiber
- Polyester och polypropylen
- Pellets
- Mikroglas
- Lyocell/viskos
- Övriga



Global närvaro

Andel av nettoomsättning



Ahlstrom-Munksjö har 6 000 anställda i hela världen. Verksamheten bedrivs i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Större delen av produktionsanläggningarna finns i Europa och huvudkontoret finns i Stockholm.

Tillväxt och värdeskapande på Ahlstrom-Munksjö

- Marknader med goda tillväxtmöjligheter, som får stöd av globala megatrender som digitalisering, demografiska förändringar, urbanisering, hållbarhet, globalisering och teknikskiften.
- Ledande positioner i utvalda segment, som filtermaterial, dekorpapper, slipbaspapper, elektrotekniskt papper, pergamentpapper och tepåsmaterial. Attraktiva möjligheter till lönsam tillväxt, organiskt eller via förvärv och att avancera uppåt i värdekedjan.
- Framgångsrikt samgående mellan två starka företag med uppskattade årliga synergieffekter på över MEUR 40. Planen innefattar i huvudsak lägre fasta kostnader, samordning av inköp och produktion samt ytterligare synergier.
- En bred produktportfölj och varierad kundbas ger stabilitet och minskar marknadsrisk och volatilitet.
- Stark finansiell ställning och kassaflöde. Större storlek och borsvärde efter samgåendet ökar investerarnas intresse och minskar finansieringskostnaderna.
- Erfaren ledningsgrupp med starka meriter i fråga om att leverera resultat och lönsam tillväxt.



AHLSTROM-MUNKSJÖ 2017



DET HÄR ÄR AHLSTROM-MUNKSJÖ

En bra start är grunden för en ännu bättre framtid



Vårt första år som ett företag blev en spännande och mycket stark period för Ahlstrom-Munksjö. Samgåendet slutfördes och integrationen sker snabbare än planerat. Vi nådde en anmärkningsvärd omsättningsökning och lyckades bibehålla marginalerna trots snabba prisökningar på några av våra viktigaste råvaror.

Vi har ett mycket spännande och givande år bakom oss. Tack vare det hårda arbetet av våra engagerade team runt om i världen, blev den inneboende styrkan i sammanslagningen av Ahlstrom och Munksjö uppenbar redan under vårt första år med gemensam verksamhet. När samgåendet officiellt var genomfört i april tog integrationsprocessen fart och i slutet av året hade vi genomfört 98 procent av de 870 projekt som avser integrationen av de två företagen.

Ett samgående mellan jämlingar

Samgåendet har visat sig bli en verklig sammanslagning av jämlingar, och vi hade förmånen att föra samman talangfulla medarbetare runt om i världen. De har skapat bästa tänkbara förutsättningar för framtida tillväxt samtidigt som integrationsprocessen har varit smidig och effektiv. Vi förväntar oss att vi utan problem kan realisera över MEUR 40 i synergieffekter till andra kvartalet 2019, vilket ligger en bra bit över det ursprungliga målet på MEUR 35. Vi har redan säkrat en årstakt på MEUR 19,3 i synergieffekter.

Vi har blivit ett enat och starkare företag med en tydlig vision för framtiden, en kultur med rötter i två framgångsrika företag och ett långsiktigt perspektiv på strategisk tillväxt och en förändrad global marknadsplats.

Vi gjorde det bästa möjliga av 2017

Efter att ha förenat våra krafter gjorde vi en rivstart och det nya bolaget fick en fantastisk början där både omsättning och marginaler för 2017 låg på de bästa nivåerna på många år, och kunde dra nytta av det industriella motivet till sammanslagningen.

Tack vare vår höga kvalitet och marknadsledande ställning lyckades vi minska större delen av effekten av de accelererande råvarukostnaderna som kännetecknade fjolåret, genom att justera våra försäljningspriser så att de låg mer i linje med kostnadsinflationen. Priset på titandioxid har fördubblats och det skedde stegvisa prishöjningar på massa under 2017. De flesta affärsområden kunde uppvisa en kraftig organisk tillväxt på mellan 3 och 4 procent 2017, vilket berodde på en sund global BNP-tillväxt som stärkte den underliggande efterfrågan inom de flesta av våra kundsegment.

I den globala ekonomin märks en påtaglig synkroniserad global tillväxt med god tillväxt inom EU, stabil tillväxt i Kina och förbättrat läge i Sydamerika. Detta ger oss bra förutsättningar för att ytterligare öka försäljningen och marknadsandelar.

Nettoomsättningen ökade med 3,9 procent till MEUR 2 232,6 (2 147,9), med en justerad EBITDA på MEUR 290,4 (268,7), vilket är en förbättring med MEUR 21,7 eller 8,1 procent. Parallellt med integrationsprocessen har vi lyckats förbättra och utöka en mycket effektiv produktionsplattform. Många anläggningar har legat nära maximalt kapacitetsutnyttjande, vilket har medfört att vi lyckades uppnå en gemensam jämförbar EBITDA-marginal på 13 procent redan första året, vilket är i linje med vårt mål på 14 procent över en konjunkturcykel.

Stark utveckling för affärsområdena

Inom Filtration and Performance berodde tillväxten på ökad försäljning av filteringsmaterial, nonwoven-material och tapeter. Bra volymer och lägre konverteringskostnader höjde resultatet.

Inom Industrial Solutions ökade både försäljning och marginaler, till följd av en hög efterfrågan på releasepapper och en bättre produktmix för bestrukna specialpapper i Brasilien samt förbättrad operativ effektivitet.

Inom Decor ökade försäljningen, men en eftersläpning mellan bättre försäljningspriser och högre råvarukostnader påverkade marginalerna.

Inom Specialties är det positivt att se att växande områden, som livsmedelsförpackningar, drycker, medicinteknik och avancerade tekniker för vätskor, går mycket bra och hittar nya marknader. Det totala resultatet för affärsområdet påverkades negativt av minskad försäljning av enkelsidigt, bestruket papper och vår reaktion på de förändrade marknadsförutsättningarna är att skifta produktionskapacitet till andra produkter, som vegetabiliskt pergament.

Vi har byggt en stabil grund för en fortsatt lönsam tillväxt under kommande år och har utökat tillverkningsanläggningarna till att i dag omfatta 41 anläggningar vilket ger möjligheter att identifiera ytterligare operativa fördelar.

Strategisk tillväxt

Utöver organisk tillväxt tittar vi även på strategisk tillväxt genom förvärv.

Med hjälp av en oerhört stark balansräkning har vi möjlighet att överväga både mindre och större förvärv som kompletterar den befintliga verksamheten eller tar oss till nya eller närliggande produktområden och geografiska marknader. Vår ambition är att bli nummer ett eller två på alla marknader och ta steg uppåt i värdekedjan inom vissa produktkategorier.

Men vi har en omsorgsfull förvävsstrategi och alla tänkbara investeringar ska bidra positivt redan från dag ett.

Även om vi har en ambitiös tillväxtplan känner vi oss förvisade om att vi kan leverera högre dividend (utdelning) tack vare organisk tillväxt och starka kassaflöden. 2017 hade vi en nettoskuldssättning om 36,2 procent, vilket är klart under taket på 100 procent.

Nyckeln är hållbarhet och innovation

Tillsammans med tillväxt finns hållbarhet och innovation överst på dagordningen och genomsyrar Ahlstrom-Munksjö på alla plan och inom alla affärsområden. De är nyckeln till framtida tillväxt och framgång samt bidrar till resultatet och värdet vi kan skapa för aktieägarna och andra viktiga intressenter på lång sikt.

Under året godkände Ahlstrom-Munksjös styrelse det nya bolagets första hållbarhetspolicy där vi har formaliserat vårt åtagande till människor, vår planet och gemensamma framgångar genom att identifiera nio prioritetsområden för att följa och förbättra bolagets hållbarhetsarbete över tid. Genom att ansluta sig till FN:s Global Compact-initiativ har Ahlstrom-Munksjö också åtagit sig att följa internationellt erkända standarder för ansvarsfulla affärsmetoder.

För att kunna tillgodose efterfrågan från kunder och nå framgång på lång sikt införlivar vi i allt högre grad hållbarhet i produktdesign, inköps- och produktionsprocesser. Vi gör goda framsteg och är engagerade i att fortsätta med detta arbete. Våra planerade innovations- och FoU-resultat kommer att hjälpa oss att uppfylla våra hållbarhetsmål och i många fall leverera lösningar som förbättrar våra kunders produkter.

Hela den fiber- och cellulosabaserade industrin är nu på väg ut ur en period av anpassning till aktuella trender som digitalisering och hållbarhet. Ahlstrom-Munksjö har ambitionen att vara i frontlinjen i den här omställningen och detta görs möjligt tack vare de skickliga och talangfulla människor som gör Ahlstrom-Munksjö till den globala ledare bolaget är i dag.

JAN ÅSTRÖM

VD och koncernchef



Samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö har visat sig bli en verklig sammanslagning av jämlingar, och vi fick privilegiet att föra samman talangfulla medarbetare runt om i världen. De har skapat bästa tänkbara förutsättningar för framtida tillväxt.

Formas av trender, växer med kunderna

Ahlstrom-Munksjö erbjuder kunder i hela världen fiberlösningar med hög kvalitet som ger deras produkter ett högre mervärde och prestanda. Vi är marknadsledande inom utvalda nischer där vi erbjuder kvalitetssäkrade produkter och en hög grad av kundanpassning och service.

Demografi och urbanisering

En växande befolkning, inklusive en medelklass som ökar både i antal och i termer av välstånd, förändrar preferenser och behov hos konsumenter. En snabb urbanisering kräver mer energieffektiva material och miljövänliga produkter, vilket påverkar bygg- och inredningssektorerna. Högre inkomster, särskilt på tillväxtmarknader, ger en högre efterfrågan på förbrukningsvaror och transporter samt leder till förändrade matvanor. I utvecklade länder skapar en åldrande befolkning nya behov i vårdsektorn.

Ett hållbart samhälle

Efterfrågan på mer hållbara produkter ökar snabbt på många marknader. Sökandet efter hållbara lösningar med effektiv användning av energi, råvaror och transport genererar en efterfrågan på nya och förbättrade produkter och servicelösningar. Medvetenhet om hållbarhet, hälso- och avfallsfrågor, tillsammans med nya regelverk bidrar till efterfrågan på förnybara, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara fiberbaserade material.

Våra marknader växer i en takt i linje med eller snabbare än den globala ekonomin, vilket styrs av globala megatrender som bygger på förändrade kundpreferenser, nya tekniker och samhällsförändringar.

Globalisering

Det ökade flödet av varor och tjänster mellan marknader och kontinenter ökar efterfrågan på spårning av varor, produktmärkning och etiketter samt mer flexibla förpackningar. Globaliseringen underlättar snabb spridning av de senaste trenderna och konsumentmönster, vilket ökar konsumtionen och ger ett tydligare hållbarhetsfokus i hela världen. En växande global efterfrågan på energi kräver mer effektiva filtermaterial i gasturbin-fyllämpningar och ny energinfrastruktur behövs eftersom energiöverföringen mellan kontinenter och regioner ökar.

Digitalisering

Den globala ekonomin digitaliseras allt snabbare och detta innebär att både Ahlstrom-Munksjö och dess kunder löpande kan optimera produktionen. Det genererar också en ökande efterfrågan på nya tjänster och produkter när värdekedjorna förändras. En ökad anpassning av varor och tjänster samt en växande e-handelssektor förändrar konsumenternas beteende och skapar nya förpacknings- och logistikbehov. Framväxten av inbyggda sensorer och RFID-teknik öppnar också upp för bättre processtyrning och integrering av våra produkter.

Kundsegment

Ahlstrom-Munksjö har väldigt varierande kunder i flera olika branscher och geografiska områden. Normalt utgör våra produkter och tjänster en viktig del av en slutprodukt eller har viktiga funktioner i en produktionsprocess. Våra huvudsakliga kundsegment använder ofta produkter från flera av Ahlstrom-Munksjö's affärsområden. Totalt sett är livsmedels- och dryckesbranschen samt bilindustrin de största kundsegmenten, följt av möbler, andra konsumentvaror än livsmedel samt byggsektorn.

Nettoomsättning uppdelad på kundsegment

Verkstadsindustrin

Ökad efterfrågan på industrimaskiner när tillväxtmarknaderna växer och automatiseringen ökar.

Produktexempel

- Tunnpapper för tryck och reklam
- Slipbaspapper till industrivaror
- Material till industrifiltrering
- Glasfiber, tex. till båtskrov och diverse annat

Energi

Ett växande globalt energibehov med fokus på el och förnybar energi. Ett stort behov av ny elinfrastruktur när överföringar mellan kontinenter och regioner ökar.

Produktexempel

- Elektrotekniskt papper till kabelisolering
- Filtermaterial till gasturbiner
- Material till vind-/kraftturbiner

Livsmedel och dryck

Den globala befolkningen växer och efterfrågan på livsmedels- och dryckesprodukter ökar med ett tydligt fokus på livsmedels säkerhet och miljöeffekter. Förändrade livsstilar genererar en större andel snabbmat och hämtmat med tillhörande behov av förpackningar som fettresistent papper.

Produktexempel

- Filtermaterial för kaffe- och teprodukter
- Bestruket papper till flexibla förpackningar
- Bakplåts-, matlagings- och omslagspapper
- Mjölfilteringsmaterial

Vård och life science

En åldrande befolkning på utvecklade marknader och ökande välbefinnande på utvecklingsmarknader bidrar till att den totala efterfrågan ökar. Regelverk genererar behov och utveckling av nya och säkrare produkter som också i allt högre grad är förnybara och biologiskt nedbrytbara eller återvinningsbara.

Produktexempel

- Provtagningskort för diagnostik
- Makro- och mikrofiltrering till laboratorier
- Broschyrer

Bilindustri

Nybilsförsäljningen fortsätter att öka och den globala fordonsflottan växer vilket genererar ett behov av underhåll och reservdelar. Trenden mot elbilar och självkörande bilar har tagit fart men har bara en mindre effekt på den totala efterfrågan.

Produktexempel

- Bränslefilteringsmaterial
- Maskeringstejp
- Industriell fiberduk
- Slipbaspapper

Byggsektor

Urbanisering, särskilt på tillväxtmarknader, kräver bostäder, infrastruktur och kommersiella fastigheter. Det finns en växande efterfrågan på mer hållbara material och lösningar.

Produktexempel

- Slipbaspapper
- Tapeter
- Glasfibermaterial till golvprodukter

Andra konsumentvaror än livsmedel

En växande och mer välbärgad medelklass lägger mer pengar på konsumentvaror vilket skapar ett behov av produktmärkning och etiketter samt flexibel och allt mer intelligent förpackning. Ökad efterfrågan på återvinningsbara, förnybara och biologiskt nedbrytbara produkter och kvaliteter.

Produktexempel

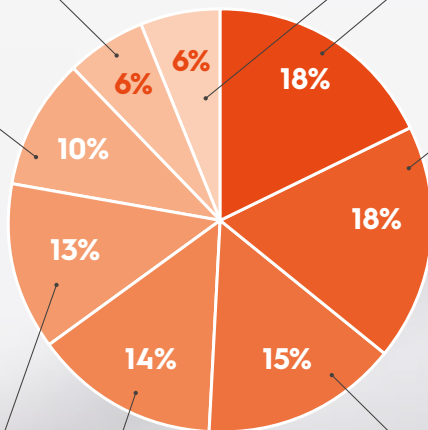
- Superkalanderat releasepapper
- Arches® konstnärspapper
- Bestruket papper till flexibla förpackningar
- Textilvårdsmaterial

Möbler

Urbanisering, befolkningstillväxt och fler enpersonshushåll genererar en högre efterfrågan på möbler i låga och medelhöga prisintervall. Det finns en växande marknad för mer hållbara, lättare och träbaserade produkter.

Produktexempel

- Dekorpaper till laminat
- Impregnerat papper som används som balansfolie
- Slipbaspapper



Vår strategiska ambition

Ahlstrom-Munksjö's övergripande strategiska mål är att uppnå en hållbar och lönsam tillväxt i utvalda nischer på den globala marknaden för fiberbaserade lösningar, och där det råder positiva tillväxtutsikter och marknadsdrivkrafter.

Ahlstrom-Munksjö har en ledande marknadsposition inom områden som motorfiltermaterial, releasepapper i Europa, slipbaspapper, elektroteknisk isolering, dekorpapper, tepåsmaterial, pergamentpapper, maskeringstejp och konstnärspapper.

Tillväxt kommer att ske genom en kombination av organisk expansion som stöds av den löpande utvecklingen av vårt befintliga produktutbud, introduktion av nya och innovativa produkter och tillämpningar samt selektiva förvärv. Ahlstrom-Munksjö's starka finansiella ställning ger utrymme för större och mer strategiska förvärv som kan utöka bolagets geografiska räckvidd och medföra att Ahlstrom-Munksjö flyttar uppåt i värdekedjan i vissa sektorer. Förmågan att aktivt optimera pris- och produktmix är också ett värdefullt verktyg för att uppnå en lönsam tillväxt.

Ahlstrom-Munksjö har ett tydligt värdeerbjudande till sina kunder i form av hög kvalitet, avancerad teknik, omfattande

kunskap och skräddarsydda tjänster. Som leverantör av lösningar vill vi utöka rollen för fiberbaserade material genom innovation och utveckling.

Vi har en flexibel och anpassningsbar produktions- och serviceplattform, som möjliggör en effektiv produktion också i små serier. Det innebär också att vi kan utveckla mer exakta och kundspecifika lösningar. Vi strävar efter att nå framgång inom all våra verksamhetsområden genom att ha hög operativ effektivitet och kostnadseffektivitet samtidigt som vi strävar efter att minimera miljöeffekterna.

Vår operativa modell, som bygger på fyra olika affärsområden, främjar decentralisering och lokalt ansvar, inklusive resultatansvar på affärsenhetsnivå. Ahlstrom-Munksjö bygger på en stark och gemensam kultur som samtidigt möjliggör en hög grad av flexibilitet.

Vision

Att vara en föregångare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar, och i samarbete med våra kunder nå framgång globalt.

Mission

Utvidga fiberbaserade lösningars betydelse för en mer hållbar vardag.

Värderingar

- Vi kombinerar långsiktigt åtagande med modet att prioritera.
- Vi agerar enat och stärker individen.
- Vi är stolta och brinner för att förbättra och förnya.

Långsiktiga finansiella mål

EBITDA-marginal

Över 14% över en konjunkturcykel

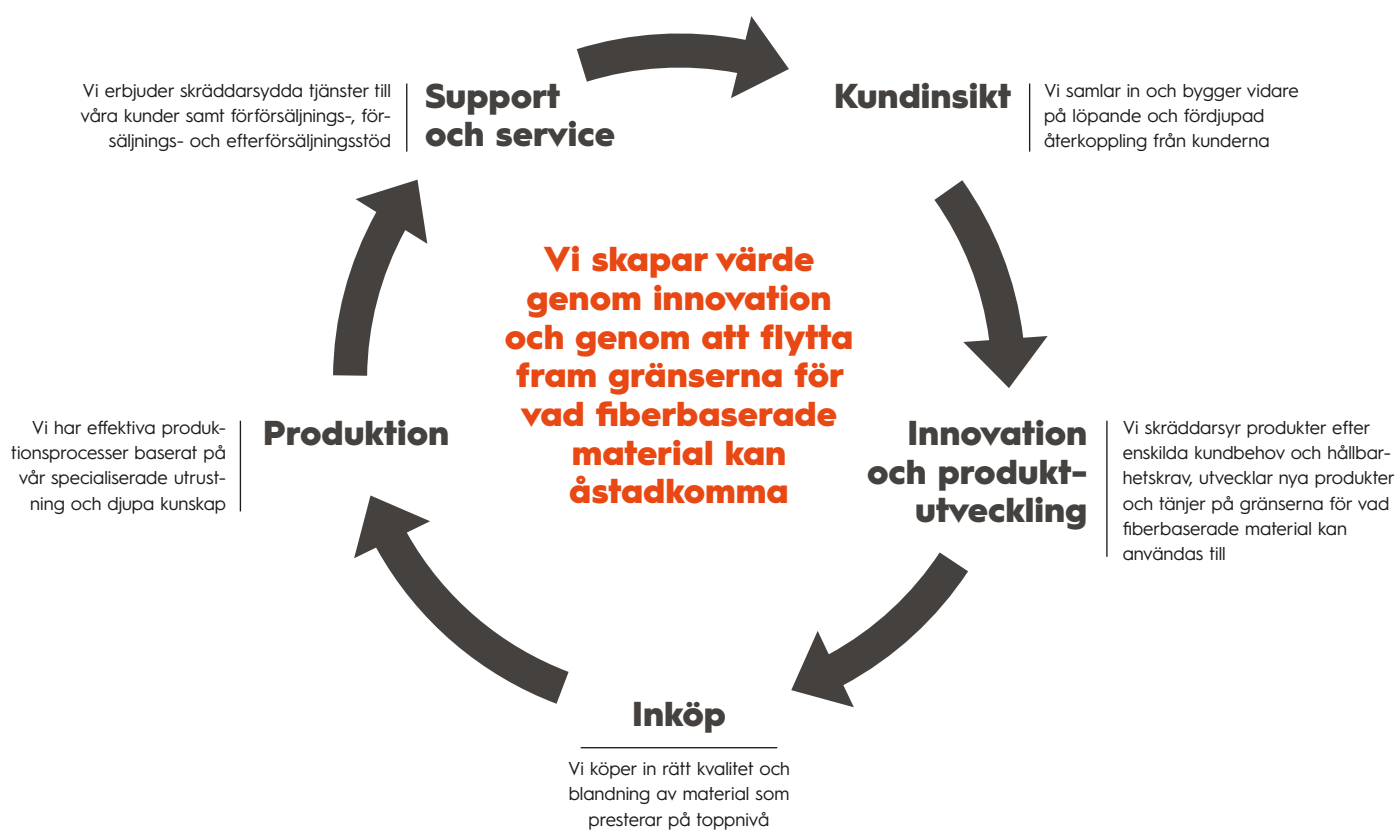
Nettoskuldsättning

Ska vara under 100%

Utdelning

En stabil och årligen ökande utdelning, som betalas ut två gånger per år

Affärsmodell



Strategisk riktning

Lönsam tillväxt i utvalda nischer på marknaden för fiberbaserade lösningar med positiva tillväxtutsikter.

Leverera tydligt **värde för kunden** genom ett erbjudande av hög kvalitet, med stöd av avancerad teknik, omfattande kunskap och skräddarsydda tjänster.

Effektivt utnyttjande **av en flexibel och rörlig** produktions- och serviceplattform, för att utveckla kundspecifika lösningar på ett hållbart sätt.

Använda en operativ modell för affärsenheter som främjar lokalt **ansvar**, möjliggör flexibilitet och som bygger på en gemensam kultur.

En önskan om design styr efterfrågan och innovation

Affärsområdet Decor är en ledande global tillverkare av pappersbaserade ytbeläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar. Affärsområdet utvecklar mångsidiga och högteknologiska enfärgade tryckbaspapper och förimpregnerade papper för produktion av låg- och högtryckslaminat samt yffolietillämpningar.

Större totala volymer gav en ökad försäljning med 3,8% 2017 till MEUR 378,4 från MEUR 364,6 2016. Däremot föll jämförbar EBITDA till MEUR 33,8 från MEUR 53,7 vilket motsvarar en marginal om 8,9%, en minskning från 14,7% 2016. Ökade försäljningsvolymerna och högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt, dock inte tillräckligt för att kompensera för de kraftigt ökade råvarukostnaderna för titandioxid och massa.

Dekorpapper

Den globala marknaden för dekorpapper påverkas av en växande befolkning, en accelererande urbanisering och konsumentpreferenser som föredrar modern produktdesign och möbler där laminat används. Ett växande välstånd ger också en högre efterfrågan på inredningsprodukter där laminat spelar en viktig roll.

Marknaderna i Asien, Syd- och Nordamerika har högre tillväxtpotential och Ahlstrom-Munksjö ser en möjlig tillväxt på 3-5 procent globalt för dekorpappersmarknaden de närmaste åren.

Decors största produktområden är tryckbaspapper som används i golv och möbler samt dekorpapper till hög- och lågtryckslaminat. Högtryckslaminat används i mer krävande miljöer, t.ex. kök.

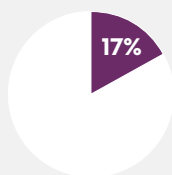
Innovation är centralt för dekorpappersverksamhet, och med förändrade konsumenttrender och -efterfrågan vinner digitaltryck snabbt mark och det är ett område där Ahlstrom-Munksjö gör betydande FoU-satsningar för att kunna ligga i framkant.

Under året presenterades flera nya produkter, som 100%Color, som introducerar en ökad flexibilitet för design och arkitekter när de arbetar med kompaktlaminat. Inom yffolieområdet introducerades produktsortimentet M-Foil-PN med framgång. Det är ett helt ny formaldehydfritt koncept för förimpregnerat papper.

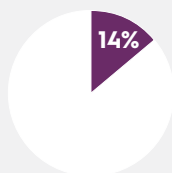
Tunna specialtryckpapper

Affärsområdet tillverkar också obestrukna tunna specialtryckpapper som används främst av läkemedelsindustrin till patientinformation, kosmetikainformation och andra bipacksedlar. Det passar också bra till vissa böcker, litteratur och tidtabeller. Viktiga egenskaper för tunna specialtryckpapper är hög opacitet, bra vikegenskaper och hållbarhet.

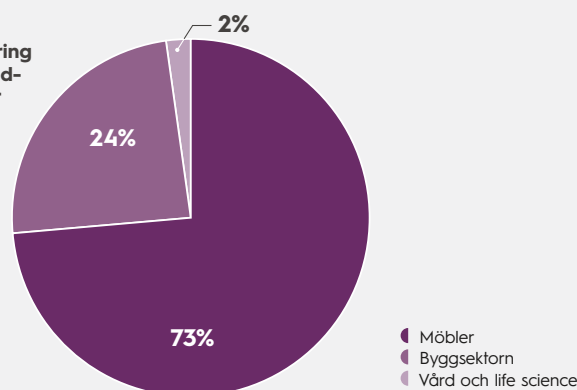
Andel av nettoomsättning



Andel av anställda



Exponering mot kundsektorer





Digitaltryckpapper är fortfarande en nischmarknad på utvecklingsstadiet, men det är definitivt ett segment som kommer att utvecklas i framtiden. Digitaltryckta ytbeläggningar har fått fäste i Europa och samma trend kommer också att nå andra regioner. Det bidrar med tydliga fördelar för inredningsbranschen, däribland ökad flexibilitet inom design, produktion och arbetsflöden med minimala förberedelser, Just In Time-leverans samt reducerade lagerkostnader.

Tomas Vulkan
Executive Vice President, Decor

Dekorpapper används som underlag för tryck av trä- och andra mönster, i detta fall trä mönster för golvlaminat. Dekorpapper är ett högteknologiskt papper med en yta som har mycket hög stabilitet och bra tryckegenskaper.

Stabil efterfrågan med ren luft i fokus

Affärsområdet Filtration and Performance utvecklar och tillverkar material till motorolja-, bränsle- och luftfilter samt till industrifilter. Dessutom tillverkar affärsområdet glasfiber till golvprodukter och vindturbinblad samt nonwoven-material som används i tillämpningar inom sektorerna fordon, bygg, textil och hygien samt tapeter.

Affärsområdet Filtration and Performance mötte en hög efterfrågan under 2017 i de flesta segment och omsättningen steg med 7,8% till MEUR 665,3 från MEUR 617,2 2016. Tillväxten fick stöd av en hög efterfrågan på filterprodukter, nonwoven-material och tapeter. Ogynnsamma valutafluktuationer hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA steg med 28,3% till MEUR 120,6 från MEUR 94,0 2016, vilket motsvarar en marginal om 18,1%, en betydande ökning från 15,2% 2016. Ökad försäljning i kombination med framgångsrika satsningar på förbättrad operativ effektivitet samt en positiv produktmix var bidragande faktorer.

Filtermaterial

Ahlstrom-Munksjö utvecklar och tillverkar energieffektiva filtermaterial av natur- eller syntetfiber eller i en kombination. Kunskapen om luftföroreningar ökar snabbt vilket skapar en efterfrågan på lösningar, särskilt från marknader som Kina och Brasilien. För filtermaterial är det största kundsegmentet bilindustrin, där efterfrågan var stark till följd av ökad nybilsförsäljning och en växande flotta av befintliga fordon.

Cirka 80 procent av filterförsäljningen härrör från transportsektorn. Tunga maskiner och lastbilar som används i industri, gruvor och jordbruk står för 60 procent, personbilar för 30 procent och industrisektorn för kvarvarande 10 procent. För Ahlstrom-Munksjö kommer försäljningen främst från eftermarknaden. Totalt växer marknaden för filtermaterial 2-3 procent per år, och 2017

var Ahlstrom-Munksjös tillväxt klart högre än den allmänna marknadstillväxten.

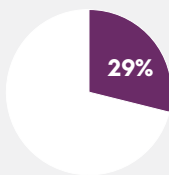
Även om övergången till elfordon är på gång, kommer det att ta avsevärd tid och de nya fordonstyperna kommer också att behöva en betydande mängd filtermaterial, särskilt med tanke på att efterfrågan på renare kupéluff ökar snabbt. Mindre än 10 procent av försäljningen härrör från nya personbilar.

Hårdare utsläppskrav bidrar också till marknaden för nya filtermaterial och kommer att fortsätta att göra det eftersom hybridbilar, som har en förbränningsmotor, väntas vara den vanligaste förekommande fordonstypen under ett eller två decennier framåt.

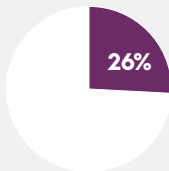
Dessutom erbjuder e-mobilitet och elbilar nya och spännande möjligheter för Ahlstrom-Munksjö att expandera till sektorer där vi inte bedriver någon verksamhet i dag. Nya filter, tex., utvecklas för att användas i kylningssystem till batterier och hydrauliska system som används i elbilar.

För att kunna tillgodose den höga efterfrågan på motor- och industrifiltermaterial beslutade Ahlstrom-Munksjö att investera i ytterligare kapacitet i anläggningen i Turin, och som togs i drift i början av 2018. Den nya kapaciteten tillsammans med den tidigare investeringen i Madisonville i Kentucky, USA, kommer att ge Ahlstrom-Munksjö möjlighet att tillgodose en växande efterfrågan på högeffektiva filtermaterial i transportsektorn samt expandera till nya tillämpningar inom industrifilter.

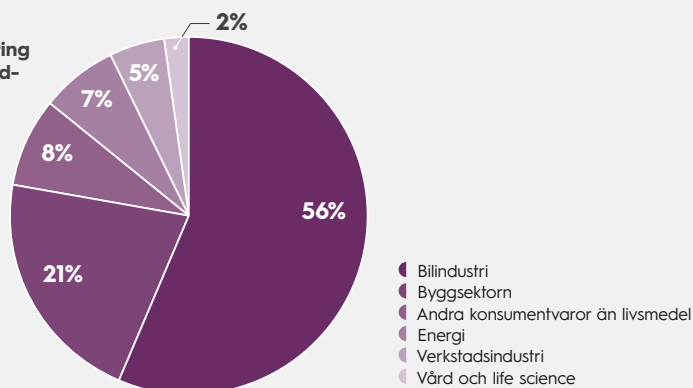
Andel av nettoomsättning



Andel av anställda



Exponering mot kundsektorer



Nonwoven-material

Nonwoven-material tillverkas av kemiskt bundna, slumpvis spridda fibrer. De används i textilier till leverantörer av tvättprodukter, leverantörer av material till bilindustrin och byggsektorn, tapettryckerier och tillverkare av nedspolningsbara hygienservetter. Under 2017 var efterfrågan stabil inom de flesta av dessa segment och omkring 35 procent av omsättningen genererades av servetter som säljs som bulkvara till ett fåtal utvalda köpare.

En övergång mot torra produktionstekniker har lett till en ökande efterfrågan på vissa gipsmaterial i byggsektorn medan strängare riktlinjer skapar en efterfrågan på helt nedspolningsbara produkter i hygienproduktsegmentet där Ahlstrom-Munksjö har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande.

Inom tapetmarknaden fortsätter Ahlstrom-Munksjös sin övergång till produkter med högre mervärde och segmentet digitaltryckta tapeter växer stadigt. Nya produkter, som Spray-Up, där tapeter enkelt kan tas ned och bytas har börjat bli populärt på marknader där det är vanligt att hyra ut bostäder under kortare perioder, som i Nordamerika.

Glasfibermaterial

Ahlstrom-Munksjös glasfiberprodukter vänder sig till golv- och vindturbin tillverkare. En ökande efterfrågan på lyxprodukter inom golvsektorn, ett teknikskifte med fokus på laminerade golvprodukter och en övergång till glasfiber ökar efterfrågan på Ahlstrom-Munksjös produkter, särskilt i Nordamerika och Ryssland där vår ställning på marknaden har stärkts avsevärt.

Vindturbinmarknaden var något svagare 2017 där minskade bidrag påverkade efterfrågan under senare delen av året.

Med syftet att rena luft ingår vårt filtermaterial som en del i lufffilter i exempelvis bilhytter. Partiklar och utsläpp filtreras och luftkvaliteten förbättras, vilket skyddar passagerarna och förbättrar körkänslan. I bilar finns även våra transportfiltermaterial samt nonwoven-material till interiörer.



På många sätt hade vi ett rekordår 2017 och vann marknadsandelar samtidigt som vi befäste vår position som försteleverantör i många segment där vi verkar.

Fulvio Capusotti
Executive Vice President, Filtration and Performance

Starkare ställning inom växande segment

Affärsområdet Industrial Solutions tillverkar ett brett sortiment av produkter och material som ofta används i tillverknings- eller produktionsprocesser. Några exempel är slipbaspapper, elektrotekniskt isoleringspapper, releasepapper, tunnpaper, specialmassa och balansfoliepapper. Affärsområdet tillverkar även konstnärspapperet Arches som bygger på hundratals år av traditioner.

Under 2017 var efterfrågan för Industrial Solutions produkter god inom flera segment, däribland slipbaspapper, elektrotekniskt papper, specialmassa och releasepapper. Omsättningen steg med 3,6% till MEUR 640,8 från MEUR 618,4 2016, med stöd av stark försäljning av releasepapper och bestrukna specialpapper samt högre försäljningspriser inom de flesta segmenten i affärsområdet.

Jämförbar EBITDA steg med 16,5% till MEUR 108,5 från MEUR 93,1, motsvarande en marginal om 16,9%, vilket är en ökning från 15,1% 2016. Högre genomsnittliga försäljningspriser, en mer gynnsam produktmix och ökade försäljningsvolymerna var faktorer som bidrog till den förbättrade marginalen.

Releasepapper

Releasepapper bestyrks med silikon av Ahlstrom-Munksjö kunder för att användas till självhäftande etiketter eller material som används till etiketter till livsmedel, drycker, konsumentvaror eller inom tillverkning och montering av häftande komponenter i industriprocesser.

Den totala efterfrågan på dessa produkter var stabil under året och våra produktionsanläggningar har körts på full kapacitet, samtidigt som flera satsningar är på gång i syfte att öka produktionseffektivitet och leverans. Tillväxten på marknaden för releasepapper har en god korrelation med BNP-tillväxten och stärks också av skifte till andra etikettekniker med självhäftande etiketter som kräver releasepapper.

På marknaden för tekniska releasepapper till speciella industri-tillämpningar, som t.ex. kompositmaterial, är efterfrågan ännu mer stabil och Ahlstrom-Munksjö både stärker sin ställning på marknaden och är i ett bra läge för att utnyttja nya möjligheter i detta växande segment.

Ahlstrom-Munksjö fortsätter att utforska innovativa tekniker för att leverera ännu mer tillförlitliga, bättre presterande och mer hållbara produkter för att tillgodose kundernas behov.

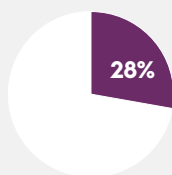
Isoleringspapper, tunnpaper och pappersmassa

Ahlstrom-Munksjö tillverkar specialpapper som innefattar kräppade eller mjuka kvaliteteter som levereras till tillverkare av transformator- och högspänningskablar, där de används för elektroteknisk isolering. Ett annat produktsegment är tunnpaper som levereras till tillverkning i stål-, aluminium- och glasindustrier, där de används som mellanblad för olika skikt av produkter.

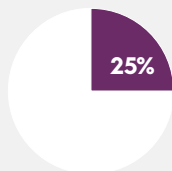
Förutom papper erbjuder bolaget också specialpappersmassa med långa fibrer, som tillverkas på en specialenhet i Sverige och levereras till ett antal industriföretag i olika sektorer, från hygien- och sanitetsprodukter till filter och elektrotekniska papper.

Tillväxtmöjligheterna i dessa verksamheter är goda tack vare de tekniska egenskaperna för produkterna tillsammans med behoven av både utökad infrastruktur och underhåll eller uppgraderingar av befintliga kraftnät.

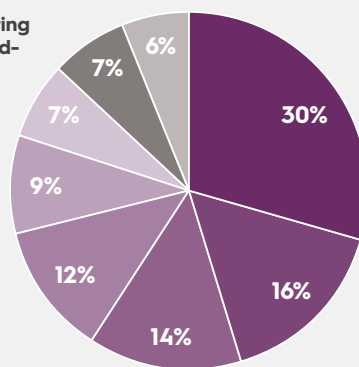
Andel av nettoomsättning



Andel av anställda



Exponering mot kundsektorer



- Andra konsumentvaror än livsmedel
- Livsmedel och dryck
- Verkstadsindustri
- Energi
- Vård och life science
- Byggsektorn
- Möbler
- Bilindustri

Slipbaspapper och konstnärspapper

Slipbaspapper är specialpapper som används som underlag för slipprodukter och används i sliptillämpningar både till industri och privatpersoner (gör det själv-sektorn), från grövre slipning till polering. Ahlstrom-Munksjös ställning på marknaden är bra och vi erbjuder ett fullständigt sortiment med bärare, däribland ett antal kvaliteter som är skräddarsydda för varje tillämpning.

Bilindustrin är ett stort kundsegment för slipbaspapper, och det var extremt starkt 2017. En högre nybilsförsäljning ger en högre efterfrågan på slipprodukter som kräver bärare från Ahlstrom-Munksjö. Byggsektorn är ett annat viktigt kundsegment där efterfrågan ökade. Till följd av den ökande efterfrågan konverterades en pappersmaskin i Frankrike för att vi skulle kunna utöka tillgänglig kapacitet.

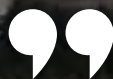
Verksamheten innefattar även konstnärspapper under varumärket Arches, som används till akvarell, olja och teckning samt konstböcker och skriv- och tryckpapper.

Bestrukna specialpapper

På enheten i Jacarei, Brasilien, tillverkar Ahlstrom-Munksjö bestrukna, flexibla etikett- och förpackningspapper, samt tryck- och skrivpapper, som främst säljs på den sydamerikanska marknaden.

Kundbasen för dessa produkter består av tillverkare av självhäftande laminat till etiketter, tejp, grafiska tillämpningar, konverterare av flexibla förpackningar samt tryckerier, förlag och distributörer. Efterfrågan i Brasilien var visserligen svag under året men Ahlstrom-Munksjö kunde ersätta inhemsk försäljning med export till andra marknader i både Syd- och Nordamerika.

Vindturbinbranschen genererar en efterfrågan på releasepapper, som används som underlag för fiberkompositmaterial i turbinbladen. Detta är också en slutmarknad för slipbaspapper, som används i sandpapper vid slipning av ytan samt för glasfiber som levereras av affärsområdet Filtration and Performance, se s. 14-15.



Verksamheten för releasepapper gick särskilt bra och vi är övertygade om att vi kan bygga vidare på vår stärkta position inom avancerade applikationer som tillverkning av kompositmaterial. Vi kommer också att kunna dra fördel av den tekniska utveckling som vi just nu driver.

Daniele Borlatto
Executive Vice President, Industrial Solutions

Växer med innovativa tekniker

Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratoriefilter och bioteknisk diagnostisering samt vattenfiltrering, tejpprodukter och textilier inom vården. Dessutom tillverkar affärsområdet material för filtrering av varm matolja och mjölk, tryckpapper för klisterlappar och kuvert samt metalliserade etiketter.

Under 2017 upplevde Specialties högre försäljning av produkter inom segmenten life-science, tejp, vattenfiltrering och kaffe produkter. Dock hade den minskade försäljningen av enkelsidigt bestruket papper samt ogynnsamma valutaeffekter en negativ påverkan på resultatet.

Totalt var omsättningen i princip oförändrad på MEUR 574,3 jämfört med MEUR 577,7 2016.

Jämförbar EBITDA var MEUR 52,9 jämfört med MEUR 64,5 2016, motsvarande en marginal om 9,2%, jämfört med 11,2% 2016. Högre råvarukostnader liksom operativa utmaningar inom segmentet bestruket enkelsidigt papper hade en negativ inverkan på resultatet. Högre försäljningsvolym och lägre fasta kostnader påverkade resultatet positivt.

Livsmedel och dryck

Ahlstrom-Munksjö tillverkar förpackningsmaterial för varma och kalla livsmedel, material till tepåsar och delar till kaffekapslar, enkelsidiga bestrukna etikettmaterial och flexibla förpackningar.

På marknaden för standardiserade tepåsmaterial ökade konkurrensen 2017, samtidigt som både kaffesegmentet och premiumsegmentet för tepåsar erbjöd stora möjligheter till nya innovativa produkter.

Under året rådde en hög efterfrågan på livsmedelsförpackningsmaterial som klarar både varma och kalla livsmedel, vilket delvis fick stöd av kundernas önskan att ersätta aluminium och plast med fiberbaserade material. För att kunna tillgodose efterfrågan gjordes investeringar i ny kapacitet samt ansträng-

ningar att dirigera om en del kapacitet som tidigare hade använts till enkelsidiga bestrukna papper.

Diagnostik och vattenrening

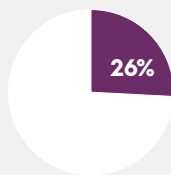
Ahlstrom-Munksjö tillverkar avancerade laboratoriefilter och diagnosmaterial till life science-sektorn och som används av tillverkare av förbrukningsartiklar och utrustning till laboratorier, samt instrument och material till life science-sektorn. Dessutom utvecklar och tillverkar bolaget högpresterande vattenfilter till vattenrening, som används i t.ex. kylskåp. Verksamheten har en stabil tillväxt som stöds av en växande marknad för lättanvänd självdiagnos och vattenrening som tar bort bakterier.

Material till produkter inom vården

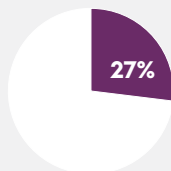
Ahlstrom-Munksjö tillverkar textilier som används inom vården i sterilbarriärsystem, patientkläder, skyddsrockar och masker samt sterilförpackningar, som främst används vid operationer men också i renrum och laboratorier. Det råder hård konkurrens på marknaden för mer standardiserade material och Ahlstrom-Munksjö har fokus på avancerade produkter som utnyttjar en säker laminatteknik som andas, vilket kan stoppa både bakterier och virus.

Sterilförpackningsbranschen växer stadigt och Ahlstrom-Munksjö avser att försöka öka kapaciteten och sin geografiska närvaro i detta segment.

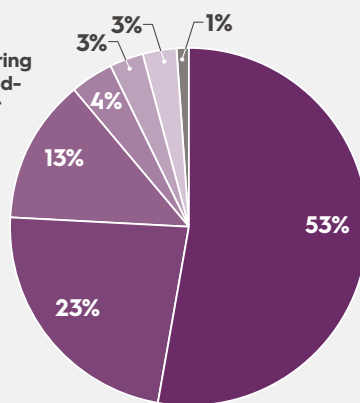
Andel av nettoomsättning



Andel av anställda



Exponering mot kundsektorer



- Livsmedel och dryck
- Vård och life science
- Andra konsumentvaror än livsmedel
- Byggsektorn
- Verkstadsindustri
- Möbler
- Bilindustri, energi

Tejpbärare

Affärsområdet erbjuder också tejpbärare som används av tillverkare av maskeringstejp. Maskeringstejp finns i olika kvaliteter och används i byggsektorn och bilindustrin samt i specialiserade tillämpningar. Ahlstrom-Munksjö är världens största leverantör av tejpbärare till maskeringstejp och produktionsanläggningen i Frankrike levererar varianter i olika färger. Det har gjorts betydande investeringar i anläggningen i Kina som nu levererar till den kinesiska marknaden och även tillgodoser efterfrågan från internationella kunder. Med stöd av starka kundrelationer och en växande efterfrågan avser Ahlstrom-Munksjö att utöka affärsområdets kapacitet.



Vi kan nu erbjuda kunder som snabbmatskedjor både värmebeständigt material i mellanprisklass och fettresistent förpackningspapper i lågprisklass. Det är också enormt glädjande att se att våra nya produkter till premiesegmentet för tepåsar, som baseras på komposterbara och organiska polymerer, liksom våra lösningar för kaffekapselsegmentet har blivit väldigt uppskattade.

Omar Hoek

Executive Vice President, Specialties

Livsmedels- och dryckesindustrin genererar efterfrågan på förpackningar och bakplåtspapper. Ett av Ahlstrom-Munksjös produktområden är papper till förpackningar för husdjursfoder. Papperet är tillverkat av naturfiber och förpackar, skyddar och förbättrar livsmedelsprodukter på ett hållbart sätt.



Innovation för tillväxt

Innovation på Ahlstrom-Munksjö är avgörande för både tillväxt och konkurrenskraft genom att vi förbättrar befintliga produkter, utformar nya och utforskar framväxande tekniker för att förstå hur de ska kunna användas till att leverera framtidens produkter.

Innovation och FoU präglar hela organisationen på djupet och vi har omfattande utvecklingskapacitet i samtliga affärsområden. Själva hjärtat i innovationen finns i en centraliserad FoU-enhet med två anläggningar i Frankrike – en i Pont-Evêque och en i Apprieu.

De två anläggningarna kompletterar varandra i sin forskning och samgåendet har varit en injektion för hela FoU-arbetet. Det har förenat teknikplattformar och kunskande som nu öppnar nya dörrar.

Kundsamarbeten

Utveckling och innovation inom affärsområdena genomförs samordnat med produktionsprocesser på de olika anläggningarna och i nära samarbete med kunder.

Affärsområdenas fokus ligger främst på att använda befintliga tekniker och kunskaper för att tillgodose kundernas behov av att utveckla nya produkter eller för att förbättra befintliga produkter i termer av kvalitet, resultat och egenskaper. Fokus ligger också på att förbättra produktionsprocesser för att öka produktivitet, flexibilitet och förmågan att leverera bästa kvalitet.

Koncernens centrala FoU-anläggningar fokuserar mer på komplexa och långsiktiga projekt, som nya produkter eller framväxande tekniker som kan hitta tillämpningar i flera eller alla affärsområden och som främjar den framtida tillväxten för Ahlstrom-Munksjöns teknikplattform.

Att ligga i framkant för fiberbaserade tekniker och tillämpningar är viktigt för våra framgångar. Sammanlagt arbetar cirka 150 medarbetare på Ahlstrom-Munksjö med FoU, varav cirka en tredjedel arbetar på de två centrala forskningsanläggningarna i Frankrike.

Förbättrad hållbarhetsprestanda är ett område med stor FoU-potential. Detta innebär att göra befintliga produkter mer miljövänliga genom att t.ex. göra dem komposterbara, återvinningsbara eller använda mindre mängder eller olika kemikalier. Det innebär också att titta på helt nya produkter eller tillämpningar, t.ex. att använda fiberbaserade material som ersättning för traditionell plast.

Utnyttja PLA

En sådan framgång är Ahlstrom-Munksjöns förmåga att utnyttja PLA (polymjölksyra), som är en förnybar, komposterbar och biologiskt nedbrytbar biopolymer. Den används nu främst i produkter som används för att göra te och kaffe. Affärsområdena, tillsammans med koncernens centrala FoU-funktion, gör stora satsningar på att hitta nya tillämpningar och användningsområden, samt för att utvidga kompetens och kapacitet till nya biopolymerer. Introduktionen av PLA-baserade produkter visar också att det krävs envishet för att ge sig in på nya områden.



Köra eller inte? Promiless ger dig svaret

Över den lagliga gränsen för alkoholhalt för att köra? Gravid? Dessa frågor och många andra kan i dag enkelt besvaras med hjälp av moderna verktyg för självdiagnos och i grunden för många av dem finns fiberbaserade prov- och filterpapper från Ahlstrom-Munksjö för provtagning till analyser.

En av de senaste produkterna är Promiless som lanserades av det finska företaget Goodwiller 2016. Det mäter alkoholhalten i saliven så att man kan få reda på om man ligger under eller över 20 mg per 100 ml blod.

Analysen bygger på att alkoholhalten i saliv står i ett 1:1-förhållande till alkoholhalten i blod. Enligt tillverkaren är testet 94% tillförlitligt om det utförs och tolkas korrekt.

Testerna säljs i livsmedelsbutiker, på apotek och via internet och är avsedda för personer som enkelt vill testa sig för att undvika att utsätta sig själva och andra förare för risker.

Möjligheten att enkelt kunna göra tester själv utan behov

av blodprov är en växande trend och prov- och filterpapper från Ahlstrom-Munksjö finns också i t.ex. graviditetstest.

I mer professionella sammanhang används även olika prov- och filterpapper till screening av infektionssjukdomar, övervakning av narkotikamissbruk och djurundersökningar.

Dessa prov- och filterpapper är också lämpliga att använda till insamling och lagring av biologiska prover och används för blodprovstagning eller DNA-test, ofta i kriminaltekniska syften.

Det är mycket enklare, säkrare och effektivare att använda prov- och filterpapper än t.ex. traditionella provrör.



Hållbarhet JA – Formaldehyd NEJ

Ahlstrom-Munksjö har introducerat ett nytt miljövänligt förimpregnerat foliebaspapper för yffolietillämpningar. M-Foil-PN är ett formaldehydfritt papperskoncept som inte bara erbjuder bättre hållbarhet utan också förbättrade egenskaper som enastående intern bindning, bättre direkta limegenskaper samt utmärkta tryckegenskaper.

Förimpregnerat papper är en produkt som är färdig att lackeras och limmas på träbaserade underlag. Förimpregnerat papper används vanligen av lackeringsföretag och tryckerier och är en flexibel och mycket konkurrenskraftig lösning till hyllor, garderober, skåp, skärmväggar eller takfyllämpningar. Tryckerier kan lägga till mönster som liknar trä, sten eller andra mönster. Därefter lackeras papperet så att det får motståndskraft mot mekaniskt slitage.

Utöver en produktionsprocess med hartssystem utan formaldehyd, används FSC®-certifierad cellulosa i största möjliga mån för att stödja ansvarsfull skogsförvaltning i vår leverantörskedja.



När en ny fiberbaserad teknik upptäcks arbetar Ahlstrom-Munksjö för att kontrollera hur den skulle fungera med befintliga maskiner hos kunder, samt produkternas miljöeffekter. Med tiden har Ahlstrom-Munksjö blivit branschstandard för produkter som PLA och tepåsar. Utöver att visa på miljöfördelarna behöver Ahlstrom-Munksjö bevisa att den nya tekniken fungerar på de befintliga maskinerna hos kunderna, med samma driftsegenskaper. Detta kan ta ett tag att komma fram till, men i dag är det Ahlstrom-Munksjö som sätter standarden när det handlar om PLA och tepåsar.

Nanocellulosa lovar stort

Ett annat viktigt forskningsområde är nanocellulosa i dess olika former. De möjliga tillämpningarna är oerhört omfattande, eftersom det kan öka styrkan i fiberbaserade underlag, ge fantastiska ytegenskaper samt lägga till nya funktioner som t.ex. barriäregenskaper. Ahlstrom-Munksjö kan uppnå helt nya egenskaper från samma råmaterial.

Miljöfördelarna är uppenbara eftersom nanocellulosa är förnybart och biologiskt nedbrytbart, och kan konkurrera med plast och andra icke nedbrytbara material inom många områden.

Ett annat forskningsområde för cellulosa fokuserar på vad som händer när cellulosa åldras. Det är mycket viktigt att förstå processen för hur papper åldras när det används t.ex. i transformatorstationer. Ambitionen är att tänka ut nya produkter

som presterar bättre och som kan hjälpa våra kunder att minska storleken på installationerna.

Externa samarbetspartner

Marknadsföring-, försäljnings- och kundserviceorganisationer utgör alla viktiga delar av innovations- och FoU-processen genom att bidra till förståelsen av vilka utvecklingsområden som ska prioriteras, vilka kvalitetsförbättringar som behövs och vilka nya tillämpningar kunderna letar efter.

Utöver interna resurser har Ahlstrom-Munksjö också tillgång till ett stort nätverk av relevanta forskningsinstitutioner och universitet. Gemensamma projekt kan ägas av Ahlstrom-Munksjö, eller vara mer öppna och generella, och innefattar ofta flera institutioner och andra aktörer på fiber- och pappersmarknaden.

Ett viktigt projekt som till stor del genomförs i en öppen miljö är att hitta ett alternativ till titandioxid, som används i stor omfattning i hela pappersindustrin som fyllnadsmaterial för att göra papper mer opakt. Titandioxid ifrågasätts allt oftare på grund av misstankar om hälsorisker och står för en betydande kostnad för alla papperstillverkare.

”I dag finns det inget alternativ till titandioxid och detta är en utmaning som rör hela branschen. Att ersätta titandioxid har därför fått ännu högre prioritet på vår dagordning”, säger Pascale Escaffre, Vice President Group Research & Development.



PureArmor™ är redo för renrummen

År 2017 lanserade Ahlstrom-Munksjö två nya innovativa och banbrytande produkter, PureArmor™ och Steralia™. Dessa produkter kommer att bidra till att minimera risken för infektioner och kontamination. PureArmor™ är en ogenomtränglig textil som andas. Den används mot patogener som förs över via blodet och till skyddskläder i renrum. Produkten erbjuder högsta möjliga skyddsnivå utan att göra avkall på komforten.

Detta nästa generations trilaminatmaterial i nonwoven-kvalitet med extremt lite ludd är perfekt för renrum i laboratorier eller i känsliga tillverkningsprocesser, som för medicinsk utrustning eller halvledare. I mitten av laminatet finns ett membran som stänger ute alla virus, vätskor, bakterier och partiklar men som ändå släpper igenom fuktångor vilket mycket få material klarar.

Ahlstrom-Munksjö introducerade också Steralia™, ett tekniskt papper för produktion av påsar som används för sterilisering av medicinska apparater. Dessa påsar kan identifiera vilken steriliseringsmetod som används och sedan hålla innehållet sterilt fram till att det används t.ex. vid operation, vilket minskar infektionsrisken och ökar patientens säkerhet.

Det obestrukna papperet fungerar som ett filter som bildar ett effektivt bakterieskydd men släpper in och ut steriliseringsmedlet. Steralia™ fungerar bra ihop med de vanligaste metoderna, som ånga, varm luft, Eo-Gas, FORM-Gas och gammastrålning.

Ren luft på frammarsch – lansering av Trinitex® Advance

Intresset för ren luft växer och Ahlstrom-Munksjö's nya filterplattform Trinitex® är mycket lovande när det gäller att tillgodose denna efterfrågan i flera olika omgivningar.

Gasturbiner ersätter ofta kol i kraftverk som ett sätt att minska koldioxid och andra farliga utsläpp men de dyra och tekniskt avancerade turbinerna behöver ren luft för att fungera korrekt och prestera på topp.

Det nya filtermaterialet Trinitex® från Ahlstrom-Munksjö som lanserades 2017 sätter en ny standard för effektivitet och förmågan att fungera även under mycket besvärliga förhållanden, som luft som innehåller saltvatten, fint damm eller andra partiklar.

Det förlänger turbinernas livstid och hjälper dem att prestera på topp och därmed bidra till att hålla koldioxidutsläppen så låga som möjligt.

Trinitex® är en plattformprodukt och framtida tillämpningar väntas innefatta områden som luft i fordonskupéer och flygplanskabiner samt luftkonditioneringsapparater.

Det globala skiftet mot renare och i slutänden fossilfri energi och samt ökad användning av el i transportsystemet och ekonomin i allmänhet skapar nya möjligheter för Ahlstrom-Munksjö. Allt mer energitäta och större batterier kräver kylning och därmed filtrerad luft. Nya generationer elfordon, som också kräver filter även om det är till delvis annat syfte än i dagens bilar. Isolering med papper i både batterier och eldistributionsnät väntas också öka.

Övergången till elbilar kommer sannolikt att ta lång tid och först kommer hybridbilar med både förbrännings- och elmotor att öka.

- Det är en spännande utveckling och vi avser att vara mitt i den. Vi levererar redan nu filter till företag, tex. Tesla, säger Jan Åström, VD för Ahlstrom-Munksjö.

Ansvarsfullt värdeskapande

Varje dag på Ahlstrom-Munksjö är en del av en resa för att förverkliga våra hållbarhetsåtaganden. Vi vet att de människor som gör vårt arbete möjligt, vår gemensamma miljö och våra resurser samt vår kapacitet för innovation inom fiberområdet är avgörande för vår framgång på lång sikt.

XXX : Rapporten har upprättats enligt GRI-standarderna: Tillämpningsnivå Core. Denna markering indikerar att avsnittet innehåller GRI-upplysningar.

Strävan efter ständiga förbättringar går igen i allt arbete på Ahlstrom-Munksjö. Vi har som mål att fibrer, kemikalier och övriga insatsmaterial ska levereras av etiska och ansvarsfulla samarbetspartner som vi kan vara stolta över att samarbeta med. I vår egen verksamhet strävar vi efter att skapa en säker och sund arbetsmiljö där medarbetare får utvecklas, där vi hanterar resurser effektivt samt att skapa ett långsiktigt partnersamarbete i de samhällen där vi verkar. Vi arbetar för att ta fram innovativa produkter som presterar på topp, men som också ger kunderna fördelar inom hållbar utveckling.

Arbetet bidrar till det resultat och det värde vi på lång sikt kan skapa åt aktieägarna och våra andra viktiga intressenter. Att uppnå goda sociala, ekonomiska och miljömässiga resultat hjälper oss att hantera risker, uppnå kostnadsbesparingar genom mer effektiv resursanvändning, stärka vårt varumärke och anseende, samt identifiera möjligheter till produkt- och processinnovation som kan bidra till tillväxt.

Vårt hållbarhetsår 2017

Under 2017 prioriterade Ahlstrom-Munksjö att, som nyligen sammanslaget företag med större global räckvidd och en mer diversifierad produktportfölj, skapa en hållbarhetsstrategi. Efter som bolaget skulle arbeta som en enhet från och med april,

såg Ahlstrom-Munksjö samgåendet som en möjlighet att hitta nya sätt att samordna vårt åtagande gentemot människa, planet och ett delat välstånd med vår långsiktiga affärsframgång.

Prioriterade hållbarhetsfrågor

Genom att utnyttja företagets kunskap och lyssna på våra intressenter, samt med utgångspunkt i FN:s hållbarhetsmål (SDGer), kunde Ahlstrom-Munksjö ta ut riktningen för sitt nya hållbarhetsarbete. Under 2017 identifierade bolaget nio väsentliga hållbarhetsaspekter.

Dessa områden är Ahlstrom-Munksjö's prioriterade fokusområden för att följa upp och vidareutveckla bolagets hållbarhetsarbete över tid. De beskrivs mer utförligt i avsnittet Väsentlighetsanalys och väsentligheter.

Hållbarhetspolicy

102-16 | 102-18

2017 godkände Ahlstrom-Munksjö's styrelse det sammanslagna bolagets första hållbarhetspolicy. Policyn bekräftar Ahlstrom-Munksjö's åtagande för ständiga förbättringar inom de nio väsentliga aspekterna, med fokus på människor, planeten och välstånd. Policyn fastställer också en formell struktur för styrning

Våra väsentligheter

Människa

1. Mänskliga rättigheter
2. Samhällsengagemang
3. Anställdas välmående

Planet

4. Leverantörskedja
5. Energi, vatten och avfall
6. Koldioxid

Välstånd

7. Lönsamhet
8. Innovation
9. Affärsetik

av hållbarhetsarbetet. Ett hållbarhetsråd med företagsledare ska leda integrationen av hållbarhetsfrågorna i verksamheten. Rådets arbete kommer att få stöd och ledning av VP of Sustainability och EVP of Corporate Development från koncernledningen. Policyns samtliga aspekter kommer att införlivas i bolagets årliga affärsplan av strategi, investeringar, budgetering och rapportering.

Undertecknande av FN:s Global Compact

102-12

Styrelsen godkände hållbarhetsrådets rekommendation att det sammanslagna bolaget ansluts till FN:s Global Compact. VD Jan Åströms namnteckning representerar Ahlstrom-Munksjö's åtagande att följa internationellt erkända standarder för ansvarfulla affärer, ett åtagande som delas med närmare 10 000 andra företagsledare världen över. Mer information finns nedan, i avsnittet Anpassning till internationella initiativ för hållbar utveckling.

Nyckeltal och hållbarhetsmål

För att följa upp arbetet och uppmuntra till ett över tid förbättrat resultat har bolaget utvecklat nyckeltal och mål för varje prioriterat område. Avsnittet Väsentlighetsanalys och väsentligheter nedan beskriver väsentlighetsanalysen och hur vi kommer att mäta och fastställa mål, först på kort sikt, för våra resultat inom samtliga dessa områden.

Nytt system för insamling av hållbarhetsdata

Ett annat viktigt steg i bolagets arbete under året var utvecklingen och införandet av ett nytt system för datainsamling. För att mer effektivt sammanställa, analysera och rapportera resultat går bolaget över till en gemensam molnbaserad plattform för miljö- och energidata. Systemet kan med tiden utökas så att det omfattar andra hållbarhetsområden.

Systemet kommer att skapa en gemensam förståelse för hur nyckeltalen ska definieras, där så är möjligt, vara automatiserat för att vara mer noggrant och ge en bättre visualisering, och också använda "resultatstavlor" som stöd för realtidshantering och transparent rapportering. Det nya systemet innebär ett betydande steg framåt för bolagets datainsamlings- och analyskapacitet och kommer att hjälpa chefer att arbeta med förbättringar i globala verksamheter och leverantörskedjor.

Intressentdialog

I vår intressentdialog har många grupper uttryckt en önskan om att få mer information om vårt hållbarhetsarbete. Genom att utveckla vår hållbarhetskommunikation kommer vi att bättre kunna tillgodose dessa gruppers informationsbehov och samtidigt stärka bolagets marknadsposition och varumärke. Kortsiktiga prioriteringar innefattar att leverera kärnbudskap till viktiga grupper och ta fram material som kan användas av de fyra affärsområdena för att förbättra deras produktspecifika kommunikation.



Ahlstrom-Munksjö tilldelas EcoVadis bedömning Gold

I maj 2017 tilldelades Ahlstrom-Munksjö bedömningen Gold av EcoVadis, en plattform som gör hållbarhetsutvärderingar och -bedömningar av globala leverantörskedjor.

Ahlstrom-Munksjö har gedigna meriter när det gäller frågor som rör hållbarhet och samhällsansvar. EcoVadis bedömning placerar Ahlstrom-Munksjö i den översta procenten bland alla leverantörer som har utvärderats av EcoVadis, oavsett bransch.

EcoVadis bedömer fyra dimensioner: miljö, arbetsmetoder, rättvisa affärsmetoder och hållbara inköp.

–Självklart är vi nöjda med resultatet och det är resultatet av en gemensam insats från både interna och externa intressenter. Det är en bekräftelse på att vi är på rätt väg, men vår ambition är förstås att fortsätta bli bättre, säger Anders Hildeman, Vice President Sustainability.

Vägen framåt

Ahlstrom-Munksjö ser fram emot att fortsätta sin hållbarhetsresa under 2018 och vidare.

Implementera strategin: Från planering till prestation

Bolaget kommer att prioritera ett fortsatt arbete för att införliva hållbarhetsaspekterna i hela verksamheten och, som sammanlaget företag, visa starka resultat i våra leveranskedjor, verksamheter och produkter. Under 2017 fastställdes utgångsnivåer för våra väsentliga aspekter och under 2018 kommer vi att arbeta med åtgärder och investeringar som behövs för att nå målen inom dessa områden. Vi kommer att tillhandahålla resurser, utbildning och stöd till produktionsanläggningar för att hjälpa dem att införa våra bolagsövergripande mål i lokala sammanhang. Vi planerar att slutföra installationen av vårt datainsamlingssystem och, där så är möjligt, införa automatiserad övervakning för att bättre följa utvecklingen och kunna göra förbättringar i realtid. Över tid och med mer information kommer vi att finslipa våra mål för att säkerställa att de fortsätter att vara ambitiösa sådana som stöder våra affärsframgångar, samtidigt som de ger positiva samhälls- och miljöeffekter.

Gemensam resa: Engagemang, kommunikation och transparens

Vi kommer att kraftsamla kring ett fortsatt engagemang från våra intressenter i hållbarhetsfrågorna. Vi kommer att utveckla vår kommunikationsstrategi för att säkerställa att kunder, inves-

terare, leverantörer, medarbetare och lokala kontakter förstår vår sociala, ekonomiska och miljörelaterade ansats och vårt resultat samt hur det är kopplat till deras behov och utmaningar. Vi kommer också att fortsätta att stärka vår dialog med intressenter för att bättre och tydligare kunna knyta deras behov till vårt arbete och våra ambitioner.

Bidra till en hållbar utveckling i hela värdekedjan

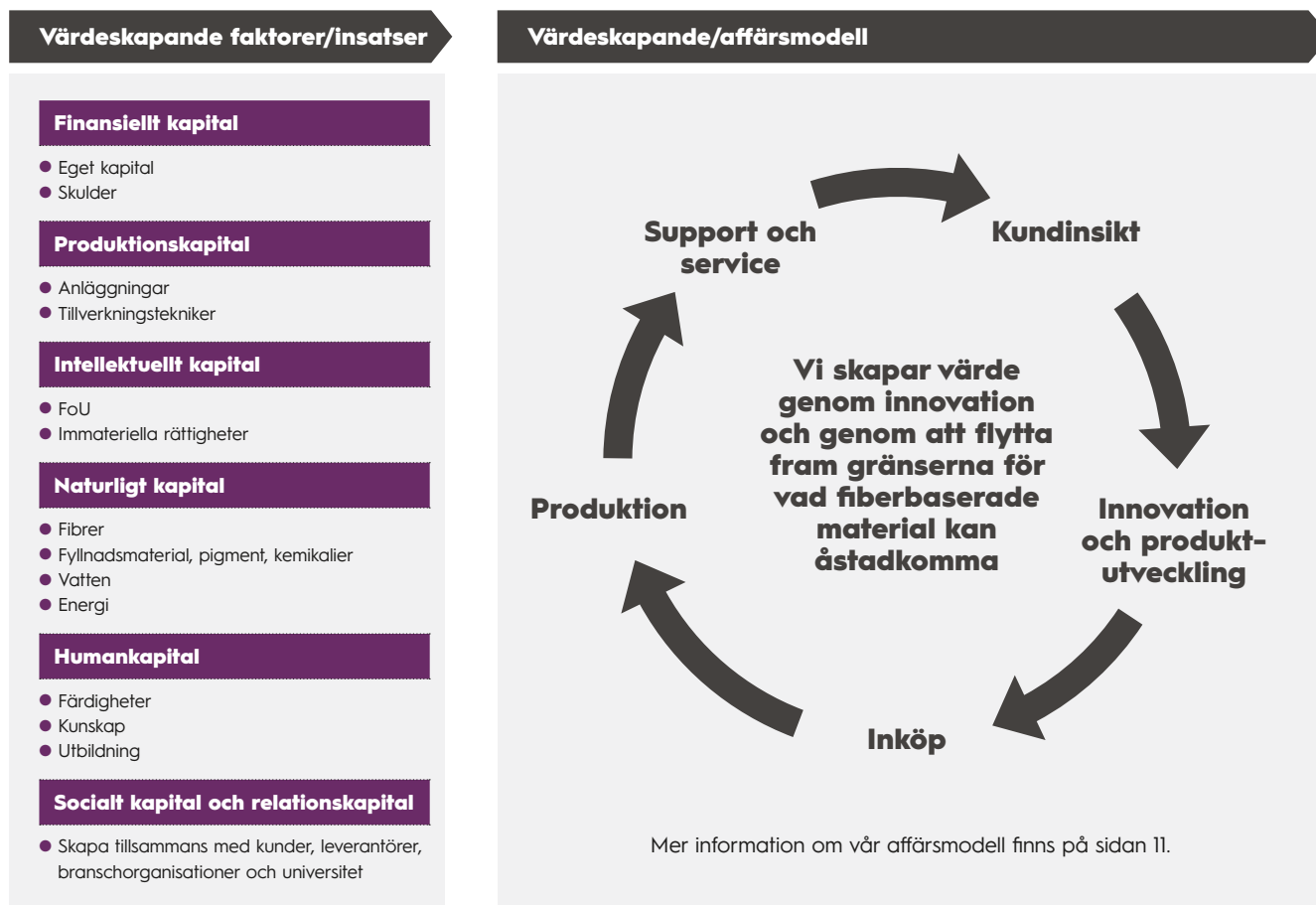
102-9 | 102-12 | 102-13

För att lyckas på lång sikt arbetar Ahlstrom-Munksjö för att förstå och anpassa sig till de globala trender som påverkar vår verksamhet. Vi strävar efter att bidra till ett antal internationellt erkända initiativ och standarder som hjälper oss styra vår hållbarhetsstrategi och våra aktiviteter. Att svara mot dessa initiativ bidrar till Ahlstrom-Munksjö's framgång och har en positiv inverkan på hela vår värdekedja.

Anpassning till internationella initiativ för hållbar utveckling

I hela värdekedjan strävar Ahlstrom-Munksjö efter att bidra till FN:s mål för hållbar utveckling (SDG) som utgör FN:s Agenda 2030. Hållbarhetsmålen har ett internationellt, sektoröverskridande fokus och satsningar att uppnå dessa mål utgör en möjlighet att som bolag och i samarbete med andra aktörer på ett bredare sätt kunna leverera värde till aktieägare, kunder och samhälle.

Värdeskapande – vår värdekedja



Därför identifierades våra väsentliga aspekter, delvis baserat på FN:s ramverk för hållbara utvecklingsmål, SDG. När vi arbetar för ständiga förbättringar inom samtliga våra väsentligheter kommer vi antingen att bidra direkt till målen, eller att bidra till en minskad negativ påverkan på minst elva SDG:er över hela värdekedjan. Under året 2017 bidrog Ahlstrom-Munksjö till håll-

barhetsmålen även genom att stödja ett två-årigt projekt i byn Odisha i Indien. Projektet ska bekämpa fattigdom genom att skapa arbete för kvinnor, avskaffa barnarbete, investera i hälsovård, lyfta IT-kunnande och öka miljömedvetenheten i byn.

	Väsentliga aspekter	Faser i värdekedjan/avgränsningar	FN:s mål för hållbar utveckling (SDG)
Människa	1. Mänskliga rättigheter	Inköp, produktion	SDG 8, 16
	2. Samhällsengagemang	Produktion	SDG 8, 17
	3. Anställdas välmående	Produktion	SDG 3, 5, 8
Planet	4. Leverantörskedjan	Inköp	SDG 12, 14, 15
	5. Energi, vatten och avfall	Inköp, produktion	SDG 6, 7, 12
	6. Koldioxid	Inköp, produktion	SDG 7, 12
Välstånd	7. Lönsamhet	Återkoppling från kunden, Innovation och produktutveckling, Support och service	SDG 8
	8. Innovation	Återkoppling från kunden, Innovation och produktutveckling	SDG 9, 12
	9. Affärsetik	Inköp, Produktion	SDG 8, 16



Skapat värde/slutanvändning

Vi levererar fiberbaserade lösningar till:

- Livsmedel och dryck
- Bilindustri
- Möbler
- Andra konsumentvaror än livsmedel
- Byggsektorn
- Vård och life science
- Verkstadsindustrin

Våra kunder är tillverkare av laminat, flexibla förpackningar, kartong, slipmaterial, stål, aluminium, möbler, golv, etikettmaterial osv. liksom företag som arbetar med impregnering, förlagsverksamhet, silikonbeläggning, konvertering för metallisering, tryckeriverksamhet, strömförsörjning, lackering osv.

Delat värde/affärseffekter

Människa

- Anställning
- Skatter
- Gåvor
- Livskvalitet
- Säker vård
- Lätta och hållbara strukturer

Planet

- Utsläpp
- Deponiavfall
- Suspenderade partiklar till vatten
- Energieffektivitet
- Ren luft och rent vatten

Välstånd

- Intäkter
- Avkastning till aktieägare
- Räntebetalningar
- Betalningar till leverantörer

Genom att utnyttja värdeskapande faktorer skapar Ahlstrom-Munksjö affärsmodell betydande värde för aktieägare och intressenter. Vår förmåga att leverera värde påverkas i sin tur av hur effektivt vi hanterar potentiella utmaningar, utnyttjar aktuella möjligheter och reagerar på globala trender, däribland demografi och urbanisering, krav på ett hållbart samhälle samt globalisering och digitalisering, enligt beskrivning på sidan 8.

I år har Ahlstrom-Munksjö också anslutit sig till FN:s Global Compact. Som undertecknande part engagerar sig bolaget, från den högsta ledningen till de mest lokala ärendena i en leverantörskedja eller produktionsanläggning, sig i ansvarsfulla affärsmetoder. Vi är engagerade i att fortsätta arbetet med att upprätthålla principerna om respekt för mänskliga rättigheter, ansvarsfulla arbetsmetoder, miljö kvalitet och korruptionsbekämpning. Dessa grundläggande principer är kärnvärderingar i bolaget. De är också avgörande för Ahlstrom-Munksjö's framgång på lång sikt när det gäller att säkerställa fullständig efterlevnad av tillämpliga lagar och bestämmelser, hantera risker i inköp och verksamhet, bygga upp ett varumärke som inger förtroende. De är också avgörande för förmågan att identifiera möjligheter att gå bortom den grundläggande nivån för att ytterligare bidra till positiva samhälls- och miljöeffekter som stöder bolagets framgång.

Certifieringar och standarder

102-11

På Ahlstrom-Munksjö följer vi ett antal internationellt erkända standarder, granskade av externa parter, som stöd till vårt hållbarhetsarbete. En fullständig förteckning över dessa finns i hållbarhetsdelen av vår webbplats. Genom spårbarhetscertifiering enligt Forest Stewardship Council (FSC) på 25 av våra 41 produktionsanläggningar arbetar vi för att främja mer ansvarsfullt skogsbruk och markanvändning. FSC-certifiering hjälper Ahlstrom-Munksjö att uppnå efterlevnad i fråga om kravet på legal avverkning. Frivillig skogscertifiering bidrar till bättre skogsskötsel och att vi uppnår våra mål för ansvarsfull upphandling.

I och med att vi har erhållit ISO 14001- och ISO 50001-certifieringar för 36 respektive 15 anläggningar arbetar vi också för att säkerställa att vi har effektiva, väldesignade miljö- och energiledningssystem. Att uppfylla dessa standarder hjälper oss att identifiera möjligheter till mer effektiv resursanvändning och kostnadsbesparingar, vilket bidrar till våra mål för energi, vatten och avfall.

På liknande sätt är vår certifiering enligt OHSAS 18001 (Occupational Health and Safety Assessment Series) på 24 av

våra anläggningar ett bevis på vårt engagemang i medarbetarnas välmående. Att förbättra arbetsmiljön hjälper Ahlstrom-Munksjö att verka enligt sina värderingar, säkerställa regelefterlevnad, hantera risker och stödja produktiviteten i hela teamet.

Andra certifieringar skräddarsys som stöd vårt lönsamhetsmål efter kundernas intressen. 37 anläggningar är certifierade enligt ISO 9001 för att säkerställa kvalitet, vilket bidrar till att minska avfall och tillgodose kundernas behov på ett tillförlitligt sätt. Andra anläggningar erhåller certifieringar för sina specifika produkter, vilket innefattar kvalitetsledningssystem för läkemedelsprodukter (ISO 13485, EU), hygienstandarder för livsmedelsförpackningar (BRC, ISO 22000) samt uppfyller kosher-krav för vissa livsmedelsrelaterade produkter.

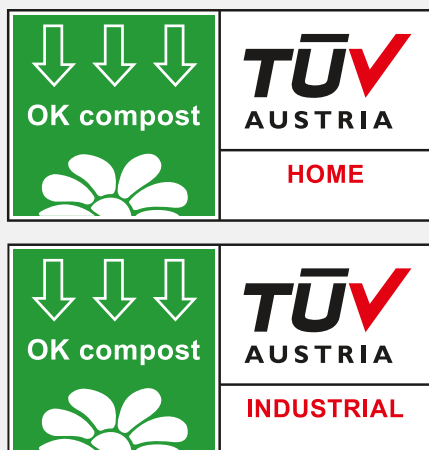
Vi tillhandahåller också transparent information till våra intressenter genom att rapportera om våra resultat enligt tillämpningsnivån Core i GRI-standarderna (Global Reporting Initiative) från 2016.

Partnersamarbeten och offentliga angelägenheter

102-13

Ahlstrom-Munksjö är aktivt engagerat i externa partnersamarbeten som stöder bolagets strategi. Representanter från bolaget finns i svenska FSC:s styrelse samt deltog i globala FSC:s generalförsamling. Vårt engagemang innebär att Ahlstrom-Munksjö kan bidra till dessa organisationers utveckling och certifieringsstandarder. Genom vårt engagemang strävar vi efter att stödja ansvarsfullt skogsbruk och leverantörskedjor för skogsprodukter som kommer att vara ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara på lång sikt.

Ahlstrom-Munksjö är också engagerat i det offentliga angelägenheter genom Skogsindustrierna och CEPI (Confederation of European Paper Industries). Under 2017 framförde bolagets representanter viktiga synpunkter på EU:s energipolitiska överläggningar, särskilt vad gäller förnybara material och bränslen. Framöver kommer Ahlstrom-Munksjö att fortsätta att förmedla information till beslutsfattare för att säkerställa att alla aspekter av hållbarhet för specialmassa avspeglas i sådana politiska beslut som kan påverka bolagets verksamhet och leverantörskedjor.



Tillbaka till naturen – med certifiering

Ahlstrom-Munksjö uppfyller villkoren för att använda märkningen Vinçotte för komposterbarhet på ett stort antal pergamentpappersprodukter som vanligen används till baknings- och matlagningsprodukter. Licensen innefattar också större delen av de silikonbelagda varianterna. Märkningen visar tydligt miljöfördelarna med pergamentpappersprodukter.

De två märkningarna, OK Compost och OK Compost Home, certifierar av att produkterna är komposterbara både i hemmet och i industrin. Ahlstrom-Munksjö har testat kategorin för biologiskt nedbrytbara produkter sedan 2009, men aldrig ansökt om certifiering. Märkningen underlättar kommunikationen med kunderna och kommer att finnas i material som faktablad, broschyrer, produktförpackningar och webbplatser. Även stora kunder i livsmedelssektorn har ansökt om certifiering. Green Top, lock till kaffekapslar, och NatureMold, som används för behållare, är också certifierade.

Ahlstrom-Munksjö's verksamhet för livsmedel utvecklas väl och efterfrågan på pergamentpapper ökar med 3-4 procent per år. Pergamentpappersprodukter erbjuder optimala släppegenskaper och är fettresistenta och värmebeständiga, vilket gör att de passar perfekt till baknings- och matlagningsprodukter, professionellt och för hemmabruk.

Dialog med våra intressenter

102-40 | 102-42 | 102-43 | 102-44

Inom Ahlstrom-Munksjö anser vi att en öppen och kontinuerlig dialog med våra viktigaste intressenter är avgörande för vår långsiktiga framgång. Det fortlöpande utbytet innefattar att vi håller våra intressentgrupper informerade på ett transparent sätt, samt att vi strävar efter att förstå hur deras intressen sammanfaller med bolagets. Intressenternas engagemang är en del av Ahlstrom-Munksjö's åtagande vad gäller ansvarsfulla affärsmetoder och kan skapa långsiktigt värde genom vi utvecklar starkare relationer med våra intressenter. En effektiv och öppen dialog innebär att vi bättre kan förhindra och hantera risker genom att snabbare identifiera och reagera på intressenternas frågor, visa på förbättringar av våra inköp och vår verksamhet för att motsvara intressenternas förväntningar. Vi kan också identifiera möjligheter för nya och mer innovativa produkter som kan öka tillväxt inom områden som är särskilt intressanta för intressenterna.

Våra prioriterade intressentgrupper

Som nyligen sammanslaget bolag fokuserar Ahlstrom-Munksjö för närvarande på fem viktiga intressentgrupper. Att bygga upp starka relationer med (1) kunder, (2) investerare, (3) medarbetare och de fackföreningar som i vissa fall representerar dem, (4) leverantörer och (5) de lokala samhällen där våra produktionsanläggningar finns, är avgörande för vår långsiktiga framgång och vårt etiska ansvarstagande. Dessa intressentkategorier valdes, baserat på interna kvalitativa analyser där vi rangordnade de grupper som har den största effekten på bolagets verksamhet, och som i sin tur blir mest direkt påverkade av vår verksamhet. Ahlstrom-Munksjö arbetar för att engagera dessa grupper och bemöta just deras intressen.

Kunder

Våra kunder är lika mångsidiga och specialiserade som vår produktportfölj. De har ofta specialintressen utöver förväntningar på kvalitet, leverantörskedja och kostnader avseende våra högpresterande, innovativa produkter. Bolaget är ofta engagerat i enskilda samtal och mindre gruppdiskussioner med befintliga och potentiella kunder för att säkerställa att vi kontinuerligt kan tillgodose deras behov. Ahlstrom-Munksjö inhämtar också återkoppling från kunderna genom en regelbunden fördjupad kundenkät, Voice of the Customer, som genomförs av en extern part för att främja uppriktig återkoppling.

Baserat på interna insikter och resultaten av den senaste enkäten från 2016/2017 tillhör mänskliga rättigheter, arbetsmiljö samt säkra kemikalier de högst rankade intresseområdena för våra kunder med avseende på deras eget hållbarhetsarbete. I enkäterna betonade många kunder att det här är de grundläggande kraven för goda affärsmetoder. Ahlstrom-Munksjö's arbete inom dessa områden hjälper våra kunder att upprätthålla sina egna åtaganden till leveranskedjan för att främja mänskliga rättigheter, särskilt i fråga om barnarbete, säkra och sunda arbetsmiljöer för alla som bidrar till deras produkter samt innovativa produkter och processer som i betydande utsträckning minskar eller eliminerar kemikalier med potentiella hälsorisker. Att Ahlstrom-Munksjö har tagit in dessa tre frågor i våra väsentliga aspekter och avser att rapportera om framstegen mot mätbara mål över tid kommer att hjälpa till att säkerställa att vi kan tillgodose kundernas behov inom dessa områden.

I enkäten gav många kunder också uttryck för att de ville veta mer om vår hållbarhetsstrategi och -arbete som samman-

slaget företag. Denna rapport och våra ansträngningar att utveckla vår kommunikation under 2018 och därefter kommer att bidra till att kunderna får den ytterligare information de behöver för att bättre förstå hållbarhetsarbetet på Ahlstrom-Munksjö.

Investerare

Våra aktieägare varierar i storlek, tidshorisont och intresse för bolagets samhälls-, ekonomi- och miljöresultat. Vi förutser att hållbarhetsfrågor med tiden kommer att bli en allt viktigare fråga för aktieägare. Vårt nya datainsamlingssystem för att följa nyckeltal och mål för miljö och energi samt ökad kommunikation, kommer att bidra till att tillgodose investerarnas växande intresse för information om verksamhet och resultat.

Under 2017 genomförde Ahlstrom-Munksjö genom intervjuer med aktieägare, aktieanalytiker, journalister, samt interna och andra intressenter, en undersökning om investerarnas uppfattning om bolaget. Undersökningen blir grunden för ytterligare utveckling av bolagets investerarrelationer. Dessutom för bolaget regelbundet en dialog med investerarna genom kvartalsuppdateringar, webbplats, kvartals- och helårsrapportering, personliga möten och arrangemang samt enskilda samtal. Bolaget svarar också på förfrågningar om information och på enkäter för att säkerställa att investerarna fullt ut förstår vårt arbete inom de områden som har betydelse för deras beslutsprocesser.

Finansiellt resultat, prissättning för att motverka högre råvarupriser samt uppdateringar om integration och riktade synergieffekter efter samgåendet tillhörde det som mest intresserade investerarna i 2017. Andra prioriterade aspekter för denna grupp var riskminskning genom ansvarsfulla affärsmetoder i väsentlighetsaspekterna mänskliga rättigheter, arbetsmiljö, affärsetik och leverantörskedja. Investerare prioriterar också att identifiera möjligheter till tillväxt genom innovation och minskade kostnader genom effektivisering inom till exempel energiområdet. Att fastställa mål och genom nyckeltal följa våra framsteg inom dessa områden, samt regelbundet rapportera om utfall kommer att hjälpa oss att uppfylla investerarnas förväntningar på att Ahlstrom-Munksjö's ska ha ständiga förbättringar som arbets-sätt.

Anställda och fackföreningar

Våra kunniga medarbetare är förutsättningen för allt vi åstadkommer inom Ahlstrom-Munksjö. Att engagera medarbetare, tillsammans med de fackföreningar som representerar en del av dem, har länge varit en prioritering i bolaget och är avgörande för våra framtida framgångar.

Human Resources, HR, leder arbetet inom Ahlstrom-Munksjö för att engagera medarbetarna i en kontinuerlig dialog om hållbarhetsfrågor. Detta sker genom utbildningar, skriftlig kommunikation, arrangemang samt enskilda samtal och gruppdiskussioner. Baserat på dessa samspel innefattar de områden vi intresserar oss mest för exempelvis väsentliga aspekter av medarbetare välbefinnande, särskilt vad gäller arbetsmiljö och utvecklingsmöjligheter, lönsamhet för att säkerställa fortsatta tillväxt och samhällsengagemang, det vill säga bolagets aktiviteter i de samhällen där medarbetarna bor.

Under 2017 fokuserade bolaget på att samordna HR-processer, verktyg och policyer, samt skapa en stark företagskultur och starka värderingar i det sammanslagna bolaget. Integration kommer att skapa en stark grund för ytterligare framsteg inom medarbetarnas prioriterade hållbarhetsområden. Bolaget strävar också efter mer kunskap om teamens perspektiv, bland annat genom en lansering 2018 av en årlig medarbetarenkät.

Utöver att regelbundet engagera enskilda medarbetare satsar Ahlstrom-Munksjö också på en aktiv dialog med fackföreningarna, däribland representanter från Europeiska företagsrådet (EWC). Det nyligen sammanslagna bolaget höll ett inledande möte med EWC i oktober 2017. Bolaget kommer att regelbundet träffa EWC och andra fackföreningar. Detta innefattar anläggningsbesök som uppmuntrar till ömsesidigt lärande och korsbefruktningsdiskussioner, samt diskussioner om hållbarhetsarbete i bolaget inom de områden som intresserar EWC mest, då främst affärsresultat, arbetsmiljö samt värderingar.

Leverantörer

Ahlstrom-Munksjös leverantörer är tämligen diversifierade vad gäller storlek, avtryck, produkter och geografi. Våra fiberleverantörer innefattar leverantörer av pappersmassa, stora företag som tillverkar syntetfiber och mindre bönder som säljer nischprodukter som manillahampa. Vi arbetar med leverantörer av kemikalier, utrustning, vatten och tjänster på både global och mycket lokal nivå.

Ahlstrom-Munksjö strävar efter att bygga upp produktiva relationer med leverantörerna genom regelbunden kontakt, främst genom enskilda samtal och gruppdiskussioner. Vårt inköpsteam arbetar för att säkerställa att alla leverantörer följer bolagets uppförandekod för leverantörer som innefattar efterlevnad av lagar, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö, ansvarsfull verksamhet, miljöeffekter och andra villkor som rör ansvar.

Baserat på inköpsteamets specialistkunskap efterfrågar våra leverantörer främst tydlighet avseende hållbarhetsåtgärder och krav som påverkar deras verksamheter. Utöver uppförandekoden för leverantörer återspeglar vårt hållbarhetsarbete, tillsammans med vår kommunikationsstrategi, de förväntningar vi har på våra leverantörer.

Lokalsamhället

Det är viktigt för Ahlstrom-Munksjö att fortsätta att bygga upp starka, långsiktiga relationer med de lokalsamhällen där bolaget produktionsanläggningar ligger. Ahlstrom-Munksjö är ofta en viktig arbetsgivare, vilket skapar ett särskilt ansvar och intresse bland medarbetarnas vänner och familjer, lokala myndigheter, nära grannar, lokala leverantörer och andra samhällsmedlemmar.

Många produktionsanläggningar är proaktiva i fråga om direkt samhällsengagemang, vilket innefattar att erbjuda möjligheten att lära sig mer om och diskutera sociala, ekonomiska och miljörelaterade frågor med Ahlstrom-Munksjö. Även om det skiljer sig åt mellan anläggningar, genomförs regelbundet aktiviteter, exempelvis i form av öppet hus och visningar av anläggningarna. Ungdomar erbjuds utbildningsrelaterade eller yrkesmässiga möjligheter som praktikanter eller genom samarbeten med lokala skolor och högskolor, och dessutom lämnar bolaget bidrag till välgörenhetsorganisationer och bistånd in natura till samhällsutvecklande verksamheter. Produktionsanläggningarna arbetar också för att vara goda grannar och snabbt agera på klagomål avseende verksamheten.

Även om de lokala frågeställningarna varierar i betydande grad från anläggning till anläggning, är de viktigaste frågorna som identifierats, baserat på intervjuer med anläggningschefer, våra väsentlighetsaspekter som rör energi, vatten och avfall och då särskilt vattenkvalitet, medarbetarnas välbefinnande, särskilt arbetsmiljö. Lönsamhet ur perspektivet att bolaget ska kunna fortsätta erbjuda goda anställningsmöjligheter i de områden där det bedriver verksamhet är en annan viktig fråga. Att följa fram-

stegen inom dessa väsentlighetsaspekter tillsammans med kommande utbildningar på anläggningsnivå om hur vi ska omsätta vår hållbarhetsstrategi till lokala förhållanden, kommer att hjälpa oss att hantera lokalsamhällets behov och intressen.

Väsentlighetsanalys och väsentligheter

102-46 | 102-47

I syfte att identifiera de viktigaste frågorna som bolaget ska rapportera och övervaka framstegen för genomförda Ahlstrom-Munksjö en väsentlighetsanalys. Ett team av ledare, som tillsammans representerade kunskap om de viktigaste intressenternas behov, identifierade de viktigaste väsentlighetsaspekterna under en workshop. Utöver iakttagelser från kund- och investerarenkäter baserades deras beslut på specialistkunskaper om i vilken utsträckning områdena skulle påverka intressenters beslut - och betydelsen av effekterna på hållbar utveckling. De övervägde också frågornas relevans för Ahlstrom-Munksjö och den strategiska betydelsen för företaget att prestera bra. Deltagarna i workshoppen använde en kvalitativ rangordningsprocess för att bedöma aspekterna i ett brett urval av möjliga hållbarhetsfrågor och sedan fastställa ett slutligt urval av väsentligheter.

Väsentligheter

Baserat på väsentlighetsbedömningen valda Ahlstrom-Munksjö ut nio väsentliga aspekter. Dessa kommer att vara bolagets strategiska fokusområden för insamling av data, ledning för resultat och transparent rapportering om framsteg mot målen.

Nyckeltal och mål

Ahlstrom-Munksjö satsar på att sträva efter ständig förbättring inom var och en av dessa nio väsentligheter. Efter att ha prioriterat väsentligheterna, tog bolaget fram kvantifierbara nyckeltal och tidsbundna mål för att övervaka framsteg, utvärdera prestationer och justera styrningen över tid för att uppnå våra mål och uppfylla våra åtaganden.

Ahlstrom-Munksjös hållbarhetsråd hade ett nära samarbete med ledare i bolaget för att identifiera ambitiösa och genomförbara nyckeltal och mål. Processen beaktade också rbranchstandarder och internationella erkända rapporteringskrav, däribland GRI-standarderna (Global Reporting Initiative) 2016.

Att fastställa tydliga och mätbara mål inspirerar ledare och teammedlemmar i hela företaget att integrera hållbarhet i både strategisk planering och dagligt arbete. När vi har mer information om utvecklingen över tid för det sammanslagna företaget, kommer vi att fortsätta att utveckla dessa nyckeltal och mål.

Jämförbarhet

Vi har, där så är möjligt, fastställt kvantitativa utgångsnivåer för 2017 för målen för våra väsentligheter, men vi har, på grund av samgåendet, inte relevanta historiska data som gör att vi kan jämföra vårt nuvarande hållbarhetsresultat med tidigare resultat. Vi ser dock fram emot att få dela med oss av denna information i framtida årsredovisningar då vi tillämpar en enhetlig mätning och styrning för att uppnå bolagets övergripande hållbarhetsmål.

Väsentliga aspekter	Ahlstrom-Munksjös hållbarhetslöfte	Ahlstrom-Munksjös nyckeltal	Ahlstrom-Munksjös mål
1. Mänskliga rättigheter	Respektera grundläggande mänskliga rättigheter i vår verksamhet och förvänta oss detsamma av våra leverantörer.	<p>Andel av medarbetarna som bekräftar att de är införstådda med uppförandekoden</p> <p>Utveckling av ett concernövergripande utbildningsprogram i uppförandekoden</p> <p>Andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har skrivit under uppförandekoden för leverantörer eller som anses följa den</p> <p>Andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har genomgått utvärdering för risker enligt uppförandekoden för leverantörer.</p>	<p>Alla anställda ska bekräfta att de är införstådda med uppförandekoden till slutet av 2018</p> <p>Utbildningsprogram i uppförandekoden utarbetat till slutet av 2018, med målet att regelbundet utbilda alla medarbetare</p> <p>Alla leverantörer av kemikalier och fibrer har skrivit under uppförandekoden för leverantörer eller anses följa den till slutet av 2018</p> <p>Alla leverantörer av kemikalier och fibrer har genomgått utvärdering för risker enligt uppförandekoden för leverantörer till slutet av 2018</p>
2. Samhälls-engagemang	Ha en positiv inverkan i samhället genom att stödja lokala och globala satsningar som är förenliga med våra värderingar.	Procentuell andel av produktionsanläggningar med en plan för samhällsengagemang som uppdateras årligen. Planen beaktar hur anläggningarnas verksamheter kan förbättra bolagets image, attrahera potentiella medarbetare och bidra till en sundare livsstil.	Alla produktionsanläggningar har en plan för samhällsengagemang som uppdateras årligen till slutet av 2018. Planen beaktar hur anläggningarnas verksamheter kan förbättra bolagets image, attrahera potentiella medarbetare och bidra till en sundare livsstil.
3. Anställdas välmående	Skapa trygga och inkluderande arbetsplatser där alla medarbetare behandlas rättvist och har lika möjligheter. Vara en ansvarsfull arbetsgivare och erbjuda skälig ersättning till våra medarbetare.	<p><i>Arbetsmiljö</i></p> <p>Årlig TRI-frekvens (totalt antal registrerade incidenter dividerat med totalt antal arbetade timmar multiplicerade med 200 000)</p> <p>Årlig incidentfrekvens (antal incidenter dividerat med antal arbetade timmar dividerat med 1 800 arbetstimmar)</p> <p>Antal timmar anpassad säkerhetsutbildning per anställd och år</p> <p><i>Personalutveckling</i></p> <p>Andel anställda som har haft ett årligt utvecklingsamtal med sin chef</p> <p>Basnivå för Employee Engagement Index och Leadership Index definierad</p> <p><i>Jämställdhet</i></p> <p>Jämställdhetsmål och handlingsplan definierad</p> <p>Andel manliga respektive kvinnliga chefer</p>	<p><i>Arbetsmiljö</i></p> <p>Vi tror att noll olyckor går att uppnå och vi eftersträvar en TRI-frekvens på noll</p> <p>Incidentfrekvens högre än 2,9 till slutet av 2018</p> <p>I genomsnitt minst 15 timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd och år till slutet av 2018</p> <p><i>Personalutveckling</i></p> <p>Alla anställda har haft ett årligt utvecklingsamtal med sin chef till slutet av 2020</p> <p>Utgångsnivå för Employee Engagement Index och Leadership Index definierade till slutet av 2018 via en gemensam personalenkät</p> <p><i>Jämställdhet</i></p> <p>Till slutet av 2018 har kort- och långsiktiga jämställdhetsmål formulerats och införandet av en handlingsplan för att överbrygga könsklyftan har påbörjats</p> <p>Uppnå en könsfördelning i chefsroller som minst motsvarar fördelningen i den totala arbetsstyrkan till slutet av 2020.</p>

Människa

	Väsentliga aspekter	Ahlstrom-Munksjös hållbarhetslöfte	Ahlstrom-Munksjös nyckeltal	Ahlstrom-Munksjös mål
Planeten	4. Leverantörskedjan	Säkerställa att våra insatsmaterial är ansvarsfullt inköpta och att våra policyer för inköp av fibrer främjar hållbart skogsbruk och jordbruksmetoder.	Andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har skrivit under uppförandekoden för leverantörer eller som anses följa den Andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har genomgått utvärdering för risker med avseende på uppförandekoden för leverantörer Utveckling av mål för att öka inköpen av FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) pappersmassa	Alla leverantörer av kemikalier och fibrer har skrivit under uppförandekoden för leverantörer eller anses följa den till slutet av 2018 Alla leverantörer av kemikalier och fibrer har genomgått utvärdering för risker enligt uppförandekoden för leverantörer till slutet av 2018 Mål för inköp av FSC-certifierad pappersmassa utvecklade till slutet av 2018
	5. Energi, vatten och avfall	Utforma produkter och tillverkningsprocesser som använder energi, vatten och råvaror mer effektivt för att minimera avfall och utsläpp till naturområden av vatten och luft.	Andel av anläggningar med miljöledningssystem, som ISO 14001, som granskas av tredje part <i>Energi</i> Andel av företags energiförbrukning som certifierats enligt ett energiledningssystem, som ISO 50001 Specifik energiförbrukning per bruttoton produkt <i>Vatten</i> Vattenförbrukning per bruttoton produkt Utsläpp till vatten (COD) per bruttoton produkt <i>Avfall</i> Ton avfall till deponi	Mer än 95% av anläggningarna har miljöledningssystem som granskas av tredje part till slutet av 2020 <i>Energi</i> Öka andelen av företagets energiförbrukning som certifierats enligt ett energiledningssystem som granskas av en tredje part. Särskilda mål ska fastställas till slutet av 2018 Årlig minskning av specifik energiförbrukning per bruttoton produkt från och med 2018. Särskilda mål ska fastställas till slutet av 2018 <i>Vatten</i> Årlig minskning av vattenförbrukning per bruttoton produkt från och med 2018. Särskilda mål ska fastställas till slutet av 2018 <i>Avfall</i> Årlig minskning av utsläpp till vatten (COD) per bruttoton produkt från och med 2018. Särskilda mål ska fastställas till slutet av 2018 <i>Avfall</i> Årlig minskning av antal ton avfall till deponi från och med 2018. Särskilda mål ska fastställas till slutet av 2018
	6. Koldioxid	Minska vårt bidrag till klimafförändring genom att minska våra specifika koldioxidutsläpp och vårt beroende av fossila bränslen.	Scope 1-utsläpp av koldioxid per bruttoton produkt Mål för Scope 2-utsläpp av koldioxid utvecklade	Årlig minskning på 2% av Scope 1-utsläpp av koldioxid per bruttoton produkt från och med 2018 Mål för Scope 2-utsläpp av koldioxid utvecklade till slutet av 2018
Välstånd	7. Lönsamhet	Sträva efter långsiktig lönsamhet genom åtgärder som förbättrar operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkter och service samt en stark innovationsplattform.	EBITDA-marginal över en konjunkturcykel Nettoskuld­sättnin­g Dividend (utdelning)	EBITDA-marginal överstigande 14% över en konjunkturcykel Nettoskuld­sättnin­g under 100% En stabil och årligen ökande dividend (utdelning), som ska betalas ut två gånger per år
	8. Innovation	Utöka våra erbjudanden av produkter, tjänster, tillämpningar och lösningar med hållbara funktioner och design.	Rutiner för införlivande av hållbarhetsutvärderingar i arbetet med utveckling av nya produkter	Det finns rutiner för införlivande av hållbarhetsutvärderingar i arbetet med utveckling av nya produkter till slutet av 2018. Ytterligare mål för hållbarhetsframsteg genom innovation ska vara fastställda till slutet av 2018
	9. Affärsetik	Bedriva vår verksamhet på ett etiskt och ansvarsfullt sätt i lokala och globala gemenskaper. Upprätthålla nolltolerans med avseende på mutor och korruption. Bedriva verksamheten på ett sätt som motsvarar högsta möjliga miljöstandarder och säkerställer att vi helt och hållet följer tillämpliga lagar och regelverk.	Andel av medarbetarna som skriver under att de är införstådda med uppförandekoden Utveckling av ett koncernövergripande utbildningsprogram i uppförandekoden	Alla anställda ska bekräfta att de är införstådda med uppförandekoden till slutet av 2018 Utbildningsprogram i uppförandekoden utarbetat till slutet av 2018, med målet att regelbundet utbilda alla medarbetare

Människa och samhälle

102-8 | 102-41 | 103-1 | 103-2

Människor är centrala ur alla aspekter av hållbarhet för Ahlstrom-Munksjö. Vi strävar efter att fullt ut respektera mänskliga rättigheter i vår verksamhet och i våra leverantörskedjor. Vi ska bygga upp nära och långsiktiga relationer med de samhällen där våra produktionsanläggningar finns och erbjuda säkra, utvecklande och sunda arbetsplatser som är fria från diskriminering. Ahlstrom-Munksjö's fortsatta framsteg inom dessa områden är avgörande för långsiktig framgång. När våra människor utvecklas, så utvecklas vi.

1. Mänskliga rättigheter

412-2

Inom Ahlstrom-Munksjö är det en självklarhet att respektera grundläggande mänskliga rättigheter och vi förväntar oss det samma av våra leverantörer. Precis som det står i vår uppförandekod innebär detta att vi behandlar alla våra medarbetare med respekt och ger dem lika möjligheter till personlig och yrkesmässig utveckling oavsett kön, ålder, etnisk tillhörighet, funktionshinder, nationalitet, sexuell läggning, religiös uppfattning, politisk tillhörighet, civilstånd eller ekonomisk status eller befattning i bolaget.

Dessutom stöder vi FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, ILO:s deklARATION om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s Global Compact. Detta innebär att vi är engagerade i att avskaffa barnarbete och tvångsarbete var det än förekommer i leverantörskedjan och erkänner våra medarbetares föreningsfrihet och rätt till kollektiva förhandlingar.

Vi förväntar ett engagemang på samma nivå hos våra leverantörer. De viktigaste villkoren om mänskliga rättigheter i uppförandekoden för leverantörer innefattar rättvis och lika behandling vid rekrytering och anställningsmetoder samt löner, förmåner och arbetstid som, som lägst, ska följa alla nationella lagar och bindande kollektivavtal. Den kräver också respekt för föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar enligt alla tillämpliga lagar och bestämmelser samt förbjuder barnarbete, trakasserier och övergrepp samt tvångsarbete. Slutligen kräver den att våra leverantörer respekterar traditionella och sedvanerättigheter i lokalsamhällen som påverkas av deras verksamhet.

Vårt engagemang i mänskliga rättigheter speglar Ahlstrom-Munksjö's värderingar. Det hjälper oss att säkerställa att våra medarbetare har en säker och respektfull arbetsplats och att våra kunder och investerare kan vara förvissade om att vi följer alla tillämpliga regelverk samt har minskat riskerna för överträdelser i våra leverantörskedjor. Hittills har vår ledningsansats varit att fokusera på regelefterlevnad samt, grundligt och utan dröjsmål, utreda och hantera alla rapporter om potentiella överträdelser.

Eventuella möjliga överträdelser kan rapporteras till en chef, HR eller juridikavdelningen, en särskilt avdelad och sekretessbelagd brevlåda (codeviolation@ahlstrom-munksjo.com), eller den interna linje för anmälningar av misskötsel som är tillgänglig dygnet runt.

I samband med samgåendet i april 2017 antog styrelsen en uppdaterad uppförandekod för det sammanslagna bolaget. Den uppdaterade uppförandekoden har under året spridits i hela

organisationen och en satsning på att öka kunskapen om uppförandekoden har påbörjats. Vi kommer att öka möjligheterna för anställda i hela företaget att få ökad kunskap och utbildning i uppförandekoden, vilket innefattar respekt och ansvar för mänskliga rättigheter, i syfte att uppnå målen för detta område.

Vårt arbete med leverantörskedjan, som leds av inköpsfunktionen och beskrivs nedan, kommer att innefatta inslag som rör mänskliga rättigheter i hela uppförandekoden för leverantörer för att säkerställa att också våra inköp avspeglar detta åtagande.

2. Samhällsengagemang

413-1

För Ahlstrom-Munksjö innebär samhällsengagemang att vi ska ha en positiv inverkan i samhället genom att stödja lokala och globala satsningar som är förenliga med våra värderingar. Detta ska i synnerhet ske genom att bygga upp långsiktiga relationer med de samhällen där våra produktionsanläggningar finns. Vi kan då bidra till våra medarbetares välbefinnande och säkerställa att vi är en bra granne genom vår verksamhet och lokala leverantörskedjor. Över tid minskar ett bra samhällsengagemang riskerna för potentiella konflikter och öppnar för möjligheter till produktiva samarbeten och partnerskap.

För närvarande byggs samhällsrelationer på lokal nivå av anläggningarnas chefer och deras team på våra över 40 verksamhetsorter i hela världen. Produktionsanläggningarna har genomfört ett antal olika aktiviteter som rör samhällsengagemang, till exempel genom ordna öppna hus och visningar av anläggningarna, erbjuda ungdomar utbildningsrelaterade eller yrkesmässiga möjligheter, bidra till välgörenhetsorganisationer och bidrag till samhällsutvecklande verksamheter, samt snabbt agera på eventuella klagomål hänförliga till den vanliga verksamheten på anläggningarna. Vissa anläggningar har genomfört formella analyser av intressenter och utvecklat strategier för samhällsengagemang, medan andra arbetar med olika projekt när möjligheter eller utmaningar uppstår.

Ser vi framåt kommer det att vara fortsatt viktigt med lokala initiativ vid anläggningarna. För att bygga vidare på de redan nu till största delen positiva och produktiva relationerna med de samhällen där anläggningarna finns kommer ledningsgrupperna på Ahlstrom-Munksjö's samtliga anläggningar att varje år omsorgsfullt se över sitt samhällsengagemang. Delar av planen kommer att behandla hur anläggningarnas verksamheter kan förbättra bolagets image, attrahera potentiella medarbetare och bidra till en sundare livsstil i området.

Vårt mål är att alla våra anläggningar till slutet av 2018 ska ha en plan för samhällsengagemang som uppdateras varje år.

Att genomföra en årlig planeringsprocess kommer att hjälpa till att säkerställa att produktionsanläggningar skräddarsyr sitt samhällsarbete efter nya behov och intressen hos intressenterna. Det kommer också att bidra till en verksamhet som mer strategiskt främjar Ahlstrom-Munksjö's övergripande mål i lokala sammanhang.

Vi kommer att under 2018 mäta utvecklingen mot målet att alla anläggningar ska genomföra en strukturerad planering av samhällsengagemanget. I slutet av året ska vi bedöma våra framsteg och bestämna om fler åtgärder behövs för att ytterligare främja långsiktiga relationer med de samhällen där bolagets anläggningar finns.

3. Medarbetarnas välmående

Inom Ahlstrom-Munksjö tror vi på att skapa trygga och inkluderande arbetsplatser där våra över 6 000 medarbetare behandlas rättvist och har lika möjligheter. Vi är engagerade i att vara en ansvarsfull arbetsgivare och erbjuda skälig ersättning till våra medarbetare.

Alla övriga ansträngningar och våra långsiktiga affärsframgångar är beroende av en stark utveckling på detta område, så att vårt team får stöd och sporrar att prestera på topp. I hela verksamheten fokuserar vi på tre dimensioner för medarbetarnas välbefinnande: Arbetsmiljö, personlig utveckling och jämställdhet.

Arbetsmiljö

Säkerhet ligger i fokus för vår verksamhet inom Ahlstrom-Munksjö. Vårt mål är att skapa en arbetsplats med noll olyckor. Detta genom att sätta upp ambitiösa mål för ständig utveckling, utveckla konsekventa säkerhetsmetoder och kunskap på alla nivåer, och genom att skapa en kultur som präglas av ansvar och ansvarsskyldighet för alla medarbetare, underleverantörer och besökare på våra produktionsanläggningar.

Att uppnå resultat inom arbetsmiljöområdet är en grundläggande värdering för Ahlstrom-Munksjö. Den säkerställer att våra anställda, kunder och investerare kan känna sig trygga med att vi löpande minskar risker och ger stöd till ett sunt, produktivt team vars bidrag är avgörande för bolagets framgångar. I vår arbetsmiljöpolicy lyfter vi fram vårt fokus på förebyggande åtgärder, beteendebaserat säkerhetsarbete, säkerhetsinspektioner och revisioner samt skräddarsydd säkerhetsutbildning för att säkerställa en säker arbetsmiljö. Vi betonar allmänna livräddande beteenden på alla våra anläggningar samt särskilt viktiga frågor, till exempel, att utvärdera, märka, hantera och bortskaffa kemikalier som används i produktionsprocesserna på ett säkert sätt. Lokala arbetsmiljöansvariga leder detta arbete på varje anläggning i samarbete med vårt arbetsmiljönätverk bestående av chefer från affärsområden och anläggningar, HR och VP Health & Safety.

Vi mäter framsteg inom området genom tre prioriterade nyckeltal: TRI-frekvens (totala registrerade olyckor per år), incidentfrekvens samt antal timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd varje år. Detta år har vi inrättat basnivåer som nytt företag med en TRI-frekvens om 2,37, en incidentfrekvens om 2,71 samt 13,35 genomsnittligt antal timmar skräddarsydd säkerhetsutbildning per anställd.

Vi tror att det är möjligt att uppnå noll olyckor och det är vår långsiktiga ambition för TRI-frekvensen. Till slutet av 2018 eftersträvar vi en incidentfrekvens över 2,9 för att säkerställa att alla risker rapporteras och hanteras snabbt. Att bygga upp säkerhetskompetens på våra anläggningar är viktigt och vi planerar att öka skräddarsydda säkerhetsutbildningar till 15 timmar per anställd och år till slutet av 2018. Med tiden ska vi uppdatera dessa mål för att säkerställa att vi fortsätter att arbeta för arbetsmiljömål på alla produktionsanläggningar.



Kommunicera säkerhet

På Ahlstrom-Munksjö tror vi att det går att nå noll olyckor i verksamheten. Ahlstrom-Munksjö verksamheter har koppling till pappers-, fiber- och massaprocesser och till arbete under förhållanden där det alltid råder avsevärda arbetsmiljö- och miljörisiker. Bolagets verksamhet kräver därför en förstklassig prestation vad gäller arbetsmiljöskydd och miljörelaterade frågor. Detta måste avspeglas i en systematisk och effektiv process för hantering av arbetsmiljön.

Arbetsmiljö är en viktig del av vår affäretik. Genom att ständigt sätta upp mål om att förbättra, utveckla konsekvens och hantera kapacitet, kommer vi att bygga upp en stark säkerhetskultur som kommer att öka ansvarsskyldigheten för arbetsmiljön globalt för alla anställda, underleverantörer och besökare. Den ambitiösa visionen om noll arbetsplatsolyckor och incidenter på våra anläggningar och kontor och säkerställa att anställda, besökare och underleverantörer följer säkerhetsreglerna är nyckeln till att nå målet.

- Vi vet att över 80 procent av alla olyckor beror på den mänskliga faktorn och beteende, vilket är skälet till att kommunikation på alla tänkbara sätt är så viktigt, säger Rune Årnes, Vice President Health & Safety.

2017 överträffade Ahlstrom-Munksjö sitt interna mål att erbjuda alla anställda tolv timmars skräddarsydd säkerhetsutbildning, avsedd att matcha aktuella säkerhetsprioriteringar och åtgärder. Ahlstrom-Munksjö arbetar mycket aktivt med BBS-utbildning (beteendebaserad säkerhet) och då spelar kommunikation och ökad kunskap störst roll. Målet med BBS-utbildning är att göra medarbetarna säkerhetsmedvetna, eftersom det är allmänt känt att beteendet är viktigt när det gäller att förebygga olyckor. Kommunikation innefattar åtgärder som likartad skyltning över hela världen, att dela beprövade metoder genom månatliga säkerhetsgenomgångar, instruktionsbroschyrer, varselkläder och informativa skärmsläckare. Allt kan sammanfattas i bolagetssäkerhetslogon "Safety is our mindset".

I linje med denna slogan valdes releasepappersfabriken Mathi i Turin 2017 till ett av de 16 bästa företagen i Italien vad gäller säkerhetsledning och fick utmärkelsen "Premio Imprese Per La Sicurezza". Att eliminera olyckor är inte bara viktigt ur ett mänskligt perspektiv, utan har också bevisade positiva effekter på effektivitet, produktivitet och lönsamhet, eftersom färre olyckor innebär mindre avfall, noll oönskade driftstopp och högre produktivitet. Under 2017 minskade vi LTA (olyckor som leder till förlorad arbetstid) med 52 procent.

Personalutveckling

404-3

Enligt HR-policyn är Ahlstrom-Munksjö engagerat i att ständigt utveckla medarbetarna baserat på individuella ambitioner, bolagets värderingar och verksamhetsbehov. Vi erbjuder arbetsutbildning samt utvecklingssatsningar inom ledarskap och andra strategiska kompetensområden. Genom dessa åtgärder kan Ahlstrom-Munksjö bygga upp värdefullt humankapital i hela teamet för att uppnå bättre affärs-, samhälls- och miljöresultat i hela bolaget. Våra medarbetare är vår största tillgång och att investera i deras utveckling hjälper oss att hantera nya utmaningar och utnyttja nya möjligheter i en dynamisk verksamhetsmiljö.

Vårt HR-team leder satsningen och samlar in information om våra framsteg mot målen. För denna aspekt av våra medarbetares välbefinnande, kommer vi att utvärdera hur vi lyckas genom att mäta den procentuella andelen av våra anställda som haft ett utvecklingssamtal med sin chef det senaste året. Dessa samtal utgör viktiga möjligheter till återkoppling och lärande samt inspirerar till ytterligare utveckling. Vi kommer att fastställa basnivåer och utvärdera måluppfyllelsen via ett nytt system för hantering av HR-data som kommer att införas under 2018. Till 2020 hoppas vi kunna säkerställa att alla anställda har haft ett årligt utvecklingssamtal med sin chef och att de känner ett eget ansvar i sin roll och har möjligheter till ytterligare utveckling.

Vi kommer också, till slutet av 2018, att utveckla ett Employee Engagement Index och Leadership Index baserat på enkäter till våra medarbetare. När basnivåer har fastställts avseende personalperspektivet, kommer vi att fastställa mål för ytterligare förbättringar av dessa viktiga indikatorer för personalutveckling.

Jämställdhet

405-1

Utöver att, enligt vårt arbete med mänskliga rättigheter, förebygga diskriminering baserat på kön, arbetar Ahlstrom-Munksjö för att proaktivt säkerställa att vi erbjuder lika möjligheter och har tillgång till talanger ur hela befolkningen. Vårt HR-team har lett satsningar på att identifiera talangfulla nya medarbetare oavsett kön. Framöver kommer vi att fortsätta att proaktivt stödja jämställdhet på arbetsplatsen.

Vår ambition är alltid att ha ansökande från det underrepresenterade könet bland slutkandidaterna vid både interna och externa rekryteringar och i slutänden överbrygga eventuella klyftor mellan könen i bolaget. För att mäta framstegen inom detta område kommer HR-teamet att beräkna fördelningen av män och kvinnor på chefsnivå i bolaget.

Ett nytt system för hantering av HR-data kommer att införas under 2018 för att fastställa basnivåer och mäta framsteg. Till slutet av 2020 strävar vi efter att uppnå en könsfördelning i chefsroller som minst motsvarar fördelningen i den totala arbetsstyrkan. Till slutet av 2018 kommer vi att definiera kort- och långsiktiga jämställdhetsmål och börja införa en handlingsplan för att också överbrygga könsklyftan i vår totala arbetsstyrka. Genom dessa ansträngningar kommer vi att säkerställa att vi fortsätter att följa vår uppförandekod och alla tillämpliga lagar och bestämmelser.

Spela ut värdekortet

Att slå samman två stolta och framgångsrika företag under ett gemensamt paraply med företagsvärderingar och kultur är ingen enkel sak, vilket är skälet till att Ahlstrom-Munksjö inte lät någon tid gå förlorad utan startade processen så snart avtalet om samgående var klart.

I syfte att kartlägga värderingar och vad som väntades av det nya bolaget genomfördes omfattande intervjuer med högre chefer, innefattande vd och ansvariga för affärsområden. Intervjuerna gav svar på hur samgåendet och drivkrafterna bakom det uppfattades och vilken typ av kultur som skulle krävas i det nya bolaget för att det skulle nå sina mål och staka ut en framgångsrik framtid.

En företagsövergripande enkät genomfördes och nätverket Change Champions bildades. Det medförde att alla anläggningar i hela världen fick förändringsambassadörer som gav synpunkter och återkoppling när de nya gemensamma värderingarna utvecklades.

- Vi kunde göra en riktig rivstart eftersom kulturerna inte var så olika varandra, men det krävdes ändå ett brett engagemang i organisationen för att identifiera vilka värderingar som var de rätta för det nya bolaget. De tre värderingar vi har i dag definierades i den inledande processen och fick sedan stöd av företagsledningen och styrelsen. De infördes den 1 april 2017, när samgåendet genomfördes, säger Åsa Jackson, Executive Vice President Human Resources & Health and Safety på Ahlstrom-Munksjö.

Arbetet med att kommunicera och implementera de nya företagsvärderingarna accelererade tillsammans med resten av integrationsprocessen och ett särskilt utformat företagsspel blev ett värdefullt och effektivt verktyg för att få fart på implemente-

ringen och skapa samförstånd och förståelse kring värderingarna.

Värderingsspelet började först användas vid en workshop med de 100 högsta cheferna på Ahlstrom-Munksjö i september 2017, då en tre timmar lång workshop genomfördes. Spelet kretsar kring de tre värderingarna och är utformat för att uppmuntra och initiera diskussioner om värderingarna, deras tolkning och införande.

År 2017 deltog majoriteten av alla ledningsgrupper i workshoppar med värderingsspelet. Nästa steg är att engagera alla anställda i värderingsdiskussionen, vilket väntas vara genomfört i juni 2018.

- Hittills har värderingsspeletsdiskussionerna gått mycket bra och det har varit ett fantastiskt intresse och engagemang från alla deltagare, säger Åsa Jackson.

År 2018 kommer Ahlstrom-Munksjö också att lansera sina första företagsövergripande personalenkäter samt ledarskaps- och personalutbildning som sammanslaget företag.



Miljö och naturresurser

103-1 | 103-2

En levande, sund och hållbar miljö som inspirerar oss alla. Som del av en resursintensiv industri har Ahlstrom-Munksjö ett särskilt ansvar att förbättra miljöresultat i hela verksamheten och leverantörskedjan. Vi eftersträvar ständig förbättring inom tre områden: miljöeffekterna av våra inköpsmetoder, effektivitet och innovation i vår energi- och vattenförbrukning och minskning av avfall och deponi samt bidrag till den globala klimatutmaningen genom minskning av koldioxidutsläpp. Att förvalta natur och resurser är inte bara en del av vår framgång utan en del av vårt arv till framtida generationer.

4. Leverantörskedjan

308-1

Inom Ahlstrom-Munksjö arbetar vi för att säkerställa att våra insatsmaterial är ansvarsfullt inköpta och att våra policyer för leverantörskedjan för fibrer främjar ett mer hållbart skogsbruk. Vi arbetar med ett stort antal leverantörer för att säkra den höga kvalitet och varierande material som krävs för att skapa vår portfölj med specialfiberprodukter. Våra viktigaste insatsmaterial innefattar fibrer, särskilt pappersmassa och de kemikalier som vi använder i våra produktionsprocesser. Vi arbetar också med indirekta leverantörer, som elbolag, transporttjänster och leverantörer och maskiner och inventarier.

Vår ambition är att använda förnybara material där dessa kan leverera de höga produktprestationer för de särskilda tillämpningar som Ahlstrom-Munksjö är känt för. År 2017 var våra fiber- och kemikalieråvaror förnybara till 68 procent räknat i volym.

Vi förväntar oss att våra leverantörer upprätthåller hög standard för etiska samt socialt och miljömässigt ansvarsfulla affärsmetoder. Detta avspeglar våra kärnvärderingar i bolaget, att vårt ansvar går utöver vår verksamhet och vidare till våra leverantörer. Sunda inköpsrutiner minskar också affärsriskerna för vårt bolag, våra kunder och våra investerare.

Vår uppförandekod för leverantörer fastställer tydliga, icke förhandlingsbara minimikrav hänförliga till efterlevnad av lagar, mänskliga rättigheter och förhindrande av barnarbete, arbetsmiljö, ansvarsfull verksamhet, miljöeffekter och transparens. Ahlstrom-Munksjös nyinrättade globala inköpsfunktion leder insatser för att säkerställa att alla leverantörer har skrivit på, eller följer, dessa förväntningar i sin helhet, genom regelbunden dialog med leverantörer samt framväxande system för riskbedömningar och revision på fältet.

Utöver denna grundnivå för inköp är Ahlstrom-Munksjö också engagerat i att stödja mer miljövänliga, hållbara metoder för fiberproduktion. De inköp som är av störst betydelse inom området är inköp av pappersmassa, som 2017 stod för 87 procent av vår fiberförbrukning. För att främja förbättrade skogsförvaltningsrutiner köpte Ahlstrom-Munksjö 49 procent av sin pappersmassa från leverantörer med certifiering enligt FSC Mix Credit (Forest Stewardship Council) 2017, och återstoden uppfyllde villkoren för FSC-kontrollerat trä. FSC är allmänt känt som det mest respekterade och ambitiösa frivilliga skogscertifieringssystemet för ansvarsfullt skogsbruk, som granskas av tredje part. Genom att använda FSC-material kan Ahlstrom-Munksjö tillgodose en växande efterfrågan hos kunder på certi-

fierade produkter, samtidigt som bolaget bidrar till mer hållbara skogsmetoder i leverantörskedjan.

Data om båda dessa processer samlas in av bruken genom en centraliserad, molnbaserad plattform. Eventuella potentiella överträdelser av uppförandekoden för leverantören kan rapporteras till inköpschefen, HR eller juridikavdelningen, eller via en särskilt avdelad och sekretesskyddad brevlåda (codeviolation@ahlstrom-munksjo.com).

För att bygga vidare på denna grund har Ahlstrom-Munksjö fastställt nyckeltal och mål för att övervaka framstegen inom området. För det första vill vi följa upp vilken andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har skrivit under uppförandekoden för leverantörer, eller som anses följa den, för att fastställa tydliga förväntningar för ansvarsfulla inköp. För närvarande finns över 90 procent av våra leverantörer av fibrer och kemikalier med, och till slutet av 2018 kommer vi att arbeta för att säkerställa att alla våra leverantörer har undertecknat koden, eller anses följa den.

Vi kommer därefter att skapa ansvarsskyldighet genom att utvärdera risker för uppförandekoden för leverantörer och följa upp med åtgärder för att vid behov minska riskerna. För närva-



Stödja certifierade skogar

Ansvarsfullt skogsbruk är grunden för en mer hållbar pappers- och cellulosafiberindustri. Certifiering är ett effektivt sätt att främja trä från skogar som har förvaltats på ett hållbart sätt. Ahlstrom-Munksjö stöder ansvarsfull skogsförvaltning genom att köpa certifierad pappersmassa. FSC är den ledande organisationen för att certifiera skogar enligt en frivillig standard för bättre metoder inom miljö- och samhällsarbete.

På Ahlstrom-Munksjö är 25 av våra anläggningar för närvarande certifierade för spårbarhet enligt FSC-standard. Det innebär att vi kan visa att den certifierade produkt vi säljer uppfyller kraven för FSC-standard. Genom att köpa in mer certifierade material kan vi bättre uppfylla kundens krav och uppmuntra fler skogsförvaltare och skogsägare i våra leverantörs-

rande tar vi fram nya utvärderingsrutiner för det nyligen sammanslagna bolaget med mer mångsidiga leverantörskedjor. Målet är att införliva alla leverantörer i systemet till slutet av 2018.

Under 2018 kommer vi också att utarbeta hållbarhetsmål för att öka inköpen av FSC-certifierad pappersmassa, detta för att stödja ansvarsfullt skogsbruk i våra leverantörskedjor

5. Energi, vatten och avfall

Ahlstrom-Munksjö har som fokus att utforma produkter och tillverkningsprocesser som använder energi, vatten och råvaror mer effektivt för att minimera avfall och utsläpp i natur, vatten och luft. Som del av en resursintensiv industri har vi ett särskilt ansvar för att ständigt minska bolagets miljöeffekter. Det kommer också att hjälpa oss att säkerställa fullständig efterlevnad av lagar och uppnå kostnadsbesparingar som gynnar resultat, våra kunder och våra investerare.

Ahlstrom-Munksjö's produktionsanläggningar främjar efterlevnad av regelverk för energi, vatten och avfall, effektivitetsåtgärder och förvaltning genom flera mekanismer. Miljö- och energi-ansvarig på samtliga anläggningar riktar in sina åtgärder och investeringar mot bästa tänkbara tekniker för just deras anläggnings lokala resurshanteringskrav, utmaningar och möjligheter.

Många anläggningar främjar också effektiv resursanvändning genom internationell erkända certifieringssystem som har granskats av tredje part. Ahlstrom-Munksjö är ISO 14001-certifierad i miljöledning på 36 anläggningar eller över 87% av dess anläggningar. Femton av våra anläggningar, vilket motsvarar 59% av vår totala energiförbrukning, är ISO 50001-certifierade i energiledning.

Dessutom främjar Ahlstrom-Munksjö spridning av beprövade metoder inom resurshantering genom interna samarbetsprojekt. I vårt energinätverk, t.ex., samlas ledare från olika affärsområden och företagsfunktioner för att diskutera energimål, investeringsstrategier, datainsamlingsmetoder och möjligheter till ömsesidigt lärande för att förbättra företagsövergripande energiledning.

kedjor att engagera sig i positiva metoder inom miljö och samhällsarbete förutom vad som krävs i regelverk.

- Vi ser att intresse och engagemang från slutkund och hela vägen till skogsförvaltaren ökar, vilket är mycket glädjande. Vi gör vad vi kan för att stödja detta genom att arbeta med och uppmuntra både leverantörer och kunder att bli certifierade, säger Ahlstrom-Munksjö's Vice President of Sustainability, Anders Hildeman. Anders Hildeman sitter i svenska FSC:s styrelse samt i den globala FSC:s generalförsamling. Hans engagemang hjälper oss att lära mer om ansvarsfulla skogsprodukter och inköp, förmedla bolagets hållbarhetsinsatser och bidra med vårt perspektiv på viktiga debattämnen.

- Att ta en aktiv roll i att forma det institutionella ramverket och att hjälpa till att lyfta fram det är viktigt och vi behöver också öka incitamenten på utbudssidan. Vi skulle vilja använda betydligt mer certifierade träfiber och massa än vad vi gör i dag, men ibland kan vi helt enkelt inte hitta den på marknaden, säger Anders Hildeman. I takt med att FSC växer och utvecklas kommer Ahlstrom-Munksjö att fortsätta att bidra till organisationens ansträngningar att förbättra skogsförvaltning runt om i världen och stödja mer hållbara träinköp och produkter direkt här i bolaget.

För att övervaka våra framsteg kommer uppgifter om energi, vatten och avfall för var och en av våra produktionsanläggningar att ställas samman på kvartalsbasis genom vårt nya molnbaserade datainsamlingsystem. Vi följer upp andelen av våra anläggningar som har certifierade miljöledningssystem och vilken andel av vår energi som förbrukas i enheter med certifierade energiledningssystem. Vi bedömer energiförbrukning, vattenförbrukning och vattenutsläpp per bruttoton produktion samt totalt antal ton skickat till deponi.

För närvarande har 87% av våra anläggningar certifierade miljöledningssystem och vi planerar att uppnå en täckning på över 95% till slutet av 2020. Ser vi framåt är Ahlstrom-Munksjö's mål att vår förbrukning till 90% omfattas av ett certifierat energiledningssystem. Tidsramen för detta kommer att fastställas 2018.

Under 2017 uppgick vår totala energiförbrukning i GJ per bruttoton produktion till 8,12, vår vattenförbrukning i kubikmeter per bruttoton produktion till 44,8, vår COD (kemisk syreförbrukning) för vattenutsläpp i kg per bruttoton produktion till 4,06 för rapporterade anläggningar och 12 223 ton icke återvinningsbart avfall skickades till deponi. Vi eftersträvar årliga minskningar för vart och ett av dessa nyckeltal från och med 2018.

För att uppnå dessa mål ska vi utnyttja vårt förbättrade miljö- och energidatainsamlingsystem för att hjälpa oss att bättre identifiera möjligheter till bättre resursutnyttjande. Platschefer och deras energiledningsteam kommer att leda dessa ansträngningar. Vi kommer också att fortsätta att stärka våra interna nätverk och utbildningsmöjligheter för att förmedla beprövade metoder i resurshantering som gäller vår specialfiberverksamhet.

6. Koldioxid

305-1

Ahlstrom-Munksjö siktar på att ständigt minska våra produkters bidrag till klimatförändring genom att minska våra specifika koldioxidutsläpp och vårt beroende av fossila bränslen. Genom dessa ansträngningar blir bolaget en del av det globala svaret på denna utmaning. Vårt klimatengagemang innebär också att vi proaktivt kan agera på framväxande regelverk, särskilt inom EU där många av våra produktionsanläggningar finns. Dessa aktiviteter kommer att bidra med synergieffekter som förbättrar energiförbrukning och ökar kostnadsbesparingarna där så är möjligt samt uppfyller växande förväntningar hos intressenterna att företag som Ahlstrom-Munksjö ska agera mot klimatförändringen.

Hittills har Ahlstrom-Munksjö främst bidragit till klimatförbättrande åtgärder genom att satsa på energieffektivitet i arbetet enligt vad som beskrivs ovan. Med 2017 som basår uppgick våra Scope 1-utsläpp till 0,381 koldioxid per bruttoton produktion.

Ser vi framåt kommer bolaget att bygga vidare på dessa framsteg och eftersträva en minskning på 2% av våra Scope 1-utsläpp varje år från och med 2018. Vi kommer också att utarbeta mål för minskning av Scope 2-utsläpp av koldioxid till slutet av 2018. Genom förbättringar i energieffektivitet och inköp kommer Ahlstrom-Munksjö att fortsätta att bidra till arbetet med att motverka klimatförändringen. Platschefer och deras energiledningsteam kommer att leda dessa ansträngningar som samordnas med inköpsavdelningen och får stöd av energinätverket. För att följa våra framsteg kommer data om utsläpp för var och en av våra produktionsanläggningar att ställas samman på kvartalsbasis genom vårt nya molnbaserade datainsamlingsystem.

Långsiktig framgång och innovation

103-1 | 103-2

Ahlstrom-Munksjös förmåga att skapa långsiktigt värde för samtliga intressenter är beroende av att vi uppnår ekonomisk hållbarhet inom tre områden. Vi utgår från en stark affärsetik och strävar efter att uppnå bestående lönsamhet genom vår innovationsplattform för att utveckla nya hållbara fiberlösningar. Våra framgångar ger över tid ökade möjligheter för våra teammedlemmar, och genom investeringar i miljöeffektivitet och -förbättringar samt produktutveckling kan vi hjälpa våra kunder att flytta fram gränserna för deras eget hållbarhetsarbete.

7. Lönsamhet

På Ahlstrom-Munksjö strävar vi efter långsiktig lönsamhet genom åtgärder som förbättrar operativ effektivitet, lönsam tillväxt, produkt- och serviceerbjudande samt stärker innovationsplattformen. Att uppnå ett starkt ekonomiskt resultat hjälper oss att uppfylla intressenternas förväntningar. Lönsamhet är av särskilt intresse för våra aktieägare eftersom vi förvaltar deras investeringar. Våra medarbetare, de lokala samhällen där våra produktionsanläggningar finns och våra kunder har också investerat i bolagets fortsatta framgång som motor i att skapa

värde och ekonomiska möjligheter för dessa grupper. Våra ekonomiska framgångar innebär också att vi kan investera mer i andra delar av vårt sociala och miljömässiga arbete liksom i vår innovationsplattform, för att bidra till ytterligare tillväxt och möjligheter inom Ahlstrom-Munksjö.

Som ett nyligen sammanslaget företag har vi och kommer vi att fortsätta att driva lönsamhet genom att fokusera på våra fyra strategiområden. Vi kommer att växa i utvalda nischer på marknaden för innovativa fiberbaserade lösningar. Det kommer att innefatta att eftersträva tillväxt genom såväl organisk till-

Ett bättre kaffe

Varmt kaffe är en av de mest uppskattade och populära dryckerna i världen, men det kan finnas nackdelar med att ta en kopp kaffe.

Varje dag hamnar tonvis med kaffekapslar och -pods i deponi, där de kommer att finnas för alltid eftersom de inte bryts ned. Vår vision är att förändra marknaden för portionsförpackningar genom att använda biologiskt nedbrytbara och komposterbara råmaterial baserat på våra unika möjligheter med PLA, ett helt komposterbart polymer som är gjort av stärkelse, ett pergament som i slutändan kan göra hela kapseln komposterbar utan att kompromissa med smak eller kvalitet. I princip vill vi förändra marknaden från att se på kostnaden för filter till att se vad man kan lägga till för värde.

Vi är redan ledande inom hållbara material på marknaderna för portionsförpackat kaffe i Europa och gör goda framsteg i USA. Enbart i Europa används cirka 10 miljarder kaffekapslar varje år och mindre än 5 procent av dessa kapslar är tillverkade av komposterbara och biologiskt nedbrytbara material. Men kaffedrickare vill ha förändringar och ledande kaffeföretag söker efter komposterbara alternativ.

Ahlstrom-Munksjös patenterade GreenCapsule-lock är ett fullständigt komposterbart och biologiskt nedbrytbart alternativ till det aluminiumlock som vanligen används i kaffekapslar. Det kombinerar optimala prestanda som ger en perfekt espresso med låg inverkan på miljön. Det är baserat på PLA och pergamentbaserade material. År 2017 började Ahlstrom-Munksjö leverera sin GreenCapsule-lösning till de välkända kaffetillverkarna Caffè Vergnano i Italien och Cap Mundo i Frankrike.

Vi utvecklar också nya filter till kapselsystem som kan leverera olika typer av drycker som Nestlé Dolce Gusto. Flera företag som arbetar med private label-produkter utforskar den potential som dessa system erbjuder och är intresserade av Ahlstrom-Munksjös skräddarsydda lösningar. Våra erbjudanden täcker också nya trender som cold brew-kaffe, som ökar globalt.



växt som förvärv, optimera vårt pris och vår produktmix och avancera uppåt i värdekedjan genom nya och innovativa erbjudanden, som tex. mer konsumentnära varor och life science-diagnostik. För det andra ska vi leverera tydligt värde för kunden genom erbjudanden av hög kvalitet, med stöd av avancerad teknik, djup kunskap och skräddarsydda tjänster. Vi planerar att utöka rollen för fiberbaserade lösningar med bättre hållbarhetsprestanda genom vår innovationskapacitet gällande produkter och tjänster samt ett tydligt kundfokus. För det tredje ska vi effektivt utnyttja vår flexibla produktions- och serviceplattform, för att utveckla kundspecifika lösningar på ett hållbart sätt. Genom att eftersträva högsta kvalitet i våra processer och produkter och utnyttja vår produktionskapacitet kommer vi att uppnå hög effektivitet i fråga om verksamhet och kostnader. Slutligen kommer vi att använda en operativ modell som bygger på decentraliserade affärsenheter som främjar lokalt ansvar och flexibilitet. Vår globala räckvidd skapar en mångsidig intäkts- och resultatbas, samtidigt som vår erfarna ledningsgrupp och våra effektiva koncernfunktioner skapar effektivitet och en gemensam global kultur.

Ahlstrom-Munksjö VD och ledningsgrupp leder dessa ansträngningar med vägledning av styrelsen och stöd från företagsfunktioner och produktionsanläggningar runt om i världen. Vi utvärderar och uppdaterar löpande vår arbetsmetod utifrån kundernas behov, marknadstrender och andra möjligheter.

För att bedöma framsteg inom detta område fokuserar vi på EBITDA-marginal, nettoskuldssättning och dividend (utdelning). År 2017 uppgick vår EBITDA-marginal till 13,0%, nettoskuldssättningen till 36,2% och föreslagen dividend (utdelning) uppgick till EUR 0,52 per aktie. Vårt mål är att säkerställa att skuldssättningsgraden stannar under 100% och att vår dividend (utdelning) är stabil och ökar varje år. Vi eftersträvar en EBITDA-marginal överstigande 14% över en konjunkturcykel. Dessa data samlas in och rapporteras regelbundet av finansavdelningen.

8. Innovation

Innovation innebär att Ahlstrom-Munksjö kan fortsätta att utöka våra erbjudanden av produkter, tjänster, tillämpningar och lösningar med hållbara funktioner och design. En stark innovationsplattform innebär att vi kan välja material med lägre påverkan i våra inköp, förbättra produktionsprocesserna och ge våra kunder möjlighet att ta fram mer hållbara lösningar med hjälp av våra produkter, vilket genererar fördelar både inom och utanför Ahlstrom-Munksjö.

På Ahlstrom-Munksjö eftersträvar vi innovation genom system som omvandlar djupgående kunskap om kundens behov till produkter av hög kvalitet som är lämpliga för sitt syfte. Vi överväger fyra aspekter av hållbar design. Först, där så är möjligt, väljer vi material med mindre påverkan, tex. förnybara, återvunna, återvinningsbara eller biologiskt nedbrytbara material som har förbättrat leverantörskedjan eller resultat för uttjänta produkter. För det andra fokuserar vi på ansvarsfull

användning av kemikalier, däribland att minska eller eliminera farliga kemikalier där så är möjligt. För det tredje eftersträvar vi effektiva processer för klok användning av råvaror, vatten och energi. Och slutligen designar vi för produkteffektivitet, vilket innefattar bättre hållbarhet för kunder i alla led i värdekedjan och för uttjänta produkter. Dessa ansträngningar leds av koncernens FoU-team.

Ser vi framåt kommer vi att utarbeta en ännu mer dedikerad hållbarhetsprocess till slutet av 2018, som omsätter dessa fyra faktorer i verksamheten. Därifrån ska vi fastställa ytterligare mål för designprocessen och nya produkter till slutet av 2018. Koncernens FoU-team kommer att samla in data för att följa framstegen inom dessa områden.

9. Affärsetik

205-2

Ahlstrom-Munksjö är engagerat i att bedriva verksamheten på ett etiskt och ansvarsfullt sätt i lokala och globala gemenskaper. Vi har nolltolerans i fråga om mutor och korruption och strävar efter att bedriva verksamheten på ett sätt som motsvarar högsta möjliga miljöstandarder och säkerställer att vi helt och hållet följer tillämpliga lagar och regelverk. Att använda etiska affärsmetoder är en grundläggande princip för bolagets verksamhet runt om i världen. Denna avgörande basnivå är också en viktig aspekt av att minska risk och säkerställa att alla tillämpliga lagar och regelverk följs.

Ahlstrom-Munksjö uppförandekod innehåller förväntningar rörande integritet och etiskt beteende i hela verksamheten, däribland efterlevnad av alla tillämpliga nationella och internationella lagar och regelverk samt undvikande av intressekonflikter. Vår policy för korruptionsbekämpning innehåller mer information om vår nolltolerans mot korruption.

Bolagets skattepolicy är också en tydlig bekräftelse av vårt engagemang i affärsetik. Enligt policyn ska Ahlstrom-Munksjö (1) rapportera och betala skatter utan onödiga dröjsmål och enligt lokala bestämmelser i länder där bolaget bedriver verksamhet och (2) förbjuda aggressiv skatteplanering och artificiella avtal eller transaktioner som enbart har som syfte att uppnå skatteförmåner.

Eventuella potentiella överträdelser av dessa policyer kan rapporteras till juridiska avdelningen, en särskilt avdelad och konfidentiell brevlåda (codeviolation@ahlstrom-munksjo.com), eller en linje för anmälningar av misskötsel som är tillgänglig dygnet runt.

I samband med samgåendet i april 2017 antog styrelsen en uppdaterad uppförandekod för det sammanslagna bolaget. Den uppdaterade uppförandekoden har under året spridits i hela organisationen och en satsning på att öka medvetenheten om uppförandekoden har påbörjats. Vi kommer att öka möjligheterna för anställda i hela företaget att få ökad kunskap och utbildning i uppförandekoden, vilket innefattar respekt och ansvar för mänskliga rättigheter, i syfte att uppnå målen för detta område.

Risker och riskhantering

Ahlstrom-Munksjö exponeras för många risker som kan ha en betydande inverkan på koncernen. I det här avsnittet beskrivs kortfattat de huvudsakliga faktorer som kan ha en väsentlig inverkan på Ahlstrom-Munksjös möjligheter att uppnå koncernens mål och hur det ska hanteras. Ahlstrom-Munksjös risker på kort sikt specificeras i delårsrapporterna varje kvartal.

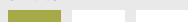
Ahlstrom-Munksjö arbetar aktivt för att minska effekterna av dessa riskfaktorer genom förebyggande åtgärder. När förebyggande åtgärder inte är genomförbara kan risken säkras eller försäkras. Många av riskerna kan ha både positiva och negativa effekter. Processerna för hantering av risker övervakas

av styrelsen och revisionskommittén samt hanteras på operativ nivå av vd, finansdirektör, nyckelpersoner och andra medarbetare. Riskbedömningsprocessen utförs av ledningsgruppen, baserat på deras mål, och innefattar riskidentifiering, analys av riskfaktorer, identifiering av riskägare och bedömning av potentiell effekt, sannolikhet, trend och acceptansnivå. Dessutom identifieras förebyggande åtgärder. Sannolikheten som beskrivs bygger på 3-5 år och effekten avser den uppskattade finansiella effekten. Ytterligare kommentarer om riskhantering finns i avsnittet Bolagsstyrning.

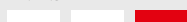
Affärs- och marknadsrisk – förändringar i marknadspriser och volymer för Ahlstrom-Munksjös produkter

Efterfrågan på Ahlstrom-Munksjös produkter är normalt beroende av konjunkturcykeln i termer av både pris- och volymutveckling. Den globala ekonomiska utvecklingen (BNP) och förändringar i kundernas inköpsmönster påverkar koncernens verksamhet.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Globala megatrender som befolkningsstillväxt, urbanisering och digitalisering påverkar de flesta affärsområden, medan det ekonomiska läget i olika branscher påverkar koncernens affärsområden på olika sätt. För koncernen som helhet är de största kundsegmenten bilindustri (18%), möbler (15%), andra konsumentvaror än livsmedel (14%) och byggsektorn (14%).

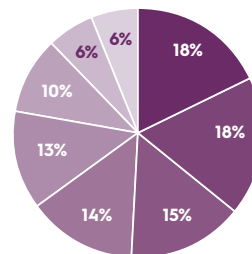
Politisk instabilitet, global protektionism, sanktioner och andra ogynnsamma makroekonomiska förutsättningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

Utbytbara material och produkter som kan ersätta Ahlstrom-Munksjös produkter liksom nya producenter som etablerar sig inom Ahlstrom-Munksjös

produktområden är båda faktorer som kan påverka både pris och volym. Ökad konkurrens från befintliga aktörer i branschen kan också ha en negativ inverkan på Ahlstrom-Munksjös finansiella resultat.

Ahlstrom-Munksjö arbetar ständigt och på ett integrerat sätt med sina kunder för att kunna erbjuda flexibla, skräddarsydda och säkra produktlösningar med hög kvalitet. Underlåtenhet att följa de allt högre säkerhetskraven kan ha en negativ inverkan på bolaget. Dessutom förbättrar koncernen ständigt produktions- och processeffektivitet och därmed kostnadsstrukturen, för att motverka den negativa inverkan som konkurrens och åtföljande lägre marknadspriser kan ha på rörelseresultatet.

Kundsegment

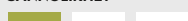


- Livsmedel och dryck
- Bilindustri
- Möbler
- Andra konsumentvaror än livsmedel
- Byggsektor
- Vård och life science
- Verkstadsindustrin
- Verkstadsindustrin

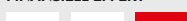
Risk för skador och driftstopp vid anläggningar

Globalt har Ahlstrom-Munksjö 41 produktionsanläggningar i flera länder i Europa och Asien samt i Brasilien och USA. Produktionen sker i ett antal processer där möjliga störningar eller stopp oavsett skede kan leda till produktionsförluster, vilket i sin tur kan leda till leveransproblem och en mindre andel nöjda kunder.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Löpande underhåll och investeringar i utbyten är en viktig del av att säkerställa teknisk utveckling och operativ effektivitet i anläggningarna. Ahlstrom-Munksjö förhindrar störningar och avbrott genom att ha väl utvecklade kontroller och rutiner, under-

hållsplaner och personalutbildning. Dessutom finns en lång historia av systematiskt, pågående arbete med att förbättra säkerheten i produktionsanläggningarna. Anläggningarna försäkras av ledande försäkringsbolag, som utför årliga inspektioner och

erbjuder potentiella förbättringsåtgärder. Men förluster som uppstår till följd av händelser som inte täcks av försäkringar kan det ha väsentligt negativ inverkan på bolaget.



Risk för att integrationsprocesser misslyckas

Ahlstrom-Munksjöns strategi att också växa via förvärv innebär att integration efter förvärv sker från tid till annan. Det är viktigt att bolaget kan realisera de synergieffekter som väntas efter sådana förvärv.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



När det gäller potentiella rörelseförvärv krävs betydande integrationsarbete för att kunna realisera förväntade synergieffekter. Samgåendet mellan Ahlstrom Corporation och Munksjö Oy slutförs som

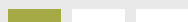
planerat och risken avser i huvudsak möjliga framtida förvärv. Koncernen har omfattande erfarenhet från framgångsrika integrationsprocesser och realiserade synergieffekter. Men ogynnsam utveckling

av det allmänna ekonomiska läget eller bestämmelser som potentiellt införs av tillsynsmyndigheter kan begränsa, eliminera eller förseña möjligheterna att realisera uppskattade fördelar.

Risk avseende kundberoende och kundkredit

Ahlstrom-Munksjöns tio största kunder står för 15-20% av koncernens nettoomsättning. Om Ahlstrom-Munksjö inte kan tillgodose behoven hos sina största kunder, eller om kunderna inte uppfyller sina betalningsförpliktelser, kan detta ha en negativ inverkan på koncernen.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Kunderna kommer från olika branscher, som specialpapperstillverkare, möbel- och inredningstillverkare, förpackningstillverkare, konsumentvaror och energisektorn. För alla dessa kundkategorier är det viktigt att ha långsiktiga relationer i termer av service, kvalitet och utveckling.

Kundkredit varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har väl utvecklade principer för kundkredithantering med regelbunden uppföljning.

Per slutet av december 2017 uppgick kundfordringarna till MEUR 203. Genomsnittlig kredittid var 38 dagar. En del av omsättningen, motsvarande i genomsnitt MEUR 153 av kundfordringarna, har kreditförsäkrats och sålts till finansärer vilket har lett till tidigare betalning.

Kundstruktur och kundkrediter

MEUR	2017	2016
Ej förfallna kundfordringar	168,5	90,8
<30 dagar	24,6	10,0
30-90 dagar	3,7	2,4
> 90 dagar	6,0	1,6
Summa kundfordringar	202,8	104,8

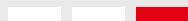
Risk för volatilitet i pris och utbud på massa

Pappersmassa som råmaterial står för en stor del av tillverkningskostnaden i Ahlstrom-Munksjöns produkter. Volatilitet, prishöjningar och tillgång på massa kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens resultat.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Ahlstrom-Munksjö använder olika typer av pappersmassa, som tex. lång-, kort- och specialfiber massa i sin produktion. Under 2017 användes sammanlagt 507 000 ton kortfiber massa och 255 000 ton långfiber massa. Riskexponeringen minskar med 257 000 ton av bolagets eget produktion av långfiber massa. Massakostnaden 2017 motsvarade 32% av koncernens rörelsekostnader.

Massa, kiloton	2017
Egen produktion	257
Användning långfibrig	255
Användning kortfibrig	507
Nettoexponering	505

■ Låg ■ Medel ■ Hög

Risk för förändringar i pris och utbudet av andra råvaror och tjänster än massa

Andra råvaror och tjänster än massa som används i tillverkningen av Ahlstrom-Munksjö's produkter. Utbud och pris kan påverkas av konsolidering på marknaden, leverantörers kapacitet och konkurrerande sektors behov av en specifik produkt.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



De viktigaste råvarorna är massa, träfiber för produktion av massa, titandioxid, vissa kemikalier och olika syntetfiber, däribland glasfiber. Marknadspriset på massa eller trä kan variera över tid och påver-

kar koncernens resultat. För inköp finns en strukturerad metod för att säkerställa att inköpsprocessen är fullständig och systematiskt utformad.

Risk för prisvolatilitet och minskat energiutbud

Energikostnader svarar för en stor del av produktionskostnaderna. Ahlstrom-Munksjö förbrukar i huvudsak el, olja och gas. Högre priser samt minskad tillgång till energi kan leda till en ökning av koncernens rörelsekostnader och ha en negativ inverkan på rörelseresultatet.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:

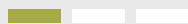


Investeringar i intern energieffektivitet är en prioritet. Under 2017 motsvarade värdet på den förbrukade energin MEUR 154, vilket motsvarar 9% av koncernens rörelsekostnader.

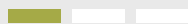
Nyckelpersoner

På kort sikt kan Ahlstrom-Munksjö vara beroende av enskilda nyckelpersoner. Om bolaget inte lyckas rekrytera och behålla nyckelpersoner, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på bolaget.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Bolaget bedriver verksamhet i en högteknologisk bransch där kvalificerade och erfarna medarbetare inom produktion, verksamhet och än viktigare inom FoU utgör en viktig konkurrensfördel.

Ahlstrom-Munksjö's förmåga att behålla och rekrytera medarbetare är viktig för bolagets framtida utveckling. Utvecklingsprogram samt planering av efterträdare genomförs för att säkerställa att

det finns en bas för intern rekrytering av framtida ledare och specialister.

Risk för säkerhetsrelaterade olyckor eller sjukdomar (arbetsmiljö)

Ahlstrom-Munksjö har ett betydande materialflöde med många avancerade tillverkningssteg. En avvikelse från fastställda processer eller felaktig hantering kan leda till farliga olyckor.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Olyckor eller sjukdomar kan leda till förseningar, kvalitetsfrågor och ansvarsrisker enligt tillämpliga lagar och regelverk. Bra och säkra arbetsplatser är

en förutsättning för att kunna attrahera anställda, öka effektivitet och minska anseenderisker. Koncernen utför omfattande arbete för att stärka arbets-

miljön samt för att införa ständig förbättring. För arbetsmiljön har Ahlstrom-Munksjö en nollvision för olyckor.

Låg Medel Hög

Miljörisk och förnyande av produktions- och utsläppstillstånd

Ahlstrom-Munksjöns produktion genererar utsläpp till luft och vatten, avfall till deponi samt ger upphov till buller. Att inte följa miljöbestämmelser och tillstånd kan ha en väsentlig negativ effekt på bolaget.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Koncernens verksamhet kräver tillstånd och regleras också av miljölagar. Trenden går mot hårdare och mindre flexibla miljökrav. T.ex. fastställer EU:s direktiv om industriutsläpp sektorgränser för utsläpp baserat på vad som anses möjligt att uppnå med bästa tillgängliga teknik utan beaktande av lokala förhållanden. Det kan leda till nya investeringar eller andra åtgärder för att kunna uppfylla framtida krav. Miljölagar kräver också att den operatör som förorsakar miljöskadan har ett absolut och solidariskt ansvar

att åtgärda och kompensera för uppkomna skador och förluster. Detta gäller också fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet i. Koncernen övervakar löpande utveckling som kan komma att ändra kraven för avsättningar rörande miljöförpliktelser.

Det finns också en risk att utsläpp, oavsiktliga utsläpp och buller orsakar negativa inställningar i lokala samhällen vilket kan ha en negativ inverkan på Ahlstrom-Munksjöns långsiktiga möjlighet att

bedriva verksamhet på dessa platser. De flesta produktionsanläggningar har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. Det finns miljöfunktioner på anläggningarna som övervakar och utvecklar hållbarhetsansträngningar. Dessutom hanterar de kontakter med certifieringsorgan och tillsynsmyndigheter. Produktionsanläggningar samarbetar också för att få tillgång till den bästa kunskapen om miljöfrågor.

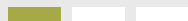
Juridisk risk

Ahlstrom-Munksjö bedriver verksamhet i flera länder och ibland är tvister oundvikliga i den dagliga verksamheten.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Ahlstrom-Munksjö är emellanåt involverat i rättsliga åtgärder, tvister, skadeståndsanspråk och andra förfaranden. Resultatet av dessa går inte att förutse, men utifrån all den information som var tillgäng-

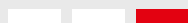
lig i slutet av 2017 väntas resultaten inte påverka bolagets finansiella ställning i någon betydande utsträckning.

Koncernen exponeras också för risker med koppling till kriminell verksamhet, som interna och externa försök till oegentligheter.

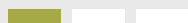
Risk på grund av valutakursfluktuationer

Volatila valutakurser för intäkter och kostnader kan påverka Ahlstrom-Munksjöns resultat eller anskaffningsvärde på anläggningstillgångar positivt eller negativt (transaktionsrisk). Det finns också en exponering när de finansiella rapporterna i utländska dotterbolag räknas om till EUR.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Koncernens rapporteringsvaluta är EUR. Nettoexponeringen för valuta är rimlig och avser främst USD, SEK CNY, RUB och BRL. En stor del av rörelsekostnaderna uppkommer i EUR. Dessutom baseras inköpspriser på massa, kemikalier och transport främst på USD.

Ahlstrom-Munksjöns operativa företag påverkas normalt av de valutakurser som gäller per varje given tidpunkt för att uppnå en löpande justering av de affärsmässiga förutsättningarna efter den rådande valutatsituationen. De operativa företagen

följs upp på rörelsemarginal exklusive resultateffekterna av valutasekring. Koncernens finanspolicy anger att all exponering, inklusive indirekt exponering, ska övervägas innan en säkring görs. Om det finns begränsad eller ingen indirekt exponering ska 65-85% av prognostiserat nettoflöde den kommande niomånadersperioden säkras. Marknadsvärdet på utestående terminskontrakt per 31 december 2017 var MEUR -0,4. Mer information om valutaexponering finns i not 19.

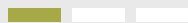
Ahlstrom-Munksjö har tillgångar i flera utländska valutor och koncernens eget kapital påverkas av omräkning av dotterbolagens eget kapital till EUR. Omräkningseffekten 2017 uppgick till MEUR 53,3 och redovisas i övrigt totalresultat.

■ Låg ■ Medel ■ Hög

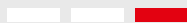
Risk med koppling till finansiering, likviditet och räntefluktuationer

Problem med anskaffning av nya lån eller betydligt högre lånekostnader i kombination med otillräcklig likviditet kan påverka förmågan att uppfylla betalningsförpliktelser. Tillgång till ytterligare finansiering beror på faktorer som marknadsförutsättningar, allmän tillgång till kredit och Ahlstrom-Munksjös kreditbetyg och kreditkapacitet.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



För att säkerställa att koncernen har tillgång till extern finansiering anger finanspolicyen att låneportföljen ska fördelas på flera långivare och att löptiderna ska fördelas över tid. Målsättningen är att maximalt 50% av låneportföljen förfaller till betalning inom en 12-månadersperiod. Ahlstrom-Munksjös räntebärande nettoskuld per 31 december 2017 uppgick till MEUR 375,3.

Ränterisken består av resultat effekt till följd av räntefluktuationer. Hur snabbt en räntetrend påverkar resultatet beror på villkoren för fast ränta för lånet och investeringar.

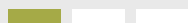
Att uppnå en kostnadseffektiv finansiering och undvika överdriven effekt på resultatet av en stor negativ förändring i räntesatser anger finanspolicyen att låneportföljen ska ha en genomsnittlig ränte-

bindningstid på 24 månader +/- 12 månader. För att uppfylla villkoren om räntebindning i finanspolicyen används ränteswappar för att ändra tidsfaktorn.

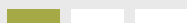
Risk avseende transaktioner med finansiella motparter

Ahlstrom-Munksjö påverkas negativt om motparterna i finansiella transaktioner inte kan uppfylla sina förpliktelser.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



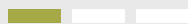
För att undvika denna risk anges i Ahlstrom-Munksjös finanspolicy hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras samt att omsorgsfull övervakning sker.

Under 2017 var det inga förluster. Ahlstrom-Munksjös maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden, enligt not 19.

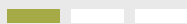
Risken att finansiell och operativ rapportering är oriktig eller vilseledande

Vilseledande rapportering kan leda till fel beslut/åtgärder vilket i sin tur kan påverka bolagets resultat.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



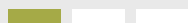
Koncernen har kontrollfunktioner på såväl enhetsnivå som affärsområdesnivå och koncernnivå. Rapportering styrs av ett gemensamt tillsynsramverk i ett gemensamt system och löpande sam-

arbete/utbyten sker inom kontrollorganisationen rörande arbetsmetoder, utveckling och nödvändiga kontroller.

Risken vid nedskrivning av goodwill eller andra tillgångar

En nedskrivning av goodwill eller annan tillgång kan ha en väsentlig negativ effekt på det redovisade resultatet.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nyttjandevärdet för kassagenererande enheter beräknas genom diskontering

av framtida kassaflöden. Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. Om företagsledningens bedömningar, antaganden, uppskattningar eller marknadsförutsättningar för-

ändras kan uppskattningen av återvinningsvärde för goodwill och andra tillgångar minska betydligt och leda till en nedskrivning.

Låg Medel Hög

Risken för högre skattebelastning och inte kunna följa ändringar i skattebestämmelser

Koncernens åsikt avseende hur skattebestämmelser ska följas kan motsägas av andra åsikter hos myndigheter i olika länder vilket kan påverka bolagets resultat. Dessutom kan ändringar i skattelagstiftning öka skattebelastningen

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



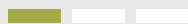
Koncernens ekonomifunktion samordnar skattefrågan och inhämtar råd från ledande skatterådgivare rörande komplicerade frågor, som koncernens struktur och frågor som rör internpriser. Ändringar i

skattelagstiftning eller tillämpningen av lagar samt skatterevisioner, eller bristande förmåga att utnyttja uppskjutna skattefordringar kan ha en väsentlig inverkan på resultatet.

IT-störningar, informationssäkerhet och cyberhot

Större IT-störningar, en överträdelse av informationssäkerhet eller externa cyberattacker kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamhet eller finansiella resultat.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Ahlstrom-Munksjö är beroende av allt högre grad även kommunikation med kunder och leverantörer är till stor del beroende av intern och extern IT-infrastruktur. Avbrott i interna system kan påverka Ahlstrom-Munksjö förmåga att tillverka och leve-

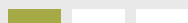
vera. Störningar kan också inträffa på grund av externa säkerhetsshot som cyberattacker, och leda till identitetsstöld, andra typer av intrång i datasäkerhet eller en försämring av Ahlstrom-Munksjö IT-kapacitet. Det är viktigt för koncer-

nen att kunna stå emot, effektivt återhämta sig och återgå till normal verksamhet i händelse av en störning som orsakats av interna och externa händelser.

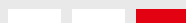
Risk att hamna på efterkälken i fråga om teknisk utveckling och FoU

Risken för att hamna på efterkälken i fråga om teknisk utveckling och FoU samt att inte kunna förvalta bolagets intellektuella egendom, kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Ahlstrom-Munksjö är beroende av löpande produkt- och teknikutveckling i kombination med långsiktiga kundrelationer. Framtida tillväxt kommer att vara beroende av den fortsatta förmågan att identifiera och reagera på förändringar i konsumentefterfrågan, utveckla produktionen och lansera nya och förbättrade produkter. Hastigheten till marknadsanslagning

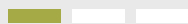
kommer att vara avgörande för att kunna konkurrera effektivt när det gäller produktutveckling. Bolaget kan misslyckas med att lansera nya produkter i tid eller enligt förväntningar. Det finns inga garantier för att Ahlstrom-Munksjö kommer att lyckas att fortsätta tillgodose kundernas behov genom innovation eller utveckling av nya produkter och tekniker.

FoU och innovation kan också spela en viktig roll i att uppfylla kommande miljö- och säkerhetsstandarder för produkter och produktionsprocesser. Detta kan leda till att tillstånd dras in, eller förbud mot vissa produkter eller förlust av marknadsandel om kunderna väljer mer hållbara produkter.

Anseenderisker

Anseenderisk handlar om möjlig skada på Ahlstrom-Munksjö varumärken och anseende och tillhörande risker avseende resultat, omsättning, marknadsandel och aktieägarvärde till följd av förbindelser, agerande eller underlåtenhet att agera som av intressenter kan tolkas som otillbörligt, oetiskt eller oförenligt med koncernens värderingar och åtaganden.

SANNOLIKHET:



FINANSIELL EFFEKT:



Dessa risker avser främst frågor som rör hållbarhet, däribland miljörisker, leverantörskedjan, arbetsmiljö, mänskliga rättigheter och affärsetik. Underlåtenhet att uppfylla förväntningar och standarder inom dessa områden kan leda till skador på anseendet, vilket kan försämra varumärkets värde och leda till ekonomiska förluster.

I syfte att minimera sådana risker har Ahlstrom-Munksjö ett gediget program för hållbarhet (se även sidorna 24–39 för hållbarhetsrapporten), däribland stabila miljöstandarder och en plan för att minska koldioxidutsläppen över tid. Det finns också tydliga bestämmelser och riktlinjer för att förhindra mutor och andra otillbörliga metoder samt för att säkerställa en rättvis och neutral behandling av alla

medarbetare. Det råder nolltolerans mot alla typer av diskriminering. Vi arbetar för att säkerställa att vår leverantörskedja stöder en hållbarare marknadsvårdning samt bra arbets- och anställningsvillkor. Om Ahlstrom-Munksjö inte lyckas upprätthålla standarderna i leverantörskedjan samt skärpa dem över tid finns det en risk för negativa effekter på anseende och en potentiell förlust av kunder.

■ Låg ■ Medel ■ Hög

Bolagsstyrningsrapport 2017

Ahlstrom-Munksjö Oyj ("Ahlstrom-Munksjö" eller "bolaget") är ett finskt publikt aktiebolag. Ahlstrom-Munksjös aktier handlas på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. I sin bolagsstyrning följer Ahlstrom-Munksjö gällande lagar och förordningar, inklusive den finska aktiebolagslagen (624/2006 inklusive ändringar), den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012 inklusive ändringar), reglerna för Nasdaq Helsingfors samt bolagets bolagsordning. Dessutom följer Ahlstrom-Munksjö den finska koden för bolagsstyrning (finska koden), utfärdad av Värdepappersmarknadsförningen 2015. Koden finns på www.cgfinland.fi/sv.

Ahlstrom-Munksjö avviker inte från den finska kodens rekommendationer. Bolaget följer även den svenska reviderade bolagsstyrningskoden (svenska koden), som trädde i kraft den 1 december 2016, med de undantag som nämns i bilagan till denna bolagsstyrningsrapport. Avvikelserna beror på skillnaderna mellan svensk och finsk lagstiftning, kod och praxis och det faktum att bolaget följer regler och praxis i Finland. Den svenska koden finns tillgänglig på internetsidan www.corporategovernanceboard.se.

Ahlstrom-Munksjös bolagsstyrningsprinciper har godkänts av Ahlstrom-Munksjös styrelse.

Denna rapport har upprättats i enlighet med värdepappersmarknadslagens 7 kap. 7 § och den finska koden. Bolagets revisionskommitté har behandlat rapporten och bolagets revisor har kontrollerat den. Denna rapport presenteras som en särskild berättelse separat från verksamhetsberättelsen.

Bolagsstyrningsstruktur

Ahlstrom-Munksjös bolagsstyrning är baserad på en tydlig fördelning av uppgifter mellan bolagsstämman, styrelsen och vd.

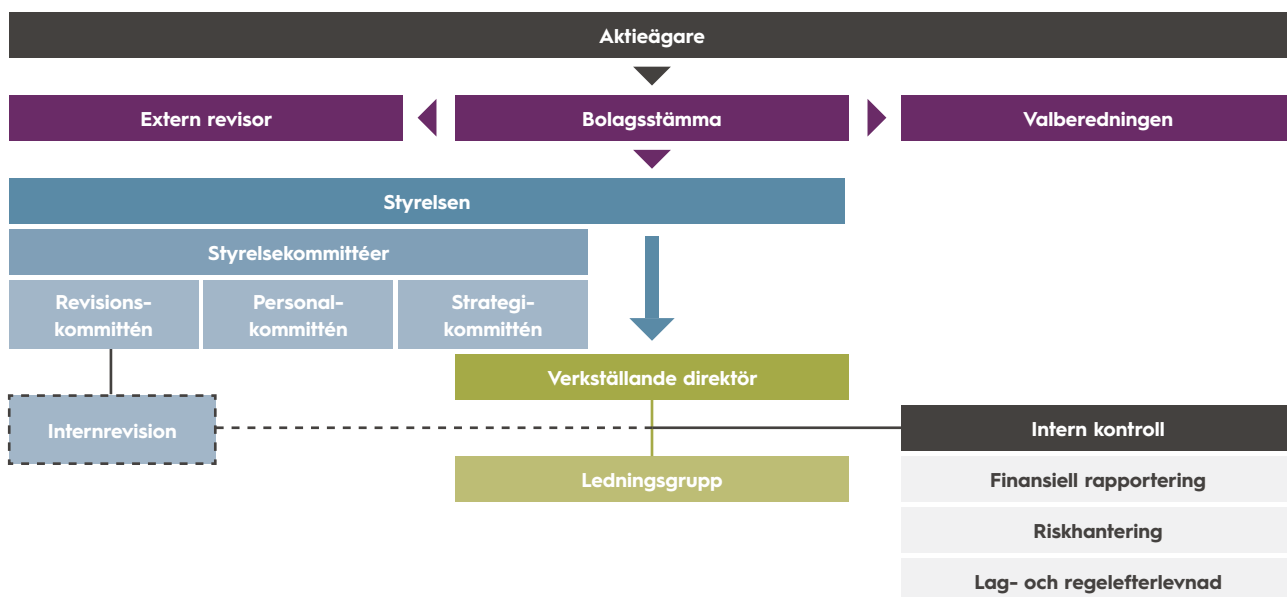
Bolagsstämma

Bolagsstämman är Ahlstrom-Munksjös högsta beslutande organ och sammanträder vanligen en gång per år. Dess uppgifter och förfaranden definieras i finska aktiebolagslagen och bolagets bolagsordning. Vissa viktiga frågor, såsom ändringar av bolagsordningen, fastställande av bokslut, godkännande av utdelning av dividend (utdelning), återbetalning av kapital till aktieägarna, köp och överlåtelse av egna aktier samt val av styrelseledamöter och revisorer faller inom bolagsstämmans ensamma beslutsrätt.

Styrelsen sammankallar till bolagsstämman. Den ordinarie bolagsstämman ska hållas inom sex (6) månader efter räkenskapsperiodens slut. En extra bolagsstämma ska hållas när styrelsen anser att det är nödvändigt eller om bolagets revisor eller en eller flera aktieägare som tillsammans innehar minst tio (10) procent av aktierna skriftligt så kräver för att ta upp en given fråga, eller om det i övrigt krävs enligt lag.

Bolagsstämman behandlar de frågor som styrelsen föreslagit. Enligt den finska aktiebolagslagen får en aktieägare också begära att ett ärende upptas till behandling på nästa bolagsstämma. En sådan begäran ska göras skriftligt till bolagets styrelse senast den dag som anges av bolaget på dess webbplats. Datumet skall publiceras på bolagets webbplats senast vid slutet av den räkenskapsperiod som föregår bolagsstämman. Begäran anses alltid ha kommit i rätt tid om styrelsen har

Bolagsstyrningsstruktur



underrättats om begäran senast fyra (4) veckor före kallelsen till bolagsstämma publicerats.

Enligt bolagets bolagsordning publiceras kallelser till bolagsstämma på bolagets webbplats tidigast tre (3) månader och senast tre (3) veckor före bolagsstämman. Kallelsen får under inga omständigheter publiceras senare än nio (9) dagar före bolagsstämmans avstämningsdag. Styrelsen kan dessutom besluta om att publicera kallelsen i sin helhet eller delvis på ett alternativt sätt som den finner lämpligt. Kallelsen ska innehålla information om de frågor som ska tas upp på bolagsstämman och annan information som krävs enligt aktiebolagslagen och den finska koden.

Kallelsen till bolagsstämman, bolagsstämmohandlingarna (till exempel bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen) och förslag till beslut på bolagsstämman ska finnas tillgängliga på bolagets webbplats senast tre (3) veckor före bolagsstämman.

Protokollet från bolagsstämman publiceras på bolagets webbplats inom två (2) veckor efter bolagsstämman. Bolagsstämmans beslut publiceras också genom ett börsmeddelande omedelbart efter stämman. De dokument som hör samman med bolagsstämman ska vara tillgängliga på bolagets webbplats under minst fem (5) år efter stämman.

Aktieägare får delta i en bolagsstämma antingen personligen eller genom ombud. Anmälan om deltagande vid en bolagsstämma måste lämnas senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman.

Endast aktieägare som på avstämningsdagen (dvs. åtta (8) arbetsdagar före bolagsstämman) är registrerade i Ahlstrom-

Munksjös aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab har rätt att delta vid en bolagsstämma. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier kan tillfälligt registreras i denna aktieägarförteckning och de ombeds därför att kontakta sina depåbanker för att få de instruktioner som behövs för sådana tillfälliga registreringar och utfärdande av fullmakter. Ett befullmäktigt ombud ska förevisa en daterad fullmakt eller på annat tillförlitligt sätt styrka sin rätt att företräda aktieägaren.

Styrelsen får besluta att aktieägarna får delta i bolagsstämman genom post eller telekommunikation eller med andra tekniska metoder.

Ahlstrom-Munksjö har en aktieserie. Varje aktie medför en röst i alla frågor som behandlas av en bolagsstämma. En aktieägare har rätt att rösta vid bolagsstämman om aktieägaren anmält sitt deltagande vid mötet senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, vilket inte ska vara tidigare än tio (10) dagar före bolagsstämman. En aktieägare får vid bolagsstämman rösta på olika sätt med olika aktier och en aktieägare får även rösta med endast en del av sina aktier. Ahlstrom-Munksjös bolagsordning innehåller inga bestämmelser om inlösen eller röstbegränsningar.

De flesta beslut av bolagsstämman kräver enkel majoritet av de avgivna rösterna vid bolagsstämman. I ett val ska den person som får högst antal röster anses vald. Bolagsstämman får dock, före ett val, besluta att en person för att bli vald ska få mer än hälften av de avlagda rösterna. Det finns dock flera frågor som enligt aktiebolagslagen kräver två tredjedelars (2/3) majoritet av de avgivna rösterna och av de aktier som är representerade vid bolagsstämman.



Jan Åström, vd, tillsammans med Hans Sohlström, styrelseordförande och tillika kommande vd för Ahlstrom-Munksjö.



Styrelsen diskuterar den senaste utvecklingen inom hälsa och säkerhet.

Bolagsstämman, där 229 aktieägare var representerade, hölls den 16 maj 2017.

En extra bolagsstämma hölls den 11 januari 2017, där 184 aktieägare var representerade. Samma dag hölls Ahlstrom Abp:s extra bolagsstämma. Extra bolagsstämmorna i både Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp fattade beslut i enlighet med fusionsplanen om sammanslagningen av Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp ("Ahlstrom") genom en absorptionsfusion varvid Ahlstroms samtliga tillgångar och skulder i enlighet med aktiebolslagen övergår till bolaget utan ett likvidationsförfarande samt att godkänna fusionsplanen. Registreringen av fusionen skedde den 1 april 2017.

Den avslutande aktieägarstämman för det fusionerade Ahlstrom Abp hölls den 6 juni 2017. Under stämman fastställdes bokslutet och verksamhetsberättelsen för år 2016 samt för perioden 1 januari - 31 mars 2017 (slutredovisning). Därtill beviljade aktieägarstämman ansvarsfrihet för Ahlstrom Abp:s tidigare styrelseledamöter och verkställande direktör.

Valberedningen

Bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag den 13 maj 2013 enhälligt om att inrätta en valberedning för aktieägarna på obestämd tid, för att framställa förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen (inklusive en rekommendation avseende vem som skall väljas till styrelsens ordförande) samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar. Valberedning skall även etablera de principer om mångfald som den tillämpar.

Bolagets ordinarie bolagsstämma 2016 godkände ett antal revideringar till valberedningens stadgar som en konsekvens av att den nya finska koden för bolagsstyrning trädde ikraft den 1 januari 2016.

Enligt valberedningens stadgar ska den bestå av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och ytterligare en person som utses av bolagets styrelse och som ingår som sakkunniga.

Rätten att utse aktieägarrepresentanter vilar hos de tre aktieägare vars andel av alla rösträtter i bolaget den 31 maj före nästa ordinarie bolagsstämma är störst på grundval av bolagets aktieägarförteckning hos Euroclear Finland, samt det register över aktieägare som förs av Euroclear Sweden. Innehav av en aktieägare som enligt den finska värdepappersmarknadslagen har en skyldighet att uppge sitt aktieinnehav (flaggningsplikt), som är indelat i flera fonder eller register, sum-

meras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att denna aktieägare förevisar en skriftlig begäran om detta för bolagets styrelseordförande senast den 30 maj före nästa ordinarie bolagsstämma.

Därutöver ska innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga lägger fram en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av sådant avtal för bolagets styrelseordförande senast den 30 maj före ordinarie bolagsstämman. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier skall beaktas vid beräkandet av de tre största aktieägarna, om sådan innehavare skriftligen framställer sådan begäran till bolagets styrelseordförande och chefsjurist senast den 30 maj det år som föregår nästa ordinarie bolagsstämman. Till sådan skriftlig begäran skall biläggas dokumentation som styrker aktieägarens innehav av de förvaltarregistrerade aktierna. Om en aktieägare inte vill utnyttja sin nomineringsrätt går rätten över till den näst största aktieägaren som i annat fall inte skulle ha haft nomineringsrätt.

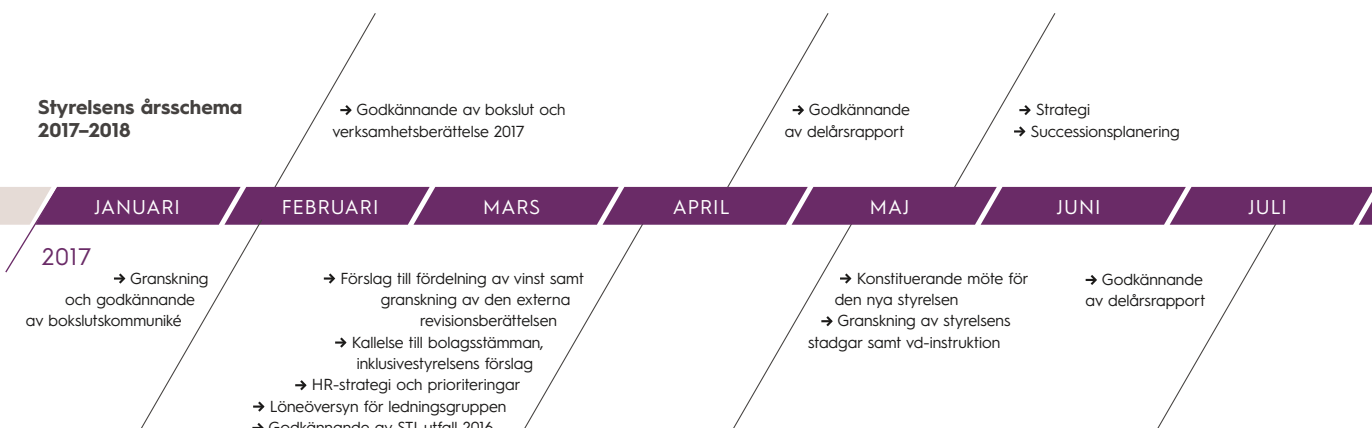
Aktieägarna har utsett följande tre (3) representanter till valberedningen: Thomas Ahlström, ordförande (utsedd av AC Invest Five B.V. och AC Invest Six B.V. (båda helägda dotterbolag av Ahlström Capital Oy), Kai Nahi, Johan Gullichsen, Carl Ahlström och Peter Seligson), Alexander Ehrnrooth (utsedd av Viknum AB och Belgrano Inversiones Oy) och Mikko Mursula (utsedd av Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen). Styrelsens ordförande Hans Sohlström och Peter Seligson medverkar som sakkunniga medlemmar i valberedningen. Den 21 december 2017 utnämndes Hans Sohlström till bolagets vd (senast från och med den 30 juni 2018) och sedan detta beslut har Hans Sohlström avstått från att delta i valberedningens arbete.

Sedan den nuvarande valberedningen utsågs i juni 2017 har den sammanträtt sju (7) gånger.

Munksjö Oyj:s extra bolagsstämma, som hölls den 11 januari 2017, fattade beslut om styrelsens sammansättning och dess ersättning för tidsperioden mellan fusionsdagen och bolagets nästa ordinarie bolagsstämma. Detta beslut var villkorligt till registrering av fusionen (se mera nedan under Styrelse). Som en följd av detta utfärdades valberedningens förslag till ordinarie bolagsstämman 2017 senare än tidigare år.

Den 4 april 2017 föreslog valberedningen för bolagsstämman som hölls den 16 maj 2017 att antalet styrelseledamöter

Styrelsens årsschema 2017-2018



förblir nio och att av följande ledamöter omväxls; Hans Sohlström, Peter Seligson, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Jan Inborr, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen och Elisabet Salander Björklund. Dessutom föreslog valberedningen att Pernilla Walfridsson skulle väljas som ny ledamot av styrelsen. Valberedningen rekommenderade att Hans Sohlström väljs till styrelseordförande och Peter Seligson och Elisabet Salander Björklund väljs till styrelsens vice ordföranden.

Valberedningen föreslog ytterligare att styrelsen, dess kommittéers och valberedningens arvoden skulle utgå enligt följande: styrelsens ordförande erhåller 100 000 euro i årsarvode, styrelsens viceordföranden 80 000 euro var och de övriga styrelseledamöterna 60 000 euro var. Revisionskommitténs och strategikommitténs ordförande erhåller 12 000 euro i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna 6 000 euro var. Det föreslogs vidare att personalkommitténs ordförande erhåller 8 000 euro i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna 4 000 euro var. Valberedningens ordförande erhåller 8 000 euro i årsarvode och de övriga medlemmarna 4 000 euro var. Ersättning för resekostnader föreslås utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

Valberedningen antog den 6 oktober 2016 en policy avseende mångfald i Ahlstrom-Munksjö Oyjs styrelse. Mindre tekniska uppdateringar till denna policy godkändes av valberedningen den 4 april 2017. Som vidare anges i mångfaldspolicyn, anser valberedningen att mångfald inom styrelsen är essentiell för att stödja bolaget i dess strävan att nå de strategiska målen och att säkerställa att styrelsen uppfyller sina fiduciära plikter. Styrelsearbetet kräver förståelse för kulturskillnader, värderingar och olika sätt att bedriva affärsverksamhet.

Mångfald inom styrelsen bedöms utifrån ett antal aspekter, inklusive kön, ålder, nationalitet och kulturell bakgrund. Valberedningen anser att det är viktigt att styrelsen har en lämplig åldersmix samt ledamöter med olika erfarenheter, utbildnings- och yrkesbakgrund. Styrelsens sammansättning skall också ta i beaktande bolagets ägarstruktur och det är önskvärt att styrelsens har ledamöter med erfarenhet av internationell affärsverksamhet och bakgrund från olika industrier, positioner, kulturer och länder. Det är nödvändigt att ha ledamöter av bägge kön. Valberedningen strävar efter att uppnå mångfaldsmålen genom att kontraktera professionella rådgivare för att biträda vid rekrytering av nya styrelseledamöter som uppfyller kriterierna i mångfaldspolicyn. Valberedningen anser att den till över-

vägande del har kunnat uppfylla dessa kriterier. Bägge kön är väl representerade i bolagets styrelse, varav 37.5% är kvinnor.

Den 29 januari 2018 föreslog valberedningen för bolagsstämman som hålls den 21 mars 2018 att antalet styrelseledamöter är åtta (8) och att Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Johannes Gullichsen, Hannele Jakosuo-Jansson, Harri-Pekka Kaukonen och Pernilla Walfridsson omväxls. Hans Sohlström tillträder som bolagets vd senast den 30 juni 2018 och står därför inte till förfogande för omval till styrelsen. Därutöver föreslog valberedningen att Valerie A. Mars väljs till ny styrelseledamot. Valberedningen har rekommenderat att Peter Seligson väljs till styrelseordförande och Elisabet Salander Björklund väljs till styrelsens vice ordförande.

Valberedningen föreslog vidare att styrelsens, dess kommittéers och valberedningens årsarvoden förblir oförändrade och att varje styrelseledamot har rätt avstå från sitt arvode.

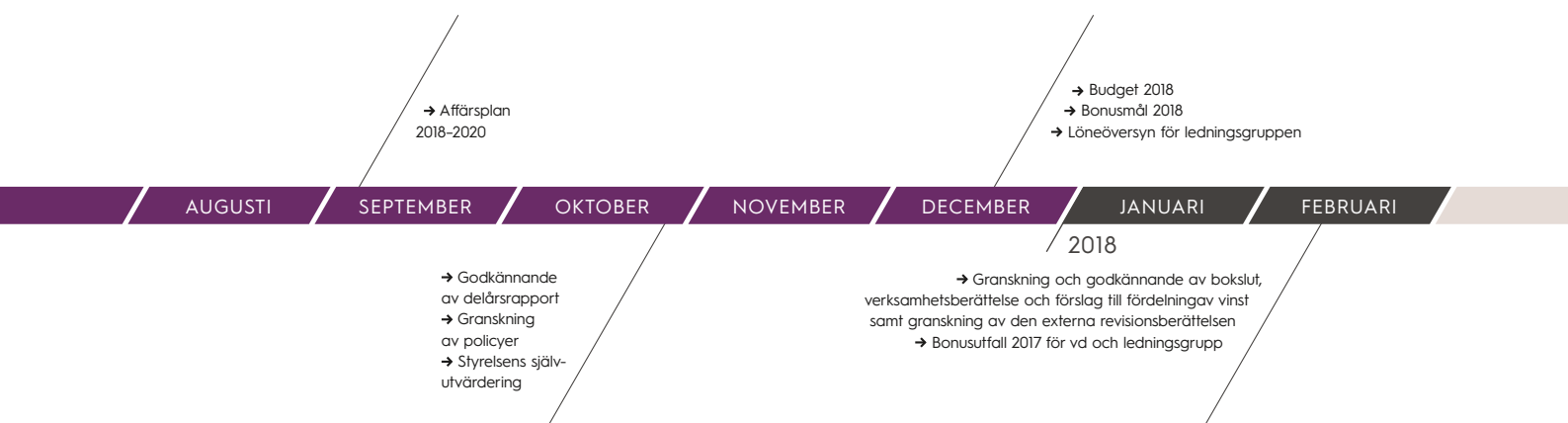
Styrelsen

Styrelsens roll är att leda bolagets verksamhet på bästa möjliga sätt och att i sitt arbete bevaka bolagets och dess aktieägares intressen. I enlighet med Ahlstrom-Munksjö's bolagsordning, efter ändring vid den extra bolagsstämman den 11 januari 2017, ska styrelsen bestå av minst fyra (4) och högst tolv (12) ledamöter som utses av bolagsstämman. Styrelseledamöterna ska utses för ett år i taget. Valberedningen framställer ett förslag till styrelsens sammansättning för bolagsstämmans beslut.

I styrelsens sammansättning ska hänsyn tas till de krav som bolagets verksamhet ställer samt till bolagets utvecklingsfas. En person som väljs till ledamot skall ha tillräcklig kunskap och kompetens för uppdraget och möjlighet att ägna tillräcklig tid för styrelsearbetet. Antalet ledamöter och styrelsens sammansättning skall göra det möjligt för styrelsen att arbeta effektivt. Bägge kön skall vara representerade i styrelsen.

Det är styrelsens uppgift att bedöma dess ledamöters oberoende. Majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende av bolaget. Dessutom ska minst två av styrelseledamöterna vara oberoende av bolagets betydande aktieägare.

Styrelsen har allmän befogenhet att besluta om och agera i frågor som inte enligt lag eller bestämmelserna i bolagsordningen är förbehållna något annat styrande organ i bolaget. Styrelsen ansvarar för förvaltningen av bolaget och dess verksamhet. Styrelsen ansvarar också för att bokföring och finansiell administration ordnas ändamålsenligt.



De operativa principerna och huvuduppgifterna för styrelsen har definierats i styrelsens arbetsordning och innefattar bland annat följande uppgifter:

- fastställa verksamhetens mål och strategi,
- utse, kontinuerligt utvärdera och vid behov avsätta vd från dennes befattning,
- se till att det finns ändamålsenliga system för att övervaka och kontrollera koncernens verksamhet och finansiella ställning jämfört med dess angivna mål,
- se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet,
- se till att riktlinjer som styr bolagets och koncernens etiska uppförande antas och
- se till att bolagets externa informationsgivning kännetecknas av öppenhet och är korrekt, rättidig, relevant och tillförlitlig, genom att bland annat anta en kommunikationspolicy.

Styrelsen gör varje år en självutvärdering av sin prestation, sina processer och arbetsmetoder. År 2017 gjordes utvärderingen med hjälp av en extern konsult och resultaten rapporterades till valberedningen och styrelsen vid deras möten. Därutöver tilldelades varje styrelseledamot en skriftlig utvärderingsrapport av styrelsens och den enskilda ledamotens prestation.

Extra bolagsstämman den 11 januari 2017 fastställde styrelsemedlemmarnas antal till elva (11). Detta beslut var villkorat till verkställandet av fusionen mellan Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp. Till styrelseledamöter valdes Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Mats Lindstrand, Anna Ohlsson-Leijon, Elisabet Salander Björklund, Peter Seligson, Hans Sohlström, Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Jan Inborr från och med datumet för registreringen av verkställandet av fusionen till och med därpå nästföljande årsstämma.

Ordinarie bolagsstämman den 16 maj 2017 fastställde styrelsemedlemmarnas antal till nio (9). Till styrelseledamöter omval-

des enligt valberedningens förslag Hans Sohlström, Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Jan Inborr, Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson. Pernilla Walfridsson valdes till ny styrelseledamot. Styrelsen valde Hans Sohlström till ordförande och Peter Seligson samt Elisabet Salander Björklund till vice ordförande. Information om styrelsens medlemmar och deras aktieinnehav finns i slutet av i rapporten samt nedan.

Alla styrelseledamöter anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Alexander Ehrnrooth och Hans Sohlström som inte är oberoende av bolagets betydande aktieägare. Alexander Ehrnrooth är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Viknum AB i vars moderbolag Virala Oy Ab han är verkställande direktör och styrelseledamot. Hans Sohlström är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare AC Invest Five B.V. och AC Invest Six B.V. i vars moderbolag Ahlström Capital Oy han är verkställande direktör.

Jan Inborr avled den 24 juni 2017 och det beslöts att bolagets styrelse fortsätter med åtta ledamöter fram till nästa ordinarie bolagsstämma 2018.

Under 2017 sammanträdde styrelsen sammanlagt fjorton (14) gånger, inklusive vid fyra (4) tillfällen per telefon. Ledamöternas mötesdeltagande framgår av tabellen på sidan 51.

Styrelsekommittéer

Ahlstrom-Munksjö Oyj:s styrelse beslöt den 6 april 2017 att tillsätta tre permanenta styrelsekommittéer, vilka är revisionskommittén, strategikommittén (ny) och personalkommittén (tidigare ersättningskommittén). Kommittéernas sammansättning, uppgifter och arbetsförfaranden ska definieras av styrelsen i de stadgar som bekräftas för kommittéerna. Kommittéerna rapporterar regelbundet om sitt arbete till styrelsen. Alla styrelseledamöter har rätt att närvara vid kommittéernas sammanträden och har tillgång till information avseende kommittéernas arbete, oavsett om de är ledamöter av nämnda kommitté.

Styrelsens aktieinnehav 31 december 2017

Medlem	Titel	Aktier	Totalt
Hans Sohlström	Ordförande	0	0
Elisabet Salander Björklund	Vice ordförande	4 200	4 200
Peter Seligson	Vice ordförande	852 960	1 078 303
Maka		13 324	
<i>Ägande via kontrollerade bolag:</i>			
Baltiska Handel A.B.		212 019	
Alexander Ehrnrooth	Styrelsemedlem	1 000	12 161 595
<i>Aktier som innehas av organisationer där personen utövar inflytande (betydande ekonomiskt intresse, ingen kontroll):</i>			
Viknum AB		11 625 005	
<i>Ägande via kontrollerade bolag:</i>			
Belgrano Inversiones Oy		535 590	
Johannes Gullichsen	Styrelsemedlem	341 273	341 273
Hannele Jakosuo-Jansson	Styrelsemedlem	1 000	1 000
Harri-Pekka Kaukonen	Styrelsemedlem	4 000	4 000
Pernilla Walfridsson	Styrelsemedlem	0	0

Ledningsgruppens aktieinnehav 31 december 2017

Medlem	Titel	Aktier
Jan Åström	Vd och koncernchef	48 547
Sakari Ahdekivi	Vice vd och Executive Vice President Corporate Development	0
Pia Aaltonen-Forsell	Executive Vice President and CFO	15 019
Daniele Borlatto	Executive Vice President, Industrial Solutions	20 341
Fulvio Capussotti	Executive Vice President, Filtration & Performance	8 270
Andreas Elving	Executive Vice President Legal and General Counsel	3 217
Omar Hoek	Executive Vice President, Specialties	3 839
Åsa Jackson	Executive Vice President Human Resources and Health & Safety	9 840
Norbert Mix	Executive Vice President, Decor	9 317
Anna Selberg	Executive Vice President Communications and Investor Relations	3 400

Revisionskommittén

Revisionskommittén består av minst tre (3) ledamöter. Samtliga ledamöter ska vara oberoende av bolaget och besitta sådan kunskap och erfarenhet som uppdraget kräver. Dessutom ska minst en ledamot vara oberoende av bolagets betydande aktieägare och minst en ledamot skall besitta expertis inom bokföring, redovisning eller revision. Ledamöterna i revisionskommittén skall besitta kunskap i ekonomi.

Enligt sina stadgar hjälper revisionskommittén styrelsen att uppfylla sitt övervakningsansvar och förbereder även vissa redovisnings- och revisionsärenden som ska hanteras av styrelsen. Dessutom lämnar revisionskommittén rekommendationer för valet och avsättningen av externa revisorer och deras ersättning samt godkänner de externa revisorernas revisionsplan baserat på revisorernas förslag. Bland sina andra uppgifter granskar och övervakar revisionskommittén den finansiella rapporteringsprocessen, effektiviteten i det interna kontrollsystemet och riskhanteringen samt revisionsprocessen. Revisionskommittén bevakar och godkänner inköp av tillåtna icke-redovisningsrelaterade tjänster från revisorerna och granskar revisorernas bekräftelse avseende oberoende.

Medlemmar av revisionskommittén är fr.o.m. den 6 april 2017 Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Harri-Pekka Kaukonen, samt Pernilla Walfridsson, som är medlem i revisionskommittén efter att hon valdes till styrelseledamot den 16 maj 2017. Alla revisionskommitténs medlemmar anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Alexander Ehrnrooth som inte anses vara oberoende av en av bolagets betydande aktieägare. Samtliga ledamöter besitter sådan kunskap och erfarenhet som uppdraget kräver. Under 2017 sammanträdde revisionskommittén sex (6) gånger, inklusive vid ett (1) tillfälle per telefon. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan.

Personalkommittén (tidigare ersättningskommittén)

Personalkommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende av bolaget.

Företrädare för bolagets högsta ledning får inte vara ledamöter i kommittén.

Enligt sin stadga hjälper personalkommittén styrelsen att säkerställa att alla personalrelaterade frågor, såsom etiska värderingar, rekryteringsstrategin, kunskaps hantering och ersättningspolitiken stöder verksamhetens strategiska målsättningar och möjliggör rekrytering, utveckling, sporrning och bibehållande av nyckelpersoner på ett sätt som uppfyller existerande regler och möter aktieägarnas förväntningar. Personalkommittén bistår även styrelsen i frågor som gäller samhällsansvar och diversitet. Personalkommittén bistår styrelsen med en effektiv förberedelse och hantering av de frågor som hör samman med utnämmandet och avsättandet av vd och andra medlemmar av bolagets högsta ledning samt deras ersättning.

Medlemmar av personalkommittén är Hannele Jakosuo-Jansson (ordförande), Johannes Gullichsen och Peter Seligson. Samtliga medlemmar är oberoende av bolaget och inte anställda av bolaget. Hans Sohlström var ledamot och ordförande för personalkommittén under perioden 6.4.2017 – 21.12.2017. Den 21 december 2017 utnämndes Hans Sohlström till bolagets VD (senast från och med den 30 juni 2018) och i samband med detta beslut avgick Hans Sohlström ur personalkommittén. Samma dag valde styrelsen Peter Seligson till medlem i personalkommittén och Hannele Jakosuo-Jansson till ordförande för personalkommittén. Hans Sohlström anses inte vara oberoende av bolagets betydande aktieägare.

Under 2017 sammanträdde personalkommittén åtta (8) gånger, inklusive vid ett (1) tillfälle per telefon (innefattar ersättningskommitténs möten före den 6 april 2017). Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan.

Strategikommittén

Strategikommittén består av minst tre (3) ledamöter och den var tillsattes första gången den 16 maj 2017. Strategikommittén ska enligt sin stadga stödja styrelsen för att uppfylla sitt tillsynsansvar avseende långsiktig strategi för bolaget, risker och möj-

Styrelsens och kommittéernas mötesnärvaro 2017

Medlem	Styrelsemedlem sedan	Styrelse	Revisionskommittén	Personalkommittén	Strategikommittén
Hans Sohlström ¹⁾	2017	13/13		5/5	7/7
Elisabet Salander Björklund	2013	17/17	6/6		
Peter Seligson	2012	17/17		3/3	8/8
Sebastian Bondestam ⁵⁾	2013	8/9	2/2		
Alexander Ehrnrooth	2014	17/17	5/5	3/3	8/8
Johannes Gullichsen ²⁾	2017	13/13		5/5	
Jan Inborr ³⁾	2017	7/7			1/1
Hannele Jakosuo-Jansson	2013	17/17		8/8	
Harri-Pekka Kaukonen ⁴⁾	2017	12/13	4/5		
Anna Olsson-Leijon ⁶⁾	2016	8/9	2/2		
Mats Lindstrand ⁷⁾	2016	8/9			
Pernilla Walfridsson	2017	8/8	4/4		

^{1) 2) 3) 4)} As of April 1, 2017.

^{5) 6) 7)} Until May 16, 2017.

ligheter i samband med sådan strategi samt strategiska beslut om bolagets investeringar, förvärv och avyttringar.

Medlemmar av strategikommittén är Peter Seligson (ordförande), Hans Sohlström och Alexander Ehrnrooth. Jan Inborr var medlem av strategikommittén under tidsperioden 6.4.2017 – 24.6.2017. Hans Sohlström ersatte Jan Inborr efter hans bortgång. Alla strategikommitténs medlemmar är oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Hans Sohlström och Alexander Ehrnrooth, som inte anses vara oberoende av bolagets betydande aktieägare.

Under 2017 sammanträdde strategikommittén åtta (8) gånger, inklusive fyra (4) tillfällen per telefon. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen på sidan 51.

Verkställande direktören

Verkställande direktören utses av styrelsen och dennes anställningsavtal godkänns av styrelsen. Vd ansvarar för den dagliga ledningen av bolaget. Vd:s uppgifter styrs främst av den finska aktiebolagslagen och vd-instruktionen, och vd leder den operativa verksamheten och framställer information och beslutsunderlag till stöd för styrelsens beslutsfattande samt presenterar sina iakttagelser på styrelsesammanträdena. Vd får inte väljas till styrelsens ordförande.

I enlighet med den finska aktiebolagslagen har vd rätt att besluta själv i vissa brådskande frågor som annars skulle ha krävt ett styrelsebeslut.

Jan Åström är bolagets vd. Detaljerade uppgifter om vd och hans aktieinnehav redovisas på sidorna 50 och 58.

Den 12 december 2017 utnämnde styrelsen Hans Sohlström till bolagets vd. Sohlström tillträder som vd senast från och med den 30 juni 2018.

Ledningsgrupp

Ledningsgruppen består av vd, vice vd, funktionscheferna och affärsområdescheferna. Medlemmarna i ledningsgruppen föreslås av vd och utses av styrelsen. Medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till vd.

Vd, vice vd, finans- och ekonomidirektören och funktionscheferna sammanträder tillsammans med affärsområdescheferna och ledningen för affärsområdena varje månad för att diskutera affärsområdenas prestation och ekonomiska situation. I tillägg sammanträder ledningsgruppen för att diskutera koncernens prestanda samt frågor som rör strategi, budget, prognoser och koncernens verksamhetsutveckling. I enlighet med de policyer och riktlinjer som har fastställts av styrelsen ansvarar koncernfunktionerna för affärsutveckling, distribution av ekonomiska resurser mellan koncernens verksamheter, kapitalstruktur och riskhantering. Deras uppgifter omfattar också frågor som rör koncernens forskning och utveckling, förvärv och försäljningar, samordning av inköp, koncernredovisning, personaladministration, intern och extern kommunikation, IT, juridik och uppföljning av hälsa och säkerhet, miljö, hållbar utveckling, kvalitet samt vissa större projekt.

I slutet av 2017 bestod ledningsgruppen av tio (10) medlemmar. Ledningsgruppens sammansättning, medlemmarnas biografiska uppgifter och respektive ansvarsområden samt aktieinnehav i bolaget presenteras på sidorna 50 respektive 58–59.

Ersättning

Ersättningen till styrelseledamöterna, styrelsekommittéerna och valberedningen beslutas av Ahlstrom-Munksjö's bolagsstämma baserat på förslag från valberedningen.

Styrelsen beslutar om ersättningen till vd på grundval av ett förslag från personalkommittén och om ersättningen till övriga ledande befattningshavare på grundval av ett förslag från vd, vilket granskats av personalkommittén.

Syftet med ersättningen är att främja långsiktig finansiell framgång, bolagets konkurrenskraft och gynnsam utveckling av aktieägarvärdet. Ersättningen baseras på förbestämda och mätbara prestations- och resultatkriterier.

I enlighet med den finska koden publicerar bolaget sin ersättningsförklaring på sin webbplats.

Revisor

Den viktigaste funktionen för den lagstadgade revisionen är att kontrollera att boksluten ger sann, korrekt och tillräcklig information om Ahlstrom-Munksjö-koncernens prestation och ekonomiska ställning för räkenskapsåret. Ahlstrom-Munksjö's räkenskapsår är kalenderåret.

Revisorns ansvar är att granska riktigheten i koncernens redovisning under respektive räkenskapsår och avge en revisionsberättelse till bolagsstämman. Dessutom kräver finsk lag att revisorn även övervakar lagligheten i bolagets administration. Revisorn rapporterar till styrelsen minst en gång per år.

Enligt bolagsordningen ska Ahlstrom-Munksjö ha en revisor, som ska vara ett av Patent- och registerstyrelsen godkänt revisionsamfund.

Revisionskommittén framställer ett förslag till utnämmandet av Ahlstrom-Munksjö's revisorer, vilket läggs fram för bolagsstämman för beslut. Den ersättning som betalas till revisorerna beslutas av bolagsstämman och bedöms årligen av revisionskommittén.

Ahlstrom-Munksjö's ordinarie bolagsstämma beslöt den 16 maj 2017 att välja KPMG Oy till bolagets revisor. KPMG Oy har utsett CGR Anders Lundin till ansvarig revisor. Bolagets dotterbolag revideras lokalt i enlighet med lokal lagstiftning av KPMG:s revisionsnätverk eller av lokala högklassiga revisionsbyråer i respektive land.

Till revisorerna har i arvoden för den lagstadgade revisionen för hela koncernen betalats MEUR 1,1 under 2017. De icke revisionsrelaterade konsultationsarvodena uppgick till MEUR 0,4. Dessa arvoden gällde främst skatte- och annan konsultation.

Riskhantering

Ahlstrom-Munksjökoncernen har en riskhanteringspolicy som granskas och godkänns årligen av styrelsen. I policyn beskrivs principerna för riskhanteringsprocessen samt fördelningen av ansvar och rapportering inom koncernen, för att säkerställa att risker hålls under uppsikt och hanteras på ett korrekt sätt.

Styrelsen, bistådd av revisionskommittén, ansvarar för risköversikten inom koncernen och vd ansvarar för att bedöma och rapportera koncernens konsoliderade riskexponering till styrelsens revisionsutskott.

Ahlstrom-Munksjö har en definierad process för att bedöma, minska och hålla uppsikt över risker för att stödja uppnåendet

av strategiska och kommersiella mål. Riskerna identifieras primärt av affärsområdena och ledningsgruppsteam i enlighet med koncernens riskhanteringspolicy. Ledningsgrupperna skall uppdatera sin riskutvärdering åtminstone en gång per år.

Ahlstrom-Munksjö hanterar riskerna vid deras källa, d.v.s. inom affärsområdet, enheten eller inom den stödfunktion där risken kan uppstå. Riskhantering och uppföljning av de åtgärder som vidtagits för att minimera riskerna utförs av ledningen i bolagets olika organisationsskikt. För att uppnå kostnadsfördelar och säkerställa tillräcklig kontroll på koncernnivå har vissa riskhanteringsområden, såsom försäkring av koncernriskerna och hantering av finansiella riskerna, centraliserats.

Intern kontroll och riskhanteringssystem för ekonomisk rapportering

Styrelsen och vd har det övergripande ansvaret för de interna kontrollerna. Vd ansvarar för att säkerställa att processer och rutiner finns tillgängliga för att säkerställa de interna kontrollerna och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Styrdokument i form av policyer, riktlinjer och instruktioner ger grunden för att säkerställa underhållet av kvalitet på de interna kontrollerna och den finansiella rapporteringen. Affärsområdena och koncernfunktionerna är ansvariga för att policyer och instruktioner tillämpas så att lämplig och effektiv kontroll uppnås baserat på respektive enhets/funktions förutsättningar.

Den interna kontrollen och riskhanteringssystemen som hör samman med den finansiella rapporteringen är utformade för att ge en tillräckligt rättvisande bild av den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och försäkra att gällande lagar och förordningar efterlevs.

Det interna ramverket för kontroll har skapats med hjälp av en riskbaserad strategi och inkluderar element från ramverket introducerat av Committee of Sponsoring Organizations (COSO). Det består av fem principiella komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt utvärdering. De flesta av de finansiella förfarandena utförs på enhetsnivå och i lands- eller regionsbaserade team. Merparten av kontrollaktiviteterna utförs även av samma team.

Detaljerade finansiella rapporter framställs varje månad, på både affärsområdesnivå och koncernnivå. Bolagets primära rapporteringssegment är baserade på bolagets affärsområden: Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions, Specialties samt Övrigt (koncerngemensamt, koncernelimineringar och justeringar). En viktig del av koncernens interna kontrollprocess är sammanträdena, som hålls inom varje affärsområde, där vd, vice vd, finans- och ekonomidirektören, funktionscheferna och koncernens affärscontroller, tillsammans med den operativa ledningen för affärsområdet, granskar månadens resultat jämfört med prognoser osv. Vid dessa sammanträden utförs granskningar och analyser av bland annat marknadssituationen, orderbokningar, intäktsrender, kassaflöde och bundet kapital. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder.

Den finansiella rapporteringen upprättas på likvärdigt sätt i alla koncernens bolag. Ahlstrom-Munksjös redovisningsprinciper följer International Financial Reporting Standards (IFRS). I tillägg till IFRS finns mer specifika tillämpningsanvisningar och policyer i Ahlstrom-Munksjös rapporteringsmanual (*Digital*

Finance Manual). Ahlstrom-Munksjös redovisnings- och rapporteringsfunktion är ansvarig för att upprätthålla koncernens redovisningsprinciper och rapporteringssystem och genomför kontroller för att säkerställa att regelverket åtföljs. Koncernens affärsområden konsolideras av koncernens centrala redovisnings- och rapporteringsfunktion. Den lokala ledningen verifierar de rapporterade resultaten kvartalsvis, samt bekräftar att adekvata kontrollmekanismer är i bruk.

Internrevision

Styrelsens revisionskommitté har det övergripande ansvaret att överse att internrevisionen är organiserad på ett adekvat sätt. Under år 2017 godkände revisionskommittén Ahlstrom-Munksjös uppdaterade stadga för internrevision. Från och med 2017 har Ahlstrom-Munksjös internrevision handhåfts av det globala servicebolaget EY.

Internrevisionens roll är att övervaka och förbättra den interna kontrollen, riskhanteringen och styrprocesserna samt att framföra best practice -modeller som stöder de av ledningen verkställda riskhanterings-, kontroll- och styrprocesserna. I samband med detta kontrollerar internrevisionen de interna affärsprocesserna och dess effektivitet samt att de fungerar i enlighet med bolagets interna policy, standarder, processer, samt med gällande lagar och förordningar.

Administrativt rapporterar internrevisionen till vd, finans- och ekonomidirektören och till styrelsens revisionskommitté. Internrevisionen utför regelbundet processgranskningar, fabriks- och dotterbolagsgranskningar samt övriga granskningar i enlighet med den av styrelsen fastställda revisionsplanen. Revisionsplanen är utarbetad utgående från en riskbaserad metod, som tar hänsyn till möjliga sensitiva risk- och kontrollområden som identifierats av koncernens riskhanteringsfunktion, ledningsgruppen och internrevisionen. Internrevisionen rapporterar regelbundet sina aktiviteter till styrningsgruppen, som består av vd, finans- och ekonomidirektören och styrelsens revisionskommitté. Internrevisionen ger rekommendationer till ledningsgruppen och till den lokala ledningen utgående från sina observationer. Internrevisionen överser de åtgärder som vidtagits utgående från dess rekommendationer.

Internrevisionen är koordinerad med kontrollarbetet utfört av bolagets revisor och övriga kontroll- och övervakningsfunktioner (redovisning, koncernkontroll, beskattning, riskhantering, juridik, IT osv.).

Internkontrollen har fri och obegränsad tillgång till alla enheter, funktioner, arkiv, tillgångar, utrymmen och personal, såtillvida inte gällande lag eller förordningar ställer begränsningar.

Transaktioner med närstående personer och bolag

Bolaget håller uppsikt över och utvärderar transaktioner mellan bolaget och dess närstående personer för att försäkra sig om att eventuella intressekonflikter tas i beaktande på ett ändamålsenligt sätt i bolagets beslutsprocess. Bolaget för en lista av personer och bolag som är närstående till bolaget.

Lag- och regelefterlevnad

Ahlstrom-Munksjös policy är att inom hela organisationen följa tillämpliga lagar och bestämmelser. Bolaget strävar efter att

upprätthålla en etisk arbetsplats för anställda på alla nivåer samt upprätthålla en etisk relation med kunder, leverantörer och andra affärspartners.

I samband med fusionen mellan Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp godkände Ahlstrom-Munksjös styrelse en ny uppförandekod och några nyckelpolicyn för bolaget. Ahlstrom-Munksjös principer för regelefterlevnad är grundat på följande:

- Ahlstrom-Munksjöledningens förbindelse till regelefterlevnad
- Ahlstrom-Munksjös uppförandekod och övriga nyckelpolicyn för regelefterlevnad
- Övervakning, kommunikation och skolning av regelefterlevnad
- Tjänster för anmälningar om överträdelse
- Disciplinära åtgärder

Utöver uppförandekoden är bolagets övriga nyckelpolicyn för regelefterlevnad följande: godkännande- och underskriftspolicyn (*Approval and Signing Policy*), konkurrensrättspolicyn (*Competition Compliance Policy and Manual*), antikorrupsionspolicyn (*Anti-Bribery Policy*), policyn för handelsreglering (*Trade Compliance Policy*), riskhanteringspolicyn (*Risk Management Policy*) och insiderreglerna (*Insider Rules*).

Ahlstrom-Munksjös styrelse, bistådd av styrelsens revisionskommitté, har övergripande ansvaret för att överse hur regelefterlevnad är organiserat i Ahlstrom-Munksjö. Chefen för regelefterlevnad har ansvaret att stöda styrelsen och bolagets ledning att verkställa regelefterlevnad i bolaget. Ahlstrom-Munksjös chefsjurist är samtidigt bolagets chef för regelefterlevnad.

Efter fusionen inledde bolaget ett nytt skolningsprogram för regelefterlevnad. Under tiden mellan fusionen och slutet av 2017 hölls sammanlagt elva (11) skolningstillfällen, som genomfördes av bolagets jurister. Dessa skolningar fortsätter under året 2018. Under året inleddes ett projekt vars syfte är att upplysa samtliga bolagets anställda om innehållet i bolagets uppförandekod.

Ahlstrom-Munksjö har ett koncernsomfattande externt system för anmälning av överträdelse, SpeakUp, genom vilket alla anställda i koncernen kan anmäla policyöverträdelse och brott mot regelefterlevnad. Konfidentiella anmälningar kan även göras till en för detta ändamål dedikerad e-postadress `codeviolation@ahlstrom-munksjo.com` dit endast Chefen för regelefterlevnad har tillgång.

I sin insideradministration följer Ahlstrom-Munksjö tillämpligt EU regelverk (särskilt EU-förordningen om marknadsmissbruk (EU 596/2014) ("MAR") samt regler och vägledning utgivna av

European Securities Markets Authority (ESMA) eller annars under MAR, samt finska lagar (särskilt Värdepappersmarknadslagen 746/2012), Nasdaq Helsinki Ltd:s (Nasdaq Helsinki) insidervägledning, samt föreskrifter och anvisningar från Finansinspektionen (FIN-FSA). När det gäller tillämpningen av MAR har bolaget definierat att personer i ledande ställning för Ahlstrom-Munksjös del utgörs av styrelsens ledamöter, vd, vice vd samt finans och ekonomidirektören. Utifrån bolagets ledningsstruktur bedöms inget annan senior ledningsperson i bolaget ha regelbunden tillgång till insiderinformation avseende bolaget och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar bolagets framtida utveckling och affärsutsikter.

Ledningen är förbjuden att handla (för egen eller annars räkning), direkt eller indirekt, i bolagets finansiella instrument efter slutet av varje kalenderkvartal och fram till dagen efter publicerandet av kvartalsrapporten eller bokslutskommunikén (det "Stängda Fönstret"). Dock skall det Stängda Fönstret alltid innefatta minst 30 kalenderdagar omedelbart före publicering av kvartalsrapporten eller bokslutskommunikén, inberäknat publiceringsdagen. Förbudet gäller oavsett om ledningspersonen innehar insiderinformation vid sådan tidpunkt.

Ett insiderprojekt samt därtill hörande projektspecifika insiderrisker etableras när insiderinformation uppstår, i vanliga fall när förberedelserna för åtgärder eller ett arrangemang har kommit till ett stadium där dess förverkligande kan förväntas inom en nära framtid och/eller när bolaget fattar ett beslut att fortskrida med förberedelser (eller den relevanta motparten har inlett verkställande av åtgärder) som har till syfte att förverkliga åtgärderna eller arrangemanget. Projektspecifika insiders är förbjudna att handla i bolagets finansiella instrument fram till dess att projektet har avslutats.

Förberedandet av ärenden inom ramen för regelbunden informationsskyldighet (kvartalsrapporter, bokslutskommuniké) eller regelbunden tillgång till opublicerad finansiell information anses inte utgöra ett insiderprojekt, och bolaget fattar inte beslut om att skjuta upp publicering därav. Mot bakgrund av känsligheten av opublicerad finansiell information avseende bolagets finansiella resultat, förs dock personer som har tillgång till sådan information (baserat på position eller accessrättigheter) ("Mottagare av Finansiell Information") upp på en lista som uppdateras på kontinuerlig basis. Ovan beskrivet regelverk avseende det Stängda Fönstret samt skyldigheten att upprätthålla sekretess, förbudet att röja information eller att ge råd till tredje man avseende handel i finansiella instrument gäller även Mottagare av Finansiell Information.

Bilaga

► Avser finsk bolagsstyrningskod

På grund av skillnaderna mellan svenska och finska bolagsstyrningsregler och praxis avviker Ahlstrom-Munksjö Oy:s bolagsstyrning från den svenska koden i följande avseenden:

Regel 1.3

Bolagets valberedning ska lämna förslag till ordförande vid årsstämma. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman.

- Enligt finsk bolagsstämmapraxis öppnar styrelsens ordförande stämman och föreslår ordföranden, som i allmänhet är en advokat.

Regel 1.4

Om ägaraktens sammansättning så motiveras, och det är försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar, ska simultantolkning av bolagsstämman erbjudas till andra relevanta språk än svenska, och hela eller delar av stämmomaterialet översätts. Samma sak gäller för protokollet från bolagsstämman.

- Mötet hålls på finska och delvis på svenska. Mötesmaterialet finns på finska, svenska och engelska. Protokollet från bolagsstämman är avfattat på finska.

Regel 2.1

Bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen ska lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska vid utvärderingen av styrelsen och i sina förslag i enlighet med regel 4.1 ta särskild hänsyn till kraven på styrelsens bredd och mångsidighet, liksom till kravet att sträva efter en jämn könsfördelning.

Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av auktoriserad revisor.

Valberedningens förslag till bolagsstämman om val av revisor ska innehålla revisionsutskottets rekommendation (om styrelsen inte inrättat något revisionsutskott, avses styrelsen). Om förslaget skiljer sig från det alternativ som revisionsutskottet förordat ska skälen till att utskottets rekommendation inte följts anges i förslaget. Den eller de revisorer som föreslås av valberedningen måste ha varit med i revisionsutskottets urvalsförfarande, om bolaget varit tvunget att anordna ett sådant förfarande

- Valberedningen) gör enligt sina stadgar förslag till bolagsstämman. Eftersom styrelseordföranden enligt den finska aktiebolagslagen och bolagsordningen väljs av styrelsen, kan inte valberedningen föreslå ordföranden. Revisionskommittén gör förslag till val och arvodering av revisor i enlighet med den finska koden.

Regel 2.6

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämma där styrelse- eller revisorsval ska äga rum, samt på bolagets webbplats. I anslutning till att kallelse utfärdas ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i kodens regel 4.1. Valberedningen ska tillhandahålla en specifik förklaring av sina förslag med beaktande av kravet att sträva efter en jämn könsfördelning i regel 4.1. Om avgående verkställande direktör föreslås som styrelsens ordförande ska även detta motiveras till fullo.

Yttrandet ska även innehålla en redogörelse för hur valberedningen har genomfört sitt arbete och, i vissa bolag, för den mångfaldspolicy som valberedningen tillämpat vid framtagande av sitt förslag.

Följande information om styrelseledamöter som föreslås för nyval eller omval till styrelsen ska publiceras på företagets webbplats:

- födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet
- uppdrag i bolaget och andra väsentliga professionella uppdrag,
- eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget,
- om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget enligt reglerna 4.4 och 4.5. Om omständigheter föreligger som gör att oberoendet kan ifrågasättas ska valberedningen motivera sitt ställningstagande om ledamotens oberoende, samt
- vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen.
- Enligt den finska koden behöver inte valberedningen lämna ett yttrande på bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelsens sammansättning. Kandidaternas och deras närståendes och företags aktieinnehav publiceras endast då kandidaten blivit vald till styrelsen.

Regel 6.1

Styrelsens ordförande ska väljas av bolagsstämman. Om ordföranden lämnar sin post under mandatperioden ska styrelsen utse en tillfällig ordförande bland sina medlemmar. Denne ska inneha posten tills dess att ny ordförande har utsetts av bolagsstämman.

- Enligt den finska aktiebolagslagen utser styrelsen inom sig ordföranden om inte annat stipulerats i bolagsordningen eller annat beslutats då styrelsen väljs.

Regel 9.1

Styrelsen ska inrätta en ersättningskommitté med huvudsakliga uppgifter att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera både pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Enligt den finska aktiebolagslagen beslutar styrelsen om vds och ledningens ersättning. Riktlinjerna för och information om ersättningen presenteras i denna bolagsstyrningsrapport och på bolagets webbsida i ersättningsförklaringen.

Regel 9.6

Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen. Bolagsstämmans beslut ska omfatta de väsentliga villkoren i programmet.

- Incitamentsprogrammen beslutas av styrelsen. Om programmen innehåller emission av nya aktier, optioner, återköp av egna aktier eller överlåtelse av dem krävs bolagsstämmogodkännande eller befullmäktigande. För tillfället har styrelsen en fullmakt att återköpa och överlåta egna aktier.

Regel 10.2

Utöver vad som stadgas i lag, ska följande uppgifter lämnas i bolagsstyrningsrapporten, om de inte framgår av årsredovisningen (nedanstående är enbart delar som är relevanta att jämföra):

- för verkställande direktören:
 - födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
 - väsentliga uppdrag utanför bolaget, och
 - eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget samt väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med, samt
 - eventuella överträdelse under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.
- Enligt den finska koden behöver inte aktieägande i bolag med vilka bolaget har betydande affärer rapporteras. Överträdelse av regelverket vid den börsbolagets aktier är upptagna till handel vid och liknande behöver inte rapporteras enligt den finska koden.

Regel 10.3

Bolaget ska på sin webbplats ha en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor där de senaste tio årens bolagsstyrningsrapporter, tillsammans med den del av revisionsberättelsen som behandlar bolagsstyrningsrapporten alternativt revisorns skriftliga yttrande över bolagsstyrningsrapporten, ska finnas tillgängliga. På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor på webbplatsen ska gällande bolagsordning finnas tillgänglig, tillsammans med den information som enligt koden ska lämnas. Vidare ska aktuell information i följande avseenden lämnas:

- uppgift om styrelseledamöter, verkställande direktör och revisor, samt
 - en redogörelse för bolagets system för rörliga ersättningar till styrelsen och ledningsgruppen samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.
- Styrelsen ska dessutom, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt kodens regel 9.1 andra och tredje punkterna på bolagets webbplats.
- Enligt den finska koden behandlas bolagsstyrningsrapporten av revisionskommittén eller annan behörig kommitté. Revisorerna kontrollerar att rapporten har lämnats och att dess beskrivning av huvuddragen i internkontroll- och riskhanteringsystemen som ansluter sig till den ekonomiska rapporteringsprocessen överensstämmer med bokslutet. Incitamentsprogrammen beslutas av styrelsen. Om programmen innehåller emission av nya aktier, återköp av egna aktier och överlåtelse av dem krävs bolagsstämmogodkännande eller befullmäktigande. För tillfället har styrelsen en fullmakt att återköpa och överlåta egna aktier.

Styrelse



Hans Sohlström

Styrelseordförande

Född: 1964

Medborgarskap: finskt

Nuvarande position: Vd, Ahlström Capital Oy

Styrelseordförande: Enics AG

Vice styrelseordförande: Destia Oy

Styrelseuppdrag: Rettigkoncernen

Tidigare erfarenhet: 2012–2015 Vd, Rettigkoncernen. 1989–2012 Olika verkställande och ledande positioner UPM-Kymmenekoncernen.

Utbildning: Diplomingenjör och ekonomie magister

Oberoende av bolaget men icke-oberoende av dess betydande aktieägare



Elisabet Salander Björklund

Vice styrelseordförande

Född: 1958

Medborgarskap: svenskt

Nuvarande position: Vd, Bergvik Skog AB

Styrelseordförande: SweTree Technologies AB

Styrelseuppdrag: Firefly AB, Cellutech AB, Marcus Wallenberg Prize Foundation

Tidigare erfarenhet: 2005–2010 EVP, Stora Enso och medlem i Stora Ensos koncernledningsgrupp. 2000–2010 Styrelsemedlem, Claes Ohlson AB

Utbildning: Jägmästare

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Peter Seligson

Vice styrelseordförande

Född: 1964

Medborgarskap: finskt

Nuvarande position: Partner, Seligson & Co Oyj

Styrelseordförande: Antti Ahlström Perilliset Oy, Aurajoki Oy, Broadius Partners Ltd, Hercculia Oy Ab

Styrelseuppdrag: Seligson & Co Oyj

Övriga förtroendeuppdrag: Ordförande i Skatte och Företagsekonomiska Stiftelsen. Aktiv ledamot, Folkhälsan

Tidigare erfarenhet: 2001–2014 Styrelsemedlem, Ahlstrom Abp. 1991–1997 Vd, Alfred Berg Finland.

1987–1991 Försäljningschef, Arctos Securities

Utbildning: Lic. oec. (HSG)

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Alexander Ehrnrooth

Styrelsemedlem

Född: 1974

Medborgarskap: finskt

Nuvarande position: Vd och koncernchef, Virala Oy Ab

Styrelseordförande: Aleba Corporation, Belgrano Inversiones Oy

Styrelseuppdrag: Fiskars Oyj Abp, Ahlstrom Abp

Tidigare erfarenhet: 2010–2015 Wärtsilä Oyj Abp

Utbildning: Ekonomie magister, MBA

Oberoende av bolaget men icke-oberoende av dess betydande aktieägare



Johannes Gullichsen

Styrelsemedlem

Född: 1964

Medborgarskap: finskt

Nuvarande position: Entreprenör

Vice styrelseordförande: Walter Ahlström Foundation

Styrelseuppdrag: Antti Ahlström Perilliset Oy

Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar hos RAM Partners Oy och eQ Bank Oy.

2001–2014 Styrelseledamot i Ahlström Capital Oy och 2006–2012 i RAM Partners Alternative Strategies plc.

Utbildning: Ingengör, MBA

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Hannele Jakosuo-Jansson

Styrelsemedlem

Född: 1966

Medborgarskap: finskt

Nuvarande position: SVP Human Resources and Safety, Neste Corporation

Styrelseuppdrag: Neste Jacobs

Tidigare erfarenhet: 1998–2004 Laboratorie och Forskningschef för Neste Oil Abp tekniska center. 2004–2005 Vice President Human Resources, Oil Refining Neste Oil Abp

Utbildning: Diplomingenjör

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Harri-Pekka Kaukonen

Styrelsemedlem

Född: 1963

Medborgarskap: finskt

Styrelseordförande: Esperio Care Holding Oy, Suomen Asuntoneuvoja Oy

Styrelseuppdrag: Evli Oy, Lindström Oy, Tieto Oy

Tidigare erfarenhet: 2011–2015 Vd, Sanomakoncernen. 2003–2011 olika ledande befattningar hos Oy Karl Fazer Ab. 1999–2003 Partner, McKinsey & Company

Utbildning: Fil. dr., materialfysik, fil. mag. (ing., teknisk fysik)

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Pernilla Walfridsson

Styrelsemedlem

Född: 1973

Medborgarskap: svenskt

Nuvarande position: CFO för Byggmax Group AB (publ) sedan 2005

Styrelseuppdrag: NetonNet Group AB, revisionskommitténs ordförande

Tidigare erfarenhet: CFO för Power Hemelektronik AB 2003–2005, ledningspositioner inom IKEA 1998–2003

Utbildning: Ekonomie magister

Oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare

Förändringar i styrelsen

Den 24 juni 2017 avled Jan Inbarr efter en kort tids sjukdom. Styrelsen kommer att fortsätta med åtta ledamöter fram till nästa årsstämma 2018.

Företagsledning



Jan Åström

President and CEO

Född: 1956

Medborgarskap: svenskt

Tidigare erfarenhet: President and CEO, Munksjö AB 2008–2013; President and CEO, SCA AB 2002–2007; Vvd SCA 2000–2002; Vd, Modo Paper AB 1999–2000

Styrelseuppdrag: SEKAB AB, Sydved AB, ECO Development AB

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik



Sakari Ahdekivi

Deputy CEO and Executive Vice President, Corporate Development

Född: 1963

Medborgarskap: finskt

Tidigare erfarenhet: CFO på Ahlstrom 2015–2017 och vice Vd October 2016–March 2017; Managing Director på Tamro Finland och Baltikum 2012–2013, samt tjänster som CFO på Tamro 2009–2011, YIT 2007–2009 och Huhtamäki 2005–2007; diverse tjänster inom finansiell kontroll på ABB 1994–2005

Styrelseuppdrag: Lehto Group Oyj

Utbildning: Civilekonom



Daniele Borlatto

Executive Vice President, Industrial Solutions

Född: 1969

Medborgarskap: italienskt

Tidigare erfarenhet: Executive Vice President Label and Processing business area, Ahlstrom Abp 2011–2013. Senior Vice President Release & Label Papers. Ingick i executive ledningsgruppen 2007–2010. Anställd inom Ahlstrom 1990–2013

Utbildning: Studier i ekonomiförvaltning



Fulvio Capusotti

Executive Vice President, Filtration and Performance

Född: 1972

Medborgarskap: italienskt

Tidigare erfarenhet: Diverse tjänster inom Ahlstrom sedan 2002 och medlem av ledningsgruppen sedan 2013, Product Manager på Solvay 2000–2002, Sales and Technical Manager på Rasmussen 1999–2000 och R&D Manager på Solvay 1997–1999

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik



Omar Hoek

Executive Vice President, Specialties

Född: 1969

Medborgarskap: holländskt

Tidigare erfarenhet: Ahlstrom sedan 2011 och medlem i ledningsgruppen sedan 2014, flera ledande befattningar inom Newell Rubbermaid, Avery Dennison och Bell Textron / HESUSA innan anställningen på Ahlstrom

Utbildning: Civilekonom



Tomas Wulkan

Executive Vice President, Decor

Född: 1961

Medborgarskap: svenskt

Tidigare erfarenhet: Flera affärsledande positioner i SCA och dess företagsledning, även inom affärsutveckling och finans, under perioden 1992–2016. Närmast innehade han rollen som President Business Unit Middle East and Africa, dessförinnan som President Business Unit Personal Care Europe 2009–2011 och som President Business Unit Americas 2006–2008

Utbildning: Företagsledning, sociologi och filosofi



Pia Aaltonen-Forsell

Chief Financial Officer

Född: 1974

Medborgarskap: finskt

Tidigare erfarenhet: CFO, Vacon Plc., 2013–2015. Senior Vice President (SVP) Finance, IT and M&A, Building and Living Business Area, Stora Enso 2012–2013, SVP Group Controller, Stora Enso 2009–2012. Olika befattningar inom Stora Enso 2000–2009. Corenso United 1997–2000

Styrelseuppdrag: Helapala Oy, Uponor Oy

Utbildning: Pol. mag.



Andreas Elving

Executive Vice President, Legal and General Counsel

Född: 1976

Medborgarskap: svenskt

Tidigare erfarenhet: Associate General Counsel, Autoliv 2015 – 2016; Senior Associate, Mannheimer Swartling, Shanghai och Stockholm 2004–2015; Notarie, Stockholms Tingsrätt, 2002–2004

Utbildning: Juristexamen



Åsa Jackson

Executive Vice President, Human Resources and Health & Safety

Född: 1964

Medborgarskap: svenskt

Tidigare erfarenhet: Senior Vice President HR ABB Sweden 2012–2015, diverse roller inom finans, marknad och HR på ABB 1994–2011

Styrelseuppdrag: Mälardalens Högskola

Utbildning: Civilekonom



Anna Selberg

Executive Vice President,
Communications and Investor Relations

Född: 1962

Medborgarskap: svenskt

Tidigare erfarenhet: Kommunikationskonsult och ägare, Astega Advisory AB, 2010–2015; Tf SVP Communications, SCA, 2010; VP Communications, SCA, 2005–2010; Kommunikationstjänster inom SEB och Sveriges Riksbank, 1995–2005

Styrelseuppdrag: Astega Advisory AB

Utbildning: Civilekonom

Förändringar i företagsledningen

Den 18 december 2017 utsågs Tomas Wulkan till Executive Vice President för affärsområdet Decor. Tomas Wulkan tillträdde den 1 januari 2018 då Norbert Mix lämnade denna tjänst.

Ahlstrom-Munksjös räkenskapsår 2017

Förvaltningsberättelse, Nyckeltal och resultatmätt, och finansiella rapporter 2017

Innehåll

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	61	Rörelsekapital	
NYCKELTAL	73	Not 12 Immateriella och materiella anläggningstillgångar	94
Finansiella rapporter		Not 13 Varulager	99
Koncernens finansiella rapporter, IFRS		Not 14 Kundfordringar och andra fordringar samt leverantörsskulder och andra skulder	99
Resultaträkning	77	Not 15 Förmånsbestämda förpliktelser avseende ersättningar till anställda	100
Rapport över totalresultat	78	Not 16 Avsättningar	103
Balansräkning	79	Nettoskuld och kapitalförvaltning	
Rapport över förändringar i eget kapital	80	Not 17 Nettoskuld	104
Kassaflödesanalys	81	Not 18 Eget kapital och avkastning till aktieägare	107
Noter till koncernens finansiella rapporter		Finansiell riskhantering	
Ahlstrom-Munksjös verksamhet och grund för rapporternas upprättande		Not 19 Hantering av finansiella risker	108
Not 1 Information om Ahlstrom-Munksjö	82	Övriga noter	
Not 2 Grund för rapporternas upprättande	82	Not 20 Åtaganden utanför balansräkningen	113
Resultat		Not 21 Ahlstrom-Munksjö dotterbolag, intresseföretag och gemensamma verksamheter samt transaktioner med närstående	113
Not 3 Förändringar i Ahlstrom-Munksjös koncernstruktur	83	Not 22 Arvode till revisorer	116
Not 4 Affärsområdesinformation	85	Not 23 Nya redovisningsstandarder	116
Not 5 Intäktskällor	86	Not 24 Händelser efter balansdagen	117
Not 6 Övriga rörelsekostnader	87	Moderbolagets finansiella rapporter, FAS	
Not 7 Ersättningar till anställda och styrelsen	88	Resultaträkningen	118
Not 8 Avskrivningar	91	Balansräkningen	119
Not 9 Finansnetto	91	Kassaflödesanalys	121
Not 10 Skatter	92	Styrelsens förslag till vinstdisposition	122
Not 11 Resultat per aktie	93	Revisionsberättelse	123

Vi använder följande symboler i våra finansiella rapporter



Denna symbol beskriver den redovisningsprincipen som koncernen tillämpar på den specifika finansiella posten.



Denna symbol används när specifika finansiella poster kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som har en betydande inverkan på bokslutet och uppskattningar och skulle kunna medföra väsentliga justeringar av bokslutet.



Denna symbol framhäver där ytterligare oredovisade information finns.



Denna symbol används när en särskild upplysning på en specifik risk relaterad till en finansiell post lämnas.

Förvaltningsberättelse 2017

I förvaltningsberättelsen presenteras siffrorna för 2017 samt alla jämförelsetal på proforma-basis för att illustrera de finansiella effekterna av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som om det hade slutförts i början av 2015. Bilagan inklusive den reviderade koncernredovisningen har upprättats enligt IFRS.

År 2017 i sammandrag

Stark organisk tillväxt på en marknad med god efterfrågan – högre jämförbar EBITDA och marginal trots betydande prisökning på några av de viktiga råvarorna.

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 2 232,6 (MEUR 2 147,9), vilket motsvarar en ökning på 3,9%. Jämförbar nettoomsättning ökade med 4,6% vid oförändrade valutakurser
- EBITDA¹⁾ uppgick till MEUR 266,6 (MEUR 239,9) och inkluderar jämförelsestörande poster på MEUR -23,8 (MEUR -28,8)
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 290,4 (MEUR 268,7), vilket motsvarar 13,0% (12,5%) av nettoomsättningen
- Nettoresultatet¹⁾ uppgick till MEUR 88,5 (MEUR 49,8)
- Resultat per aktie¹⁾ uppgick till 0,91 euro (0,51 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 1,29 euro (0,96 euro)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 212,9 (MEUR 232,1)

Viktiga händelser

- Samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö genomfördes den 1 april 2017
- Hans Sohlström utsedd till VD och koncernchef med tillträde senast den 30 juni 2018

Förslag till utdelning

- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,52 euro per aktie baserat på resultatet för 2017, att betalas ut i två omgångar

Samgåendet slutfört

Den 1 april 2017 gick Ahlstrom Corporation samman med Munksjö Oyj och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Samgåendet har skapat en global marknadsledare inom innovativa och hållbara fiberbaserade material med en sammanlagd nettoomsättning proforma om cirka EUR 2,15 miljarder (2016), cirka 6 000 anställda och 41 produktions- och konverteringsanläggningar i 14 länder. Sammanlagt 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö emitterades som vederlag för samgåendet till Ahlstroms aktieägare,

vilket innebär att antalet aktier uppgår till 96 438 573. Handeln i de nya aktierna inleddes den 3 april 2017.

Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt av Europeiska kommissionen erhöles den 11 januari 2017 respektive den 13 mars 2017. I samband med samgåendet delade Ahlstrom och Munksjö ut medel uppgående till ett totalbelopp om cirka MEUR 46, vilket motsvarar 0,49 euro per aktie i Ahlstrom och 0,45 euro per aktie i Munksjö.

Synergieffekter

Ahlstrom-Munksjö uppskattar att årliga synergieffekter på över MEUR 40 gradvis ska realiseras och vara helt synliga från andra kvartalet 2019. Besparingarna består i huvudsak av lägre fasta kostnader samt samordning av inköp och produktion efter samgåendet. Planen inkluderar även ytterligare synergier, såsom integreringen av det tidigare affärsområdet Graphics and Packaging med det nya affärsområdet Specialties i syfte att ta fram ett gemensamt produkt- och tjänsteerbjudande.

I slutet av rapportperioden uppgick årstakten för synergieffekterna till cirka MEUR 19,3. Av de årliga synergier till följd av samgåendet avser den största delen lägre försäljnings- och administrationskostnader och andra allmänna kostnader och återstoden avser minskade kostnader för sålda varor samt en förbättrad operativ effektivitet och intäktssynergier. Det finansiella resultatet för fjärde kvartalet 2017 inkluderar realiserade synergieffekter motsvarande cirka MEUR 4,1.

Engångskostnader för att uppnå synergier uppgick till MEUR 19,1 i slutet av rapportperioden, varav MEUR 8,2 bokfördes i det fjärde kvartalet 2017. Den totala kostnaden avseende synergieffekterna uppgår till cirka MEUR 30 inom två år från samgåendet. Kassaflödeseffekten uppgick till MEUR -3,6 i det fjärde kvartalet 2017 och MEUR -10,9 för helåret 2017.

Finansiella mål

Bolagets styrelse har fastställt följande långsiktiga finansiella mål:

- EBITDA-marginal överstigande 14% över en konjunkturcykel
- Nettoskuld-sättningsgrad under 100%
- En stabil och årligen ökande utdelning, som ska betalas ut två gånger per år

¹⁾ Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR 7,6 efter skatt) är exkluderad eftersom den redan är inkluderad i proformasiffrorna för 2016.

Finansiellt resultat 2017

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 2 232,6, vilket motsvarar en ökning på 3,9% jämfört med MEUR 2 147,9 som redovisades för jämförelseperioden. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 4,6%, främst till följd av större volymer, högre försäljningspriser och en förbättrad produktmix.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 290,4 (MEUR 268,7), vilket motsvarar 13,0% av nettoomsättningen (12,5%). Resultatet påverkades av större försäljningsvolymer och högre genomsnittliga försäljningspriser samt en förbättrad produktmix och lägre fasta kostnader. Högre råvarukostnader för t.ex. massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 35 på jämförbar EBITDA.

Jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet exklusive värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 uppgick till MEUR 140,0 (MEUR 104,7). Övriga jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -23,8 (MEUR -28,8) och avsåg i huvudsak arbetet med att uppnå synergieffekter samt integrationskostnader för samgåendet.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -30,4 (MEUR -30,6) och innefattade refinansieringskostnader.

Skatt, resultat per aktie

Vinst före skatt uppgick till MEUR 109,6 (MEUR 74,1). Inkomstskatter uppgick till MEUR 21,1 (MEUR 24,3), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 19% (33%). Skattereformen i USA hade en positiv men inte kassapåverkande engångseffekt på uppskjutna skatter om cirka MEUR 12 år 2017. Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 88,5 (MEUR 49,8) och resultatet per aktie till 0,91 euro (0,51 euro). Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster uppgick till 1,29 euro (0,96 euro).

Finansiering och kassaflöde

Kassaflöde

Under 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till MEUR 212,9 (MEUR 232,1). Kassaflödet påverkades av högre skattebetalningar hänförliga till ackumulerade betalningar för tidigare år.

Nettoskuld, skuldsättning och likviditet

Bolagets räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 375,3 i slutet av rapportperioden. Jämförbara balansräkningsposter proforma är inte tillgängliga. Den uppskattade sammanslagna

nettoskulden för Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation uppgick emellertid till MEUR 410,3 den 31 december 2016. Skuldsättningsgraden uppgick till 36,2%. Per slutet av rapportperioden uppgick den viktade genomsnittsräntan till 2,2%.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick likvida medel till MEUR 245,9. Utöver detta hade bolaget utnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på MEUR 212,5 tillgängligt.

Refinansiering

Efter samgåendet upprättades ny finansiering för Ahlstrom-Munksjö bestående av tidsbundna lån i olika valutor, en rörelsekredit och en bryggfacilitet.

Den 3 maj 2017 löste Ahlstrom-Munksjö in hybridobligationen om MEUR 100 med en fast årlig räntesats om 7,875% enligt villkoren för obligationen. Inlösenvärdet uppgick till MEUR 106,9.

Ahlstrom-Munksjö erbjöd innehavare av dess obligation om MEUR 100 med en ränta på 4,125% och förfall den 15 september 2019 en möjlighet sälja innehavet mot kontant avräkning. Det sammanlagda kapitalbeloppet för obligationslånet som erbjöds för köp av obligationsinnehavarna uppgick till MEUR 89,2. Den 15 september 2017 utnyttjade bolaget sin rätt att lösa in de utestående obligationerna med förfall 2019.

Den 9 juni 2017 emitterade bolaget en icke säkerställd, inlösenbar obligation om MEUR 250 med en årlig kupong om 1,875%. Obligationen förfaller den 9 juni 2022. Behållningen från emissionen användes till att betala tillbaka och refinansiera en utestående obligation med förfall 2019 samt vissa andra av bolagets lån.

Eget kapital

Den 31 december 2017 uppgick eget kapital till MEUR 1 038,0 och summa tillgångar till MEUR 2 396,8. Eget kapital påverkades negativt av en omräkningseffekt om cirka MEUR 53,6 på grund av negativa valutafluktuationer under 2017. Munksjö Groups eget kapital uppgick till MEUR 437,7 och summa tillgångar till MEUR 1 186,5 den 31 december 2016.

Investeringar

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv uppgick till MEUR 89,7 under januari-december 2017 (MEUR 77,7). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar samt en strategisk uppgradering av filtreringsanläggningen i Madisonville i USA och ombyggnationen av slipbas-pappersmaskinen i Arches, Frankrike.

Den 7 juni 2017 meddelade bolaget att de skulle investera cirka MEUR 6,7 i sin anläggning i Saint Severin, Frankrike, för att öka kapaciteten för vegetabiliska pergamentprodukter vilka används framför allt i livsmedels- och baktillämpningar.

Personal

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 5 903 personer i januari–december 2017 (6 039). Per 31 december 2017 fanns flest anställda i Frankrike (28%), Sverige (14%), USA (12%), Tyskland (9%) och Italien (9%).

Kundservice- och transaktionscentra anpassade till decentraliserad verksamhetsmodell

Ahlstrom-Munksjö planerar att stänga kundservice- och finansiella transaktionscentra i Vilnius och Atlanta som ett led i att anpassa organisationen till en decentraliserad verksamhetsmodell som gäller efter samgåendet. Syftet med planen, som väntas vara genomförd i slutet av juni 2018, är att optimera antalet kontor globalt och utnyttja den befintliga infrastrukturen. Centren sysselsätter cirka 100 personer.

Överföring av ytterligare IT-verksamhet till Tech Mahindra

Som en del av arbetet att harmonisera IT-verksamheterna efter samgåendet överförde Ahlstrom-Munksjö ytterligare IT-verksamhet till den befintliga samarbetspartnern Tech Mahindra Ltd. Följden är att allt arbete rörande IT-support, underhåll, utvecklingsaktiviteter och projektrelaterad IT-verksamhet utförs av Tech Mahindra. Omkring 20 anställda gick över till Tech Mahindra.

Förändringar i företagsledningen

Hans Sohlström utsedd till VD och koncernchef

Den 21 december 2017 utsåg styrelsen Hans Sohlström till VD och koncernchef för Ahlstrom-Munksjö. Han tillträder senast den 30 juni 2018. Sohlström är för närvarande VD och koncernchef för Ahlström Capital Group. Ahlstrom-Munksjös nuvarande VD och koncernchef Jan Åström (född 1956) kommer att gå i pension senast den 30 juni 2018. Han har varit VD och koncernchef för bolaget sedan samgåendet av Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj den 1 april 2017, och dessförinnan var han VD och koncernchef för Munksjö sedan 2008.

Tomas Wulkan utsedd till Executive Vice President, affärsområdet Decor

Den 18 december 2017 utsågs Tomas Wulkan till Executive Vice President för affärsområdet Decor och till medlem av bolagets

ledningsgrupp. Tomas Wulkan tillträdde den 1 januari 2018 och rapporterar till Jan Åström, VD och koncernchef.

Ledningsgruppens medlemmar introduceras och deras aktieinnehav beskrivs på sidorna 50, 58–59 i denna årsredovisning.

Innovation

Att ligga i framkant inom fiberbaserade produkter och lösningar är viktigt för vår framgång.

Sammanlagt arbetar cirka 150 medarbetare på Ahlstrom-Munksjö med FoU, varav cirka en tredjedel på bolagets två centrala forskningsanläggningar i Frankrike.

Affärsområdesöversikt

Decor

Affärsområdet Decor är en ledande tillverkare av pappersbaserade yteläggningar för trämaterial som laminatgolv, möbler och inredningar. Decor utvecklar tekniskt framstående och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper.

Marknadsöversikt 2017

Marknaden för dekorprodukter var fortsatt stabil och på bra nivå i samtliga segment. Affärsområdet lyckades säkra tillräcklig tillgång på titandioxid, en viktig råvara i produktionen, i en marknad med ett begränsat utbud.

Utveckling av nettoomsättning och resultat 2017

Nettoomsättningen steg med 3,8% till MEUR 378,4 jämfört med MEUR 364,6 januari–december 2016. Ökningen berodde i huvudsak på större försäljningsvolym och högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 33,8 (MEUR 53,7), vilket motsvarar 8,9% (14,7%) av nettoomsättningen. Större försäljningsvolym och högre priser hade en positiv inverkan på resultatet. Detta var dock inte tillräckligt för att kompensera för de kraftigt ökade råvarukostnaderna under året.

Filtration and Performance

Affärsområdet Filtration and Performance tillverkar material till motorolja-, bränsle- och luftfiltrering samt material till industriella luftfilter, glasfiber för golvbeläggningar och vindkraftverk, industriella fiberdukmaterial för applikationer inom fordons-, byggnads-, textil- och hygienindustrin samt tapeter.

Marknadsöversikt 2017

Efterfrågan på filtreringsprodukter var fortsatt hög i alla regioner och inom alla segment, särskilt vad gäller tunga fordon och industriella luftfilter. Inom byggrelaterade marknader var efterfrågan på tapeter stabil, och efterfrågan på golvmaterial hög.

Utveckling av nettoomsättning och resultat 2017

Nettoomsättningen steg med 7,8% till MEUR 665,3 jämfört med MEUR 617,2 januari-december 2016. Tillväxten berodde på ökad försäljning av filtrerings- och nonwoven-material samt tapeter. Ogynnsamma valutafluktuationer hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 120,6 (MEUR 94,0), vilket resulterade i en rekordhög marginal på 18,1% (15,2%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde på större försäljningsvolymerna och en förbättrad operativ effektivitet.

Industrial Solutions

Affärsområdet Industrial Solutions tillverkar releasepapper, slipbaspapper, elektrotekniskt isoleringspapper, specialmassa, tunn-papper, balansfolie samt konstnärs- och tryckpapper.

Marknadsöversikt 2017

Efterfrågan var fortsatt hög inom flera segment såsom releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper, slipbaspapper samt specialmassa. Den inhemska marknaden för bestrukna specialprodukter i Brasilien förbättrades något mot slutet av året.

Utveckling av nettoomsättning och resultat 2017

Nettoomsättningen steg med 3,6% till MEUR 640,8 jämfört med MEUR 618,4 januari-december 2016. Tillväxten berodde i huvudsak på större försäljningsvolymerna för releasepapper och bestrukna specialpapper samt högre försäljningspriser inom de flesta segmenten i affärsområdet.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 108,5 (MEUR 93,1), vilket motsvarar 16,9% (15,1%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde främst på högre försäljningspriser, en förbättrad produktmix samt större försäljningsvolymerna. Högre råvarukostnader när prisskillnaden mellan kort- och långfibrig massa krympte påverkade resultatet negativt.

Specialties

Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratorier och bioteknisk diagnostisering samt vattenfiltrering, tejpprodukter och medicinska textilier. Affärsområdet tillverkar också material för filtrering av varm

matolja och mjölk, tryckpapper för klisterlappar och kuvert, metalliserade etiketter samt tryckta och bestrukna produkter.

Marknadsöversikt 2017

Efterfrågan på produkter till livsmedelsförpackningar var relativt stark, medan det rådde fortsatt hård konkurrens på marknaden för obestrukna och bestrukna papper. Efterfrågan på såväl life science-produkter som medicinska produkter och tejp-material var god.

Utveckling av nettoomsättning och resultat 2017

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 574,3 vilket var i linje med MEUR 577,7 för januari-december 2016. En ökad försäljning av life science-, tejp-, vattenrenings-, och kaffeprodukter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen. En minskad försäljning av enkelsidiga bestrukna papper samt negativ valutaeffekt hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 52,9 (MEUR 64,5), vilket motsvarar 9,2% (11,2%) av nettoomsättningen. Högre kostnader för råvarumaterial och operativa utmaningar inom verksamheten för bestruket enkelsidigt papper påverkade lönsamheten negativt. Större försäljningsvolymerna och lägre fasta kostnader hade en positiv inverkan på resultatet. Fördelarna med den utökade produktportföljen, där verksamheten för bestruket enkelsidigt papper har integrerats i Food Packaging-verksamheten, väntas realiseras gradvis under 2018.

Risker och riskhantering

Information om de största riskerna som Ahlstrom-Munksjö står inför och hur de mildras finns på sidorna 40-45 i denna årsredovisning.

Kortsiktiga risker

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

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

förmåga och tidpunkt för att höja försäljningspriserna i syfte att minska effekten av kostnadsökningarna.

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

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

Icke-finansiell information

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom fiberbaserade material som levererar innovativa och hållbara lösningar till kunder över hela världen. Våra erbjudanden innefattar dekorpapper, filtermaterial, releasepapper, slipbaspapper, nonwoven-material, elektrotekniskt papper, glasfibermaterial, livsmedelsförpackningar och -etiketter, tejp, medicinska fibermaterial och lösningar till diagnostik. Vi driver 41 produktions- och konverteringsanläggningar i 14 länder, tillverkar lösningar till 25 produktområden och har kunder i 22 branscher.

Ahlstrom-Munksjö är resultatet av samgåendet mellan Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj, som slutfördes den 1 april 2017. År 2017 uppgick genomsnittligt antal anställda till 5 903¹⁾, nettoomsättningen till MEUR 2 232,6¹⁾ och EBITDA till MEUR 266,6¹⁾.

Affärsmodell

Ahlstrom-Munksjös värdeskapande bygger på innovation och att flytta fram gränserna för möjligheterna för fiberbaserade material, och erbjuda våra kunder lösningar som gör deras verksamheter både effektivare och mer hållbara.

Genom att samla och kontinuerlig fördjupa vår kunskap om kunderna, kan vi skräddarsy produkter efter enskilda kunders behov och hållbarhetsintressen och genom innovation flytta fram gränserna för vad fiberbaserade material kan göra. Genom att köpa in rätt kvalitet och mix av högpresterande material kan vi ha effektiva produktionsprocesser som baseras på vår specialiserade utrustning och djupa kunskaper, samtidigt som vi erbjuder kunderna skräddarsydda tjänster samt stöd vid förförsäljning, försäljning- och efterförsäljning.

Ahlstrom-Munksjös affärsmodell presenteras även på sidan 11 och vår modell för värdeskapande på sidan 26–27.

Ahlstrom-Munksjös hållbarhetsområden och väsentliga aspekter

År 2017 inrättade Ahlstrom-Munksjö, som nyligen sammanslagent företag med större global räckvidd och en mer diversifierad produktportfölj, hållbarhetsprioriteringar, där vi anpassade

vårt åtagande till människan, vår planet och gemensamma framgångar efter våra långsiktiga framgångar. Bolaget har identifierat nio väsentliga aspekter.

Människa

1. Mänskliga rättigheter
2. Samhällsengagemang
3. Anställdas välbefinnande

Planet

4. Leverantörskedjan
5. Energi, vatten och avfall
6. Koldioxid

Välstånd

7. Lönsamhet
8. Innovation
9. Affärsetik

Dessa områden kommer att vara Ahlstrom-Munksjös strategiska fokusområden för insamling av data, ledning för resultat och transparent rapportering om framsteg mot målen.

Ahlstrom-Munksjös hållbarhetsprioriteringar och väsentliga aspekter beskrivs även på sidorna 24–39.

Hållbarhetspolicy och företagsledningens ansats

Under året godkände Ahlstrom-Munksjös styrelse det sammanslagna bolagets första hållbarhetspolicy. Via policyn bekräftar Ahlstrom-Munksjö först bolagets åtagande till ständigt förbättring inom de nio väsentliga aspekterna med fokus på människor, planeten och framgång. Policyn fastställer också en formell styrstruktur för hållbarhet. Ett hållbarhetsråd med olika företagsledare kommer att leda integrationen av hållbarhet i verksamheten. Hållbarhetsrådets arbete kommer att få stöd och ledning av VP of Sustainability och EVP of Corporate Development i ledningsgruppen. Alla aspekter av policyn kommer att införlivas i bolagets årliga cykel med strategi, investeringar, budgetering och rapportering. Styrelsen godkände också hållbarhetsrådets rekommendation att det sammanslagna bolaget ansluter sig till FN:s Global Compact.

Mått, mål och jämförbarhet

Under 2017 hade Ahlstrom-Munksjös hållbarhetsråd ett nära samarbete med ledare runt om i bolaget för att identifiera ambitiösa och genomförbara nyckeltal och mål som stöder framgång i verksamheten genom förbättrade hållbarhetsresultat. Processen beaktade också referensvärden och internationella erkända rapporteringskrav, däribland GRI-standarderna (Global Reporting Initiative) 2016. När vi samlar in mer information om utvecklingen för det sammanslagna företaget över tid, kommer vi att fortsätta att finslipa dessa nyckeltal och mål. Medan vi har fastställt kvantitativa basnivåer för 2017 avseende våra väsentliga hållbarhetsmål, finns ingen relevant historisk

¹⁾ Proformasiffror. Finansiella nyckeltal presenteras på sidan 73.

data om våra tidigare hållbarhetsresultat på grund av samgåendet att jämföra med.

Människa

Mänskliga rättigheter

På Ahlstrom-Munksjö är vi helhjärtat engagerade i att respektera grundläggande mänskliga rättigheter i vår verksamhet och förväntar oss detsamma av våra leverantörer. Precis som det står i vår uppförandekod innebär detta att vi behandlar alla våra medarbetare med respekt och ger dem lika möjligheter till personlig och yrkesmässig utveckling. Vi förväntar oss ett engagemang på samma nivå hos våra leverantörer, vilket också lyfts fram i vår uppförandekod för leverantörer.

Hittills har vår ledningsansats varit att fokusera på regelefterlevnad samt att utreda och lösa alla rapporter om potentiella överträdelse grundligt och utan dröjsmål. Eventuella potentiella överträdelse kan rapporteras till en chef, HR eller juridisk avdelning, en särskilt avdelad och konfidentiell brevlåda (codeviolation@ahlstrom-munksjo.com), eller en intern linje för anmälningar av misskötsel som är tillgänglig dygnet runt.

I samband med samgåendet i april 2017 antog styrelsen en uppdaterad uppförandekod för det sammanslagna bolaget. Den uppdaterade uppförandekoden har under året spridits i hela organisationen och en satsning på att öka medvetenheten om uppförandekoden har påbörjats. Ahlstrom-Munksjö kommer att utveckla nya möjligheter för anställda i hela företaget till ökad kunskap och utbildning i uppförandekoden, vilken innefattar respekt och ansvar för mänskliga rättigheter, i syfte att uppnå målen för detta område. Vårt arbete med leverantörskedjan, som leds av inköpsavdelningen och beskrivs nedan, kommer att innefatta inslag som rör mänskliga rättigheter i hela uppförandekoden för leverantörer för att säkerställa att också våra inköp avspeglar detta åtagande.

Vårt engagemang i mänskliga rättigheter hjälper oss att säkerställa att våra anställda har en säker och respektfull arbetsplats och att våra leverantörer använder rättvisa och etiska metoder. Genom att upprätthålla uppförandekoden kan våra kunder och investerare vara förvisade om att vi följer alla tillämpliga regelverk. Att minska risker för överträdelse kan också motverka negativa effekter på en hållbar utveckling i stort.

Samhällsengagemang

För Ahlstrom-Munksjö innebär samhällsengagemang att ha en positiv inverkan i samhället genom att stödja lokala och globala satsningar som stämmer överens med våra värderingar. I synnerhet gäller att om vi bygger upp långsiktiga relationer med de samhällen där våra produktionsanläggningar finns,

kan vi bidra till våra medarbetares välbefinnande och säkerställa att vi är en bra granne i vår verksamhet och lokala leverantörskedjor.

Vi utvärderar vårt samhällsarbete genom att se på procentuella andelar av produktionsanläggningar med en strategi för samhällsengagemang som uppdateras årligen. Strategin beaktar hur anläggningarnas verksamheter kan förbättra bolagets image, attrahera potentiella medarbetare och bidra till en sundare livsstil.

För närvarande byggs samhällsrelationer på lokal nivå av anläggningarnas chefer och deras team på våra över 40 verksamhetsorter i hela världen. Produktionsanläggningarna har genomfört ett antal aktiviteter som rör samhällsengagemang, t.ex. genom arrangera öppet hus och visningar av anläggningarna, erbjuda ungdomar utbildningsrelaterade eller yrkesmässiga möjligheter, ge bidrag till välgörenhetsorganisationer och stöd till samhällsutvecklande aktiviteter och snabbt reagera på eventuella klagomål hänförliga till den vanliga verksamheten på anläggningarna. Vissa anläggningar har genomfört formella analyser av intressenter och utvecklat strategier för samhällsengagemang medan andra arbetar från projekt till projekt när möjligheter eller utmaningar uppstår.

Över tid minskar ett effektivt samhällsengagemang riskerna för potentiella konflikter, stärker den lokala ekonomin, hjälper till att attrahera medarbetare och öppnar för möjligheter till produktiva samarbeten och partnerskap.

Anställdas välbefinnande

På Ahlstrom-Munksjö tror vi på att skapa trygga och inkluderande arbetsplatser där medarbetarna behandlas rättvist och har lika möjligheter. I hela verksamheten fokuserar vi på tre dimensioner av den anställdes välbefinnande: Hälsa och säkerhet, personlig utveckling och jämställdhet.

Hälsa och säkerhet – Säkerhet ligger i fokus för vår verksamhet på Ahlstrom-Munksjö. Vi arbetar med målet att ha en arbetsplats med noll olyckor, genom att sätta upp ambitiösa mål för ständig utveckling, utveckla konsekventa säkerhetsmetoder och kunskap på alla nivåer, och skapa en kultur som präglas av ansvar och ansvarsskyldighet för alla medarbetare, underleverantörer och besökare på våra produktionsanläggningar. Bra och säkra arbetsplatser är också en förutsättning för att kunna attrahera anställda samt öka effektivitet och produktivitet.

I vår arbetsmiljöpolicy lyfte vi fram vårt fokus på förebyggande åtgärder, beteendebaserade säkerhetsarbete, säkerhetsinspektioner och -revisioner samt skräddarsydd säkerhetsutbildning för att säkerställa en säker arbetsmiljö. Vi betonar

allmänna livräddande beteenden på alla våra anläggningar samt särskilt viktiga frågor, t.ex. att utvärdera, märka, hantera och bortskaffa kemikalier som används i produktionsprocesserna på ett säkert sätt. Lokala arbetsmiljöansvariga leder dessa aktiviteter på varje anläggning i samarbete med vårt arbetsmiljönätverk bestående av chefer från affärsområden och anläggningar, HR och VP Health & Safety.

Vi mäter framsteg inom detta område genom att bevaka tre prioriterade nyckeltal: TRI-frekvens (totala registrerade olyckor per år), incidentfrekvens samt antal timmar skraddarsydd säkerhetsutbildning per anställd varje år. Detta år har vi inrättat basnivåer som nytt företag med en TRI-frekvens om 2,37, en incidentfrekvens om 2,71 samt 13,35 genomsnittligt antal timmar skraddarsydd säkerhetsutbildning per anställd.

Att uppnå resultat inom detta området är en grundläggande värdering för Ahlstrom-Munksjö. Det säkerställer att vi löpande stöder ett sunt, produktivt team vars bidrag är avgörande för vår verksamhets framgångar och minskar riskerna för olyckor och sjukdom som kan leda till förseningar, kvalitetsproblem och ansvarskrav.

Personalutveckling – Våra medarbetare är vår största tillgång och att investera i deras utveckling hjälper oss att hantera nya utmaningar och utnyttja nya möjligheter i en dynamisk verksamhetsmiljö. Enligt beskrivningen i vår HR-policy är Ahlstrom-Munksjö engagerat i att ständigt utveckla medarbetarna baserat på individuella ambitioner, bolagets värderingar och affärsbehov. Vi erbjuder utbildning på jobbet samt utvecklings-satsningar inom ledarskap och andra strategiska kompetensområden. Genom dessa ansträngningar kan Ahlstrom-Munksjö bygga upp värdefullt humankapital i hela teamet för att uppnå bättre affärs-, samhälls- och miljöresultat i hela företaget.

Vårt HR-team leder den här satsningen och samlar in information om våra framsteg mot målen inom det här området. För den här aspekten av våra anställdas välbefinnande, kommer vi att mäta våra framsteg genom att följa procentuell andel av våra anställda som haft ett utvecklingssamtal med sin chef det senaste året. Vi kommer att fastställa basnivåer och följa måluppfyllelsen via ett nytt system för hantering av HR-data som kommer att införas under 2018.

Ständigt lärande och ständig utveckling är avgörande komponenter i ett levande företag och kan bidra till socialt välbefinnande och utveckling. Genom att investera i vårt team kan vi minska risker hänförliga till stagnation i en dynamisk verksamhetsmiljö.

Jämställdhet – Utöver att förhindra diskriminering baserat på kön enligt vårt arbete avseende mänskliga rättigheter arbetar

Ahlstrom-Munksjö för att proaktivt säkerställa att vi erbjuder lika möjligheter och får tillgång till talanger ur hela befolkningen.

Vårt HR-team har lett satsningar på att identifiera talangfulla nya medarbetare oavsett kön. Framöver kommer vi att fortsätta att proaktivt stödja jämställdhet på arbetsplatsen.

Vår ambition är alltid att ha sökande från det underrepresenterade könet bland slutkandidaterna vid både interna och externa rekryteringar och i slutänden överbrygga eventuella klyftor mellan könen i bolaget.

För att följa framstegen inom detta område kommer HR-teamet beräkna andelen män och kvinnor på chefsnivå i bolaget. Ett nytt system för hantering av HR-data kommer att införas under 2018 för att fastställa basnivåer och följa utvecklingen.

Att ta vara på talanger i alla delar av befolkningen berikar vårt team och leder till bättre produkter och lösningar. Genom att arbeta för jämställdhet kan vi minska juridiska risker och anseenderisker.

Se ytterligare information om vårt engagemang, nyckeltal, mål och resultat för väsentliga aspekter i avsnittet om människor i hållbarhetsarbetet i vår GRI-rapport, sidan 31, och vår riskbedömning, sidan 40.

Mångfald i styrelsen

Ahlstrom-Munksjö har antagit en mångfaldspolicy för styrelsen, med målet att främja ett bredare spektrum av demografiska egenskaper i styrelserummet.

Se den fullständiga beskrivningen av vårt arbete med mångfald i styrelsen i bolagsstyrningsrapporten på sidan 49.

Planet

Som del av en resursintensiv industri har Ahlstrom-Munksjö ett särskilt ansvar att utveckla miljöresultat i hela verksamheten och leverantörskedjorna. Vi eftersträvar ständig förbättring inom tre hållbarhetsområden: miljöeffekterna av våra inköpsmetoder, effektivitet och innovation i vår energi- och vattenförbrukning och minskning av avfall och deponi samt avsevärda bidrag till den globala klimatutmaningen genom minskning av koldioxidutsläpp.

Leverantörskedjan

Ahlstrom-Munksjö arbetar med ett stort antal leverantörer för att säkra den höga kvaliteten och varierande material som krävs för att skapa vår portfölj med specialfiberprodukter. Våra viktigaste insatsmaterial innefattar fibrer, särskilt pappersmassa och de kemikalier som vi använder i våra produktionsproces-

ser. Vi arbetar också med indirekta leverantörer, som elbolag, transporttjänster och leverantörer och maskiner och inventarier. Vår uppförandekod för leverantörer fastställer tydliga, icke förhandlingsbara minimikrav hänförliga till efterlevnad av lagar, mänskliga rättigheter och förhindrande av barnarbete, hälsa och säkerhet, ansvarsfull verksamhet, miljöeffekter och transparens.

Ahlstrom-Munksjös nyinrättade globala inköpsfunktion leder insatser för att säkerställa att alla leverantörer har skrivit på eller följer i sin helhet dessa förväntningar, genom regelbunden dialog med leverantörer samt framväxande system för riskbedömningar och revision på fältet.

Nyckeltal för mätning av vårt arbete med ansvarsfulla inköp är andel av leverantörer av kemikalier och fibrer som har skrivit under uppförandekoden för leverantörer eller som anses följa den, andel av kemikalie- och fiberleverantörer som har genomgått utvärdering med avseende på risker för uppförandekod för leverantörer, och utarbetandet av mål för att öka inköpen av FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) pappersmassa.

2017 var basår och över 90 procent av våra kemikalie- och fiberleverantörer har undertecknat koden eller anses följa den. För närvarande tar vi fram nya utvärderingsrutiner för det nyigen sammanslagna företaget med mer mångsidiga leverantörskedjor, med målet att införliva alla leverantörer i systemet till slutet av 2018. För att främja förbättrade skogsförvaltningsrutiner köper Ahlstrom-Munksjö 49 procent av sin trämassa från spårbara FSC-certifierade källor (Forest Stewardship Council).

Genom att ge stöd till samarbetspartner som följer övergripande ansvarsfulla rutiner kan Ahlstrom-Munksjö undvika negativa effekter på verksamhet och anseende, och bidra till en hållbar utveckling över hela värdekedjan.

Energi, vatten och avfall

Ahlstrom-Munksjö har som fokus att utforma produkter och tillverkningsprocesser som använder energi, vatten och råvaror mer effektivt för att minimera avfall och utsläpp till naturområden av vatten och luft. Som del av en resursintensiv industri har vi ett särskilt ansvar inom det här området för att ständigt minska bolagets miljöeffekter. Det kommer också att hjälpa oss att säkerställa fullständig efterlevnad av lagar och uppnå kostnadsbesparingar som gynnar vårt resultat, våra kunder och våra investerare.

Ahlstrom-Munksjös produktionsanläggningar främjar efterlevnad av regelverk för energi, vatten och avfall, effektivitetsåtgärder och förvaltning genom flera mekanismer. Miljö- och energiansvariga på samtliga anläggningar skraddarsyr sina åtgärder och investeringar i bästa tänkbara tekniker för just deras anläggnings lokala resurshanteringskrav, utmaningar och möjligheter. Många anläggningar främjar också effektiv resursanvändning genom internationellt erkända certifieringssystem som har granskats av tredje part. Ahlstrom-Munksjö är ISO 14001-certifierad i miljöledning på 36 anläggningar eller över 87 procent av dess anläggningar. Femton av våra anläggningar som motsvarar 59 procent av vår totala energiförbrukning är ISO 50001-certifierade i energiledning. Dessutom främjar Ahlstrom-Munksjö delning av beprövade metoder inom resurshantering genom interna samarbetsprojekt.

För att övervaka våra framsteg kommer data om energi, vatten och avfall för var och en av våra produktionsanläggningar att ställas samman på kvartalsbasis genom vårt nya molnbaserade datainsamlingsystem. Vi beräknar vilken andel av våra anläggningar som har certifierade miljöledningssystem och vilken andel av vår energi som kommer från kraftverk med certifierade energiledningssystem. Vi bedömer energiförbrukning, vattenförbrukning och vattenutsläpp per bruttoton produktion samt totalt antal ton skickat till deponi. För närvarande har 87 procent av våra anläggningar certifierade miljöledningssystem.

Under 2017 uppgick vår totala energiförbrukning i GJ per bruttoton produktion till 8,12, vår vattenförbrukning i kubikmeter per bruttoton produktion till 44,8, vår COD (kemisk syreförbrukning) för vattenutsläpp i kg per bruttoton produktion till 4,06 för rapporterade anläggningar och 12 223 ton icke återvinningsbart avfall skickades till deponi. Ahlstrom-Munksjös produktion genererar utsläpp till luft och vatten, avfall till deponi samt ger upphov till buller. Att inte följa miljöbestämmelser och tillstånd eller att inte ständigt förbättra våra produktionsprocesser och våra produkter kan ha en väsentlig negativ effekt på bolaget samt leda till en lägre miljö kvalitet.

Koldioxid

Ahlstrom-Munksjö siktar på att ständigt minska våra produkters bidrag till klimatförändring genom att minska våra specifika koldioxidutsläpp och vårt beroende av fossila bränslen. Vårt klimatengagemang innebär också att vi proaktivt kan reagera på framväxande regelverk, särskilt inom EU där många av våra produktionsanläggningar finns. Dessa aktiviteter kommer att bidra med synergieffekter som förbättrar energiförbrukning och ökar kostnadsbesparingar där så är möjligt och uppfyller

växande förväntningar hos intressenterna att företag som Ahlstrom-Munksjö agerar mot klimatförändringen.

Anläggningschefer och deras energiledningsteam kommer att leda dessa ansträngningar som samordnas med inköpsavdelningen och får stöd av energinätverket. För att följa våra framsteg kommer data om utsläpp för var och en av våra produktionsanläggningar att ställas samman på kvartalsbasis genom vårt nya molnbaserade datainsamlingsystem.

Hittills har Ahlstrom-Munksjö främst bidragit till klimatförbättrande åtgärder genom att satsa på energieffektivitet i arbetet enligt vad som beskrivs ovan. 2017 var basår och våra Scope 1-utsläpp uppgick till 0,381 ton koldioxid per bruttoton produkt.

Ahlstrom-Munksjö är engagerat i att delta i globala kollektiva ansträngningar att minska klimatförändringen och tillhörande risker för hållbar utveckling.

Se mer utförlig information om vårt engagemang, nyckeltal, mål och resultat för väsentliga aspekter i avsnittet om planeten i hållbarhetsarbetet i vår GRI-rapport, sidan 32, och vår riskbedömning, sidan 40.

Välstånd

Ahlstrom-Munksjöns förmåga att skapa långsiktigt värde för samtliga intressenter är beroende av att vi uppnår ekonomisk hållbarhet inom tre områden. Vi utgår från en stark affärsetik och strävar efter att uppnå bestående lönsamhet genom vår innovationsplattform för att utveckla nya hållbara fiberlösningar.

Våra framgångar ger över tid ökade möjligheter för våra teammedlemmar, och genom investeringar i miljöeffektivitet och -förbättringar samt produktutveckling kan vi hjälpa våra kunder att flytta fram gränserna för deras eget hållbarhetsarbete.

Lönsamhet

På Ahlstrom-Munksjö strävar vi efter långsiktig lönsamhet genom åtgärder som förbättrar operativ effektivitet, lönsam tillväxt, produkt- och serviceerbjudande samt stärker innovationsplattformen. Att uppnå ett starkt ekonomiskt resultat hjälper oss att uppfylla intressenternas förväntningar. Våra ekonomiska framgångar innebär också att vi kan investera mer i andra delar av vårt sociala och miljömässiga arbete liksom i vår innovationsplattform, för att bidra till ytterligare tillväxt och möjligheter inom Ahlstrom-Munksjö.

Ahlstrom-Munksjöns VD och ledningsgrupp leder dessa åtgärder med vägledning av styrelsen och stöd från företags-

funktioner och produktionsanläggningar runt om i världen. Vi utvärderar och uppdaterar löpande vår arbetsmetod utifrån kundernas behov, marknadstrender och andra möjligheter.

För att bedöma framsteg inom detta område fokuserar vi på EBITDA-marginal, nettoskuldssättning och dividend (utdelning).

År 2017 uppgick vår jämförbara EBITDA-marginal till 13,0 procent och nettoskuldssättningen var 36,2 procent.

Långsiktig ekonomisk stabilitet innebär att vi kan fortsätta att generera ekonomiskt, socialt och miljörelaterat värde till våra intressenter.

Innovation

Innovation innebär att Ahlstrom-Munksjö kan fortsätta att utöka sitt erbjudande av produkter, tjänster, tillämpningar och lösningar med hållbara funktioner och design. En stark innovationsplattform innebär att vi kan välja material med lägre påverkan i våra inköp, förbättra produktionsprocesserna och ge våra kunder möjlighet att ta fram mer hållbara lösningar med hjälp av våra produkter, vilket genererar fördelar både inom och utanför Ahlstrom-Munksjö.

På Ahlstrom-Munksjö eftersträvar vi innovation genom system som omvandlar djupgående kunskap om kundens behov till produkter av hög kvalitet som är lämpliga för sitt syfte. Vi överväger fyra aspekter av hållbar design. Först, när det är möjligt, väljer vi material med mindre påverkan, t.ex. förnybara, återvunna, återvinningsbara eller biologiskt nedbrytbara material som har förbättrat leverantörskedjan eller resultat för uttjänta produkter. För det andra fokuserar vi på ansvarsfull användning av kemikalier, däribland att minska eller eliminera farliga kemikalier när det är möjligt. För det tredje eftersträvar vi effektiva processer för klok användning av råvaror, vatten och energi. Och slutligen designar vi för produkteffektivitet, vilket innefattar bättre hållbarhet för kunder i alla led i värdekedjan och för uttjänta produkter. Dessa ansträngningar leds av koncernens FoU-team.

Under året lades grunden till en process för hållbarhetsbedömning. Framöver ska vi fastställa ytterligare mål för designprocessen och nya produkter. Koncernens FoU-team kommer att samla in data för att följa framstegen inom dessa områden.

Risken för att hamna på efterkälken i fråga om teknisk utveckling och FoU kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten samt minska eller förhindra möjligheter till mer hållbara produkter och lösningar.

Affärsetik

Ahlstrom-Munksjö är engagerat i att bedriva verksamheten på ett etiskt och ansvarsfullt sätt i lokala och globala gemenskaper. Vi har nolltolerans i fråga om mutor och korruption och strävar efter att bedriva verksamheten på ett sätt som motsvarar högsta möjliga miljöstandarder och säkerställer att vi helt och hållet följer tillämpliga lagar och regelverk. Att använda etiska affärsmetoder är en grundläggande princip för bolagets verksamhet runt om i världen. Denna avgörande basnivå är också en viktig aspekt av att minska risk och säkerställa att alla tillämpliga lagar och regelverk följs.

Ahlstrom-Munksjös uppförandekod innehåller förväntningar rörande integritet och etiskt beteende i hela verksamheten, däribland efterlevnad av alla tillämpliga nationella och internationella lagar och regelverk samt undvikande av intressekonflikter. Vår policy för korruptionsbekämpning innehåller mer information om vår nolltolerans mot korruption.

Bolagets skattepolicy är också en tydlig bekräftelse av vårt engagemang i affärsetik. Enligt policyn ska Ahlstrom-Munksjö (1) rapportera och betala skatter utan onödiga dröjsmål och enligt lokala bestämmelser i länder där bolaget bedriver verksamhet och (2) förbjuda aggressiv skatteplanering och artificiella avtal eller transaktioner som enbart har som syfte att uppnå skatteförmåner.

Eventuella potentiella överträdelser av dessa policyer kan rapporteras till juridiska avdelningen, en särskilt avdelad och konfidentiell brevlåda (codeviolation@ahlstrom-munksjo.com), eller en linje för anmälningar av misskötsel som är tillgänglig dygnet runt.

I samband med samgåendet i april 2017 antog styrelsen en uppdaterad uppförandekod för det sammanslagna bolaget. Den uppdaterade uppförandekoden har under året spridits i hela organisationen och en satsning på att öka medvetenheten om uppförandekoden har påbörjats. Vi kommer att öka möjligheterna för anställda i hela företaget att få ökad kunskap och utbildning i uppförandekoden, vilken innefattar respekt och ansvar för mänskliga rättigheter, i syfte att uppnå målen för detta område.

Eventuella brister vad gäller etiskt uppträdande kan potentiellt skada Ahlstrom-Munksjös varumärke och anseende och tillhörande risker avseende resultat, omsättning, marknadsandel och aktieägarvärde. Att motverka oetiskt beteende är en hörnsten för att säkerställa ett sunt fungerande samhälle.

Se mer utförlig information om vårt engagemang, nyckeltal, mål och resultat för väsentliga aspekter i avsnittet om framgång i hållbarhetsarbetet i vår GRI-rapport, sidan 32, och vår riskbedömning, sidan 40.

Aktier och aktiekapital

Ahlstrom-Munksjös aktie är noterad på Nasdaq Helsingfors och på Nasdaq Stockholm. Samtliga aktier har en röst och det finns bara ett aktieslag. Handelskoden är AM1 i Helsingfors och AMIS i Stockholm.

Den 31 december 2017 uppgick Ahlstrom-Munksjös aktiekapital till MEUR 85 och det totala antalet aktier sedan 1 april 2017 är 96 438 573. Bolaget hade 11 526 aktieägare vid rapportperiodens slut enligt Euroclear Finland Ltd. Ahlstrom-Munksjö hade totalt 364 862 egna aktier, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier och röster.

Nasdaq Helsingfors

Under 2017 omsattes totalt 15,0 miljoner (6,9 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MEUR 263,7 (MEUR 78,2). Den genomsnittliga dagliga volymen var 59 978 (27 161). Den lägsta noterade kursen var 13,75 euro och den högsta var 20,49 euro. Slutkursen den 29 december 2017 var 18,17 euro. Marknadsvärdet vid periodens slut uppgick till MEUR 1 745,7, exklusive moderbolagets egna aktier.

Nasdaq Stockholm

Under 2017 omsattes totalt 2,3 miljoner (2,1 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MSEK 398,8 (MSEK 229,4). Den genomsnittliga dagliga volymen var 9 339 (8 464). Den lägsta noterade kursen var SEK 131,50 och den högsta var SEK 199,50. Slutkursen den 29 december 2017 var SEK 177,30.

Aktieomsättningen under rapportperioden för de båda handelsplatserna var 18,0% (17,6%) av det totala antalet aktier. Ahlstrom-Munksjös aktier handlas också på alternativa handelsplatser, till exempel Cboa och Turquoise. Under rapporteringsperioden utgjorde de aktier som handlades på Nasdaq Helsingfors 80,2%, Nasdaq Stockholm 10,6% och de alternativa handelsplatserna 9,2% av den totala handeln (källa: Fidessa Fragmentation Index).

Mer information om Ahlstrom-Munksjös största aktieägare och ägarfördelning finns på sidorna 126-128 i denna årsredovisning.

Ordinarie bolagsstämma

Ahlstrom-Munksjö Oy:s ordinarie bolagsstämma hölls den 16 maj 2017. Bolagsstämman fastställde bokslutet för 2016 samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att ingen dividend för räkenskapsåret 2016 utdelas. Styrelsen beslutade, på basis av bolagets bokslut för 2016, om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om 0,23 euro per aktie i september 2017.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att antalet styrelseledamöter är nio. Hans Sohlström, Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Jan Inborr (avled den 24 juni 2017), Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson omvaldes. Pernilla Walfridsson valdes till styrelsen som ny ledamot. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

Styrelsens medlemmar introduceras och deras aktieinnehav beskrivs på sidorna 50–59 i denna årsredovisning. Bolagsstyrningsrapporten för 2017 finns tillgänglig på www.ahlstrom-munksjo.com.

Bemyndigande av styrelsen att förvärva och avyttra bolagets egna aktier samt att motta egna aktier som pant

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

Genom bemyndigandet kan högst 8 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärvas eller mottas som pant, förutsatt att aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar beaktas. Aktierna kan förvärvas eller mottas som pant i en eller flera omgångar och på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas tidigare aktieinnehav. Aktierna skall förvärvas med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till gällande marknadspris.

Styrelsen är bemyndigad att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av bolagets egna aktier.

Genom bemyndigandet har styrelsen rätt att besluta om avyttring av högst 8 000 000 egna aktier som bolaget innehar i en eller flera omgångar.

Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla villkor angående avyttring av egna aktier som bolaget innehar, inklusive rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Aktierna kan till exempel användas som vederlag i företagsköp och i andra arrangemang samt till att implementera bolagets aktiebaserade incentivsystem eller till andra syften i enlighet med vad styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av egna aktier i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet har styrelsen också rätt att besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant.

Bemyndigandena är i kraft till utgången av följande års ordinarie bolagsstämma, dock högst arton (18) månader från ordinarie bolagsstämmans utgång.

Valberedningen

Ahlstrom-Munksjö:s tre största registrerade aktieägare baserade på innehav den 31 maj 2017 nominerade följande personer som deras företrädare i Ahlstrom-Munksjö:s valberedning:

- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och fyra andra aktieägare)
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB och Belgrano Inversiones Oy)
- Mikko Mursula (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen)

Styrelsens ordförande Hans Sohlström och Peter Seligson, som nominerats av styrelsen, medverkar som sakkunniga medlemmar i valberedningen. Den 7 juni 2017 valde valberedningen Thomas Ahlström bland sina ledamöter som ordförande.

Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar.

Hans Sohlström har avstått från att delta i valberedningen efter att han utsetts till VD och koncernchef den 21 december 2017.

Den 29 januari 2018 beslutade valberedningen om förslag till årsstämman 2018 angående ersättning till styrelsens medlemmar, antalet styrelseledamöter samt styrelseledamöter. Det fullständiga meddelandet finns tillgängligt på www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden.

Styrelsens förslag till utdelning

De utdelningsbara medlen i Ahlstrom-Munksjös balansräkning per den 31 december 2017 uppgick till 639 383 957,56 euro.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar, baserat på bolagets finansiella resultat för 2017, om en utdelning om 0,52 euro per aktie.

Utdelningen ska betalas ut i två omgångar. Den första utbetalningen om 0,26 euro per aktie ska betalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 23 mars 2018, är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret vilket förs av Euroclear Sweden AB. Styrelsen föreslår den 3 april 2018 som utbetalningsdag för detta belopp.

Den andra utbetalningen om 0,26 euro per aktie ska i september 2018 utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB, vilket tillsammans med utbetalningsdag ska beslutas av styrelsen under dess sammanträde som är planerat till den 10 september 2018. Avstämningsdag för betalningen är då den 12 september 2018 och utbetalningsdag senast den 19 september 2018.

Dessutom föreslår styrelsen att 100 000 euro reserveras för donationer med full handlingsfrihet för styrelsen.

Utsikter för 2018

Marknadsutsikter: Efterfrågan på Ahlstrom-Munksjös fiberbaserade produkter väntas förbli stabil i enlighet med den nuvarande goda nivån för de flesta produktsegmenten och avspeglar det säsongsmässiga mönstret. Prishöjningarna kommer att fortsätta att implementeras för att motverka kostnadsökningen för råvaror.

EBITDA: Jämförbar EBITDA för 2018 väntas bli ungefär i nivå med föregående år (proforma MEUR 290,4), eller något under. Under första halvåret 2018 förväntas EBITDA bli lägre än i jämförelseperioden och åter stärkas under andra halvåret.

Investeringar: Kassaflödeseffekten av löpande och strategiska investeringar förväntas bli högre än under 2017 (MEUR 89,7). De strategiska tillväxt- och lönsamhetsfrämjande investeringarna innefattar de tidigare kommunicerade projekten vid anläggningarna i Arches, Madisonville och Saint Severin.

Ahlstrom-Munksjö Oyj
Styrelsen

Nyckeltal

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

Därför presenterar vi vissa nyckeltal för företagets utveckling på proforma-basis för att visa effekten av samgående och refinansiering som om dessa transaktioner hade skett vid ett tidigare datum. Jämförbara nyckeltal för kapitalstrukturen presenteras på proformabasis per datum för samgåendet eftersom historiska balansräkningsuppgifter enbart innehåller information om Munksjö och inte utgör en grund för jämförelser efter samgåendet. Nyckeltalen proforma presenteras endast som illustration och handlar om en hypotetisk situation. Därför representerar de inte bolagets faktiska historiska rörelseresultat eftersom sådana historiska data består av fristående information för enbart Munksjö. För en utförlig grund för upprättande och upplysningar om noter för

ytterligare oredigerad proformainformation se vårt börsmeddelande från den 15 maj 2017 som finns på vår webbplats på www.ahlstrom-munksjo.com.

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

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

Alternativa resultatmätt och nyckeltal proforma är oredigerade.

Finansiella nyckeltal för 2017–2015

MEUR, eller vad som anges	2017	2016	2015	2017 proforma	2016 proforma	2015 proforma
Resultatmätt						
Nettoomsättning	1 959,9	1 142,9	1 130,7	2 232,6	2 147,9	2 124,6
Rörelseresultat	103,5	74,9	32,7	140,0 ¹⁾	104,7	39,6
Rörelsemarginal, %	5,3	6,6	2,9	6,3 ¹⁾	4,9	1,9
EBITDA	210,1	130,1	86,3	266,6 ¹⁾	239,9	189,0
EBITDA-marginal, %	10,7	11,4	7,6	11,9 ¹⁾	11,2	8,9
Jämförbar EBITDA	248,2	136,7	93,6	290,4	268,7	203,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	12,7	12,0	8,3	13,0	12,5	9,6
Jämförelsestörande poster som inkluderas i EBITDA	-38,1	-6,6	-7,3	-23,8	-28,8	-13,9
Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster	166,1	n/a	n/a	195,2	168,7	99,1
Periodens resultat	66,5	43,3	22,8	88,5 ¹⁾	49,8	27,7
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0,78	0,85	0,44	0,91 ¹⁾	0,51	0,29
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster, EUR	1,29	n/a	n/a	1,29	0,96	0,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	186,5	114,3	55,5	212,9	232,1	124,7
Investeringar	84,6	39,2	39,8	89,7	77,7	65,9
Medeltal anställda, FTE	5 109	2 755	2 774	5 903	6 039	6 150

¹⁾ Justering av verkligt värde avseende förvärvsobjektets varulager är exkluderat eftersom det är justerat i proformaresultaträkningen för 2016.

MEUR	31 dec. 2017	1 april 2017 proforma
Kapitalstruktur		
Rörelsekapital	1 502,8	n/a
Summa eget kapital	1 038,0	1 062,6
Nettoskuld	375,3	432,4
Skuldsättningsgrad, %	36,2	40,7
Avkastning på rörelsekapital, %	13,2	n/a
Soliditet, %	43,3	42,1

Avstämning av vissa resultatmått proforma

Avstämning av jämförbar EBITDA proforma mot rörelseresultat proforma MEUR	2017 proforma	2016 proforma	2015 proforma
Jämförbar EBITDA	290,4	268,7	203,0
Jämförelsestörande poster			
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i EBITDA	-1,2	-16,4	-13,9
Uppkomna transaktions- och integrationskostnader	-11,7	-6,9	-
Vinst vid avyttring av verksamhet	-5,0	5,7	-
Varulager till verkligt värde	-	-11,1	-
Övrigt	-5,9	-	-
Summa jämförelsestörande poster	-23,8	-28,8	-13,9
Avskrivningar	-126,5	-135,2	-149,5
Rörelseresultat proforma	140,0	104,7	39,6
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före samgåendet och fusionsrelaterade poster	-36,5	-29,8	-6,9
Rörelseresultat	103,5	74,9	32,7

Avstämning av jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster mot rörelseresultat MEUR	2017 proforma	2016 proforma	2015 proforma
Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster	195,2	168,7	99,1
Avskrivningar avseende förvärv ¹⁾	-31,4	-35,2	-35,9
Jämförbart rörelseresultat	163,8	133,5	63,3
Jämförelsestörande poster			
Jämförelsestörande poster som historiskt redovisats i rörelseresultatet	-1,2	-16,4	-23,7
Uppkomna transaktions- och integrationskostnader	-11,7	-6,9	-
Vinst vid avyttring av verksamhet	-5,0	5,7	-
Varulager till verkligt värde	-	-11,1	-
Övrigt	-5,9	-	-
Summa jämförelsestörande poster	-23,8	-28,8	-23,7
Rörelseresultat proforma	140,0	104,7	39,6
Rörelseresultat för det sammanslagna företaget före samgåendet och fusionsrelaterade poster	-36,5	-29,8	-6,9
Rörelseresultat	103,5	74,9	32,7

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

Definitioner

Definitionerna av finansiella nyckeltal återfinns nedan:

Nyckeltal	Definitioner	Skäl för att använda nyckeltalet
Rörelseresultat	Nettoreultat före skatt och finansnetto	Rörelseresultat visar resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat/nettoomsättning	
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar	EBITDA används för att mäta koncernens resultat.
EBITDA-marginal, %	EBITDA/nettoomsättning	EBITDA-marginal är ett nyckeltal som används till våra långsiktiga finansiella mål.
Jämförbar EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	
Jämförbar EBITDA-marginal, %	Jämförbar EBITDA/nettoomsättning	
Jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster	Rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster. Fusionsrelaterade poster består av avskrivningar av verkligt värde avseende förvärv av verksamheten Label and Processing 2013 och av Ahlstrom i april 2017.	Jämförbar EBITDA, jämförbar EBITDA-marginal, jämförbart rörelseresultat exklusive fusionsrelaterade poster och jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster presenteras utöver EBITDA och rörelseresultat för att avspegla det underliggande verksamhetsresultatet och för att förbättra jämförbarheten mellan perioder. Ahlstrom-Munksjö anser att dessa jämförbara resultatmått ger meningsfull kompletterande information genom att poster utanför den ordinarie verksamheten exkluderas, däribland tillhörande avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, eftersom de minskar jämförbarheten mellan perioder.
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster	Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare exklusive jämförelsestörande poster och fusionsrelaterade poster/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Jämförelsestörande poster	Väsentliga poster utanför den ordinarie verksamheten, som vinst och förluster vid avyttringar av verksamheter, direkta transaktionskostnader hänförliga till rörelseförvärv, kostnader för avveckling av verksamheter och omstruktureringar, engångsposter till följd av fördelning av köpeskilling, tex. justeringar av verkligt värde på varulager, ersättning hänförlig till miljöskador till följd av oväntade eller sällsynta händelser och andra poster, däribland viten (tex. viten vid skatterevision) eller andra liknande föreskrivna betalningar.	
Resultat per aktie före utspädning, EUR	Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare/viktat genomsnittligt antal utestående aktier	
Rörelsekapital	Summa tillgångar minus räntebärande tillgångar, uppskjutna och aktuella skattefordringar, andra lång- och kortfristiga skulder, förpliktelser avseende ersättningar till anställda, lång- och kortfristiga avsättningar, leverantörsskulder, skulder till investeringar som redovisas i eget kapital, upplupna kostnader och uppskjutna intäkter	Denna kvot mäter kapital som är bundet i verksamheten.
Avkastning på rörelsekapital, %	Rörelseresultat (för de senaste tolv månaderna)/rörelsekapital (genomsnitt per början och slut för den senaste tolv månadersperioden)	Denna kvot mäter avkastning på kapital som är bundet i verksamheten.
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga lån minus likvida medel	Nettoskuld är en indikator när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering.
Skuldsättningsgrad, %	Nettoskuld/summa eget kapital	Ahlstrom-Munksjö anser att skuldsättningsgraden hjälper oss att visa nivån för finansiell risk och den är ett användbart mått för företagsledningen för övervakning av nivån av koncernens skuldsättning. Skuldsättningsgrad är också ett av våra mått för långsiktiga finansiella mål.
Soliditet, %	Summa eget kapital/Summa tillgångar	Ahlstrom-Munksjö anser att soliditet hjälper till att visa nivån för finansiell risk och att det är ett användbart mått för företagsledningen när den övervakar nivån för koncernens kapital som används i verksamheten.
Investeringar	Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar såsom de redovisas i kassaflödesanalysen.	Investeringar ger ytterligare information om verksamhetens likviditetsbehov.

Aktierelaterade nyckeltal för 2017–2015

Aktierelaterade nyckeltal som presenteras nedan presenteras på historisk grund. Därmed avser alla uppgifter före datumet före samgåendet den 1 april 2017 historiska aktierelaterade uppgifter för Munksjö.

	2017	2016	2015
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,78	0,85	0,44
Eget kapital per aktie, EUR	10,7	8,6	7,9
Dividend (utdelning) per aktie, EUR	0,52 ¹⁾	0,47 ²⁾	0,30
Dividend (utdelning)/resultat, %	66,7	55,3	68,2
Effektiv direktavkastning, %	2,9	3,0	3,5
P/E-tal, %	23,3	18,6	19,5
Aktiekursens utveckling			
Lägsta notering, EUR	13,75	7,60	7,18
Högsta notering, EUR	20,49	16,38	12,50
Genomsnittsnotering för perioden, EUR	17,58	11,39	9,36
Stängningskurs per rapportdagen, EUR	18,17	15,80	8,60
Börsvärde, MEUR	1 745,7	802,0	436,5
Handlade aktier (tusental aktier)	15 002	6 872	15 722
Handlade aktier, % av alla aktier	17,7	13,5	30,9
Viktat genomsnittligt antal aktier under perioden (tusental aktier)	84 941	50 762	50 818
Antal aktier per periodens slut (tusental aktier)	96 439	51 062	51 062
varav egna aktier	365	300	300

¹⁾ Styrelsens förslag förutsätter aktieägarnas godkännande.

²⁾ Dividend (utdelning) per aktie har konverterats med samma antal aktier som 2017.

Definitionerna av aktierelaterade nyckeltal återfinns nedan:

Aktierelaterade nyckeltal	Definition
Resultat per aktie före utspädning, EUR	Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare/viktat genomsnittligt antal utestående aktier
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster	Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare exklusive jämförelsesförande poster och fusionsrelaterade poster/viktat genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital per aktie, EUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare/antal utestående aktier per periodens slut
Dividend (utdelning) per aktie, EUR	Utbetald dividend (utdelning) för perioden/antal utestående aktier per periodens slut
Dividend (utdelning)/resultat, %	Dividend (utdelning) per aktie/resultat per aktie före utspädning
Effektiv direktavkastning, %	Dividend (utdelning) per aktie/stängningskurs per rapportdagen
P/E-tal, %	Stängningskurs per rapportdagen/resultat per aktie före utspädning
Börsvärde	Totalt antal utestående aktier multiplicerat med aktiekursen per rapportdagen
Genomsnittlig aktiekurs	Totalt värde på handlade aktier/antal handlade aktier under perioden

Koncernens finansiella rapporter, IFRS

Resultaträkning

MEUR	NOT	2017	2016
Nettoomsättning	4,5	1 959,9	1 142,9
Övriga rörelseintäkter	5	12,7	7,5
Summa rörelsens intäkter		1 972,6	1 150,4
Rörelsens kostnader			
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-6,4	2,7
Råvaror och förnödenheter		-920,2	-544,2
Övriga rörelsekostnader	6	-472,0	-269,0
Personalkostnader	7	-363,7	-209,8
Avskrivningar	8	-106,6	-55,2
Summa rörelsens kostnader		-1 868,9	-1 075,5
Resultatandel i investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	21	-0,2	0,0
Rörelseresultat		103,5	74,9
Finansiella intäkter	9	9,5	4,3
Finansiella kostnader	9	-35,7	-20,2
Finansnetto		-26,2	-15,9
Resultat före skatt		77,3	59,0
Skatter	10	-10,8	-15,7
Periodens resultat		66,5	43,3



Ytterligare oreviderad information – proformaresultaträkning

MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	2 232,6	2 147,9
Övriga rörelseintäkter	13,7	19,0
Summa rörelsens intäkter	2 246,4	2 166,9
Rörelsens kostnader		
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	7,5	-11,9
Råvaror och förnödenheter	-1 040,1	-983,3
Övriga rörelsekostnader	-529,8	-503,2
Personalkostnader	-417,3	-428,6
Avskrivningar	-126,5	-135,2
Summa rörelsens kostnader	-2 106,2	-2 062,2
Resultatandel i investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	-0,2	0,0
Rörelseresultat	140,0¹⁾	104,7
Finansiella intäkter	9,9	4,8
Finansiella kostnader	-40,3	-35,3
Finansnetto	-30,4	-30,6
Resultat före skatt	109,6	74,1
Skatter	-21,1	-24,3
Periodens resultat	88,5¹⁾	49,8

¹⁾ Värdering till verkligt värde av lagerjustering om MEUR 11 (MEUR 7,6 efter skatt) är exkluderad eftersom den redan är inkluderad i proformasiffrorna för 2016.

Rapport över totalresultat

MEUR	NOT	2017	2016
Periodens resultat		66,5	43,3
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-53,6	11,0
Säkringar av nettoinvestering i utlandsverksamheter		0,1	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	19	0,8	-2,4
Överföring av kassaflödessäkringar till periodens resultat	19	-0,7	3,1
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	15	5,9	-3,3
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-1,7	0,7
Periodens totalresultat		17,2	52,4
Nettoreultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		65,9	43,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,6	0,2
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		16,8	52,2
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	0,2
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal utestående aktier		84 941 326	50 761 581
Resultat per aktie före utspädning, EUR	11	0,78	0,85
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	11	0,78	0,85

Ytterligare oredigerad information – resultat per aktie proforma

Resultat per aktie	2017	2016
Genomsnittligt antal utestående aktier	96 130 173	96 138 573
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,91	0,51

Balansräkning

MEUR	NOT	31 dec. 2017	31 dec. 2016	Ytterligare oreviderad information – proformabalansräkning 1 april 2017
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	12	841,7	421,1	882,5
Goodwill	12	429,4	226,1	439,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	309,2	43,1	331,9
Investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	21	1,2	2,2	2,2
Övriga kortfristiga fordringar		7,6	9,0	13,4
Uppskjutna skattefordringar	10	15,1	40,8	80,3
Summa anläggningstillgångar		1 604,2	742,3	1 750,2
Omsättningstillgångar				
Varulager	13	282,3	158,2	291,5
Kundfordringar och andra fordringar	14	259,3	138,3	277,6
Skattefordringar	10	5,1	1,7	3,1
Likvida medel	17	245,9	146,0	200,6
Summa omsättningstillgångar		792,6	444,2	772,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 396,8	1 186,5	2 523,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	18	85,0	15,0	85,0
Fonden för inbetalt fritt kapital	18	517,6	254,1	543,1
Övriga reserver och egna aktier	18	314,9	371,4	374,0
Balanserat resultat och årets resultat	18	111,7	-206,8	52,1
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 029,1	433,7	1 054,1
Innehav utan bestämmande inflytande		8,9	4,0	8,5
Summa eget kapital		1 038,0	437,7	1 062,6
Långfristiga skulder				
Långfristiga lån	17	542,3	293,5	466,6
Övriga långfristiga skulder		0,5	0,9	0,9
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	15	98,1	54,7	109,6
Uppskjutna skatteskulder	10	105,5	66,6	185,3
Avsättningar	16	17,7	11,3	12,5
Summa långfristiga skulder		764,1	427,0	774,9
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga lån	17	78,9	22,0	166,5
Leverantörsskulder och andra skulder	14	502,9	283,2	495,2
Skatteskulder	10	4,1	11,9	19,3
Avsättningar	16	8,8	4,7	4,4
Summa kortfristiga skulder		594,6	321,8	685,4
Summa skulder		1 358,8	748,8	1 460,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 396,8	1 186,5	2 523,0

Rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MEUR	Aktiekapital	Fonden för inbetalt fritt kapital	Övriga reserver	Egna aktier	Ackumulerade omräkningsjusteringar	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
INGÅENDE BALANS DEN 1 JANUARI 2016	15,0	269,3	388,5	-3,1	-20,9	-1,0	-250,6	397,2	4,1	401,3
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	43,1	43,1	0,2	43,3
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-3,3	-	11,0	0,7	-	8,4	-	8,4
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	0,9	-	-	-0,2	-	0,7	-	0,7
Periodens totalresultat	-	-	-2,4	-	11,0	0,5	43,1	52,2	0,2	52,4
Kapitalåterbäringar och dividender (utdelning)	-	-15,2	-	-	-	-	-	-15,2	-0,3	-15,5
Ägarrelaterade transaktionskostnader	-	-	-1,2	-	-	-	-	-1,2	-	-1,2
Långsiktiga incitamentsprogram	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2016	15,0	254,1	384,9	-3,1	-9,9	-0,5	-206,8	433,7	4,0	437,7
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	65,9	65,9	0,6	66,5
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-53,3	0,0	5,9	-47,4	-0,2	-47,6
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	0,0	0,0	-1,7	-1,7	-	-1,7
Periodens totalresultat	-	-	-	-	-53,4	0,1	70,1	16,8	0,4	17,2
Vederlag vid samgående	70,0	311,8	-	-	-	-	250,8	632,6	4,8	637,4
Ändring i egna aktier	-	-	-	-5,6	-	-	-	-5,6	-	-5,6
Kapitalåterbäringar och dividender (utdelning)	-	-44,9	-	-	-	-	-	-44,9	-0,3	-45,2
Ägarrelaterade transaktionskostnader	-	-3,4	-	-	-	-	-	-3,4	-	-3,4
Långsiktiga incitamentsprogram	-	-	-	2,4	-	-	-2,3	0,1	-	0,1
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2017	85,0	517,6	384,9	-6,3	-63,3	-0,4	111,7	1 029,1	8,9	1 038,0

Kassaflödesanalys

MEUR	NOT	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat		66,5	43,3
Justeringsposter:			
Icke kassaflödespåverkande transaktioner och överföringar till kassaflödet från andra aktiviteter			
Avskrivningar	8	106,6	55,2
Vinster och förluster vid försäljning av anläggningstillgångar		-2,2	-
Förändring i förpliktelser avseende ersättningar till anställda	15	-3,3	-
Icke kassaflödespåverkande transaktioner och överföringar till kassaflödet från andra aktiviteter, totalt		101,0	55,2
Ränteeinkäfter och -kostnader samt övriga finansiella intäkter och kostnader		26,4	15,9
Erhållna dividender (utdelningar)		-	-
Skatter	10	10,8	15,7
Förändringar i rörelsekapital netto:			
Förändring i kundfordringar och andra fordringar	14	3,5	5,5
Förändring i varulager	13	-1,5	-2,8
Förändring i leverantörsskulder och andra skulder	14	23,2	2,3
Förändring i avsättningar		9,5	-7,9
Erhållen ränta		2,2	0,5
Betald ränta		-16,1	-8,8
Övriga finansiella poster		-3,4	-3,3
Betald/erhållen skatt	10	-35,6	-1,3
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		186,5	114,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	12	-84,6	-39,2
Intäkter från avyttring av andelar i koncernföretag samt verksamheter och intresseföretag		0,7	-
Förändring i övriga investeringar		1,0	-
Intäkter från avyttring av materiella anläggningstillgångar		3,1	-
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-79,7	-39,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Försäljning/återköp av egna aktier		-5,6	-
Ränta på hybridobligation		-6,9	-
Återköp av hybridobligation		-100,0	-
Förändring i långfristiga lån	17	250,7	-17,9
Förändring i kortfristiga lån	17	-151,7	-0,5
Förändring i finansiella leasingavtal		-1,6	0,0
Dividend (utdelning) och återbetalt kapital samt övrigt		-48,5	-15,5
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		-63,6	-33,9
Nettoförändring i likvida medel		43,2	41,2
Likvida medel vid periodens början		146,0	105,1
Likvida medel som erhållits i samgåendet		66,6	-
Effekt av utländska valutor på likvida medel		-9,9	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång	17	245,9	146,0



Ytterligare oreviderad information – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys proforma			
MEUR		2017	2016
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		212,9	232,1

Ahlstrom-Munksjös verksamhet och grund för rapporternas upprättande

1

INFORMATION OM AHLSTROM-MUNKSJÖ

Allmänt

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom fiberbaserade material som levererar innovativa och hållbara lösningar till kunder över hela världen. Våra erbjudanden innefattar dekorpapper, filtermaterial, releasepapper, slipbaspapper, nonwoven-material, elektrotekniskt papper, glasfibermaterial, livsmedelsförpackningar och -etiketter, tejp, medicinska fibermaterial och lösningar till diagnostik.

Ahlstrom-Munksjö Oyj, ett finskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 2480661-5, är moderföretag ("moderbolaget") i Ahlstrom-Munksjö-koncernen ("koncernen", "Ahlstrom-Munksjö"). Ahlstrom-Munksjö är registrerat i Helsingfors, Finland. Ahlstrom-Munksjös huvudkontor ligger på Alvar Aaltos gata 3C, 00101 Helsingfors, Finland. Ahlstrom-Munksjös aktier är noterade på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm.

2

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE



Grund för rapporternas upprättande och redovisningsprinciper i de reviderade finansiella rapporterna

Grund för rapporternas upprättande

Ahlstrom-Munksjös koncernredovisning har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och utåtanden utfärdad av IFRS Interpretation Committee så som de har antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

Följande allmänna principer har använts på de finansiella rapporterna:

- Moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta är euro ("EUR") och de finansiella rapporterna presenteras i miljoner euro ("MEUR") om inte annat anges.
- Finansiella rapporter upprättas baserat på anskaffningsvärde, förutom för vissa aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter, derivatinstrument och förmånsbestämda pensionsplaner, som värderas till verkligt värde.
- Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av belopp som förväntas bli återvunna eller betalda efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består av tillväsentligt av belopp som förväntas bli återvunna eller betalda inom tolv månader räknat från balansdagen.
- Alla finansiella data i de finansiella rapporterna är avrundade och därför kan summan av enskilda tal avvika från den totalsumman. Procenttal kan också vara avrundade.
- De redovisningsprinciper som beskrivs i dessa finansiella rapporter har tillämpats konsekvent i hela koncernen och jämförbar information har klassificerats om där så krävs för att säkerställa konsekvens.

Utländsk valutaomräkning

Omräkning av utländsk valuta Siffror som motsvarar finansiellt resultat och finansiell ställning för dotterbolagen i koncernen värderas i valutan i den primära ekonomiska miljön i vilken företaget verkar (den funktionella valutan). Transaktioner i utländska valutor räknas om till den funktionella valutan genom användning av de valutakurser som gällde per datumet för transaktionen. Monetära poster i balansräkningen som är noterade i utländska valutor räknas om till den funktionella valutan till de valutakurser som gällde per balansdagen.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster till följd av affärstransaktioner i verksamheten inkluderas i rörelseresultatet och valutakursvinster och -förluster till följd av finansiella transaktioner inkluderas som ett nettobelopp i finansiella intäkter och kostnader. Valutakursvinster och -förluster till följd av kassaflödessäkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning och säkringar av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet som uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas i rapporten över övrigt totalresultat och ackumulerade valutadifferenser redovisas i eget kapital.

Balansräkningarna för utländska dotterföretag räknas om till euro till de valutakurser som gällde per balansdagen och resultaträkningarna räknas om till genomsnittskurser för perioden. Vid omräkning av periodens resultat till olika

valutakurser i balans- och resultaträkning uppstår en omräkningsdifferens som ska redovisas i eget kapital och förändringen redovisas i rapporten över övrigt totalresultat.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid eliminering av köpeskilling för utländska dotterföretag och på grund av omräkningsdifferenser i egetkapitalposter från förvärvsdatumet samt den effektiva delen av säkringsinstrument som säkrar valutaexponeringarna i nettoinvesteringar redovisas i rapporten över övrigt totalresultat. När ett dotterföretag avyttras i sin helhet eller delvis, redovisas omräkningsdifferenser till följd av nettoinvesteringen och tillhörande säkringar i resultaträkningen som del av vinsten eller förlusten vid försäljningen.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av Ahlstrom-Munksjös styrelse den 12 februari 2018 och förväntas bli fastställda på årsstämman den 21 mars 2018.

Upplysningar om noterna

Ahlstrom-Munksjö har förnyat strukturen för de finansiella rapporterna 2017 efter samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö. De främsta förändringarna i de finansiella rapporterna avser noternas struktur samt intagandet av begränsad ytterligare oreviderad information bestående av proformainformation och annan utvald information som företagsledningen anser vara viktig för en läsare av Ahlstrom-Munksjös finansiella rapporter med tanke på effekten av samgåendet på vårt resultat, vår finansiella ställning och geografiska täckning. Denna ytterligare information finns under rubriken Ytterligare oreviderad information. För grund för upprättande av denna ytterligare oreviderade information, se under rubriken "Ytterligare oreviderad proformainformation".

Noterna till de finansiella rapporterna innehåller den information som krävs enligt IFRS för att förstå de finansiella rapporterna och är väsentlig och relevant för Ahlstrom-Munksjös verksamhet, finansiella ställning och resultat. Informationen anses vara väsentlig och relevant om t. ex.:

- beloppen är betydelsefulla på grund av storlek eller karaktär,
- upplysningarna är viktiga för förståelsen av koncernens resultat,
- upplysningarna bidrar till att förklara effekten av betydande förändringar i koncernens sammansättning, verksamhet eller betydande händelser som förvärv, nedskrivningar, större refinansieringstransaktioner, eller
- upplysningarna avser en aspekt av Ahlstrom-Munksjös verksamhet som är viktig för bolagets framtida resultat.

I de fall en redovisningsprincip är tillämplig på en viss not, beskrivs den i den noten med tillhörande upplysningar, däribland uppskattningar och bedömningar av väsentlig karaktär som företagsledningen har gjort. Upplysningar om vissa av våra redovisningsprinciper som avser de finansiella rapporterna som helhet lämnas ovan. Nya IFRS-standarder och ändringar eller tolkningar som kommer att antas efter balansdagen beskrivs i not 23.

Upplysningar i de finansiella rapporterna är organiserade i följande avsnitt:

- **Resultat** - Det här avsnittet är fokuserat på koncernens resultat och utveckling, vilket innefattar en beskrivning av ändringar i koncernens struktur. Avsnittet innehåller upplysningar som förklarar koncernens resultat på koncernnivå samt på affärsområdesnivå, intäktskällor, övriga rörelsekostnader, ersättningar till anställda, finansiella poster samt information om skatter och resultat per aktie.
- **Rörelsekapital** - Upplysningar i det här avsnittet är fokuserade på våra rörelsetillgångar och -skulder, däribland information om investeringar i anläggningstillgångar, kundfordringar och leverantörsskulder, varulager, förmånsbestämda förpliktelser till nuvarande och tidigare anställda samt avsättningar.
- **Nettoskuld och kapitalförvaltning** - Det här avsnittet beskriver koncernens nettoskuld och hur Ahlstrom-Munksjö förvaltar kapital och likviditet. Nettoskuld är en viktig indikator för Ahlstrom-Munksjö när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering.
- **Hantering av finansiella risker** - Det här avsnittet diskuterar koncernens exponering för olika finansiella risker, förklarar hur dessa påverkar Ahlstrom-Munksjös finansiella ställning och resultat samt hur riskerna hanteras.
- **Övriga noter** - Det här avsnittet innehåller den ytterligare information som ska lämnas enligt IFRS och finska lagkrav. Men dessa anses inte vara avgörande för förståelsen av Ahlstrom-Munksjös finansiella resultat eller finansiella ställning.

Ytterligare oreviderad proformainformation





För de finansiella rapporternas syfte redovisades samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som ett rörelseförvärv där Munksjö förvärvade Ahlstrom. Därför har Ahlstrom tagits in i koncernredovisningen från och med datumet för samgåendet den 1 april 2017. Historisk reviderad konsoliderad jämförbar information avspeglar föregångaren Munksjö-koncernens konsoliderade finansiella information.

Med tanke på omfattningen av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö och effekten av det sammanslagna bolagets resultat och finansiella ställning och eftersom Munksjö är redovisande förvärvare, ger fristående historisk information om Munksjö inte en läsare av våra finansiella rapporter en rimlig

grund för jämförelser av rörelseresultat eller för att förstå ändringarna i vår finansiella ställning.

Därför har vi som ytterligare oreviderad proformainformation valt sammanslagen proformainformation i syfte att illustrera samgåendets effekt och refinansiering som om samgåendet hade ägt rum vid ett tidigare datum. Proformainformation har presenterats som om förvärvet hade ägt rum per början av den aktuella räkenskapsperioden. På grund av samgåendets storlek har vi presenterat ytterligare proformainformation även för 2016. För en utförlig grund för upprättande och upplysningar om noter för ytterligare oreviderad proformainformation, se vårt börsmeddelande daterat den 15 maj 2017 som finns på vår webbplats på www.ahlstrom-munksjo.com.

Följande matris visar notstrukturen och var våra redovisningsprinciper samt uppskattningar och bedömningar är inkluderade i fotnoterna till våra huvudrapporter:

Not	Ämne				
Ahlstrom-Munksjös verksamhet och grund för rapporternas upprättande					
1	Information om Ahlstrom-Munksjö	X			
2	Grund för rapporternas upprättande	X		X	
Resultat					
3	Ahlstrom-Munksjös koncernstruktur	X	X		
4	Affärsområdesinformation - Intäkter	X		X	
5	Intäktskällor	X		X	
6	Övriga rörelsekostnader	X			
7	Ersättningar till anställda och styrelsen ¹⁾	X	X	X	
8	Avskrivningar	X		X	
9	Finansnetto	X			
10	Skatter	X	X		
11	Resultat per aktie	X		X	
Operativt kapital					
12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	X	X		
13	Varulager	X	X		
14	Kundfordringar och andra fordringar samt leverantörsskulder och andra skulder	X			X
15	Förmånsbestämd förpliktelse	X	X		X
16	Avsättningar	X	X		
Nettoskuld och kapitalförvaltning					
17	Nettoskuld	X		X	X
18	Eget kapital och avkastning till aktieägare	X			
Hantering av finansiella risker					
19	Hantering av finansiella risker	X	X		X
Övriga noter					
20	Poster utanför balansräkningen och eventalförpliktelser	X			
21	Ahlstrom-Munksjös dotterbolag, intresseföretag och gemensamma verksamheter samt transaktioner med närstående ¹⁾	X			
22	Arvode till revisorer				
23	Nya redovisningsstandarder	X			
24	Händelser efter balansdagen				

¹⁾ Transaktioner med närstående presenteras separat med ersättning till styrelsen och nyckelpersoner i ledande ställning not 7, och övriga närstående presenteras i not 21.

Resultat

Det här avsnittet är fokuserat på koncernens resultat och utveckling, vilket innefattar en beskrivning av ändringar i koncernens struktur. Avsnittet innehåller upplysningar som förklarar koncernens resultat på koncernnivå samt på affärs-

områdesnivå, ersättningar till anställda, rörelsekostnader, finansiella poster samt information om skatter och resultat per aktie.

3

FÖRÄNDRINGAR I AHLSTROM-MUNKSJÖS KONCERNSTRUKTUR

Samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö

Sammanslagningen av Ahlstrom och Munksjö offentliggjordes i november 2016 och strukturerades som ett lagstadgat samgående genom förvärv vilket innebar att Ahlstrom förvärvades av Munksjö med ikraftträdande den 1 april 2017. Efter beslut på extra bolagsstämma hos båda bolagen den 11 januari 2017 godkände EU-kommissionen samgåendet och samtliga godkännanden från konkurrensmyndigheter som krävdes för att slutföra samgåendet erhöles den 13 mars 2017.

Resultatet av samgåendet registrerades i det finska handelsregistret den 1 april 2017 och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Ahlstroms aktieägare erhöles som ersättning för samgåendet 0,9738 nya aktier i Munksjö för varje aktie de ägde i Ahlstrom och sammanlagt 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö emitterades som vederlag för samgåendet. Handeln i de nya aktierna inleddes den 3 april 2017 på börserna Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm.

I redovisningssyfte skulle Munksjö få bestämmande inflytande över Ahlstrom och därmed bli förvärvare baserat på strukturen för samgåendet och fakta och omständigheter inklusive de relativa röster som båda aktieägargrupperna erhöles, sammansättningen på styrelse och företagsledning samt strukturen på affären i vilken Munksjö var det företag som fanns kvar efter sammanslagningen. Därför har samgåendet redovisats som ett rörelseförvärv i koncernredovisningen där Munksjö förvärvade Ahlstrom den 1 april 2017.

Köpeskillning

Köpeskillningen fastställdes baserat på verkligt värde för Ahlstrom-Munksjö aktier som emitterades till Ahlstroms aktieägare som vederlag för samgåendet i utbyte mot deras aktieinnehav i Ahlstrom enligt nedan:

Antal nya emitterade aktier i Ahlstrom-Munksjö som vederlag för samgåendet	45 376 992
Slutkurs för Munksjö aktier den 31 mars 2017 på Nasdaq Helsingfors (EUR)	13,94
Verkligt värde på vederlag för samgåendet (MEUR)	632,6

Kontant del som betalades till Ahlstroms aktieägare på grund av delar av rättigheter till vederlag för samgåendet var obetydlig. De totala kostnaderna för emission av vederlag för samgåendet uppgick till MEUR 4,6 (efter skatt) och har dragits av från fonden för inbetalt fritt kapital i balansräkningen.

Fördelning av köpeskillning

Ahlstrom-Munksjö har slutfört värderingen av förvärvade tillgångar och övertagna skulder. I nedanstående tabell presenteras de verkliga värdena för de förvärvade nettotillgångarna och beloppet för goodwill till följd av samgåendet per datumet för förvärvet:

	MEUR
Anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	452,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	288,8
Övriga anläggningstillgångar	19,8
Uppskjutna skattefordringar	39,8
Omsättningstillgångar	
Varulager	131,8
Kundfordringar och andra fordringar	124,5
Aktuella skattefordringar	0,9
Likvida medel	66,6
Långfristiga skulder	
Långfristiga lån	-105,5
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	-55,0
Uppskjutna skatteskulder	-117,7
Avsättningar	-1,7
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga lån	-211,2
Leverantörsskulder och andra skulder	-202,5
Aktuella skatteskulder	-5,9
Avsättningar	-2,0
Summa förvärvade nettotillgångar	423,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-4,8
Goodwill	213,7
Köpeskillning	632,6

Åtaganden utanför balansräkningen på MEUR 62,9 som överfördes till Ahlstrom-Munksjö vid samgåendet bestod i huvudsak av garantier åt Ahlstroms dotterbolag.

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar per förvärvstidpunkten uppgick till MEUR 288,8, och bestod av kundrelationer som värderades enligt residualkassaflydesmetoden, förvärvade teknikbaserade tillgångar bestående av process- och produktteknik, know-how och affärshemligheter som värderades enligt den s.k. relief-from-royalty-metoden samt varumärken och varunamn som också värderades enligt denna metod. Mer information om verkligt värde på förvärvade immateriella tillgångar finns i not 12.

Goodwill från samgåendet uppgick till MEUR 213,7 och avspeglar värdet på förvärvad sammantagen arbetsstyrka och synergieffekter till följd av samgåendet, tex. minskning av omkostnader, minskade inköpskostnader och ökad operativ effektivitet. Förvärvad goodwill har fördelats på Ahlstrom-Munksjöns fyra affärsområden i koncernen. Mer information om fördelning av goodwill och vår årliga prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill finns i not 12 Immateriella anläggningstillgångar och anläggningstillgångar. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Redovisat belopp för innehav utan bestämmande inflytande uppgick till MEUR 4,8 redovisades enligt metoden för proportionell goodwill per datumet för samgåendet.

Transaktions- och integrationskostnader hänförliga till samgåendet som inte var direkt hänförliga till aktieemissionen uppgick till MEUR 14,7 för 2017 och MEUR 4,1 för 2016.

Det skedde inga förvärv under året som slutade den 31 december 2016.



Redovisningsprinciper

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvskostnaderna värderas till verkligt värde på överförd köpeskilling, bestående av följande:

- verkligt värde på överlåtna tillgångar
- uppkomna skulder till tidigare ägare av den förvärvade verksamheten
- egetkapitalandelar som emitterats som köpeskilling
- verkligt värde på eventuell villkorad köpeskilling, och
- verkligt värde på eventuellt befintligt innehav i dotterbolaget, i tillämpliga fall.

Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder samt eventalförpliktelser som tas över i ett rörelseförvärv värderas, med begränsade undantag, till verkligt värde vid första redovisningsstillfället och eventuella innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget värderas för varje förvärv till antingen verkligt värde, eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer och redovisas som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen med undantag för kostnader som är direkt hänförliga till emission av egetkapitalinstrument som dras av från eget kapital, efter skatt. Eventuellt över-skott som utgörs av skillnaden mellan köpeskilling och det verkliga värdet på identifierbara förvärvade nettotillgångar bokförs som goodwill.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Tillämpningen av förvärvsmetoden kräver att vissa uppskattningar och bedömningar görs, särskilt rörande verkligt värde på de förvärvade immateriella tillgångarna, anläggningstillgångar och övertagna skulder per förvärvstidpunkten, samt rörande de förvärvade immateriella tillgångarnas och anläggningstillgångarnas nyttjandeperioder.

Värderingen bygger till stor del på förväntade kassaflöden. Om faktiska kassaflöden skiljer sig från dem som användes vid beräkningen av verkligt värde, kan detta ha en väsentlig inverkan på koncernens framtida rörelseresultat. I synnerhet baseras uppskattningen av diskonterade kassaflöden för t.ex. kundrelationer, teknikbaserade tillgångar samt varumärken och varunamn på antaganden rörande t.ex.:

- Antaganden hänförliga till långsiktiga prognoser om försäljning och marginalutveckling
- Fastställande av lämpliga diskonteringsfaktorer
- Uppskattningar hänförliga till andel återkommande kunder
- Uppskattningar hänförliga till lämpliga marknadsbaserade royaltyavgifter

Vid betydande förvärv genomförs värderingen till verkligt värde av förvärvade tillgångar och övertagna skulder med hjälp av oberoende, externa värderings-specialister. Värderingarna bygger på den tillgängliga informationen per förvärvstidpunkten med beaktande av den preliminära justeringsperiod på tolv månader som är tillåten enligt IFRS.

4

AFFÄRSOMRÅDESINFORMATION

Ahlstrom-Munksjö är uppdelat i fyra affärsområden: Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions och Specialties. Dessa fyra affärsområden utgör koncernens segment för vilka information ska lämnas. Ahlstrom-Munksjö's affärsområden beskrivs nedan:

<p>Decor Affärsområdet Decor är en ledande tillverkare av pappersbaserade yteläggningar för trämaterial, som laminatgolv, möbler och inredningar. Decor utvecklar tekniskt framstående och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper.</p>	<p>Filtration and Performance Affärsområdet Filtration and Performance tillverkar material till motorolje-, bränsle- och luftfiltrering samt material till industriella luftfilter, glasfiber för golvbeläggningar och vindkraftverk, industriella fiberduksmaterial för tillämpningar inom fordons-, byggnads-, textil- och hygienindustrin samt tapeter.</p>
<p>Industrial Solutions Affärsområdet Industrial Solutions tillverkar releasepapper, slibbaspapper, elektrotekniskt isoleringspapper, specialmassa, tunn-papper, balansfolie samt konstnärs- och tryckpapper.</p>	<p>Specialties Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratorier och bioteknisk diagnostisering samt vattenfiltreringsmaterial, tejpprodukter och medicinska textiler. Affärsområdet tillverkar också material för filtrering av varm matolja och mjölk, tryckpapper för klisterlappar och kuvert, metalliserade etiketter samt tryckta och bestrukna produkter.</p>
<p>Övrigt och eliminerings Kostnader i segmentet Övrigt och eliminerings tillhör huvudkontoret som fördelar sig mellan följande funktioner: VD (CEO), koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), finansiering (Treasury), investerarelationer (Investor Relations), strategi (Strategy), juridisk avdelning (Legal), kommunikation, IT (Group IT) och HR-funktioner. Huvudkontorets kostnader består huvudsakligen av löner, hyror och arvoden till specialister. Till segmentet Övrigt hör även andra exceptionella kostnader som inte används vid bedömning av affärsområdenas resultat.</p>	

Nyckeltal för affärsområden

Finansiellt resultat uppdelat på affärsområden, MEUR 2017	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	375,4	488,1	638,7	454,9	2,9	1 959,9
Nettoomsättning, intern	2,9	8,2	2,2	11,1	-24,4	-
Nettoomsättning	378,4	496,2	640,8	466,0	-21,6	1 959,9
Jämförbar EBITDA	33,9	88,8	109,3	35,0	-18,7	248,2
Jämförelsestörande poster						-38,1
Av- och nedskrivningar						-106,6
Rörelseresultat						103,5

Ytterligare information om affärsområdena

Ytterligare information om affärsområdena, MEUR 2017	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Investeringar	9,0	24,2	33,9	13,1	4,4	84,6
Avskrivningar	-5,8	-32,7	-36,2	-25,9	-6,0	-106,6
Operativt rörelsekapital	47,2	69,0	76,5	80,0	-4,8	267,8

Koncernen har inte redovisat affärsområdesinformation för 2016 eftersom informationen inte är jämförbar med affärsområdesinformation 2017 på grund av (i) samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som beskrivs i not 3 och (ii) föränd-

ringen i segment för vilka information ska lämnas som avspeglar förändringen i organisationen efter samgåendet. Informationen för 2016 för tidigare företaget Munksjö finns i not 4 i de reviderade finansiella rapporterna för 2016.

**Ytterligare oreviderad information – nyckeltal proforma uppdelade på affärsområden**

Finansiellt resultat proforma uppdelat på affärsområden, MEUR 2017	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning	378,4	665,3	640,8	574,3	-26,2	2 232,6
Jämförbar EBITDA	33,8	120,6	108,5	52,9	-25,3	290,4

Finansiellt resultat proforma uppdelat på affärsområden, MEUR 2016	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning	364,6	617,2	618,4	577,7	-30,0	2 147,9
Jämförbar EBITDA	53,7	94,0	93,1	64,5	-36,6	268,7

**Redovisningsprinciper****Affärsområden**

Ahlstrom-Munksjös VD är, med stöd av ledningsgruppen, koncernens högsta verkställande beslutsfattare och operativa segment fastställs baserat på information som granskas av VD i syfte att fördela resurser och bedöma affärsområdenas utveckling. Affärsområdenas utveckling bedöms internt baserat på jämförbara EBITDA-mått som definieras som EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.

Utöver jämförbar EBITDA följer högsta verkställande beslutsfattare även netto-positionen för tillgångarna i segmentet baserat på operativt rörelsekapital som definieras som Varulager plus fordringar före factoring minus andra skulder.

Försäljning mellan affärsområdena faktureras till marknadsmässiga priser. Ingen enskild kund till Ahlstrom-Munksjö står för mer än 10 procent av koncernens intäkter.

5**INTÄKTSKÄLLOR**

Ahlstrom-Munksjös intäkter består av försäljning av tillverkade produkter från dess fyra affärsområden, vilket innefattar dekorpaper, filtermaterial, release-papper, slipbaspapper, nonwoven-material, elektrotekniskt papper, glasfiber-

material, förpacknings- och etikettmaterial, tejp, material för medicinska ändamål och diagnostiklösningar. Ahlstrom-Munksjös erbjudande innefattar inte service.

Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden

Nettoomsättning uppdelat på geografiska områden, MEUR	2017	2016
USA	251,0	55,9
Tyskland	249,4	172,4
Italien	126,0	90,4
Brasilien	119,8	75,4
Kina	119,6	47,9
Spanien	108,3	86,7
Polen	97,0	80,1
Irland	95,7	80,5
Frankrike	95,3	63,7
Turkiet	66,0	51,3
Övrigt	631,6	338,6
Totalt	1 959,9	1 142,9

Nettoomsättningen i tabellen ovan presenteras utifrån kundernas geografiska placering.

**Ytterligare oreviderad information – nettoomsättning proforma uppdelad på geografiska områden**

Nettoomsättning proforma uppdelad på geografiska områden, MEUR	2017	2016
USA	327,1	335,6
Tyskland	277,9	276,7
Italien	138,4	133,8
Brasilien	127,7	105,2
Kina	142,4	79,7
Spanien	111,6	99,0
Polen	102,9	101,0
Irland	96,9	87,3
Frankrike	107,5	106,0
Turkiet	68,8	61,5
Övrigt	731,4	762,0
Totalt	2 232,6	2 147,9

Not 5 forts.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter innefattar i huvudsak vinster på anläggningstillgångar och statliga bidrag.

Övriga rörelseintäkter, MEUR	2017
Statliga stöd	4,8
Vinst/förlust på anläggningstillgångar	2,2
Hyses- och leasingintäkter	0,1
Försäkringsersättning	0,2
Övrigt	5,5
Totalt	12,7



Redovisningsprinciper

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas när de väsentliga ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med varornas ägande överförs till kunden, det är sannolikt att betalning kommer att erhållas, de hänförliga kostnaderna och möjliga returen av varorna kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt, det finns inget fortsatt engagemang av företagsledningen och Ahlstrom-Munksjö kan beräkna det verkliga värdet på ersättning som erhållits eller ska erhållas som intäkt på ett tillförlitligt sätt. Koncernen baserar sina uppskattningar på historiska resultat, med beaktande av typ av kund, typ av transaktion och detaljerna för varje enskilt arrangemang. Intäkter redovisas efter avdrag för returer, mervärdesskatt, handelsrabatter och andra rabatter.

Tidpunkten för överföring av risker och fördelar varierar beroende på de enskilda villkoren för försäljningen. Intäkter för produktförsäljning redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen enligt leveransvillkoren.

För Ahlstrom-Munksjö's produkter sker överföringen vanligen när produkten levereras till kundens lager men för vissa leveranser sker överföringen vid lastning av varorna på relevant fartyg i hamn eller annat logistikcenter. För sådana produkter har kunden normalt inte rätt till retur såvida inte produkten är defekt. Ahlstrom-Munksjö's leveransvillkor baseras på Incoterms 2010 enligt nedan:

- "Ex-works", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan lämnar fabriken eller lagret, på grund av att Ahlstrom-Munksjö's ansvar upphör då.
- "C", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan överlämnas till transportbolaget som Ahlstrom-Munksjö har ett kontrakt med, på grund av att ansvaret då övergår till köparen.
- "D", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan levererats till köparen, på grund av att Ahlstrom-Munksjö ansvarar för varan tills köparen har accepterat varorna i sina lokaler.

6

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader motsvarar de produktionskostnader som koncernen ådragit sig vid tillverkning och försäljning av dess produkterbjudanden exklusiv kostnad för material och förnödenheter samt personalkostnader. Avskrivningar och eventuella nedskrivningar redovisas skilt från dessa rörelsekostnader.

Den största komponenten i övriga rörelsekostnader är energikostnader, som uppstår i produktionsprocessen. Koncernen tillgodoser delar av energibehoven från kraftvärmeverk och interna kraftverk. Energi köps normalt från regionala leverantörer, och koncernen siktar på att minska priskänsligheten genom att samordna inköpen, ingå avtal till fasta priser och göra energibesparingar i bruken.

Övriga rörelsekostnader, MEUR	2017	2016
Transportkostnader	-73,5	-47,6
Energi-kostnader	-136,1	-82,2
Reparations- och underhållskostnader	-58,7	-44,4
Övriga produktionskostnader	-85,3	-44,9
Leasing- och hyreskostnader	-10,5	-8,2
Externa tjänster ¹⁾	-19,5	-10,8
Lokal skatt och fastighetsskatt	-10,4	-6,6
Försäkringar	-6,2	-3,5
Övrigt	-71,9	-20,7
Summa övriga rörelsekostnader	-472,0	-269,0

¹⁾ Externa tjänster inkluderar arvode till koncernens revisorer. Se mer information i not 22.

Övriga rörelsekostnader består av IT-kostnader, resekostnader, kommunikationskostnader och kontorsmaterial.

Operationella leasingavtal

Ahlstrom-Munksjö har tecknat operationella leasingavtal som främst rör lagerbyggnader och tillhörande utrustning.

I tabellen nedan visas koncernens framtida betalningsåtagande för operationella leasingavtal och när de förfaller

	2017		2016	
Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingavtal, MEUR	Framtida minimileasingavgifter	Varav lokaler	Framtida minimileasingavgifter	Varav lokaler
Inom 1 år	11,3	2,0	6,3	0,9
Mellan 2-5 år	22,2	5,0	15,1	1,5
Senare än 5 år	6,4	4,1	1,2	-
Totalt	39,9	11,1	22,6	2,4



Redovisningsprinciper

Reparationer och underhåll

Ordinarie reparations- och underhållsarbete utförs för att hålla anläggningar och utrustning i fungerande skick. Ordinarie reparationer är normalt bara till fördel för den period där dessa reparationer utförs och kostnadsförs därmed den period när de uppkommer.

Leasing- och hyreskostnader

Leasingavtal där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationella leasingavtal. Leaseavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som en kostnad i resultatet linjärt över leasingperioden.

7

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA OCH STYRELSEN

Ahlstrom-Munksjö har över 6 000 anställda som arbetar i 41 produktions- och konverteringsanläggningar och på kontor i 24 olika länder. Dessa medarbetare utgör bolagets viktigaste resurs. I avsnittet nedan beskrivs ersättningar till anställda, till ledningsgruppen, vilket innefattar VD, samt till styrelsen. Avsnittet innehåller också information om det långsiktiga incitamentprogrammet som bolaget har inrättat för att samordna målen för aktieägarna och bolagets nyckelpersoner.

Ledningsgruppen

Ahlstrom-Munksjöns ledningsgrupp består av VD, vice VD, EVP Corporate Development, EVP för alla affärsområden, finansdirektör, bolagsjurist, EVP för både HR och Health & Safety samt Communications and Investor Relations.

Ersättning och förmåner till ledningsgruppen, TEUR 2017	Bruttolön	Kontantbaserad rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
VD - Jan Åström	569	235	1 207	11	201	2 223
Ledningsgruppen	2 063	608	1 524	74	133 ¹⁾	4 402
Totalt	2 632	843	2 731	85	334	6 625

¹⁾Inkluderar endast ytterligare frivilliga pensionskostnader

Ersättning och förmåner till ledningsgruppen, TEUR 2016

Ersättning och förmåner till ledningsgruppen, TEUR 2016	Bruttolön	Kontantbaserad rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
VD - Jan Åström	565	71	600	9	191	1 436
Ledningsgruppen	2 098	213	1 600	87	503	4 501
Totalt	2 663	284	2 200	96	694	5 937

Medeltal anställda

Medeltal anställda (FTE) fördelade efter affärsområde ²⁾	2017
Decor	815
Filtration and Performance	1 146
Industrial Solutions	1 477
Specialties	1 316
Övrigt	355
Koncernen totalt	5 109



Ytterligare oredigerad information – medelantal anställda proforma

Medeltal anställda (FTE) fördelade efter affärsområde	2017	2016
Decor	815	797
Filtration and Performance	1 539	1 674
Industrial Solutions	1 477	1 466
Specialties	1 623	1 608
Övriga	449	494
Koncernen totalt	5 903	6 039

²⁾ Medeltal anställda 2016 var 2 755 vilket inte är jämförbart med affärsområdesinformation 2017 på grund av (i) samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som beskrivs i not 3 och (ii) förändringen i segment för vilka information ska lämnas som avspeglar förändringen i organisationen efter samgåendet. Informationen för 2016 för tidigare företaget Munksjö finns i not 4 i de redigerade finansiella rapporterna för 2016.

Ersättning till ledningsgruppen

Ersättningen till ledningsgruppen inklusive VD består av både fast lön, däribland personliga förmåner som förmånsbil, telefon osv. och rörlig ersättning som är begränsad som andel av fast lön och baseras på såväl koncernens finansiella mål som individuella mål. Styrelsen fattar det slutliga beslutet om utbetalning av rörlig ersättning till ledningsgruppen och VD.

Personalkostnader (inklusive ledamöter i styrelsen)

Löner och andra ersättningar

Personalkostnader för samtliga anställda, MEUR	2017	2016
Löner	-287,7	-162,0
Sociala avgifter	-70,3	-39,6
Periodens nettokostnad för förmånsbestämda ersättningar till anställda (not 15)	-3,8	-2,2
Långsiktiga incitamentsprogram	0,3	-5,0
Övriga personalkostnader	-2,2	-1,0
Summa personalkostnader	-363,7	-209,8

Pensioner

Pensionslösningar för ledningsgruppen innebär sedvanlig tjänstepension och i vissa fall individuellt avtalade tjänstepensionslösningar innehållande en kombination av förmåns- och avgiftsbestämda planer. VD har ett individuellt pensionsavtal enligt vilket Ahlstrom-Munksjö ska betala in ett belopp motsvarande 35% av den fasta årslönen per år för VD:s pension till en tjänstepensionsförsäkring, avsedd för VD. Bolaget och VD har inte ingått avtal om tidigare lagd pension. VD:s pensionsålder är 65 år. Det finns inga andra förmåner avseende tidigare lagd pension för VD.

Övriga förmåner

I den mån övriga förmåner utgår utgörs de av bilförmån, bostadsförmån och sjukvårdsförsäkring.

Särskild uppsägningsklausul för VD

Uppsägningsstiden för VD är tolv (12) månader från bolagets sida och sex (6) månader från VD:s sida. I det fall avtalet sägs upp av bolaget och VD inte ingått ett nytt anställningsavtal före utgången av uppsägningsstiden på tolv månader, är VD berättigad till ersättning under ytterligare sex månader eller tills att ny anställning ingåtts av VD inom denna period.

Ersättning till styrelsen och styrelsens kommittéer

Ahlstrom-Munksjöns årsstämma fattar varje år beslut om ersättning till styrelsens ledamöter. Besluten från årsstämman 2017 såg ut enligt nedan (beslut om ersättning 2016 redovisas inom parentes för jämförelse):

- Årlig ersättning till styrelsens ordförande om EUR 100 000 (EUR 80 000).
- Övriga styrelseledamöter som utsetts av årsstämman erhöll årliga arvoden på EUR 60 000 (EUR 40 000 med undantag för vice ordförande vars ersättning var EUR 50 000 2016).
- För revisionsutskottet utgår EUR 12 000 (EUR 12 000) till ordföranden samt EUR 6 000 (EUR 6 000) till övriga ledamöter.
- Ordförande för HR-utskottet (tidigare ersättningsutskottet) får EUR 8 000 (EUR 6 000) och övriga medlemmar får EUR 6 000 (EUR 3 000).
- Ordförande för strategiutskottet får EUR 12 000 och övriga medlemmar får EUR 6 000.
- För valberedningen utgår EUR 8 000 (EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 4 000 (EUR 3 000) till övriga ledamöter.

Not 7 forts.

Total ersättning till medlemmarna i styrelsen och/eller styrelseutskott och/eller valberedningen uppgick till följande för åren som slutade den 31 december 2017 respektive 31 december 2016:

Nuvarande medlemmar i styrelsen och/eller utskott och/eller valberedningen, TEUR		2017	2016
Hans Sohlström	Styrelseordförande	89	-
Peter Seligson	Styrelsens vice ordförande	88	89
Elisabet Salander Björklund	Styrelsens vice ordförande	81	60
Alexander Ehrnrooth		71	47
Johannes Gullichsen		50	-
Hannele Jakosuo-Jansson		56	43
Harri-Pekka Kaukonen		54	-
Pernilla Walfridsson		41	-
Thomas Ahlström	Medlem i valberedningen	7	6
Mikko Mursula	Medlem i valberedningen	4	3

Tidigare medlemmar i styrelsen och/eller utskott och/eller valberedningen, TEUR		2017	2016
Sebastian Bondestam	Fram till den 16 maj 2017	16	46
Fredrik Cappelen	Fram till den 6 april 2016	-	12
Jan Inbarr	Fram till den 24 juni 2017	21	-
Mats Lindstrand	Fram till den 16 maj 2017	16	32
Anna Ohlsson-Leijon	Fram till den 16 maj 2017	16	34

Aktierelaterade ersättningar

Ahlstrom-Munksjös VD, medlemmar i ledningsgruppen och ett antal nyckelpersoner deltar i aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram, som inrättas löpande i syfte att samordna aktieägarnas och företagsledningens intressen.

Tidigare långsiktiga incitamentsprogram på Munksjö

Före ikraftträdande datum för samgåendet hade Munksjö två separata långsiktiga incitamentsplaner, LTI 2014-2016 och LTI 2016-2018. Deltagarna tilldelades matchningsaktier och prestationsaktier på basis av deras initiala investering i sparaktier. Enligt de ursprungliga villkoren skulle matchningsaktierna och prestationsaktierna intjänas beroende på vissa prestationskrav, innehav av aktier och deltagarens fortsatta tjänstgöring. Intjänandeperiod för båda programmen var ursprungligen tre år. Programmet LTI 2014-2016 intjänades enligt de ursprungliga villkoren för programmet och sammanlagt 126 371 aktier delades ut till deltagarna när den var intjänad. Den totala bokförda kostnaden för LTI 2017 bestod av MEUR 0,7 av den betalning som regleras med eget kapitalinstrument som bokfördes mot koncernens eget kapital och MEUR 3,3 av den ersättning som regleras med kontanter, avseende den kontanta delen till deltagarna för att täcka skatt och sociala avgifter för de anställda.

Den 16 december 2016 beslutade styrelsen att avsluta Munksjös program LTI 2016-2018. LTI 2016-2018 avslutades vid slutförandet av samgåendet den 1 april 2017, på proportionell basis, och därmed annulleras sju talfjeddelar av programmet (den ursprungliga tilldelningsperioden skulle ha löpt ut i slutet av 2018 och ersättningen blivit betalbar våren 2019). Deltagarna i programmet erhöll aktier och kontanter. Avslutandet redovisades som annullering. Sammanlagt 108 767 aktier i Ahlstrom-Munksjö överläts till deltagarna under april 2017 motsvarande en kostnad för den del som regleras med eget kapitalinstrument på MEUR 2,1. En kontant betalning på MEUR 0,7 gjordes för att kompensera för skatteeffekter och sociala avgifter.

Den totala redovisade kostnaden i resultaträkningen 2016 för LTI 2014-2016 uppgick till MEUR 2,9 och per den 31 december 2016 uppgick skulden som regleras med kontanter till MEUR 2,2 och motsvarande belopp i eget kapital uppgick till MEUR 0,7.

Se not 9 i vår reviderade koncernredovisning för 2016 för mer information om dessa tidigare LTI-program.

Ahlstrom-Munksjös nya långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram 2017-2019 ("LTI 2017-2019")

Ahlstrom-Munksjös styrelse beslutade den 24 oktober 2017 att införa ett nytt rollande långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för 65 nyckelpersoner i koncernen med målet att samordna målen för ägarna och nyckelpersonerna i syfte att öka koncernens värde och skapa engagemang hos nyckelpersonerna i koncernen.

Programmet innefattar en rullande struktur med individuella aktieprogram, som vart och ett omfattar en treårig prestationsperiod. Den första prestations-

perioden började 2017. Styrelsen fattar varje år beslut om start för eventuella ytterligare prestationsperioder. Prestationsperioden för den första ersättningen är 2017-2019 och tilldelningen sker 2020 i form av aktier, förutsatt att vissa prestations- och tjänstgöringsvillkor är uppfylla.

Beroende på vilka gränsvärden för prestationsnivå och tjänstgöring som uppfylls, kommer bruttovärdet i euro för ersättningen att ligga inom ett fastställt intervall, där det slutliga antalet aktier fastställs baserat på Ahlstrom-Munksjös aktiekurs per slutet av prestationsperioden. Det lägsta bruttovärdet på ersättningen har fastställs till MEUR 0,4 och det högsta bruttovärdet har fastställs till MEUR 6,9, och det slutliga värdet i euro på tilldelningen kommer att konverteras till ett motsvarande antal aktier baserat på handelsvolym, viktad genomsnittskurs, för Ahlstrom-Munksjös aktie under perioden januari-februari kalenderåret omedelbart efter prestationsperiodens sista år.

Prestationsvillkor

För att ersättningarna ska kunna uppfylla intjäningsvillkoren, måste båda följande prestationsvillkor vara uppfylla under prestationsperioden 2017-2019.

- Total Shareholder Return (TSR) är ett marknads villkor och baseras på aktiekursen per slutet av prestationsperioden. Den måste överstiga det lägsta gränsvärde som fastställs av koncernen för att villkoret ska vara uppfyllt.
- TSR fastställs mot Ahlstrom-Munksjös volymviktade genomsnittskurs under perioden 3 april 2017 till 30 juni 2017 på EUR 17,28; och Ahlstrom-Munksjös ackumulerade jämförbara EBITDA över prestationsperioden måste överstiga en miniminivå för underliggande jämförbar EBITDA. Detta är ett prestationsvillkor som inte är ett marknads villkor.

Tjänstgöringsvillkor

Utöver prestationsvillkoren gäller att om ersättningen ska bli intjänad måste deltagaren vara anställd på Ahlstrom-Munksjö per tidpunkten för utbetalning av tilldelningen.

Tilldelningar av och verkligt värde på ersättning

Verkligt värde på ersättningen per tilldelningstidpunkt var MEUR 2,6. Verkligt värde beräknas baserat på sannolikheten att uppnå varje individuellt TSR-gränsvärde per slutet av prestationsperioden mellan det lägsta och det högsta gränsvärdet som fastställs av koncernen.

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

Indata som används vid fastställande av verkligt värde på ersättningar	LTI 2017-2019
Aktiekurs per tilldelningsdatum	EUR 18,14
Tilldelningsdatum	22 december 2017
Förfalldag	28 februari 2020
Genomsnittlig årlig volatilitet	33,2%
Förväntad avkastning	8,0%
Genomsnittlig årlig volatilitet har uppskattats baserat på historisk volatilitet för koncernens aktiekurs.	

Prestationsvillkor som inte är marknads villkor och tjänstgöringsvillkor används för att beräkna den årliga kostnaden och ackumulerat belopp som redovisas i eget kapital avseende det aktierelaterade programmet. Indata som används anges i tabellen nedan och granskas på årsbasis:

Prestationsvillkor som inte är marknads villkor och tjänstgöringsvillkor	LTI 2017-2019
Uppskattad nivå för uppnående av underliggande EBITDA-villkor	80%
Uppskattad andel deltagare som är kvar i programmet	95%

Inga ersättningar utnyttjades eller blev förverkade under perioden för detta program.

Kostnader som uppkommer vid transaktioner avseende aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade kostnader hänförliga till perioden från tilldelningsdatum (22 december 2017) till balansdag var obetydliga.

Överbrygningsprogram

Utöver det nya långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet beslutade styrelsen att inrätta ett överbrygningsprogram för att täcka luckan i den tidigare LTI-strukturen, som är en följd av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö och övergången till den nya planen enligt beskrivning ovan.

Not 7 forts.

Överbrygningsprogrammet omfattar de allra viktigaste ledande befattningshavarna på Ahlstrom-Munksjö och kommer att vara ett engångsprogram. Överbrygningsprogrammet innefattar en prestationsperiod bestående av åren 2017-2018. Ersättningen betalas ut våren 2019 i form av aktier, förutsatt att vissa prestations- och tjänstgöringsvillkor är uppfyllda. Utbetalningen av ersättningen följs av en ett år lång restriktionsperiod.

Beroende på vilka gränsvärden för prestationsnivå och tjänstgöring som uppfylls, kommer bruttovärdet i euro för ersättningen att ligga inom ett fastställt intervall, där det slutliga antalet aktier fastställs baserat på Ahlstrom-Munksjö's aktiekurs per slutet av prestationsperioden. Det lägsta bruttovärdet på ersättningen har fastställts till MEUR 0,2 och det högsta bruttovärdet har fastställts till MEUR 4,1, och det slutliga värdet i euro på ersättningen kommer att konverteras till ett motsvarande antal aktier baserat på handelsvolym, viktad genomsnittskurs, för Ahlstrom-Munksjö's aktie under perioden januari-februari kalenderåret omedelbart efter prestationsperiodens sista år.

Prestationsvillkoren för överbrygningsprogrammet är samma som dem för programmet LTI 2017-2019. Båda prestationsvillkoren måste vara uppfyllda under prestationsperioden 2017-2018 för att ersättningarna ska kunna uppfylla intjäningsvillkoren.

Tilldelningar av och verkligt värde på ersättningar

Verkligt värde på ersättningar per tilldelningsdatum var MEUR 1,6. Verkligt värde beräknas baserat på sannolikheten att uppnå varje individuell TSR-gränsvärde per slutet av prestationsperioden mellan det lägsta och det högsta gränsvärdet som fastställts av koncernen.

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

Indata som används vid fastställande av verkligt värde på ersättningar

Överbrygningsprogram

Aktiekurs per tilldelningsdatum	EUR 18,14
Tilldelningsdatum	22 december 2017
Förfallodag	28 februari 2019
Genomsnittlig årlig volatilitet	33,2%
Förväntad avkastning	8,0%

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

Tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor används för att beräkna den årliga kostnaden och ackumulerat belopp som redovisas i eget kapital avseende det aktierelaterade programmet. Indata som används anges i tabellen nedan och granskas på årsbasis:

Tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor

Överbrygningsprogram

Uppskattad nivå för uppnående av EBITDA-kriterier	80%
Uppskattad andel deltagare som är kvar i programmet	95%

Inga ersättningar utnyttjades eller blev förverkade under perioden för detta program.

Kostnader som uppkommer vid transaktioner avseende aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade kostnader hänförliga till perioden från tilldelningsdatum (22 december 2017) till balansdag var obetydliga.



Redovisningsprinciper

Aktierelaterade ersättningar

Programmet LTI 2017-2019 och överbrygningsprogrammet redovisas som aktierelaterade ersättningar där anställda får aktier i Ahlstrom-Munksjö för utförandet av tjänster. Ahlstrom-Munksjö har klassificerat dessa program som att de regleras med egetkapitalinstrument eftersom det är koncernens avsikt att reglera ersättningen i form av aktier. Ahlstrom-Munksjö har tilldelat deltagarna rätten att erhålla ett varierande antal aktier vilket kommer att vara beroende av utfallet av marknadsvillkoret.

Ahlstrom-Munksjö's aktierelaterade ersättningar innefattar både marknadsvillkor och andra villkor. Eftersom programmen omfattas av både marknadsvillkor och andra villkor beräknar koncernen verkligt värde per tilldelningsdatum med hjälp av en sannolikhetsvägd värderingsmodell för att avspela sannolikheten för att marknadsvillkoret inte uppnås. Effekten av om prestationsvillkoret som inte är ett marknadsvillkor eller tjänstgöringsvillkoret inte uppfylls beaktas inte i verkligt värde per tilldelningsdatum. Om dessa inte är uppfyllda kommer det att leda till en reglering av den ackumulerade aktierelaterade kostnaden, snarare än en effekt på verkligt värde.

Verkligt värde per tilldelningsdatum är följaktligen inte justerat för ändringar i marknadsvillkor, eftersom det är aktiekursen. Eventuella förändringar till följd av förväntad underlåtelse att uppfylla prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor eller tjänstgöringsvillkor regleras och avspelas vid behov i den ackumulerade kostnaden.

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

Ersättningen kommer att regleras av koncernen, efter skatt som kommer att hållas inne. Från och med den 1 januari 2018 har ny vägledning införts som innebär att netforeglerade incitamentsprogram kan redovisas som att de regleras med egetkapitalinstrument.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

LTI och överbrygningsprogrammet har redovisats som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Detta bygger på en bedömning av koncernen att programmen kommer att regleras med aktier och inte med kontanter.

Verkligt värde på de ersättningar som tilldelas enligt LTI och överbrygningsprogrammet har uppskattats per tilldelningsdatum baserat på sannolikheten för att TSR ska nå vissa gränsvärden per slutet av prestationsperioden. För att kunna beräkna sannolikheterna består de viktigaste antagandena i den sannolikhetsvägda värderingsmodellen av ett avkastningskrav på 8,0% och årlig TSR-volatilitet på 33,2%.

Kostnaden som redovisas i personalkostnader baseras på företagsledningens uppskattningar av sannolikheten för att uppnå prestationskriterierna för jämförbar EBITDA och uppskattat antal deltagare som är kvar i programmet när prestationsperioden slutar.

Per slutet av varje period uppskattar företagsledningen sannolikheten för att uppfylla prestationskriterierna för jämförbar EBITDA och andelen deltagare som väntas vara kvar i programmet för att beräkna kostnaden för aktuell period och förändringen i det belopp som redovisas i eget kapital avseende de aktierelaterade ersättningarna.

För att kunna uppskatta sannolikheten för att uppfylla kriterierna för jämförbar EBITDA överväger företagsledningen koncernens jämförbara EBITDA mot aktuell mål och prognosen för återstoden av prestationsperioden.

Företagsledningen uppskattar antalet deltagare som förväntas vara kvar i programmet per slutet av prestationsperioden genom att gå igenom antalet deltagare som är kvar per slutet av varje period och förväntat antal av dessa som kommer att vara kvar vid utbetalningsdatum, med beaktande av historisk personalomsättning i koncernen.

Känslighetsanalys

LTI 2017-2019

Baserat på verkligt värde per tilldelningsdatum på MEUR 2,6 skulle en förändring i uppskattningar av prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor och tjänstgöringsvillkor ha påverkat verkligt värde per tilldelningsdatum enligt nedan:

Förändring i sannolikhet för att uppnå målet för jämförbar EBITDA vid oförändrad personalomsättning

+10%: MEUR 0,3
-10%: MEUR -0,3

Förändring i uppskattad personalomsättning vid oförändrad sannolikhet för att uppnå målet för jämförbar EBITDA

+2,5%: MEUR 0,1
-2,5%: MEUR -0,1

Överbrygningsprogram

Baserat på verkligt värde per tilldelningsdatum på MEUR 1,6 skulle en förändring i uppskattningar av prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor och tjänstgöringsvillkor påverka redovisade ackumulerade kostnader och eget kapitalbelopp enligt nedan:

Förändring i sannolikhet för att uppnå målet för jämförbar EBITDA vid oförändrad personalomsättning

+10%: MEUR 0,2
-10%: MEUR -0,2

Förändring i uppskattad personalomsättning vid oförändrad sannolikhet för att uppnå målet för jämförbar EBITDA

+2,5%: MEUR 0,0
-2,5%: MEUR -0,0

8

AVSKRIVNINGAR

Immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Avskrivningar, MEUR	2017
Immateriella anläggningstillgångar	
Kundrelationer	-6,7
Patent och varumärken	-1,7
Övrigt	-9,8
Materiella anläggningstillgångar	
Mark och byggnader	-10,2
Maskiner och inventarier	-78,2
Totalt	-106,6
Avskrivningar, MEUR	2016
Immateriella anläggningstillgångar	-7,9
Maskiner och inventarier	-42,0
Industribyggnader	-5,3
Totalt	-55,2

Tabellen nedan visar årliga belopp till följd av justeringar av anläggningstillgångar som redovisats vid förvärven och samgåendet.



Ytterligare oredigerad information – avskrivningar proforma av anläggningstillgångar

Avskrivningar av anläggningstillgångar, MEUR	2017	2016
Kundrelationer	-8,2	-11,0
Varumärken och varunamn	-1,7	-1,7
Förvärvat teknik	-8,2	-8,7
Materiella anläggningstillgångar	-13,3	-13,8
Totalt	-31,4	-35,2



Redovisningsprinciper

Avskrivningar redovisas linjärt i resultaträkningen baserat på uppskattad nyttjandeperiod på immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar, justerat med nedskrivningar i tillämpliga fall. Nyttjandeperioderna uppskattas som den period under vilken koncernen kommer att ha fördel av tillgången.

Goodwill och andra immateriella tillgångar som har obestämbar nyttjandeperiod anses vara tillgångar som inte skrivs av. För tillgångar som inte skrivs av prövas nedskrivningsbehovet varje år, och om det finns tecken på värdeminskningar under året, genom att beräkna tillgångarnas återvinningsvärde. Mer information om nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar finns i not 12.

Avskrivningsperioder

Immateriella anläggningstillgångar

Kundrelationer	Mellan 15–25 år
Patent och varumärken	Mellan 20–30 år
Övrigt	Mellan 10–20 år

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader	Mellan 20–50 år
Maskiner och inventarier	Mellan 2–20 år

9

FINANSNETTO

Finansnetto beskriver komponenterna i finansiella intäkter och finansiella kostnader i resultaträkningen. Koncernens finansiella intäkter består i huvudsak av valutakursvinster. Finansiella kostnader består i huvudsak av räntekostnader på banklån och obligationer.

Finansnetto, MEUR	2017	2016
Ränteintäkter från lån och fordringar	2,2	0,5
Valutakursvinster ²⁾	7,3	3,8
Finansiella intäkter	9,5	4,3
Räntekostnader från upplåning	-15,5	-10,7
Förlust på ränteswap ¹⁾	-0,9	-1,2
Upplösning av diskonteringar på avsättningar och räntenetto för förmånsbestämda planer.	-2,7	-1,6
Avslutade lån (nettovinst eller -förlust)	-3,0	-
Valutakursförluster ²⁾	-10,2	-5,3
Övriga finansiella kostnader	-3,4	-1,4
Finansiella kostnader	-35,7	-20,2
Finansnetto	-26,2	-15,9

¹⁾ Effekt i resultaträkningen av övriga derivat, som valuta- och elderivat, redovisas i rörelseresultatet (se not 19).

²⁾ Valutakursvinster och -förluster hänförs till räntebärande tillgångar och skulder. Valutakursvinster och -förluster på rörelseposter redovisas i rörelseresultatet.



Redovisningsprinciper

Finansiella intäkter består av ränteintäkter från finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde och vinster på ränteswappar. De redovisas i resultaträkningen.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, avgifter för åtaganden, räntekostnader netto efter kostnader för förmånsbestämda planer, ränta avseende diskonterade avsättningar samt förluster på ränteswappar. Dessa kostnader redovisas i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden den period när de uppkom.

Lånekostnader som är direkt hänförliga till produktion av tillgångar aktiveras som del av tillgångens anskaffningsvärde.

10 SKATTER

Noten beskriver Ahlstrom-Munksjös skattekostnad och skatterelaterade saldon i koncernredovisningen. Avsnittet om uppskjuten skatt innehåller information om väntade framtida skattebetalningar.

Skattekostnad, MEUR	2017	2016
Resultat före skatt	77,3	59,0
Aktuell skatteintäkt/kostnad		
Periodens skattekostnad	-18,3	-13,3
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-1,9	-0,4
	-20,2	-13,7
Uppskjutna skatter		
Avseende underskottsavdrag	-15,6	-5,3
Avseende temporära skillnader	25,0	3,3
	9,4	-2,0
Summa skattekostnad	-10,8	-15,7

Avstämning av effektiv skattesats, MEUR	2017	2016
Resultat före skatt	77,3	59,0
Skatt enligt gällande finsk skattesats (20%)	-15,5	-11,8
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-3,9	-5,2
Regionala, minimibelopp för och utländska källskatter	-1,8	-
Effekt på uppskjuten skatt till följd av ändrad skattesats ¹⁾	15,0	1,9
Justeringar av aktuell skatt avseende tidigare år	-1,9	-0,4
Årets skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag	-2,4	-
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	-3,0	1,0
Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	2,6	-1,2
Övriga	0,1	-
Skatt i resultaträkningen	-10,8	-15,7

¹⁾ Effekt av sänkt skattesats i USA på resultaträkningen var MEUR 12,1 för 2017.

Aktuella skattefordringar och -skulder i balansräkningen uppgår till följande:

Redovisas i balansräkningen, MEUR:	2017	2016
Tillgångar	5,1	1,7
Skulder	4,1	11,9

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR 2017	Ingående balans	Omräknings-differens/övrigt	Samgående	Redovisas i resultat-räkningen	Redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital	Utgående balans
Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar	-69,1	1,0	-121,3	33,3	0,0	-156,1
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	8,2	0,4	15,3	-6,1	-1,8	16,0
Avsättningar	3,8	-0,3	6,0	-0,7	0,0	8,8
Underskottsavdrag	23,4	-0,2	29,4	-15,6	0,0	37,1
Övrigt	7,9	0,0	-3,7	-1,4	1,1	3,8
Efter avdrag för uppskjutna skatteskulder (-) och uppskjutna skattefordringar (+)	-25,8	0,9	-74,3	9,4	-0,7	-90,4
<i>Redovisas i balansräkningen</i>						
Tillgångar	40,8					15,1
Skulder	66,6					105,5

Förändringarna i uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder under 2017 avser främst samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö, i synnerhet uppskjuten skatt avseende fördelning av köpeskilling.

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR 2016	Ingående balans	Omräknings-differens/övrigt	Omklassificering	Redovisas i resultat-räkningen	Redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital	Utgående balans
Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar	-45,4	-1,6	-25,1	3,0	-	-69,1
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	7,0	-	-	0,3	0,9	8,2
Avsättningar	5,5	0,0	-	-1,7	-	3,8
Underskottsavdrag	31,1	-0,5	-1,9	-5,3	-	23,4
Övrigt	-20,5	-0,4	27,3	1,7	-0,2	7,9
Efter avdrag för uppskjutna skatteskulder (-) och uppskjutna skattefordringar (+)	-22,3	-2,5	0,3	-2,0	0,7	-25,8
<i>Redovisas i balansräkningen:</i>						
Tillgångar	51,8					40,8
Skulder	74,1					66,6

Underskottsavdrag och hänförliga uppskjutna skattefordringar, MEUR	Underskottsavdrag		Redovisade uppskjutna skattefordringar		Icke redovisade uppskjutna skattefordringar	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Förfaller inom 1 år	3,4	-	0,0	-	0,9	-
Förfaller inom 2-5 år	57,5	-	1,9	-	12,6	-
Förfaller efter 5 år	34,1	25,4	6,5	5,9	2,3	-
Inget förfalldatum	185,1	69,6	28,7	17,5	21,5	1,5
Totalt	280,1	95,0	37,1	23,4	37,3	1,5



Redovisningsprinciper

Aktuell och uppskjuten skattekostnad

Skattekostnad utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat, eller direkt i eget kapital, i vilket fall tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Aktuell skatt baseras på resultaten för koncernföretagen och beräknas utifrån lokala skattebestämmelser och skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per varje rapportdag. Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år eller osäkra skatteredovisningsituationer redovisas baserat på sannolikt utfall.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas inte för temporära skillnader som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Uppskjuten skatt redovisas inte för temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag där återföring är utom koncernens kontroll och inte förväntas ske inom överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Utnyttjande av uppskjutna skattefordringar beror på återföringen av uppskjutna skatteskulder och generering av framtida skattepliktiga resultat. Koncernen utvärderar återkommande skattepositioner i inkomstdeklarationer med avseende på omständigheter i vilka tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Koncernen justerar redovisade belopp, i tillämpliga fall, med grund i de belopp som väntas bli elagda till skattemyndigheterna.



RESULTAT PER AKTIE

I samband med samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö emitterades 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö som vederlag för samgåendet till Ahlstroms aktieägare, vilket innebär att antalet aktier steg till 96 438 573. Den jämförelseperiod som presenteras i tabellen med resultat per aktie nedan baseras på emitterade aktier i Munksjö Oyj före samgåendet och utgör inte en jämförelse på likvärdig grund. I syfte att öka jämförbarheten har ytterligare oreviderad information om proformaresultat per aktie tagits med nedan.

Resultat per aktie	2017	2016
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MEUR	65,9	43,1
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	84 941 326	50 761 581
Utspädningseffekt av aktierelaterade incitamentsprogram	-	181 390
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	84 941 326	50 942 971
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,78	0,85
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,78	0,85



Ytterligare oreviderad information – proformaresultat per aktie före utspädning

Proformaresultat per aktie	2017	2016
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MEUR	87,7	49,5
Vägt genomsnittligt antal aktier	96 130 173	96 138 573
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,91	0,51



Redovisningsprinciper

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året. Utspädningseffekten av aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument avspeglas i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning.

Rörelsekapital

12

IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, MEUR 2017	Övriga immateriella anläggningstillgångar				Övriga immateriella anläggningstillgångar totalt
	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Övrigt	
Anskaffningsvärde					
Ingående balans	226,1	33,6	5,8	33,0	72,4
Samgående	213,7	113,2	44,2	177,2	334,6
Investeringar	-	-	0,1	2,2	2,3
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-0,7	-0,7
Omklassificeringar och övrigt	-	-	-	6,4	6,4
Omräkningsdifferenser	-10,4	-4,4	0,1	-7,3	-11,6
Utgående balans	429,4	142,4	50,2	210,8	403,4
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	-	11,3	4,8	13,2	29,3
Samgående	-	0,0	0,8	50,2	51,0
Avskrivningar	-	6,7	1,7	9,8	18,2
Avyttringar och utrangeringar	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser och annat	-	-0,5	0,0	-3,8	-4,3
Utgående balans	-	17,5	7,3	69,4	94,2
Planenligt restvärde vid årets slut	429,4	124,9	42,9	141,4	309,2

Övriga immateriella anläggningstillgångar per 31 december 2017 består i huvudsak av förmånliga avtal och teknikrelaterade tillgångar som identifierats i rörelseförvärv. Ökningen i immateriella anläggningstillgångar för året som slutade den 31 december 2017 avser förvärvade teknikbaserade tillgångar bestående av process- och produktteknik, know-how och affärshemligheter (se not 3 för mer information).

Immateriella anläggningstillgångar, MEUR 2016	Övriga immateriella anläggningstillgångar				Övriga immateriella anläggningstillgångar totalt
	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Övrigt	
Anskaffningsvärde					
Ingående balans	223,9	31,8	5,7	29,5	67,0
Investeringar	-	-	0,1	0,7	0,8
Omklassificeringar och övrigt	-	-	-	0,2	0,2
Omräkningsdifferenser	2,2	1,8	-	2,6	4,4
Utgående balans	226,1	33,6	5,8	33,0	72,4
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	0,0	5,7	4,5	10,2	20,4
Avskrivningar	-	5,2	0,3	2,3	7,8
Omräkningsdifferenser	-	0,4	-	0,7	1,1
Utgående balans	0,0	11,3	4,8	13,2	29,3
Planenligt restvärde vid årets slut	226,1	22,3	1,0	19,8	43,1

Not 12 forts.

Goodwill

Redovisat värde för goodwill uppgick till MEUR 429,4 per den 31 december 2017 efter effekten av samgåendet mellan Munksjö och Ahlstrom. Goodwill på MEUR 213,7 som redovisades till följd av samgåendet motsvarar värdet på förvärvad arbetsstyrka och synergieffekter.

Ahlstrom-Munksjö införde en ny operativ struktur och rapporteringsstruktur bestående av fyra affärsområden efter samgåendet: Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions och Specialties. Goodwill som fördelades på de nya affärsområdena avspeglar deras andel av uppskattade verkliga värden på den förvärvade sammantagna arbetsstyrkan, förväntade synergieffekter och andra fördelar till följd av förvärvet. Dessa fyra affärsområden motsvarar grupper av kassagenererande enheter och prövas på den lägsta nivå på vilken goodwillen i fråga följs upp internt. Se not 3 för mer information om samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö och not 4 för information om affärsområdena.

Nedanstående tabell visar fördelningen av goodwill på Ahlstrom-Munksjö affärsområden (grupper av kassagenererande enheter) per datumet för den årliga prövningen av nedskrivningsbehovet den 1 oktober 2017 och jämförbar information för det tidigare bolaget Munksjö 2016:

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet, MEUR	2017
Decor	160,0
Filtration and Performance	57,8
Industrial Solutions	123,1
Specialties	88,4
Koncernen totalt	429,4
Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet, MEUR	2016
Decor	140,3
Release Liners	70,2
Industrial Applications	15,6
Koncernen totalt	226,1

Jämförande information för 2016 motsvarar den tidigare Munksjökoncernens fördelning av goodwill baserat på den gamla segmentstrukturen. Mer information om fördelningen av goodwill 2016 finns i not 15 i de reviderade finansiella rapporterna 2016 för den tidigare Munksjökoncernen.

Prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill

Återvinningsvärdena för varje grupp av kassagenererande enheter fastställs med en modell för diskonterade kassaflöden (nyttjandevärde). Viktiga antaganden som används vid fastställandet innefattar kortfristig och långfristig tillväxttakt för nettoomsättningen, utvecklingen av EBITDA, årliga investeringar, förändringar i operativt rörelsekapital och diskonteringsfaktorn före skatt.

Kassaflödena baseras på affärsplaner som godkänts av styrelsen och omfattar en period om tre år. Kassaflödena bortom denna treårsperiod baseras på slutvärdet och har extrapolerats med hjälp av en uppskattad långsiktig för-

säljningsstillväxt på 0,3%. Alla kassaflödesprognoser avspeglar tidigare resultat för koncernens affärsverksamhet och företagsledningens förväntningar på framtida marknadsutveckling med beaktande av externa informationskällor när sådana finns tillgängliga.

Diskonteringsfaktorn som används i beräkningen baseras på viktad kapitalkostnad (WACC) som bygger på marknads syn på pengars tidsvärde och avspeglar specifika risker som är hänförliga till varje affärsområde.

I tabellen nedan visas de viktiga antagandena för grupper av kassagenererande enheter:

Viktiga antaganden	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties
Genomsnittlig tillväxt i nettoomsättning i % under testperioden	1,8	2,8	1,5	4,9
Långsiktig tillväxt, %	0,3	0,3	0,3	0,3
Genomsnittlig EBITDA-marginal under testperioden, %	10,2	16,7	13,6	10,4
Diskonteringsfaktor före skatt, %	6,6	7,5	7,0	7,1

Prövning av nedskrivningsbehovet 2017 visade på att återvinningsvärdet för grupperna av kassagenererande enheter översteg deras redovisade värden och att goodwill inte behöver skrivas ned.

Känslighetsanalys

Som del av genomgången av utvecklingen har företagsledningen utfört känslighetsanalyser med avseende på viktiga antaganden. De parametrar som används när nedskrivningsbehovet prövas, som var mest känsliga för förändringar var EBITDA-marginalen och diskonteringsfaktorn före skatt. Tabellen nedan visar procentuell förändring i de huvudparametrar som används i beräkning-

arna, som skulle leda till att nyttjandevärdet motsvarar det redovisade värdet (hålla andra parametrar oförändrade). Återvinningsvärdet för tillgångarna vars nedskrivningsbehov prövades 2017 överstiger det redovisade värdet med MEUR 195 för Decor, MEUR 608 för Filtration and Performance, MEUR 490 för Industrial Solutions och MEUR 369 för Specialties.

	Decor	Filtration and Performance	Industrial Solutions	Specialties
Genomsnittlig årlig förändring i % i EBITDA under perioden när prövningen görs	-27%	-37%	-33%	-28%
Förändring i diskonteringsfaktor före skatt, %, procentenheter	4,7%	9,6%	7,8%	5,3%

Företagsledningen har övervägt och bedömt rimliga möjliga förändringar av andra viktiga antaganden och har inte identifierat några förändringar som skulle leda till ett redovisat värde överstigande återvinningsvärdet för grupperna av kassagenererande enheter.

Prövning av nedskrivningsbehovet av goodwill 2016 genomfördes på den tidigare Munksjökoncernens gamla segment: Decor, Release Liners och Industrial Applications. Prövningen av nedskrivningsbehovet ledde inte till redovisning av nedskrivningar.

Forskning och utveckling

Ahlstrom-Munksjö har produkt- och processutvecklingsverksamhet som främst fokuserar på att uppfylla kundernas krav med avseende på produkttegenskaper och anpassningar. Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs när de uppkommer eftersom ingen av koncernens utvecklingsutgifter uppfyller villkoren för aktivering.

Utsläppsrätter

Ahlstrom-Munksjö deltar i EU:s system för utsläppshandel i vilket bolaget har tilldelats utsläppsrätter för en angiven period. Ahlstrom-Munksjö tilldelades 312 141 utsläppsrätter för koldioxid för 2017. Rätter överstigande koncernens behov har överförts till 2018. Per den 31 december 2017 uppgick de kvarstående utsläppsrätterna till 408 744 med ett marknadsvärde om cirka MEUR 3,3. Inga utsläppsrätter såldes under 2017.



Redovisningsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid rörelseförvärv och motsvarar det överskott som utgörs av skillnaden mellan köpeskilling och det verkliga värdet på identifierbara förvärvade nettotillgångar per förvärvsdatumet. Goodwill är en immateriell tillgång med obestämd nyttjandeperiod. Den skrivs inte av utan minst en gång per år prövas om ett nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen görs oftare om händelser eller omständigheter tyder på att goodwill behöver skrivas ned.

Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på grupper av kassagenererande enheter som avspeglar den lägsta nivå på vilken goodwillen i fråga följs upp internt. En kassagenererande enhet, enligt hur den fastställs när nedskrivningsbehovet ska prövas, är den minsta grupp av tillgångar som genererar separat identifierbara inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av kassaflöden från andra tillgångar eller grupper av tillgångar (kassagenererande enheter). Redovisat värde för en kassagenererande enhet innefattar dess andel av relevanta företagstillgångar som fördelade på den på en rimlig och konsekvent grund.

Ahlstrom-Munksjö prövar nedskrivningsbehovet genom att fastställa återvinningsvärdet för en grupp kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet definieras som nyttjandevärdet enligt nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Återvinningsvärdet jämförs med redovisat värde för gruppen med kassagenererande enheter. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet anses ett nedskrivningsbehov föreligga för tillgången, och den skrivs ned till sitt återvinningsvärde. Om en nedskrivning redovisas fördelas den först för att minska goodwill och sedan övriga tillgångar.

Nedskrivningar redovisas som en kostnad i resultaträkningen. En nedskrivning som har redovisats för goodwill återförs inte under en efterföljande period.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Kundrelationer, patent och varumärken, teknikrelaterade tillgångar och andra immateriella tillgångar som förvärvas i rörelseförvärv redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten och skrivs därefter av linjärt över förväntad nyttjandeperiod.

Programvaror och separat förvärvade patent och varumärken redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt över förväntad nyttjandeperiod.

Nedskrivningsbehovet för övriga immateriella anläggningstillgångar med bestämbara nyttjandeperioder prövas om det finns tecken på ett nedskrivningsbehov, se mer information om utlösande händelser i stycket om redovisningsprinciper för materiella anläggningstillgångar nedan.

Forskning och utveckling

Ahlstrom-Munksjö har produkt- och processutvecklingsverksamhet som främst fokuserar på att uppfylla kundernas krav med avseende på produkttegenskaper och anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Forskningsutgifter kostnadsförs när de uppkommer och redovisas i resultaträkningen. Utgifter för utvecklingsverksamhet kostnadsförs när de uppkommer förutom de utvecklingsutgifter som uppfyller kriterierna för aktivering.

Utsläppsrätter

Ahlstrom-Munksjö deltar i EU:s system för utsläppshandel med syfte att minska utsläppen av växthusgaser och har fått tilldelning under angiven period avseende utsläpp av en viss mängd koldioxid. Koncernen får rätter antingen kostnadsfritt från programmet eller köper dem av andra deltagare. Erhållna rätter och skulden som baseras på faktiska utsläpp nettoredo visas. En avsättning redovisas om erhållna utsläppsrätt inte täcker de faktiska utsläppen. Ingen immateriell tillgång redovisas för överskjutande del av utsläppsrätterna. Vinsten till följd av försäljning av utsläppsrätter redovisas efter avdrag för energikostnader i resultaträkningen.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga antaganden som används när nedskrivningsbehovet prövas

Företagsledningen gör betydande uppskattningar och bedömningar vid fastställande av den nivå där goodwill ska prövas och huruvida det finns tecken på ett nedskrivningsbehov.

Beräkningarna av nyttjandevärde baseras på kassaflödesprognoser, som kräver bedömningar och uppskattningar av företagsledningen. De mest betydande uppskattningarna rör utvecklingen av nettoomsättning och EBITDA, vilket innefattar uppskattningar av marknadspriser på massa och kostnadsnivåer för de viktigaste råmaterialen och energi samt fastställande av viktad kapitalkostnad (WACC) som används för att diskontera kassaflöden. Företagsledningen prövar effekten av förändringar i de betydande uppskattningar som används i prognoser genom känslighetsanalyser enligt beskrivning ovan i denna not.

Uppskattningar och bedömningar hänförliga till övriga immateriella anläggningstillgångar

För mer information om uppskattning av nyttjandeperiod för en immateriell tillgång, se Viktiga uppskattningar och bedömningar i not 8.

Not 12 forts.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, MEUR 2017	Mark och markanläggningar	Byggnader	Maskiner och inventarier	Övriga materiella	Pågående nyanläggningar	Totalt
Anskaffningsvärde						
Ingående balans	40,4	175,7	979,7	5,0	22,0	1 222,8
Samgående	14,4	191,7	1 073,3	8,3	13,9	1 301,6
Investeringar	0,0	1,0	14,6	0,8	71,6	88,0
Avyttringar och utrangeringar	-0,4	-1,7	-1,9	-0,2	-0,4	-4,6
Omklassificeringar och övrigt	0,0	5,5	24,9	1,3	-38,1	-6,4
Omräkningsdifferenser	-0,9	-5,3	-33,8	-0,3	-1,3	-41,6
Utgående balans	53,5	366,9	2 056,8	14,9	67,7	2 559,8
Akkumulerade avskrivningar						
Ingående balans	8,2	114,2	677,0	2,0	0,3	801,7
Samgående	0,2	111,1	734,9	6,4	0,0	852,6
Avskrivningar	0,1	10,1	77,1	1,0	0,0	88,3
Avyttringar och utrangeringar	0,0	-0,2	-1,8	-0,1	0,0	-2,1
Omklassificeringar och övrigt	-	-	-	0,0	0,1	0,1
Omräkningsdifferenser och annat	-0,2	-2,1	-20,0	-0,2	0,0	-22,5
Utgående balans	8,3	233,1	1 467,2	9,1	0,4	1 718,1
Planenligt restvärde vid årets slut	45,2	133,9	589,6	5,8	67,3	841,7

Pågående nyanläggningar för året som slutade den 31 december 2017 avser främst investeringar i Ahlstrom Filtration LLC på MEUR 9,8, i Munksjö Italy SpA på MEUR 9,6 och i AM Arches SAS på MEUR 16,8.

Ökning för materiella anläggningstillgångar för året som slutade den 31 december 2017 avsåg främst de tillgångar som överfördes i samgåendet (se not 3 för mer information) och utbytesinvesteringar.

Investeringsåtaganden uppgick till MEUR 10,3 per 31 december 2017 och avser uppgraderingen av filteringsanläggningen i Madisonville, USA, och investering i att öka kapaciteten för pergamentprodukter i anläggningen i Saint Severin, Frankrike.

Materiella anläggningstillgångar, MEUR 2016	Mark och markanläggningar	Byggnader	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt	
Anskaffningsvärde						
Ingående balans		41,2	170,3	959,8	19,9	1 191,2
Investeringar		0,2	4,0	11,0	20,5	35,7
Avyttringar och utrangeringar		-	-0,1	-4,5	-0,5	-5,1
Omklassificeringar och övrigt		-	2,3	15,4	-17,8	-0,1
Omräkningsdifferenser		-1,0	-0,8	3,0	-0,1	1,1
Utgående balans		40,4	175,7	984,7	22,0	1 222,8
Akkumulerade avskrivningar						
Ingående balans		8,1	110,1	642,7	0,3	761,2
Avskrivningar		-	5,3	42,0	-	47,3
Avyttringar och utrangeringar		-	-0,1	-4,9	-	-5,0
Omräkningsdifferenser		0,1	-1,1	-0,8	-	-1,8
Utgående balans		8,2	114,2	679,0	0,3	801,7
Planenligt restvärde vid årets slut		32,2	61,5	305,7	21,7	421,1



Redovisningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Ahlstrom-Munksjö bedömer möjligheten till återvinning av redovisat värde för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder om händelser eller förändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet kan behöva skrivas ned (en utlösande händelse). Faktorer som koncernen överväger när den går igenom tecken på nedskrivningsbehov innefattar, men är inte begränsat till:

- Observerbara tecken på värdeminskning
- Betydande ogynnsamma förändringar som har skett i den teknologiska, marknadsrelaterade, ekonomiska eller juridiska miljön
- Ränthöjningar
- Inkurans eller fysiska skador som påverkar tillgången
- Försämring av den förväntade nivån för tillgångens prestation eller ogynnsamma förändringar som påverkar hur tillgången används eller förväntas bli använd
- I de fall företagsledningens egna prognoser över framtida nettokassaflöden eller rörelseresultat visar på en betydande nedgång jämfört med tidigare budgetar och prognoser

Det redovisade värdet för en tillgång skrivs ned direkt till sitt återvinningsvärde om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärde fastställs som det högre av en tillgångs verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader eller nyttjandevärde. Nyttjandevärde beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden som tillgången väntas generera. När nedskrivningar bedöms grupperas tillgångarna utifrån de lägsta nivåer för vilka de har separat identifierbara inbetalningar (kassagenererande enhet).

En nedskrivning av tillgångar återförs om det finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick

för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Räntekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning aktiveras.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av tillgången. Uppkomna kostnader för att byta ut delen redovisas i redovisat värde för tillgången, vilket skrivs av över delens nyttjandeperiod. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning av tillgången. Ordinarie reparations- och underhållskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Vinster och förluster som uppkommer vid avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att de kommer att erhållas. Statliga stöd avseende inköp av materiella anläggningstillgångar dras av från tillgångens anskaffningsvärde och minskar därmed avskrivningen för den underliggande tillgången. Övriga statliga stöd nettoredovisas i resultaträkningen för samma period som de kostnader de är avsedda att kompensera, såvida inte stödet är avsett att kompensera för en post som har kostnadsförts tidigare år.

Finansiella leasingavtal

Ahlstrom-Munksjö leasar vissa materiella anläggningstillgångar Leasingavtal för materiella anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiella leasingavtal. Vid leasingperiodens början redovisas finansiella leasingavtal i koncernens balansräkning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingavgift fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningen, under för långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden så att varje räkenskapsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Finansiellt leasade anläggningstillgångar skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar hänförliga till materiella anläggningstillgångar samt övriga immateriella anläggningstillgångar

Koncernen har materiella och andra immateriella anläggningstillgångar med bestämbara nyttjandeperioder, vars värden presenteras ovan. Tillgångarna prövas för nedskrivningsbehov vid händelser eller förändringar i omständigheter som tyder på att det redovisade värdet kan behöva skrivas ned (en utlösande händelse). Återvinningsbarheten av dessa tillgångar är baserade på marknadsantaganden och ledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Förändringar i antagandena och försämringar i vissa resultatmål kan leda till nedskrivningar.

13 VARULAGER

Varulagret består av produkter från koncernens fyra affärsområden – Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions och Specialties – olika skeden i produktionsprocessen.

Varulager, MEUR	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	56,0	19,6
Varor under tillverkning	27,2	10,0
Färdigvaror	153,7	96,5
Förnödenheter	45,4	32,1
Summa varulager	282,3	158,2

Förändring av avsättning för inkurant varulager för färdiga produkter och produkter i arbete, MEUR	2017
Ingående balans	-8,5
Samgående	-5,8
Förändring i avsättning för inkurant varulager	0,7
Nedskrivningar av varulager via resultatet	-3,4
Omräkningsdifferenser	0,1
Utgående balans	-16,9

Belopp avseende varulager som skrivits bort direkt mot resultaträkningen är obetydliga.

14 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR SAMT LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

Kundfordringar och andra fordringar motsvarar belopp som Ahlstrom-Munksjö förväntar att andra parter ska betala in. Leverantörsskulder och andra skulder består främst av belopp som Ahlstrom-Munksjö ska betala till leverantörer, anställda och kunder.

Kundfordringar och andra fordringar

Kortfristiga kundfordringar och andra fordringar, MEUR	2017	2016
Kundfordringar	202,8	104,8
Mervärdesskatt	17,9	10,6
Spärrat kassakonto	1,5	1,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,3	6,0
Verkligt värde på orealiserade säkringar (not 19)	1,4	1,2
Övriga kortfristiga fordringar	19,4	14,2
Totalt	259,3	138,3

Förfallstrukturen för kundfordringar, både brutto och efter avsättningar för osäkra fordringar, framgår av tabellen nedan.

2017, MEUR	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna	169,2	24,6	3,6	11,6	209,0
Avsättning för osäkra fordringar	-0,7	0,0	0,1	-5,6	-6,2
Kundfordringar	168,5	24,6	3,7	6,0	202,8

2016, MEUR	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna	90,8	10,0	2,4	7,0	110,2
Avsättning för osäkra fordringar	-	-	-	-5,4	-5,4
Kundfordringar	90,8	10,0	2,4	1,6	104,8

Redovisningsprinciper

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärde beräknas som försäljningspris minus kostnader hänförliga till försäljningen.

Metoden för fastställande av anskaffningsvärde för varulager varierar beroende på kategori av varulager.

Råvaror och förnödenheter

Material och förnödenheter värderas enligt metoden som bygger på vägda genomsnittspriser. Metoden som bygger på vägda genomsnittspriser innebär att anskaffningsvärdet för varje artikel som finns i varulagret per periodens slut fastställs ur ett vägt genomsnitt av anskaffningsvärdena för liknande enheter vid periodens början och av anskaffningsvärdena för de enheter som köpts in under perioden.

Färdiga produkter och produkter i arbete

Färdiga produkter och produkter i arbete värderas enligt först ut, först in-principen. Kostnader består av alla kostnader som är direkt hänförliga till tillverkningsprocessen, vilket innefattar direkt material och arbete, och produktionsrelaterade omkostnader (baserat på normal driftskapacitet och normal förbrukning av material, arbete och andra produktionskostnader) samt avskrivningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Inkurans i varulager

Om nettoförsäljningsvärdet bedöms understiga anskaffningsvärdet fastställs en reserv för lagerinkurans. Beloppet som ska fördelas på lagerinkurans baseras på en uppskattning av nettoförsäljningsvärdet på varorna.

Möjlighet till återvinning av kundfordringar

Förändring i avsättning för osäkra kundfordringar, MEUR	2017	2016
Ingående balans	-5,4	-4,9
Samgående	-1,8	-
Nya avsättningar som belastar resultatet	-2,0	-0,2
Återföring av avsättning som belastar resultatet	2,8	0,1
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,4
Utgående balans	-6,2	-5,4

Kreditrisk

Finansiella instrument som potentiellt skulle kunna exponera Ahlstrom-Munksjö för motpartsrisk består främst av kundfordringar, likvida medel och derivatinstrument. Koncernen exponeras för motpartsrisiker från finansiella transaktioner och kreditrisiker från kunder.

Motpartens kreditrisk avseende finansiella transaktioner

Motpartens kreditrisk avseende finansiella transaktioner avser koncernens exponering enligt finansiella kontrakt som uppstår vid en försäkring av motparternas finansiella ställning. I syfte att minimera denna risk har Ahlstrom-Munksjö följande riktlinjer i koncernens finanspolicy:

- Enbart ingå transaktioner med ledande finansinstitut och industriföretag som har höga kreditbetyg (helst BBB eller högre).
- Investera i likvida medel enbart hos finansiellt säkra institut eller företag (helst BBB eller högre).
- Kräva garantiförbindelser från moderbolaget vid affärer med dotterbolag till bedömt företag.

Kundkreditrisk

Kundkreditrisk används centralt och sköts lokalt i varje dotterbolag.

Factoring

Vid finansiering av koncernens fordringar ska detta begränsas till 50% av totala kundfordringar innan factoring beräknas som ett rullande tremånaderssnitt.

Koncernen kan använda factoring, leverantörsfinansiering eller andra motsvarande finansiella arrangemang, beroende på finansdirektörens godkännande och enligt de kriterier som är definierade i policyn för kreditexponering som har godkänts av styrelsen. Samtlig factoring och liknande arrangemang genomförs baserat på avtal utan regressrätt. Per slutet av rapportperioden

uppgick utestående belopp enligt factoring eller liknande arrangemang till MEUR 152,6 (MEUR 120,4).

Leverantörsskulder och andra skulder

Leverantörsskulder och andra skulder, MEUR	2017	2016
Leverantörsskulder	287,7	162,9
Upplupna kostnader	188,4	98,0
Skulder avseende investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	3,8	7,1
Kortfristiga derivatskulder	1,6	0,7
Övriga skulder	21,4	14,5
Totalt	502,9	283,2
Upplupna kostnader, MEUR	2017	2016
Reserv för ej ankomna fakturor	83,8	32,8
Upplupna löner	25,1	13,1
Upplupna semesterlöner	22,4	13,3
Upplupna sociala avgifter	16,2	10,0
Upplupen kundbonus	17,9	7,3
Övrigt	23,0	21,5
Summa upplupna kostnader	188,4	98,0

Skulder avseende investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden består av leverantörsskulder till Sydved AB. Mer information om Ahlstrom-Munksjö's intresseföretag finns i not 21.

Redovisningsprinciper

Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar och andra fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån effektivräntemetoden, efter avdrag för eventuella nedskrivningar, med undantag av verkligt värde på realiserade säkringar vars redovisning diskuteras i not 19. Kreditkvaliteten på fordringar som varken har förfallit till betalning eller skrivits ned har bedömts vara tillräcklig och betalningar väntas bli erhållna när

fordringarna förfaller. Eventuella förändringar i avsättning för osäkra fordringar redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

Leverantörsskulder och andra skulder

Leverantörsskulder och andra skulder representerar skulder för varor och tjänster och redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån effektivräntemetoden. Beloppen är inte säkerställda och betalas normalt inom 30 dagar från första redovisningsstillfället.

15 FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE AVSEENDE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Efter samgåendet består koncernens förmånsbestämda planer av de förmånsbestämda planer för de båda tidigare bolagen Munksjö och Ahlstroms planer som övertogs vid samgåendet. Därmed har koncernen förmånsbestämda planer i flera länder, varav de mest betydande är i USA 25% av koncernens totala förmånsbestämda pensionsplaner, Storbritannien 3%, Frankrike 22%, Sverige 17% och Tyskland 19%. Planerna följer lokal lagstiftning och praxis och är delvis fonderade för att uppfylla lokala lagstadgade fonderingskrav. Upplysningar lämnas separat för 2017 och 2016 eftersom jämförelseuppgifter för 2016 endast består av Munksjö's planer.

Ahlstrom-Munksjö's mest betydande fonderade förmånsbestämda planer finns i USA och Storbritannien. Tillgångarna förvaltas av externa fondförvaltare. Fonderna är fördelade mellan aktier och räntebärande instrument för att ge en avkastning som motsvarar målet samt begränsad risk. Värderingen av förpliktelserna genomförs av oberoende aktuarier.

I USA är en del av Ahlstrom-Munksjö's medarbetare deltagare i en gruppensionsplan för anställda i USA, som är en fonderad förmånsbestämd plan och den största av koncernens planer i USA. Planen förvaltas av Ahlstrom-Munksjö USA Inc's pensionsutskott. Programmet har varit stängt för nya deltagare sedan 2006. Utöver gruppensionsplanen för anställda i USA har Ahlstrom-Munksjö också ett antal andra förmånsbestämda planer för ersättningar efter avslutad anställning i USA, däribland som tillhandahåller vård- och livförsäkringsförmåner efter avslutad anställning, pensionsplaner för timanställda samt SERPS (State Earnings Related Pension Schemes). Dessa planer är till största delen ofonderade.

I Storbritannien har koncernen en fonderad förmånsbestämd plan. Pensionsplanen är utformad enligt Definitive Trust Deed and Rules och följer riktlinjerna från den brittiska pensionsmyndigheten. Pensionsplanen har varit stängd för nya deltagare sedan 2006 och förvaltas genom Ahlstrom-Munksjö Chirside Ltd.

Koncernen har också mindre betydande fonderade förmånsbestämda planer i Frankrike.

Koncernens huvudsakliga ofonderade förmånsbestämda planer finns i Tyskland, Italien (TFR Trattamento di Fine Rapporto, plan för ersättning vid uppsäg-

ning) och i Sverige. Pensionsplanerna i Tyskland och Italien är stängda för nya deltagare. I Sverige är pensionstäckningen organiserad genom ofonderade förmånsbestämda planer (ITP, Industrins och handelns tilläggs pension).

Risker hänförliga till förmånsbestämda planer

På grund av de förmånsbestämda pensionsplanerna exponeras koncernen för ett antal risker.

Förändringar i obligationsavkastning

Arbetsgivarens pensionskuld netto för förmånsbestämda förpliktelser beräknas med en diskonteringsfaktor som fastställs genom hänvisning till räntan för företagsobligationer per balansdagen. En minskning (ökning) av använda diskonteringsfaktorer ökar (minskar) förpliktelserna för de förmånsbestämda planerna. Men en minskning (ökning) av användad diskonteringsfaktor ökar (minskar) också verkligt värde på tillgångarna vilket delvis uppväger den totala effekten av den förändrade avkastningen på pensionskuldens netto för förmånsbestämda förpliktelser.

Inflationsrisk

Planernas förmåner är knutna till framtida pensionsökningar, som beror på inflation och löneindex. Högre inflation ger en högre förmånsökning, vilket leder till högre skulder och högre årliga betalningar till försäkringsbolaget. Om den aktiva anställdas lön ökar mer än löneindex ökar beloppet för utlovade förmåner och den förmånsbestämda förpliktelsen ökar tillsammans med årliga betalningar till livförsäkringsbolaget.

Förväntad livslängd

Risk som rör lång livslängd uppstår när den faktiska tidpunkten för mortalitet avviker från den antagna. Möjliga justeringar av mortalitetsantagandet har en effekt på arbetsgivarens förpliktelser.

2017 Planer för ersättningar efter avslutad anställning och andra långfristiga planer för ersättningar till anställda

Skulden för ersättningar till anställda som redovisas i balansräkningen, MEUR	2017
Nuvärde av fonderade förmånsbestämda förpliktelser	211,2
Nuvärde av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	64,5
Förvaltningsstillgångarnas verkliga värde	-183,6
Under-/överskott	92,1
Effekt av tillgångstak	2,3
Förmånsbestämd nettoskuld – utgående balans	94,4
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	3,7
Summa nettoskuld	98,1

Förändringar i nuvärdet för förpliktelserna, MEUR	2017
Nuvärde för förmånsbestämd förpliktelse – ingående balans	67,7
Samgående	231,1
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period och kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	3,4
Räntekostnad	6,9
Omvärderingsvinst/-förlust på pensionsplansskulder	10,7
Vinster och förluster vid reglering	0,5
Utbetalda ersättningar	-21,4
Övriga förändringar	-3,5
Omräkningsdifferenser	-19,7
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse – utgående balans	275,7

Förändringar i verkligt värde på förvaltningsstillgångar, MEUR	2017
Ingående balans, verkligt värde på förvaltningsstillgångar	13,7
Samgående	184,7
Ränteintäkter på förvaltningsstillgångar	5,0
Omvärderingsvinst/-förlust på pensionsplanstillgångar	11,8
Avgifter från arbetsgivaren	8,4
Utbetalda ersättningar	-21,4
Övriga förändringar	-3,7
Omräkningsdifferenser	-14,9
Utgående balans, verkligt värde på förvaltningsstillgångar	183,6

Förändringar i effekt av tillgångstak, MEUR	2017
Effekt av tillgångstak – ingående balans	0,0
Samgående	7,4
Förändringar i tillgångstak	-4,8
Omräkningsdifferenser	-0,3
Effekt av tillgångstak – utgående balans	2,3

Belopp redovisade i resultaträkningen, MEUR	2017
Personalkostnader	
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	-3,4
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	0,1
Vinster och förluster vid reglering	-0,5
Finansieringskostnader	
Räntekostnad netto	-2,2
Kostnader redovisade i resultaträkningen	-6,0

Omvärderingseffekter redovisade i övrigt totalresultat, MEUR	2017
Omvärderingsvinst/-förlust på pensionsplanstillgångar	11,8
Omvärderingsvinst/-förlust på pensionsplansskulder	-10,8
Omvärderingsvinster/-förluster vid förändring i tillgångstak	5,0
Omvärderingseffekter före skatt	5,9
Inkomstskatt hänförlig till omvärderingseffekter	-1,7
Omvärderingseffekter redovisade i övrigt totalresultat	4,2

Gruppen förväntas betala MEUR 9,0 till sina förmånsbestämda pensionsplaner under 2018.

Kategorier av förvaltningsstillgångar, %	2017
Egetkapitalinstrument (noterade)	34,1
Skuldinstrument	50,6
Fastigheter	0,0
Övrigt	15,3

Huvudsakliga aktuariella antaganden	2017
USA	
Diskonteringsränta	3,5
Framtida löneökningar	n/a
Framtida pensionsökningar	n/a
Storbritannien	
Diskonteringsränta	2,6
Framtida löneökningar	n/a
Framtida pensionsökningar	3,6
Frankrike	
Diskonteringsränta	1,1
Framtida löneökningar	2,4
Framtida pensionsökningar	n/a
Sverige	
Diskonteringsränta	2,3
Framtida löneökningar	3,0
Framtida pensionsökningar	3,0
Tyskland	
Diskonteringsränta	1,3
Framtida löneökningar	2,5
Framtida pensionsökningar	1,8

Aktuariella antaganden i andra länder är oväsentliga. Antaganden avseende framtida mortalitet baseras på aktuariella riktlinjer enligt publicerad statistik och erfarenheter i varje region.

Den förmånsbestämda förpliktelsens känslighet för förändringar i diskonteringsfaktor, framtida löneökningar och framtida pensionsökningar presenteras i nedanstående tabeller.

Känslighetsanalyser: Effekt av diskonteringsränta	2017
Förändring i diskonteringsränta, +0,50%	-17,6
Förändring i diskonteringsränta, -0,50%	19,4

Känslighetsanalyser: Framtida lönetillväxt	2017
Framtida lönetillväxt, +0,50%	2,9
Framtida lönetillväxt, -0,50%	-2,6

Känslighetsanalyser: Framtida pensionstillväxt	2017
Framtida pensionstillväxt, +0,50%	7,2
Framtida pensionstillväxt, -0,50%	-6,6

Känslighet beräknas genom att ändra ett antagande samtidigt som övriga variabler är oförändrade.

Not 15 forts.

2016 Planer för ersättningar efter avslutad anställning och andra långfristiga planer för ersättningar till anställda

Belopp redovisade i balansräkningen

Tillgångar och skulder hänförliga till pensionsplaner, MEUR	2016
Nuvärde av ofonderade förmånsbestämda pensioner	35,9
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	32,4
Förvaltningsstillgångarnas verkliga värde	-13,6
Pensionssskuld	54,7

Belopp redovisade i koncernens rapport över totalresultatet, MEUR

Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	-2,2
Ränteeinkter och räntekostnader	-1,1
Pensionskostnader redovisade i periodens nettoresultat	-3,2

Aktuariella vinster (-) och förluster redovisade (+) i övrigt totalresultat	-3,3
---	------

Totala pensionskostnader som redovisas i summa totalresultat

	-6,5
--	-------------

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser, MEUR

Ingående balans	66,9
Räntekostnader	1,4
Förmåner intjänade under perioden	2,1
Utbetalda ersättningar	-4,4
Verksamhetsförvärv	0,0
Regleringar	-0,1
Omklassificering från andra skulder	0,0
Aktuariella vinster och förluster	2,8
Omräkningsdifferenser	-0,4
Utgående balans	68,3

Verkligt värde på planer, MEUR

Ingående balans	14,5
Ränteeinkter	0,3
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	0,1
Utbetalda ersättningar	-1,0
Aktuariella vinster och förluster	-0,5
Omräkningsdifferenser	0,1
Utgående balans	13,6

Huvudkategorier för förvaltningsstillgångar, MEUR	2016
Aktier	3,3
Obligationer	2,2
Kapitalförsäkring	7,9
Pengar på spärkonto	0,2
Totalt	13,6

Huvudantaganden som använts för att beräkna de förmånsbestämda förpliktelserna avseende pensioner

Diskonteringsränta, %	2016
Sverige	2,50
Tyskland	2,50
Frankrike	1,25
Italien	1,65
USA	4,00

Förväntade framtida löneökningar, %	2016
Sverige	3,00
Tyskland	3,00
Frankrike	3,00
Italien	2,50
USA	n/a

Förväntade framtida pensionsökningar, %	2016
Sverige	1,50
Tyskland	1,75
Frankrike	n/a
Italien	1,75
USA	n/a

Känslighetsanalys av pensionsförpliktelser, 2016	Förändring i antagande, %	Ökning i antagande, MEUR	Minskning i antagande, MEUR
Diskonteringsränta	0,5	-2,6	2,8
Löneökning	0,5	1,7	-1,5
Pensionsökning	0,5	1,1	-1,0

	År	MEUR	MEUR
Förväntad livslängd	1	1,3	-1,3



Redovisningsprinciper

Förmånsbestämd förpliktelse

Koncernen har olika pensionsplaner i enlighet med lokal praxis i olika länder. Pensionsavtalen klassificeras antingen som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Vanligen finansieras pensionsplanerna genom inbetalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder enligt lokala bestämmelser. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken bolaget och vanligen även de anställda betalar fasta avgifter till ett försäkringsbolag. Koncernen har ingen legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om fonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda. Betalningar till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnader i den period när de uppkommer. Alla pensionsplaner som inte uppfyller definitionen av en avgiftsbestämd plan är förmånsbestämda planer. Förmånsbestämda planer definierar vanligen ett fast belopp för förmånen som en anställd kommer att få efter pensionen och som företaget har ansvaret för.

Koncernens nettoförpliktelse för förmånsbestämda planer beräknas och bokförs separat för varje pensionsplan baserat på beräkningar av oberoende aktuarier. Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser fastställs med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Den nettoskuld som redovisas i balansräkningen är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen per rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den diskonteringsfaktor som används för att fastställa nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelser motsvarar avkastningen på förstklassiga företagsobligationer eller, om sådana inte är tillgängliga, på statsobligationer.

Räntesatserna för förstklassiga företagsobligationer fastställs i samma valuta som ersättningarna ska betalas i och vars löptider ungefär motsvarar löptiderna för förpliktelserna.

Koncernens nettoförpliktelse avseende andra långfristiga förmåner till anställda än pensionsförmåner är beloppet för de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Pensionsberäkningar för förmånsbestämda planer innefattar flera faktorer som bygger på företagsledningens uppskattningar: den diskonteringsfaktor som används vid beräkningen av pensionskostnader och förpliktelser för perioden, hur snabbt lönerna ökar och takten för framtida diskretionär bonus beslutas av försäkringsbolaget. Förändringar i dessa antaganden kan ha en betydande inverkan på beloppen för pensionskulder och framtida pensionskostnader.

16

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar är uppskattade skulder där det råder osäkerhet om vilken tidpunkt och vilket belopp som ska betalas av Ahlstrom-Munksjö i framtiden. De mest betydande avsättningarna i koncernens finansiella rapporter avser miljöavsättningar för framtida återställandekostnader för anläggningar när dessa avvecklas.

Avsättningar, MEUR 2017	Miljö	Omstrukturering	Övrigt	Totalt
Ingående balans	11,0	0,9	4,1	16,0
Samgående	0,1	0,2	3,4	3,6
Förändringar i nuvärde	0,2	-	-	0,2
Under året gjorda avsättningar	1,3	6,9	4,7	13,0
Utnyttjade avsättningar	-0,8	-1,5	-1,8	-4,1
Upplöst avsättning	-	-0,3	-0,8	-1,2
Omklassificering	-0,1	-	0,1	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,6	0,0	-0,6	-1,1
Utgående balans	11,2	6,2	9,1	26,4
Långfristiga avsättningar				17,7
Kortfristiga avsättningar				8,8
Avsättningar, MEUR 2016	Miljö	Omstrukturering	Övrigt	Totalt
Ingående balans	13,8	4,8	5,3	23,9
Förändringar i nuvärde	0,3	0,0	0,3	0,6
Under året gjorda avsättningar	0,0	0,2	0,2	0,4
Utnyttjade avsättningar	-3,3	-4,1	-1,6	-9,0
Upplöst avsättning	-0,5	0,0	0,0	-0,5
Omklassificering	0,7	0,0	-0,7	0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	0,6	0,6
Utgående balans	11,0	0,9	4,1	16,0
Långfristiga avsättningar				11,3
Kortfristiga avsättningar				4,7

Miljöavsättningar uppgående till MEUR 11,2 avser främst bruket i Fitchburg i USA, bruket i Arches i Frankrike, stängt bruk i Italien och gamla byggnader i Sverige. Avsättningar för omstrukturering per balansdagen består främst av avsättningar hänförliga till kundservice samt anpassning av transaktionscenter och synergieleterade kostnader för neddragning av personalstyrka.

Övriga avsättningar består främst av en tvist om fastighetsskatt avseende rörelseförvärvet av verksamheten Label and Processing 2013 och ett rättsligt krav i Brasilien.

Redovisningsprinciper

En avsättning redovisas när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar delas upp i belopp som väntas bli reglerade inom tolv månader efter balansdagen (kortfristiga) och belopp som väntas bli reglerade senare (långfristiga).

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas endast när en formell plan har godkänts och införandet av planen antingen har börjat eller offentliggjorts.

Miljö

Miljöavsättningar redovisas baserat på nuvarande tolkningar av miljölagar och regelverk. Sådana avsättningar redovisas när det är sannolikt att en förpliktelse har uppkommit och att beloppet för förpliktelsen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade beloppet är nuvärdet av de uppskattade framtida kostnaderna som fastställs enligt lokala villkor och bestämmelser.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Miljö

De uppskattningar som används vid fastställande av avsättningar för miljö-kostnader baseras på företagsledningens förväntningar om t. ex.:

- Tidpunkt och omfattning
- Framtida kostnadsnivåer
- Beslutade lagar och regelverk vid tidpunkten för återställandearbetet

Tidpunkten för miljökostnader beror på de förväntade nyttjandeperioderna för koncernens anläggningar. De är 50–70 år. Vid beräkning av den framtida kostnadsnivån uppskattar koncernen framtida kostnader och justerar dem för effekten av inflation, kostnadsbaserad utveckling och diskontering. De uppskattade kostnaderna bygger på aktuella lagar och regelverk som gäller vid tidpunkten för avsättningen.

Eftersom faktiska utflöden kan skilja sig från uppskattningar beroende på förändringar i lagar, regelverk, allmänhetens förväntningar, teknik, priser och förutsättningar och kan ske många år in i framtiden görs regelbundet genomgångar av de redovisade värdena för avsättningar och de justeras för att ta hänsyn till eventuella förändringar. Den diskonteringsfaktor som används utvärderas varje år.

Nettoskuld och kapitalförvaltning

17 NETTOSKULD

Det här avsnittet beskriver koncernens nettoskuld och hur Ahlstrom-Munksjö förvaltar kapital och likviditet. Nettoskuld är Ahlstrom-Munksjö's viktigaste nyckeltal när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering.

Koncernens källor för lån till finansiering och likviditetsändamål är främst banklån och obligationer. Koncernen har också tecknat ett antal finansiella leasingavtal för att säkra användningen av tillgångar som används i produktionsprocessen.

Ahlstrom-Munksjö använder nettoskuld som en indikator på finansiell ställning. Detta nyckeltal definieras av Ahlstrom-Munksjö som lång- och kortfristiga lån minus likvida medel.

Nettoskuld, MEUR	2017	2016
Obligationer	248,5	-
Banklån	310,3	302,7
Ej bekräftade lån	57,1	6,1
Skulder avseende finansiella leasingavtal	5,2	6,8
Övriga finansiella skulder	0,1	-
Bruttoupplåning	621,2	315,5
Avgår: Likvida medel	245,9	146,0
Nettoskuld	375,3	169,5

Avstämning av nettoskuld

Nedan presenteras en analys av förändringarna i nettoskulden.

Avstämning av nettoskuld, MEUR 2017	Ingående balans	Samgående	Förändringar i kassaflödet	Omräknings-differenser	Utgående balans
Bruttoupplåning	315,5	316,7	-9,4	-1,6	621,2
Likvida medel	146,0	66,6	43,2	-9,9	245,9
Nettoskuld	169,5	250,1	-52,6	8,3	375,3

Ytterligare oreviderad information – nettoskuld proforma

Nettoskuld proforma, MEUR	1 april 2017
Bruttoupplåning	633,1
Likvida medel	200,6
Nettoskuld	432,4

Not 17 forts.

Upplåning

Munksjö tecknade den 10 november 2016 ett finansieringsavtal för det sammanlagda bolagets räkning med Nordea och SEB som gemensamma garantier. Den nya finansieringen innefattar lån i olika valutor och en revolverande kreditfacilitet om totalt cirka MEUR 560 med löptider på mellan tre och fem år; och en bryggfacilitet om MEUR 200 för Ahlstrom som övertas av Munksjö från och med dagen för samgåendets verkställande med ändrade villkor och med åtagandena sänkta till MEUR 100.

Syndikeringen av lånet och den revolverande kreditfaciliteten slutfördes den 23 december 2016 med SEB, Nordea och Danske Bank som "bookrunners". BNP Paribas, OP Corporate Bank och Swedbank deltog som "mandated lead arrangers" och Citi, Commerzbank, Crédit Agricole och DNB Bank deltog som "lead arrangers".

Efter samgåendet ordnades ny finansiering för Ahlstrom-Munksjö vilken bestod av tidsbundna lån i olika valutor samt en revolverande kredit och en bryggfacilitet.

Den 3 maj 2017 löste Ahlstrom-Munksjö in hybridobligationen om MEUR 100 med en fast årlig räntesats om 7,875% enligt villkoren för obligationen. Inlösenvärdet uppgick till MEUR 106,9.

Ahlstrom-Munksjö erbjöd innehavare av dess obligation om MEUR 100 med en ränta på 4,125% och förfall den 15 september 2019 en möjlighet sälja inneha- vet mot kontant avräkning. Det sammanlagda kapitalbeloppet för obligations- lånet som giltigt erbjöds för köp av obligationsinnehavarna uppgick till MEUR 89,2. Den 15 september 2017 utnyttjade bolaget sin rätt att lösa in de utestå- ende obligationerna med förfall 2019.

Den 9 juni 2017 emitterade bolaget en icke säkerställd, inlösenbar obligation om MEUR 250 med en årlig kupong om 1,875%. Obligationen förfaller den 9 juni 2022. Intäkterna från emissionen användes till att betala tillbaka och refinan- siera en utestående obligation med förfall 2019 samt vissa andra av bolagets lån. Per slutet av fjärde kvartalet 2017 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,2% (2,5%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2017 till samman- lagt MEUR 375,3 (169,5), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 36,2% (38,7%). Enligt Ahlstrom-Munksjös finansiella covenant (lånevillkor) för 2017, ska förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskulder och koncernens EBITDA-resultat vara 3,25 eller lägre och förhållandet mellan koncernens priori- terade nettolåneskulder och justerat eget kapital inte överstiga 100%. Under hela rapportperioden följde koncernen covenant (lånevillkoren) i finansierings- avtalen och företagsledningen väntar sig inte att detta ska förändras.

Tabellerna nedan innehåller ytterligare information om koncernens finansiering.

Obligationer

Koncernen har följande icke säkerställd obligation som inte har förfallit per balansdagen. Den utestående obligationen emitterades av Ahlstrom-Munksjö den 9 juni 2017 och obligationen är noterad på Nasdaq Helsingfors.

Obligationen kan lösas in före förfall och ska betalas tillbaka i sin helhet till nominellt kapitalbelopp den 9 juni 2022. Inga särskilda garantier har utfärdats med avseende på emissionen.

Redovisat värde, MEUR

Nominell valuta	Initialt nominellt belopp, MEUR	Förfall	Kupong, %	2017	2016
EUR	250,0	9 juni 2022	1,88%	248,5	-

Lån

Koncernen hade följande bekräftade och ej bekräftade lån per 31 december 2017. De bekräftade lånen har förfalldatum från april 2020 till juni 2022. De ej bekräftade lånen används för kortsiktig finansiering och har förfalldatum från januari 2018 till juli 2018.

2017 Nominell valuta	Initialt nominellt belopp, MEUR	Viktad genomsnittlig räntesats, %	Redovisat värde, MEUR
Bekräftade lån från banker, grupperade i valutor			
EUR	270,0	1,70%	220,2
USD	32,7	1,90%	29,1
SEK	63,0	1,90%	61,0
Ej bekräftade lån från banker, grupperade i valutor			
CNY	51,0	6,30%	51,0
Övrigt	6,1	5,00%	6,1

Mer information om förfallostrukturen för lån och koncernens finansiella skulder finns i not 19.

Ränterisk

Ränterisk avser risken att förändringar i räntesatser skulle ha en negativ inverkan på koncernens resultat och skulle kunna påverka Ahlstrom-Munksjös konkurrenskraft på lång sikt. Risken innefattar både upp- och nedgång av räntesatser.

Koncernen bör löpande göra bedömningar av hur känslig koncernen är för förändringar i räntesatser. I syfte att begränsa effekten av förändringar i räntesatserna har koncernens finanspolicy följande mål när det gäller finansiering.

- Målet ska vara att uppnå en genomsnittlig löptid för räntesatser i låneportföljen, vilket innefattar räntederivat, om 2 år +/- 1 år eller enligt låneavtalet om detta är angivet.
- Löptiderna för räntor ska företrädesvis vara jämnt fördelade över tiden för att undvika betydande risk att koncentreras under en och samma period.

I slutet av rapportperioden hade Ahlstrom-Munksjö ränteswappar uppgående till MEUR 40. Instrumenten är ränteswappar, där rörlig ränta byts mot fast, som förfaller i oktober 2018. Ahlstrom-Munksjö betalar en fast ränta (-0,23%) och erhåller rörlig ränta baserat på tremånaders Euribor. Genomsnittlig löptid för den totala låneportföljen är för närvarande 22 månader. Mer information om hur Ahlstrom-Munksjö hanterar sina finansiella risker presenteras nedan i not 19.

Känslighetsanalys för hur känslig Ahlstrom-Munksjös position är för förändringar i räntesatser

Ahlstrom-Munksjös resultat är känsligt för förändrade räntesatser på komponenten med rörlig ränta i koncernens lån. Effekten av räntefluktuationer på koncernens finansieringskostnader visas i tabellen nedan. Känslighetsanalysen beräknas baserat på den säkrade positionen av koncernens lån.

Känslighet för ränterisk	Effekt på finansieringskostnader, MEUR
Ränta +1%	-3,3
Ränta +2%	-6,5

Skulder avseende finansiella leasingavtal

I tabellen nedan visas koncernens framtida betalningsåtagande för finansiella leasingavtal och när de förfaller.

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingavtal, MEUR	Inom 1 år	Mellan 2-5 år	Senare än 5 år	Totalt
2017				
Framtida minimileaseavgifter	2,4	3,3	-	5,7
Ränta	-0,2	-0,3	-	-0,5
Nuvärde av framtida leaseavgifter	2,2	3,0	-	5,2
2016				
Framtida minimileaseavgifter	1,8	4,7	1,1	7,6
Ränta	-0,2	-0,5	-0,1	-0,8
Nuvärde av framtida leaseavgifter	1,6	4,2	1,0	6,8

Redovisningsprinciper

Obligationer, banklån och lån från multilaterala institutioner

Obligationer, banklån och lån från multilaterala institutioner redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde (normalt erhållen behållning) efter avdrag för direkt hänförliga uppkomna transaktionskostnader. Lånen värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Transaktionskostnader skrivs av över skuldens löptid genom användning av effektivräntemetoden.

Avgifter för faciliteter

Avgifter som betalas vid inrättandet av lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för kreditfaciliteter och lånefaciliteter i den mån det är sannolikt att delar av eller hela faciliteten kommer att utnyttjas. I det här fallet skjuts avgiften upp fram till att utnyttjandet görs. I den mån det saknas belägg för att det är sannolikt att delar av eller hela faciliteten kommer att utnyttjas, aktiveras avgiften som en förskottsbetalning för likviditetstjänster och skrivs av över den del av facilitetens löptid som den avser.

Finansiella leasingavtal

Leasingavtal redovisas som finansiella leasingavtal när de risker och fördelar som är förknippade med ägandet i allt väsentligt har överförts till Ahlstrom-Munksjö. Koncernen redovisar tillgång och tillhörande förpliktelse i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Minimileaseavgifter enligt finansiellt leasingavtal fördelas mellan ränta och amorteringarna av utestående skuld. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje år belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Leasingtillgången skrivs av enligt Ahlstrom-Munksjös policy för materiella anläggningstillgångar som beskrivs i not 8.

Not 17 forts.

Likvida medel

Ahlstrom-Munksjö använder koncernkonton för att optimera räntebelopp som ska erläggas och erhållas på belopp som finns på bankkonton i syfte att förbättra likviditetsstyrningen. Koncernens treasuryfunktion har ansvaret för koncernens koncernkonton.

18

EGET KAPITAL OCH AVKASTNING TILL AKTIEÄGARE

Eget kapital

Ahlstrom-Munksjö styrelse och koncernledningen överväger lämpliga finansiella mål för Ahlstrom-Munksjö och kommer överens om ett ramverk för de finansiella målen. Enligt de långsiktiga finansiella målen som styrelsen har godkänt, siktar Ahlstrom-Munksjö på en stabil och årlig ökande dividend (utdelning) som ska betalas ut två gånger per år till aktieägarna.

Ahlstrom-Munksjö betalade ut en avkastning på eget kapital 2017 enligt nedan:

- I mars 2017 beslutade styrelsen i det tidigare bolaget Munksjö om en avkastning på eget kapital om 0,45 euro per utestående aktie, vilket motsvarar cirka MEUR 23 totalt, baserat på mandatet från den extra bolagsstämma som hölls den 11 januari 2017. Avkastningen betalades till aktieägarna före slutförandet av samgåendet mellan Munksjö och Ahlstrom.
- I september 2017 beslutade styrelsen i Ahlstrom-Munksjö om en avkastning på eget kapital om 0,23 euro per utestående aktie, vilket motsvarar cirka MEUR 22 totalt. Avkastningen betalades baserat på beslut av årsstämman, som hölls den 16 maj 2017. Avkastningen betalades i september 2017.

Total avkastning på eget kapital som betalades ut 2017 uppgick till MEUR 44,9. Styrelsen föreslår till årsstämman att en dividend (utdelning) om MEUR 50,0, 0,52 euro per aktie, betalas ut till aktieägarna vid två olika tillfällen, i april och i september 2018.

Ahlstrom-Munksjös utdelningsbara medel

Tabellen nedan visar de utdelningsbara medlen för moderbolaget Ahlstrom-Munksjö Oyj och det tidigare moderbolaget Munksjö per 31 december 2017 respektive 31 december 2016:

Utdelningsbara medel, MEUR	2017	2016
Fonden för inbetalt fritt kapital	408,7	286,2
Balanserade vinstmedel	212,5	-27,7
Periodens nettoresultat	18,2	-4,9
Summa utdelningsbara medel	639,4	253,6



Redovisningsprinciper

Avkastning på eget kapital och dividend (utdelning) som föreslås av styrelsen redovisas i balansräkningen när de har godkänts av aktieägarna på årsstämman.

Likvida medel, MEUR	2017	2016
Summa likvida medel	245,9	146,0

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Bundna medel uppgående till MEUR 2,0 redovisas i övriga fordringar.

Eget kapital

Redovisning av samgående

Sammanlagningen av Ahlstrom och Munksjö strukturerades som ett lagstadgat samgående genom förvärv vilket innebar att Ahlstroms moderbolag förvärvades av Munksjös moderbolag. Eget kapital i Ahlstrom-Munksjös balansräkning avspeglar effekten av redovisningen av samgåendet på moderbolagets aktiekapital, fonden för fritt inbetalt kapital och balanserade vinstmedel. Resultatet av samgåendet, som fastställdes till skillnaden mellan Ahlstroms nettotillgångar och värdet på vederlaget för samgåendet, redovisades i fonden för fritt inbetalt kapital i Ahlstrom-Munksjö. Se not 3 för mer information om samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö.

Fonden för inbetalt fritt kapital och andra reserver

Vid samgåendet ökade fonden för inbetalt fritt kapital i Ahlstrom-Munksjö med fonden för inbetalt fritt kapital för Ahlstroms moderbolag om MEUR 61,1 och resultatet för samgåendet om MEUR 250,6.

Aktier och aktiekapital

Ahlstrom-Munksjö har en aktieserie, emitterad enligt finsk lag. Aktierna är noterade på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. Aktierna har inget nominellt värde. Varje aktie berättigar ägaren till en röst på bolagsstämmorna för Ahlstrom-Munksjö. Per 31 december 2017 uppgick Ahlstrom-Munksjös aktiekapital till MEUR 85 och det totala antalet aktier är 96 438 573. Aktierna är registrerade i det finska registreringssystem för värdepapper, som upprätthålls av Euroclear.

Tabellen nedan visar effekten av förändringar i antalet aktier:

	Antal aktier
Utgående balans per 31 december 2015	51 061 581
Utgående balans per 31 december 2016	51 061 581
Antal nya emitterade aktier i Ahlstrom-Munksjö som vederlag för samgåendet ¹⁾	45 376 992
Utgående balans per 31 december 2017	96 438 573

¹⁾ Verkligt värde på vederlaget per datumet för samgåendet var MEUR 632,6 som bokfördes i eget kapital för Ahlstrom-Munksjö.

Egna aktier

En bolagsstämma i maj 2017 gav styrelsen mandat att köpa tillbaka moderbolagets egna aktier. Enligt beslutet förvärvas aktierna genom börshandel på Nasdaq Helsingfors till det marknadspris som råder vid tidpunkten för köpet och kommer främst att användas till införande av framtida aktierrelaterade incitamentsprogram på Ahlstrom-Munksjö. Mandatet att förvärva högst 8 000 000 av moderbolagets egna aktier gäller till nästa årsstämma som hålls 2018.

Under 2017 återköpte Ahlstrom-Munksjö 300 000 egna aktier. Per den 31 december 2017 innehar Ahlstrom-Munksjö 364 862 av sina egna aktier, vilket motsvarar cirka 0,4% av totalt antal aktier och röster.

I tabellerna nedan visas förändringarna i egna aktier.

	Antal aktier	Anskaffningsvärde, MEUR
Utgående balans per 31 december 2015	300 000	3,1
Utgående balans per 31 december 2016	300 000	3,1
Överlåtna till nyckelpersoner som ersättning från LTIP 2014-2016	-235 138	-2,4
Återköp i maj	300 000	5,6
Utgående balans per 31 december 2017	364 862	6,3

Redovisningsprinciper

Egna aktier

Moderbolagets aktier som förvärvades redovisas som en minskning av eget kapital till anskaffningsvärde, vilket innefattar eventuella direkt hänförliga kostnader (efter skatt). När aktierna annulleras eller återutges redovisas anskaffningsvärdet för de egna aktierna i balanserade vinstmedel.

Akkumulerade omräkningsjusteringar

Omräkningsdifferenser består av omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till euro, som är rapporteringsvaluta i koncernredovisningen. Vid avyttring av hela eller del av ett utländskt koncernbolag redovisas de ackumulerade omräkningsdifferenserna som intäkter eller kostnader i resultaträkningen när vinsten eller förlusten från avyttringen redovisas.

Fonden för inbetalt fritt kapital

Eventuellt erhållet vederlag för emission av nya aktier eller egna aktier i moderbolaget redovisas i fonden för inbetalt fritt kapital såvida inte annat beslutas. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till emission av nya aktier redovisas, efter skatt, i fonden för inbetalt fritt eget kapital som en minskning av intäkterna.

Säkringsreserv

Säkringsreserven består av realiserade förändringar i verkligt värde för kassaflödessäkringar, efter skatt, som uppfyller villkoren för säkringsredovisning och det redovisade beloppet omklassificeras i resultatet när den säkrade posten påverkar resultatet. Se not 19 för mer information om kassaflödessäkringar.

Balanserade vinstmedel

Följande redovisas direkt i balanserade vinstmedel:

- Koncernen har vissa långsiktiga incitamentsprogram för nyckelpersoner. Dessa program redovisas som aktierelaterade ersättningar i de fall verkligt värde för tilldelad ersättning i aktier klassificeras som att de regleras med egetkapitalinstrument och redovisas i resultaträkning och balanserade vinstmedel i eget kapital över intjänandeperiod. Se not 7 för mer information om aktierelaterade ersättningar.
- Koncernen har förmånsbestämda planer. Aktuariella vinster och förluster som uppstår vid erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden för dessa förmånsbestämda planer belastar eller krediteras balanserade vinstmedel. Se not 15 för mer information om förmånsbestämda förpliktelser avseende ersättningar till anställda.

Finansiell riskhantering

Det här avsnittet diskuterar koncernens exponering för olika finansiella risker, förklarar hur dessa påverkar Ahlstrom-Munksjös finansiella ställning och resultat samt hur företagsledningen hanterar risker.

Den operativa hanteringen av finansiella risker sköts centralt av koncernens treasuryfunktion. Det innebär att koncernens treasuryfunktion hanterar alla säkringar av extern utländsk valuta, råvaror och räntesatser, såvida inte något annat har godkänts.

19 HANTERING AV FINANSIELLA RISKER

Denna not beskriver koncernens finansiella instrument och riskeponering, känslighets- och övervakningsstrategier avseende dessa finansiella instrument.

Valutarisk

På grund av Ahlstrom-Munksjös globala verksamhet exponeras koncernen för valutarisk. Valutarisk avser risken att fluktuationer på utländska valutamarknader kommer att ha en negativ inverkan på Ahlstrom-Munksjös kassaflöde, resultat och eget kapital. Valutaexponering, som definieras som all icke säkrad exponering för utländsk valuta, delas upp i två typer av exponering: transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Ahlstrom-Munksjö tillverkar och säljer sina produkter i hela världen och exponeras därför för transaktionsrisk. Transaktionsexponeringen uppkommer vid kommersiella och finansrelaterade transaktioner och betalningar i andra valutor än koncernens funktionella valuta, dvs. interna köp, försäljning mellan tillverknings-

heter och försäljningsbolag, extern försäljning och externa köp i utländska valutor.

Flöden i utländsk valuta säkras på nettoexponeringsbasis enligt bestämmelserna i koncernens finanspolicy. Riktlinjerna för koncernens bolag är att säkra 75% (+/-10%) för en period upp till nio månader om den totala exponeringen för prognostiserade nettoflöden av utländsk valuta överstiger motsvarande 2% av total omsättning för bolaget. Koncernen använder terminskontrakt för att säkra exponeringen för utländsk valuta och använde säkringsredovisning.

Utöver säkring av utländsk valuta använder Ahlstrom-Munksjö också praktiska åtgärder för att minska valutarisken. Antalet valutor som används vid företagsintern fakturering minimeras och där det är möjligt matchar koncernens treasuryfunktion flöden i utländsk valuta i koncernen.

I tabellerna nedan visas koncernens exponering för valutarisk.

Kassaflöden per valuta före finansieringsverksamhet

Ytterligare oreviderad information – kassaflöden proforma per valuta före finansieringsverksamheten

MEUR 2017	EUR	SEK	USD	BRL	CNY	KRW	Övriga
Nettoomsättning	1 260	55	660	110	66	15	63
Rörelsens kostnader	-1 155	-200	-480	-120	-55	-35	-54
Nettokassaflöde	105	-145	180	-10	11	-20	9

MEUR 2016	EUR	SEK	USD	BRL	CNY	KRW	Övriga
Nettoomsättning	848	50	165	68	5	-	7
Rörelsens kostnader	-720	-185	-80	-79	-3	-	-1
Nettokassaflöde	128	-135	85	-11	2	-	6

I slutet av rapportperioden uppgick säkringskvoten för de kommande nio månaderna till cirka 80% för USD (inklusive indirekt årlig exponering på cirka MEUR 140) och cirka 70% för SEK. Exponeringen för andra valutor är begränsad och säkras inte.

I tabellen nedan visas koncernens uppskattade känslighet för de kommande nio månaderna vid en försvagning av euron med 5%, däribland valutasäkringar och indirekta exponeringar.

MEUR kv 1 – kv 3 2018	EUR	SEK	USD	BRL	CNY	KRW	Övriga
Valutakursförändring på 5% av EUR	-	-1,6	0,8	-0,3	0,4	-0,7	0,3

Not 19 forts.

Omräkningsexponering

Ahlstrom-Munksjö's resultat- och balansräkning exponeras båda för fluktuationer i utländsk valuta och dessa påverkar omräkningen av dotterbolagens tillgångar och skulder som är noterade i utländsk valuta.

Koncernen siktar på att minimera valutarisken som är hänförlig till omräkningsexponering genom att balansera tillgångar och skulder i dotterbolag så att valutakursrisken minimeras i koncernbalansräkningen. På grund av nettoinvesteringarnas långsiktiga karaktär sker normalt inte någon säkring av eget kapital av koncernen.

I tabellen nedan visas koncernens omräkningsexponering till följd av dess nettoinvesteringar i utlandsverksamheter i större valutor.

Koncernens omräkningsexponering, MEUR	Nettoinvestering i dotterbolag	
	2017	2016
SEK	175,7	142,9
USD	158,7	-
BRL	108,8	77,2
CNY	51,7	3,4

I tabellen nedan visas koncernens uppskattade känslighet vid en försvagning av euron med 5%.

MEUR	SEK	USD	BRL	CNY
Valutakursförändring på 5% av EUR	9,2	8,4	5,7	2,7

Kassaflödessäkring av valutakursrisker

Ahlstrom-Munksjö använder kassaflödessäkringar med målet att neutralisera valutakursrisk på framtida kassaflöden eller byta skulder med rörlig ränta till skulder med fast ränta. På balansdagen hade koncernen utestående lånebelopp i USA och CNY till dotterbolag och MEUR 20,8 respektive MEUR 3,2 vilka var säkrade per balansdagen.

Förändringen i säkringsreserv i rapporten över förändringar i eget kapital analyseras i tabellen nedan:

Förändring i säkringsreserv, MEUR	2017	2016
Ingående balans	-0,5	-1,2
Förändringar i verkligt värde	0,8	-2,4
Realiserad säkring	-0,7	3,1
Utgående balans	-0,5	-0,5
Uppskjutna skatter	0,0	0,0
Säkringsreserv i eget kapital, netto efter skatt	-0,4	-0,5



Redovisningsprinciper

Derivatinstrument och säkringsverksamhet

Ahlstrom-Munksjö använder derivatinstrument för att hantera vissa exponeringar för fluktuationer i valutakurser och räntor. Dessa derivatinstrument redovisas vid första redovisningsstillfället till verkligt värde per det datum ett derivatkontrakt ingås och därefter omvärderas det till verkligt värde. Derivat redovisas som tillgångar när det verkliga värdet är positivt och som skulder när det verkliga värdet är negativt.

Säkringsredovisning är tillämplig när:

- det när säkringen ingås finns en formell identifiering och dokumentation av säkringsförhållandet,
- det när säkringen ingås och under efterföljande perioder förväntas att säkringen är mycket effektiv när det gäller att resultera i motverkande förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till den säkrade risken under den period för vilken säkringen är identifierad (dvs. det faktiska utfallet för säkringen ligger inom intervallet 80-125%).

I samband med koncernens säkringsredovisning klassificeras säkringar som:

- kassaflödessäkringar när en säkring av exponeringen för variationer i kassaflöden som är hänförliga till antingen en viss risk med koppling till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion.
- Eftersom de säkrade posterna inte redovisas i balansräkningen redovisas den effektiva delen av förändringen i verkligt värde för säkringsinstrumentet i övrigt totalresultat. Det omklassificeras i resultatet när den säkrade posten påverkar resultatet eller i anskaffningsvärdet för den säkrade posten när den avser säkring av anskaffningsvärde för en icke-finansiell tillgång.

Säkringsredovisning kan avvecklas när den säkrade posten inte längre redovisas, när koncernen frivilligt häver identifieringen av säkringsförhållandet eller när säkringsinstrumentet avvecklas eller löses in. Följderna i redovisningen av en kassaflödessäkring är:

- Belopp som redovisas i övrigt totalresultat omklassificeras direkt till resultatet när redovisningen av den säkrade posten upphör. I alla övriga fall omklassificeras belopp till resultatet, linjärt, under den återstående löptiden för säkringsförhållandet. Efterföljande förändringar i verkligt värde för säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen.



Råvarurisk

Råvarurisk avser risken att förändringar i kostnaden för råmaterial (massa, titandioxid) och energi (el, gas, olja osv) har en negativ inverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat och/eller konkurrenskraft. Beaktanden av hur känslig koncernen är för förändringar i relevanta råvarupriser görs regelbundet.

I syfte att minska exponeringen för råvarurisker säkras koncernen råvaruexponeringar enligt koncernens finanspolicy. Riktlinjerna för denna säkring är att säkringen ska vara högst tre år och kan vara upp till 50% av prognostiserad förbrukning det första året, 40% av prognostiserad förbrukning det andra året och 30% det tredje året. Alla säkringstransaktioner är också kopplade till projekt, kundavtal eller andra direkt identifierbara affärsrisker. Detta är för att undvika spekulativ säkring.

1 Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att Ahlstrom-Munksjö inte har tillgång till finansiering eller till finansiering med en rimlig kostnad. Denna situation kan uppstå om koncernen blir för beroende av en enskild finansiär eller om förfallostrukturen för lån i portföljen är alltför koncentrerad. För att minska finansieringsrisken siktas koncernen på att sprida skulderna mellan olika långgivare, olika förfall och olika former av finansiering.

Ahlstrom-Munksjö har beskrivit följande riktlinjer i koncernens finanspolicy med målet att minska finansieringsrisken:

Sprida skuldernas löptider

Koncernen har som mål att högst 50% av skuldportföljen ska förfalla under samma tolv månadersperiod och genomsnittlig löptid för långsiktig finansiering bör vara minst två år. Koncernen har också som mål att undvika covenant (lånevillkor) i alla typer av låneavtal.

1 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att Ahlstrom-Munksjö inte har tillräckliga medel för att kunna göra planerade eller oförutsedda betalningar. I syfte att minska den risken övervakar Ahlstrom-Munksjö's treasuryfunktion koncernkonton, bankavtal och likviditet för att säkerställa att det vid varje given tidpunkt finns tillräcklig likviditet.

Ahlstrom-Munksjö's likviditetsbehov avseende dess finansiella skyldigheter framgår av tabellerna nedan. Förfalloanalysen fastställdes per balansdagen. Förfalloanalysen bygger på odiskonterade kassaflöden, exklusive räntebetalningar som visas separat längst ned i tabellen. Räntebetalningar baseras på marknadsförhållanden på balansdagen.

Förfall för finansiella skulder, MEUR 2017	Inom 1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Senare än 3 år	Totalt
Finansiella skulder som inte är derivat					
Obligationer	-	-	-	250,0	250,0
Banklån	16,0	16,0	140,2	138,1	310,3
Ej bekräftade lån	55,4	0,9	0,8	-	57,1
Skulder avseende finansiella leasingavtal	2,2	1,0	0,7	1,3	5,2
Leverantörsskulder	287,7	-	-	-	287,7
Totalt	361,3	17,9	141,7	389,4	910,3
Framtida ränta på finansiella skulder	10,5	10,3	8,7	14,5	44,0
Finansiella skulder som är derivat					
Ränteswappar som används till säkring	-0,2	-	-	-	-0,2
Valutaterminskontrakt som används till säkring:					
Utflyde	-132,3	-	-	-	-132,3
Inflyde	132,1	-	-	-	132,1

Förfall för finansiella skulder, MEUR 2016	Inom 1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Senare än 3 år	Totalt
Finansiella skulder som inte är derivat					
Obligationer	-	-	-	-	-
Banklån	16,0	16,0	211,0	59,7	302,7
Ej bekräftade lån	3,2	0,7	0,7	1,5	6,1
Skulder avseende finansiella leasingavtal	1,6	2,2	1,6	1,4	6,8
Leverantörsskulder	162,9	-	-	-	162,9
Totalt	183,7	18,9	213,3	62,6	478,5
Framtida ränta på finansiella skulder	6,3	6,0	4,8	2,6	19,7
Finansiella skulder som är derivat					
Ränteswappar som används till säkring	-0,8	-0,2	-	-	-1,0
Valutaterminskontrakt som används till säkring:					
Utflyde	-90,1	-	-	-	-90,1
Inflyde	90,6	-	-	-	90,6

Not 19 forts.

Tabellen nedan visar de totala medlen som var tillgängliga för koncernen per balansdagen, inklusive checkräkningskrediter och outnyttjade tillgängliga faciliteter.

Likviditetsställning, MEUR	2017
Checkräkningskrediter	12,5
Likvida medel	245,9
Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter - ej bekräftade	73,8
Tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter - bekräftade	200,0
Likviditetsställning	532,2

Finansiella instrument som omfattas av kvittning, verkställbara ramavtal om netto-redovisning och liknande avtal

Ahlstrom-Munksjö har ett antal motparter, för vilka koncernen är både köpare och säljare. Följden är att Ahlstrom-Munksjö's finansiella bruttotillgångar kan vara betydande före kvittning.

Kvittning är normalt begränsat till vissa produkter och är möjligt när betalning och mottagande från samma motpart sker samtidigt.

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder som omfattas av kvittningsavtal.

Derivatinstrument, MEUR	Redovisat värde för redovisade finansiella tillgångar/skulder(-)	Ramavtal avseende kvittning	Nettobelopp
2017			
Tillgångsderivat	1,4	-1,2	0,2
Skulldderivat	-1,8	1,2	-0,6
2016			
Tillgångsderivat	1,2	-0,3	0,9
Skulldderivat	-1,7	0,3	-1,4



Redovisningsprinciper

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Kvittade belopp är inte betydande.



Viktiga uppskattningar och bedömningar

Det krävs bedömning för att fastställa huruvida rätten till kvittning är rättsligt gällande.

Finansiella tillgångar och skulder uppdelade på kategorier

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen innefattar likvida medel, lånefordringar och andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, lån och derivat.

Klassificering av finansiella tillgångar i olika värderingskategorier utgår från syftet med det ursprungliga förvävet av de finansiella tillgångarna och fastställs per förvärvstidpunkten.

I tabellen nedan sammanfattas koncernens redovisade värde för finansiella tillgångar och skulder uppdelade på kategorier:

MEUR	2017	2016
Lånefordringar och kundfordringar	452,3	252,3
Derivat i säkringsredovisning	-0,6	-0,5
Verkligt värde via resultaträkningen	0,2	-
Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	908,7	491,4

Not 19 forts.

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

I tabellen nedan visas de redovisade värdena (bokförda värden) och verkliga värden samt värderingshierarki för koncernens finansiella instrument per balansdagen.

MEUR	2017			2016		
	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Långfristiga finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde						
Obligationer	248,5	256,1	1	-	-	1
Banklån	367,4	367,4	2	308,8	308,8	2
Finansiella leasingavtal	5,2	5,2	2	6,8	6,8	2
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde						
Derivat (swappar och valutaterminer)	-0,4	-0,4	2	-0,5	-0,5	2
Elderivat	-	-	2	0,0	0,0	2

Koncernen anser att redovisat värde för likvida medel, kundfordringar och andra fordringar samt leverantörsskulder och andra skulder ger en rimlig uppskattning av verkligt värde, på grund av den korta löptiden och likvida karaktären på dessa komponenter. Dessutom anser koncernen att detsamma gäller för redovisat värde och verkligt värde för banklån eftersom koncernens kreditspread inte har förändrats.



Redovisningsprinciper

Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i balansräkningen till verkligt värde där vinster och förluster redovisas i resultaträkningen. Derivat, förutom de som identifieras som effektiva säkringsinstrument, klassificeras som att de innehas för handel, och ingår i denna kategori.

Lån och fordringar

Låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, genom användning av effektivräntemetoden, om pengars tidsvärde är betydande. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när lånefordringar och kundfordringar tas bort från balansräkningen eller skrivs ned, samt genom amorteringsprocessen. Denna kategori av finansiella tillgångar innefattar kundfordringar och andra fordringar. Likvida medel är kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt kontantbelopp, omfattas av endast en obetydlig risk för värdefluktuationer och har normalt en löptid på tre månader eller mindre från förvärvstidpunkten.

Derivat som används för säkring

Dessa derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Redovisningen av vinster och förluster som uppkommer vid omvärdering beskrivs ovan i policyn för derivatinstrument och säkringsverksamhet.

Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde, efter avdrag för transaktionskostnader. För räntebärande lån och skulder är detta verkligt värde för erhållna intäkter efter avdrag för emissionskostnader hänförliga till upplåningen.

Efter första redovisningstillfället värderas övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Upplupet anskaffningsvärde beräknas med beaktande av emissionskostnader samt underkurs eller överkurs vid förvärv. Vinster och förluster som uppkommer vid återköp, reglering eller annullering av skulder redovisas i ränteintäkter och andra intäkter samt finansieringskostnader.

Denna kategori av finansiella skulder innefattar leverantörsskulder och andra skulder och finansiella skulder, förutom finansiella skulder som är identifierade i ett säkringsförhållande avseende verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

De finansiella tillgångarna och skulderna som värderas till verkligt värde i balansräkningen har klassificerats baserat på en hierarki med tre nivåer:

- nivå 1 - noterade priser (justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till per värderingstidpunkten,
- nivå 2 - indata som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt eller indirekt,
- nivå 3 - icke observerbara indata för tillgången eller skulden

Koncernen anser att redovisat värde för likvida medel, kundfordringar och varierande inlåning ger en rimlig uppskattning av verkligt värde, på grund av den korta löptiden och likvida karaktären på dessa komponenter.

För finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde, fastställs verkligt värde på finansiella skulder genom användning av:

- noterat pris för noterade instrument (en utförlig analys genomförs när det gäller väsentligt försämrad likviditet för att visa huruvida det observerade priset motsvarar verkligt värde; annars justeras det noterade priset),
- nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden, diskonterat till räntesatser som observerats av koncernen per periodens slut för banklån, finansiella leasingavtal och andra instrument.

Verkligt värde på derivat baseras på värderingar av externa parter som använder olika värderingsmodeller. Verkliga värdet av ränteswappar beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden på basis av avkastningskurvor. Verkligt värde av terminkontrakten beräknas på basis av terminer för valutakurser vid balansdagen då verkliga värdet diskonteras till nuvärde. Övriga finansiella instrument redovisas till verkligt värde på basis av diskonterade kassaflöden.

Övriga noter

20 ÅTAGANDEN UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

Ahlstrom-Munksjö hade följande åtaganden utanför balansräkningen per balansdagen.

Åtaganden utanför balansräkningen, MEUR	2017	2016
Ställda säkerheter:		
Inteckningar	-	105,9
Panter	1,8	1,5
Åtaganden:		
Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning	68,6	25,9
Investeringsåtaganden	10,3	-
Övriga garantiförbindelser och åtaganden	5,3	2,0

Hypotekslån på MEUR 105,9 avseende Munksjö's finansieringsarrangemang frisläpptes vid refinansieringen av det sammanslagna bolaget den 3 april 2017. Garantiförbindelser och åtaganden utfärdade för koncernbolags räkning innefattar en pensionskulds garanti om MEUR 28,3 i Storbritannien.

Övriga garantiförbindelser och åtaganden innefattar bindande avtal för köp av bland annat energi.

Redovisningsprinciper

Åtaganden

Upplysning om icke redovisade åtaganden lämnas där koncernen har ett avtal eller en utfästelse att överta en finansiell förpliktelse vid ett framtida datum.

21 AHLSTROM-MUNKSJÖS DOTTERBOLAG, INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMMA VERKSAMHETER SAMT TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Koncernen har innehav i ett antal dotterbolag och intressebolag, vilka beskrivs nedan tillsammans med deras värden per årets slut, i tillämpliga fall.

Investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden

Ahlstrom-Munksjö har ett innehav på 13% av eget kapital och 33% av rösterna i sitt svenska intresseföretag Sydved AB ("Sydved"). Under året köpte Ahlstrom-Munksjö 794 578 m² (775 000 m²) trä och träflis av Sydved om totalt MEUR 35,8 (MEUR 39,2).

Investeringar enligt kapitalandelsmetoden	Organisationsnummer	Säte	Land	Andel eget kapital, %	Andel röster, %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Sverige	13	33

Redovisat värde för intresseföretag, MEUR	2017	2016
Redovisat värde vid årets början	2,2	2,3
Dividend (utdelning)	-0,7	-
Årets resultatandel	-0,2	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,1	-0,1
Redovisat värde enligt balansräkningen	1,2	2,2

Andel av Sydved AB:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2017	2016
Tillgångar	16,2	17,3
Eget kapital	0,9	2,2
Nettoomsättning	87,4	89,7
Resultat före skatt	-0,2	0,0

Det bokförda värdet på intressebolaget Sydved AB inkluderar ingen goodwill. Koncernens skulder till Sydved uppgick till MEUR 3,8 (MEUR 7,0). Resultatandelen i intresseföretaget är MEUR -0,2 (MEUR 0,0).

Gemensamma verksamheter

Fram till samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö hade koncernen ett innehav i en gemensam verksamhet, AM Real Estate S.r.l. i Turin, Italien. Den andra investeraren var ett av Ahlstroms koncernbolag. Efter samgåendet blev det ett helägt dotterbolag till Ahlstrom-Munksjö. Munksjö's andel i arrangemanget före förvärvet presenteras nedan:

Andel av AM Real Estate S.r.l:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2016
Tillgångar	12,5
Eget kapital	12,5
Nettoomsättning	1,6
Resultat före skatt	0,3

AM Real Estate S.r.l. har inga eventalförpliktelser.

Ahlstrom-Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Stadtwerke Aalen GmbH vilka äger 40% av Ahlstrom-Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH. Hänförlig inköpspris uppgår till MEUR 5,9 (MEUR 6,1).

Not 21 forts.

Koncernredovisningen inkluderar följande företag:

Företagets namn	Säte	Andel kapital, %
Ahlstrom-Munksjö Oyj	Finland	Moderbolag
Ahlstrom-Munksjö AB	Sverige	100
Munksjö UK Limited	Storbritannien	100
Ahlstrom-Munksjö Aspa Bruk AB	Sverige	100
Ahlstrom-Munksjö Paper AB	Sverige	100
Ahlstrom-Munksjö Electrotechnical Paper AB (vilande)	Sverige	100
Munksjö Paper S.p.A.	Italien	100
Ahlstrom-Munksjö Spain Holding, S.L	Spanien	100
Ahlstrom-Munksjö Paper, S.A.	Spanien	100
Ahlstrom-Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd	Kina	100
Ahlstrom-Munksjö Germany Holding GmbH	Tyskland	100
Ahlstrom-Munksjö Paper GmbH	Tyskland	100
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	Tyskland	60
Ahlstrom-Munksjö Deffingen GmbH	Tyskland	100
Ahlstrom-Munksjö Paper Inc.	USA	100
Munksjö Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	Brasilien	100
Ahlstrom-Munksjö Italia S.p.A.	Italien	100
Ahlstrom-Munksjö France Holding S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Arches S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Stenay S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Rottersac S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö La Gère S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Apprieu S.A.S.	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd	Kina	100
Munksjö Rus LLC	Ryssland	100
Ahlstrom-Munksjö Asia Holdings Pte Ltd	Singapore	100
PT Ahlstrom-Munksjö Indonesia	Indonesien	100
Ahlstrom-Munksjö Barcelona, S.A	Spanien	100
Ahlstrom Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	Brasilien	100
Ahlstrom-Munksjö Chirside Limited	Storbritannien	100
Ahlstrom-Munksjö Fibercomposites (Binzhou) Limited	Kina	100
Ahlstrom-Munksjö Fiber Composites India Private Ltd	Indien	100
Ahlstrom-Munksjö Germany GmbH	Tyskland	100
Ahlstrom-Munksjö Glassfibre Oy	Finland	100
Ahlstrom-Munksjö Tver LLC	Ryssland	100
Ahlstrom-Munksjö Industries	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Brignoud	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Tampere Oy	Finland	100
Ahlstrom-Munksjö Specialties	Frankrike	100
Ahlstrom-Munksjö Japan Inc.	Japan	100
Ahlstrom-Munksjö Korea Co., Ltd	Sydkorea	100

Företagets namn	Säte	Andel kapital, %
Ahlstrom-Munksjö Malmédy SA	Belgien	100
Ahlstrom-Munksjö Monterrey, S. de R.L. de C.V.	Mexiko	100
Ahlstrom-Munksjö Product & Technology Center – Shanghai	Kina	100
Ahlstrom-Munksjö South Africa (Pty) Ltd	Sydafrika	100
Ahlstrom-Munksjö Stålldalen AB	Sverige	100
Ahlstrom-Munksjö Falun AB	Sverige	100
Ahlstrom-Munksjö USA Inc.	USA	100
Ahlstrom-Munksjö Filtration LLC	USA	100
Ahlstrom-Munksjö Nonwovens LLC	USA	100
Windsor Locks Canal Company	USA	100
Ahlstrom-Munksjö Vilnius UAB	Litauen	100
Ahlstrom-Munksjö Warsaw Sp. Z.o.o	Polen	100
Ahlstrom-Munksjö Yulong (Shanghai) Specialty Paper Trading Co. Ltd	Kina	60
Ahlstrom-Munksjö Yulong Specialty Paper Company Limited	Kina	60
Akerlund & Rausing Kuban Holding GmbH	Tyskland	100



Redovisningsprinciper

Dotterbolag, gemensamma verksamheter och intressebolag

Dotterbolag är företag där Ahlstrom-Munksjö har direkt eller indirekt bestämmande inflytande, dvs. när koncernen exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande. Dotterbolag tas in i koncernredovisningen från och med den dag koncernen erhåller bestämmande inflytande fram till när det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag är de företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. Betydande inflytande innebär att ägarföretaget kan delta i ett företags finansiella och operativa beslut, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande. Dessa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernen redovisar sin direkta rätt till tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i gemensamma verksamheter och dess andel av eventuella tillgångar, skulder, intäkter och kostnader som innehas eller uppkommer enligt Ahlstrom-Munksjö's avtalsenliga rättigheter och förpliktelser.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering och transaktioner mellan moderbolagets aktieägare

Transaktioner mellan koncernbolag, däribland koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras till den del som motsvarar koncernens intressen, såvida inte något annat avtalats mellan parterna. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns tecken på nedskrivningsbehov. Transaktioner med moderbolagets aktieägare redovisas i eget kapital. Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas som transaktioner med koncernens aktieägare. Förvärv från och avyttringar till innehav utan bestämmande inflytande leder till vinster och förluster för koncernen, vilka redovisas direkt i eget kapital.

Ahlstrom-Munksjös årsstämma fattar varje år beslut om val av koncernens revisorer. Årsstämman 2017 beslutade att enligt styrelsens förslag utse KPMG Oy Ab till koncernens revisor.

Arvode till revisorer, MEUR	2017	2016
Revisionsuppdrag	1,1	0,5
Revisionsrelaterade arvoden	0,3	-
Skatterådgivning	0,3	-
Övriga tjänster	-	0,2
Totalt	1,7	0,7

IFRS 9

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden behandlar klassificering, värdering och borttagande från balansräkningen av finansiella tillgångar och finansiella skulder, inför nya bestämmelser för säkringsredovisning och en ny nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar.

Koncernen har gått igenom dess finansiella tillgångar och skulder och förväntar sig följande effekter av införandet av den nya standarden den 1 januari 2018:

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar kommer att baseras på hur tillgångarna förvaltas. Koncernen förväntar sig att den nya vägledningen endast kommer att ha mindre effekter på klassificering och värdering av finansiella tillgångar eftersom det största slaget av finansiella tillgångar är kundfordringar och beloppet för övriga finansiella tillgångar är lågt.

De nya bestämmelserna i IFRS 9 för säkringsredovisning är mer anpassade till vanliga riskhanteringsmetoder och tillåter kvittning. De nya bestämmelserna innebär att bara framåtriktad bedömning behöver göras. Koncernen har bekräftat att dess nuvarande säkringsförhållanden kommer att uppfylla villkoren för fortsatt säkringsredovisning vid införandet av IFRS 9.

Bedömning av nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar kommer att baseras på metoden som bygger på förväntade förluster. Koncernen förväntar sig att den nya vägledningen har en effekt på tidpunkten för kreditförluster på kundfordringar på grund av att enligt IFRS 9 ska kreditförluster redovisas tidigare än vad som gäller nu. Koncernen uppskattar att omräkningseffekten på eget kapital och kundfordringar kommer att vara obetydligt eftersom historiskt realiserade kreditförluster har varit små och koncernen har ett kreditförsäkringsprogram.

IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa de nya bestämmelserna retroaktivt från den 1 januari 2018, med de praktiska lösningar som är tillåtna enligt standarden. Jämförelsetal för 2017 kommer inte att räknas om.

IFRS 15

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder fastställer en enda omfattande modell som företag ska använda för redovisning av intäkter till följd av kontrakt med kunder. IFRS 15 kommer att ersätta den nuvarande vägledningen om intäktsredovisning, däribland IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och tillhörande tolkningar när den träder i kraft. Huvudprincipen i IFRS 15 är att ett företag ska redovisa intäkter för att beskriva överlåtelsen av utlovade varor eller tjänster till kunder i en mängd som motsvarar ersättningen som företaget väntar sig ha rätt till i utbyte för dessa varor eller tjänster. Enligt IFRS 15 redovisar ett företag intäkter när (eller under tiden) ett prestationsåtagande har uppfyllts, dvs. när "kontroll" över prestationsåtagandets underliggande vara eller tjänst överförs till kunden. Principerna i IFRS 15 tillämpas genom användning av följande fem steg:

1. Identifiera kontrakt med en kund
2. Identifiera prestationsåtaganden i kontraktet
3. Fastställ transaktionspris
4. Fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden i kontraktet
5. Redovisa intäkt

Dessutom kräver IFRS 15 omfattande upplysningar.

KPMG Oy Ab har utfört andra tjänster än revision åt företag i Ahlstrom-Munksjö-koncernen uppgående till MEUR 0,5 under räkenskapsåret 2017. Dessa tjänster innefattar rapporter från revisorer uppgående till MEUR 0,1 och andra tjänster uppgående till MEUR 0,4.

Koncernen kommer att införa den nya standarden IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från den 1 januari 2018. Antingen krävs fullständig retroaktiv tillämpning eller en modifierad retroaktiv tillämpning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa fullständig retroaktivitet när den nya standarden införs. Under 2017 genomförde koncernen en utvärdering av effekterna av IFRS 15 och resultatet är att inga betydande ändringar i redovisningen väntas.

Försäljning av varor

Koncernen levererar varor till kunden där varje vara som levereras till en kund skiljer sig från andra varor som levereras till kunden. En typisk vara består av ett paket med pappersark, en pappersrulle eller en kub av pappersmassa. Koncernen tillhandahåller inte tjänster.

Jämfört med den nuvarande redovisningsstandardens kommer den nya standarden inte att medföra någon förändring i identifiering och redovisning av varuleveranser. Intäkter redovisas när kontroll över varor har överförts till kunden. Vid utvärdering och införande av IFRS 15 övervägde koncernen följande:

Steg 1 – Identifiera kontrakt med en kund

Baserat på utvärderingen av IFRS 15 förväntar sig inte koncernen några förändringar jämfört med den nuvarande metoden för identifiering av kontrakt med kunder.

Ett normalt kontrakt med en kund består av en inköpsorder och orderbekräftelse, vilket innefattar allmänna villkor för affären.

Steg 2 – Identifiera prestationsåtaganden i kontraktet

Baserat på bedömningen levererar koncernen varor till kunden där varje vara som levereras till en kund skiljer sig från andra varor som levereras till kunden. Ahlstrom-Munksjö tillhandahåller inte tjänster. Koncernen förväntar sig inte några betydande förändringar jämfört med den nuvarande metoden.

Garantier

Baserat på utförda bedömningar inkluderas inga servicegarantier i kundkontrakten. Endast standardgarantier inkluderas vanligen i avtalen om att sälja varor och tjänster, vare sig det är uttryckligen angivet eller underförstått baserat på koncernens sedvanliga affärspraxis.

Steg 3 – Fastställa transaktionspris

Koncernen bedömde kontrakt enskilt för att bestämma uppskattad rörlig ersättning och tillhörande begränsning. Följden är att koncernen inte förväntar sig att tillämpningen av begränsningen kommer att ha någon betydande inverkan i termer av intäktsredovisning eftersom rörlig ersättning vid försäljning av varor inte är väsentlig. Men koncernen förväntar sig viss inverkan på samordning av redovisningen av viss rörlig ersättning, som tex. rabatter.

Rörlig ersättning

Baserat på den utförda analysen innefattar koncernens kontrakt vanligen rörlig ersättning hänförlig till rabatter.

Baserat på bedömningen kommer koncernen att samordna uppskattningsrutinerna och tidpunkten för redovisning av rabatter och straffavgifter. När det gäller volymrabatter kommer koncernen att samordna processen och bokföra upplupna kostnader och justera dessa på månadsbasis baserat på förväntat

Not 23 forts.

belopp för rörlig ersättning. Med andra ord kommer koncernen att fastställa den ersättning som koncernen förväntar sig ha rätt till (dvs. för att förhindra överredovisning av intäkter). De enda förändringar som kommer att genomföras består av effektivisering av redovisningen av den rörliga ersättningen. Effekten av förändringarna bedöms vara oväsentlig.

Steg 4 – Fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden i kontraktet

Baserat på bedömningen väntas inga förändringar ske vad gäller att fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden i kontraktet.

Steg 5 – Redovisa intäkt

Koncernen har bedömt att intäktredovisning kommer att ske per en tidpunkt när kontrollen över varan överförs till kunden, vilket normalt är när varorna levereras till kunden. Varor under transport granskas varje kvartal och redovisas som varor under transport per periodens slut om kontrollen ännu inte har överförts till kunden.

Avtal om konsignationslager

Baserat på bedömningen har koncernen konsignationsavtal inom flera affärsområden. Kontrollen över varor i konsignationslager överförs till kunden och intäkten redovisas för varorna antingen när kunden börjar använda produkten eller i vissa fall när viss tid har passerat, beroende på vilket som inträffar först.

Det väntas inte bli några förändringar av Ahlstrom-Munksjös nuvarande metoder.

IFRS 16

IFRS 16 Leasingavtal träder i kraft den 1 januari 2019 och den nya standarden kommer främst att påverka redovisning av leasetagare och kommer att så gott som alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Den nya standarden om leasingavtal innebär att den nuvarande distinktionen mellan operationella och finansiella leasingavtal tas bort och standarden kräver redovisning av en till-

gång (rätten att använda den leasade tillgången) och en finansiell skuld att betala hyra för större delen av Ahlstrom-Munksjös leasingavtal. Det finns ett frivilligt undantag för kortfristiga leasingavtal till låga värden. Resultaträkningen kommer också att påverkas eftersom totalkostnaden normalt är högre under de tidigare åren av ett leasingavtal och lägre under senare år. Dessutom kommer rörelsekostnaden att ersättas av räntekostnad och avskrivning, så våra nyckeltal, som EBITDA, kommer att förändras.

Verksamhetsrelaterade kassaflöden som presenteras i kassaflödesanalysen kommer att vara högre eftersom betalningar avseende den nominella delen av leasingkulden klassificeras till finansieringsverksamheten. Bara en del av de betalningar som avspeglar räntekostnad kommer att fortsätta att redovisas som verksamhetsrelaterade kassaflöden.

Baserat på Ahlstrom-Munksjös preliminära bedömning av effekten, kommer införandet av IFRS 16 att öka materiella anläggningstillgångar i balansräkningen, i huvudsak på grund av de nuvarande operationella leasingavtalen rörande lagerbyggnader och lagerinventarier (se mer information om operationella leasingavtal i not 6). Ahlstrom-Munksjös förväntar sig att effekten blir relativt liten på grund av ett måttligt antal leasingavtal utanför balansräkningen. I koncernredovisningen kommer rörelsekostnaden att minska, samtidigt som avskrivningar och räntekostnader kommer att avspegla en ökning eftersom leasingkostnaden inte längre klassificeras som en rörelsekostnad. Detta kommer att leda till en förbättrad EBITDA. Koncernen håller för närvarande på att utvärdera leasingportföljen och kvantifiera effekten av införandet av IFRS 16 och kommer att fortsätta att rapportera om den förväntade effekten i de finansiella rapporterna.

Koncernen förväntar sig att införa standarden genom en förenklad ansats (modifierad retroaktiv ansats), där jämförelsesiffror inte kommer att räknas om. Koncernen kommer att redovisa den ackumulerade effekten av att anta IFRS 16 som en justering av eget kapital per början av 2019. Dessutom förväntar sig koncernen att använda andra tillgängliga lättnader i största möjliga utsträckning, däribland exkludering av leasingavtal av med en löptid under tolv månader och leasingavtal med låga värden.

24

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 12 februari 2018 beslutade styrelsen om införandet av en ny programperiod inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Den första intjänandeperioden började från och med 2017, vilket beskrivs närmare i börsmeddelandet som publicerades den 24 oktober 2017. Styrelsen har nu beslutat om start för ytterligare en programperiod 2018–2020. Resultatkriteriet för intjänandeperioden 2018–2020 är totalavkastningen på Ahlstrom-Munksjös aktie (TSR, total shareholder return) beaktande aktiekursutvecklingen samt dividend (utdelningar) som utbetalas under intjänandeperioden. En förutsättning för utbetalning är, förutom ovannämnda kriterium, att EBITDA når en viss nivå. Det fullständiga börsmeddelandet finns tillgängligt på www.ahlstrom-munksjo.com/sv/Media/Meddelanden.

Moderbolagets finansiella rapporter, FAS

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade enligt finsk redovisningssed. Redovisningsprinciperna finns tillgängliga i koncernredovisningen. Den huvudsakliga skillnaden i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget är:

- Säkringsredovisning används inte för derivat
- Kostnader hänförliga till samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Oyj:s verksamhet Label and Processing
- Kostnader hänförliga till noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Helsingfors

Resultaträkning

MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	60,0	4,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0
Personalkostnader	-3,8	-0,9
Avskrivningar	-3,0	-2,9
Övriga rörelsekostnader	-38,6	-6,7
	-45,5	-10,5
Rörelseresultat	14,5	-6,2
Finansieringsintäkter och -kostnader		
Erhållna dividender (utdelning)	9,8	-
Ränteintäkter och övriga finansieringsintäkter	16,2	11,3
Räntekostnader och övriga finansieringskostnader	-24,7	-9,5
Valutavinstor och -förluster	-2,1	-1,7
	-0,9	0,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	13,6	-6,1
Bokslutsdispositioner		
Förändring i ackumulerade överavskrivningar	0,2	-
Koncernbidrag	6,7	-
Inkomstskatter	-2,3	1,2
Periodens resultat	18,2	-4,9

Balansräkning

MEUR	31 dec. 2017	31 dec. 2016
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Immateriella rättigheter/patent	2,8	0,7
Övriga långfristiga kostnader	10,8	15,7
Erlagda förskott	2,9	-
	16,5	16,4
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Mark- och vattenområden	0,0	-
Maskiner och inventarier	0,4	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	0,1	-
	0,5	-
<i>Långsiktiga investeringar</i>		
Andelar i koncernföretag	1 105,3	364,9
Andelar i intresseföretag	-	9,9
Andelar i andra företag	0,1	-
	1 105,4	374,7
Omsättningstillgångar		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på koncernföretag	302,0	248,4
Uppskjutna skattefordringar	2,2	3,2
	304,2	251,6
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Fordringar på koncernföretag	81,5	26,0
Övriga kortfristiga fordringar	0,3	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,4	0,0
	84,2	26,1
Likvida medel	116,3	126,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 627,1	795,1

Balansräkning

MEUR	31 dec. 2017	31 dec. 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	85,0	15,0
Reserv fritt eget kapital	408,7	286,2
Balanserade vinstmedel	212,5	-27,7
Periodens resultat	18,2	-4,9
	724,4	268,6
Bokslutsdispositioner		
Akkumulerade överavskrivningar	0,3	-
Avsättningar för eventalförpliktelser	5,1	0,7
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Lån från finansinstitut	538,1	286,7
Lån från koncernföretag	-	13,0
Lån från intresseföretag	-	1,8
	538,1	301,4
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Lån från finansinstitut	16,0	16,0
Leverantörsskulder	2,8	0,5
Skulder till koncernföretag	328,6	201,9
Övriga kortfristiga skulder	0,5	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11,3	6,1
	359,2	224,4
Summa skulder	897,3	525,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 627,1	795,1

Kassaflödesanalys

MEUR	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	14,5	-6,2
Av- och nedskrivningar	3,0	2,9
Övriga justeringar	0,8	-
Rörelseresultat före förändringar i rörelsekapital netto	18,3	-3,3
Förändring i rörelsekapital netto	-0,6	4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,7	1,1
Ränteintäkter	15,8	0,2
Räntekostnader och övriga finansieringskostnader	-22,2	-
Inkomstskatter	-0,5	-
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	10,7	1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar	-2,0	-0,8
Erhållen dividend (utdelning)	9,8	-
Kassaflöde netto använt i investeringsverksamheten	7,8	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Förändringar i kortfristiga värdepapper och kortfristiga investeringar	-18,5	9,4
Förändring i långfristiga lån	135,9	-18,4
Förändring i kortfristigt lån	-111,1	57,3
Köp av egna aktier	-5,6	-
Utbetald dividend (utdelning) och kapitalåterbäringar	-48,2	-15,2
Kassaflöde netto som använts i finansieringsverksamheten	-47,5	33,1
Nettoförändring i likvida medel	-29,0	33,6
Likvida medel vid periodens början	126,2	92,6
Likvida medel från samgåendet	19,1	-
Likvida medel vid periodens slut	116,3	126,2

Styrelsens förslag till utdelning av vinst

Moderbolagets balansräkning per 31 december 2017 visar:

	EUR
Reserv fritt eget kapital	408 669 848,86
Balanserade vinstmedel	212 522 234,02
Periodens resultat	18 191 874,68
Summa utdelningsbara medel	639 383 957,56

Styrelsen föreslår följande till årsstämman som hålls den 21 mars 2018:

- en dividend (utdelning) på EUR 0,52 per aktie ska betalas ut från balanserade vinstmedel motsvarande	49 958 329,72
- reserv fritt eget kapital som förs över i ny räkning	408 669 848,86
- balanseras i balanserade vinstmedel	180 755 778,98
Summa utdelningsbara medel som ska balanseras och föras över i ny räkning	639 383 957,56

Utdelningen ska betalas ut i två omgångar. Den första utbetalningen om EUR 0,26 per aktie ska betalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 23 mars 2018, är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret vilket förs av Euroclear Sweden AB. Styrelsen föreslår den 3 april 2018 som utbetalningsdag för detta belopp.

Den andra utbetalningen om EUR 0,26 per aktie ska i september 2018 utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB, vilket tillsammans med utbetalningsdag ska beslutas av styrelsen under dess sammanträde som är planerat till den 10 september 2018. Avstämningsdag för betalningen är då den 12 september 2018 och utbetalningsdag senast den 19 september 2018.

Helsingfors den 12 februari 2018

Hans Sohlström

Alexander Ehrnrooth

Johannes Gullichsen

Hannele Jakosuo-Jansson

Harri-Pekka Kaukonen

Peter Seligson

Elisabet Salander Björklund

Pernilla Walfridsson

Jan Åström
VD

Revisionsberättelse

Detta dokument är en översättning av den finska revisionsberättelsen. Endast den finska versionen av rapporten är juridiskt giltig.

Till årsstämman i Ahlstrom-Munksjö Oyj

Rapport avseende revisionen av de finansiella rapporterna Uttalande

Vi har reviderat de finansiella rapporterna för Ahlstrom-Munksjö Oyj (organisationsnummer 2480661-5) för året som slutade den 31 december 2017. De finansiella rapporterna omfattar koncernbalansräkning, rapport över totalresultatet, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden samt noter, inklusive en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys och noter.

Enligt vår uppfattning

- ger koncernredovisningen en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU
- ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild av moderbolagets finansiella resultat och finansiella ställning enligt de lagar och regelverk som styr upprättandet av finansiella rapporter i Finland samt uppfyller lagstadgade krav.

Vårt uttalande är förenligt med den ytterligare rapport som lämnats till revisionsutskottet

Grund för uttalande

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Våra skyldigheter enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna*.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernbolagen enligt de gällande yrkesetiska krav i Finland som är relevanta för revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Såvitt vi vet och känner till är de andra tjänster än revision som vi utfört åt moderbolaget och koncernbolag förenliga med tillämpliga lagar och regelverk i

Finland med avseende på dessa tjänster och vi har inte utfört några andra tjänster än revision som är förbjudna enligt artikel 5.1 i förordning (EU) nr. 537/2014. Upplýsing om dessa andra tjänster än revision vi har utfört lämnas not 22 till koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentlighet

Den tillämpande väsentligheten påverkade revisionens inriktning och omfattning. Väsentligheten har bestämts baserat på vårt professionella omdöme och styr valet av, tidpunkten för och omfattningen av granskningsåtgärder samt används för att utvärdera effekten av identifierade felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet. Nivån på den av oss bestämda väsentligheten baserar sig på vår bedömning av storleken av felaktigheter, som enskilt eller sammantagna, rimligen kan anses påverka ekonomiska beslut som fattas av användarna av de finansiella rapporterna. Vi har också beaktat felaktigheter och/eller potentiella felaktigheter vilka på grund av kvalitativa faktorer enligt vår uppfattning är väsentliga för användarna av de finansiella rapporterna.

För revisionen särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, men vi lämnar inte ett separat uttalande om dessa områden.

Vid vår revision har vi beaktat risken att företagsledningen sätter sig över kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det fanns bevis på bristande objektivitet hos företagsledningen, som utgjorde en risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Värdering av goodwill, övriga immateriella tillgångar och anläggningstillgångar – se not 12 till koncernredovisningen

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Per slutet av räkenskapsåret uppgick goodwill till MEUR 429, övriga immateriella tillgångar till MEUR 309 och materiella anläggningstillgångar till MEUR 842. Goodwill uppgick till 41% av koncernens eget kapital och 18% av koncernens totala tillgångar per 31 december 2017.

Enligt IFRS skrivs goodwill inte av utan i stället görs en årlig prövning av nedskrivningsbehovet. Prövningen av nedskrivningsbehovet bygger på väsentliga uppskattningar av företagsledningen, däribland av långsiktig tillväxt, lönsamhet och diskonteringsfaktorer.

Förvävsrelaterade immateriella tillgångar har bestämbar nyttjandeperiod, men nyttjandeperioder och tillhörande avskrivningsperioder bedöms en gång per år.

HUR OMRÅDET BEHANDLADES UNDER REVISIONEN

Vi har utvärderat de prövningar av nedskrivningsbehovet som företagsledningen genomfört. Vi har anlitat värderingsspecialister på KPMG i vår revision. Vi har bland annat utfört följande granskningsåtgärder:

- Testat beräkningarnas och den tekniska modellens integritet.
- Ifrågasatt de antaganden som företagsledningen använt avseende prognostiserade tillväxtsatsar och lämpligheten i de diskonteringsfaktorer som använts. Vi har också gjort en bedömning av de antaganden som använts med avseende på marknads- och branschinformation.
- Vi har utvärderat de kassaflöden som använts, genom att jämföra dem med koncernens budgetprocess och den förståelse vi inhämtat under revisionen.
- Vi har därutöver gjort en bedömning av tillräckligheten i koncernens upplýsingar, vad gäller prövning av nedskrivningsbehovet.

När det gäller förvävsrelaterade immateriella tillgångar ifrågasatte vi företagsledningens antaganden avseende återstående nyttjandeperiod för identifierade immateriella tillgångar baserat på våra egna förväntningar, vår kunskap om kunden samt erfarenhet av branschen bolaget verkar i och externa datakällor

Rörelseförvärv: Fördelning av köpeskilling vid förvärv – se not 3 till koncernredovisningen

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

År 2017 slogs Ahlstrom och Munksjö samman. I redovisningssyfte bestämdes att Munksjö skulle få bestämmande inflytande över Ahlstrom och vederlaget om MEUR 633 baserades på det verkliga värdet på aktierna som utfärdades till Ahlstroms aktieägare. Redovisning av förvärv kräver att verkligt värde fastställs för de förvärvade tillgångarna och skulderna per förvärvstidpunkten. Detta inbegrep komplexa värderingsövertaganden och att specialister anlätades. Goodwill till följd av förvärvet uppgick till MEUR 214, immateriella tillgångar till verkligt värde till MEUR 289 och materiella anläggningstillgångar till MEUR 453.

HUR OMRÅDET BEHANDLADES UNDER REVISIONEN

Fördelningen av köpeskilling innefattar betydande bedömningar vid uppskattning av de verkliga värdena för de förvärvade tillgångarna och skulderna. De verkliga värdena baseras på förväntat framtida resultat för de förvärvade företagen. Med hjälp av värderingsspecialister från KPMG ifrågasatte och utvärderade vi viktiga antaganden av företagsledningen och deras rådgivare. Detta inbegriper ifrågasättandet av de viktiga antaganden som gjorts av företagsledningen, t.ex. diskonteringsfaktorer, tillämpade royaltyavgifter och prognostiserad finansiell information.

Vi har utvärderat tillräckligheten för upplýsingarna i koncernredovisningen.

Intäktsredovisning – se not 5 till koncernredovisningen

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Omsättningen består till väsentliga delar av försäljning av tillverkade produkter. Försäljningen sker via dotterbolag i olika länder. Intäkterna från försäljningen redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen i enlighet med leveransvillkoren.

Allmänt sett är koncernens intäktsredovisning inte komplex men på grund av den stora mängden transaktioner och på grund av att intäkterna genereras via dotterbolag i olika länder är intäktsredovisningen ett område av särskild betydelse för revisionen.

HUR OMRÅDET BEHANDLADES UNDER REVISIONEN

I revisionen har vi fokuserat på att identifiera avvikande försäljningstransaktioner. Dotterbolagens revisorer har testat kontroller gällande intäktsredovisning samt utfört substansgranskning såsom granskning av försäljningsavtal och transaktioner kring årsskiftet.

Vi har på koncernnivå gått igenom det arbete som dotterbolagens revisorer har utfört och på koncernnivå gjort en helhetsbedömning av intäktsredovisningen.

Värdering av varulager – se not 13 till koncernredovisningen

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Värdet på varulagret uppgick till MEUR 282 vid räkenskapsårets slut.

Uppföljningen av varulagret i koncernen sker i ett flertal system. Det är ur redovisningsynpunkt viktigt att den interna kontrollen gällande varulagrets uppföljning och värdering är sakenligt ordnad.

Värderingen av varulagret baserar sig på företagsledningens uppskattningar beträffande bedömning av inkurans.

HUR OMRÅDET BEHANDLADES UNDER REVISIONEN

I vår revision har tyngdpunkten legat på granskningen av prissättningen och värderingen av lagret. Dotterbolagens revisorer har testat kontroller och utfört substansgranskning gällande prissättning såsom fastställande av standardkostnader, rapportering av avvikelser och avsättningar för inkurans samt bevakning av lagernivåer.

Vi har på koncernnivå gått igenom det arbete som dotterbolagens revisorer gjort och på koncernnivå gjort en helhetsbedömning av varulagrets värdering.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för finansiella rapporter som en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av finansiella rapporter samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionell omdöme och har en professionell skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i styrelsens och verkställande direktörens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för bolagen eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt revisionsuttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Övriga rapporteringskrav

Information om vårt revisionsuppdrag

Vi utsågs först till revisorer av årsstämman den 2 april 2014 och vårt utnämmande motsvarar en total uppdragsperiod utan avbrott om fyra år.

Annan information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för annan information. Den andra informationen består av förvaltningsberättelsen från styrelsen och informationen i årsredovisningen, men inkluderar inte de finansiella rapporterna eller vår revisionsberättelse avseende dessa. Vi har fått tillgång till förvaltningsberättelsen innan vi ger denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsredovisningen efter detta datum. Vårt uttalande om de finansiella rapporterna täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av de finansiella rapporterna och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och de finansiella rapporterna eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. När det gäller förvaltningsberättelsen är det även vår skyldighet att överväga om förvaltningsberättelsen har upprättats enligt tillämpliga lagar och regelverk.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i förvaltningsberättelsen förenliga med dem i de finansiella rapporterna och förvaltningsberättelsen har upprättats enligt tillämpliga lagar och regelverk.

Om, baserat på det arbete vi har utfört, vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig felaktighet i den andra informationen, måste vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 12 februari 2018
KPMG OY AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor, CGR

Kommunikation med investerare

Intresset från våra aktieägare och finanssektorn i stort har ökat påtagligt efter slutförandet av samgåendet. Vår nya struktur och verksamhetsportfölj, uppdateringar om målen för synergi-effekterna samt vår förmåga att ha stabila marginaler trots en kraftig ökning av kostnaderna för råvaror tillhörde de mest populära frågorna under året.

Vår högsta ledning och IR-teamet deltog i möten med investerare och analytiker under året, inte bara på våra inhemska marknader i Helsingfors och Stockholm utan också i London, Paris, Zürich, Genève, Frankfurt, New York och Oslo. Vi arrangerade också en investerardag i Helsingfors i juni och som del av en refinansieringsaktivitet genomförde vi en roadshow för obligationsinvestorare i maj.

Investerarrelationer

Ahlstrom-Munksjös Investor Relations-funktion för en löpande dialog med finanssektorn. Det huvudsakliga målet är att vid varje tidpunkt stödja en korrekt värdering av Ahlstroms aktie genom att utan dröjsmål tillhandahålla korrekt, relevant och konsekvent information till marknaden. Vi följer principen om öppenhet och opartiskhet och strävar efter att ge alla intressenter bästa möjliga service.

Aktier – kursutveckling och handel

	Nasdaq Helsingfors		Nasdaq Stockholm	
	2017	2016	2017	2016
Aktiekurs per slutet av perioden, EUR/SEK	18,17	15,80	177,30	151,00
Högsta aktiekurs, EUR/SEK	20,49	16,38	199,50	163,00
Lägsta aktiekurs, EUR/SEK	13,75	7,60	131,50	71,75
Börsvärde per periodens slut ¹⁾ , MEUR	1 745,7	802,0	N/A	N/A
Handelsvärde, EUR/SEK	263 661 847	78 248 110	398 808 363	229 430 771
Handelsvolym, aktie	15 001 839	6 871 859	2 344 067	2 132 958
Genomsnittlig daglig handelsvolym, aktier	59 978	27 161	9 339	8 464

¹⁾ Exklusive aktier som innehas av bolaget.

Handel med Ahlstrom-Munksjös aktie sker också på alternativa handelsplatser såsom Cboe och Turquoise. Under rapportperioden motsvarade handlade aktier på Nasdaq Helsingfors 80,2%, Nasdaq Stockholm 10,6% och på alternativa handelsplatser 9,2% av total handelsvolym (källa: Fidessa Fragmentation Index).

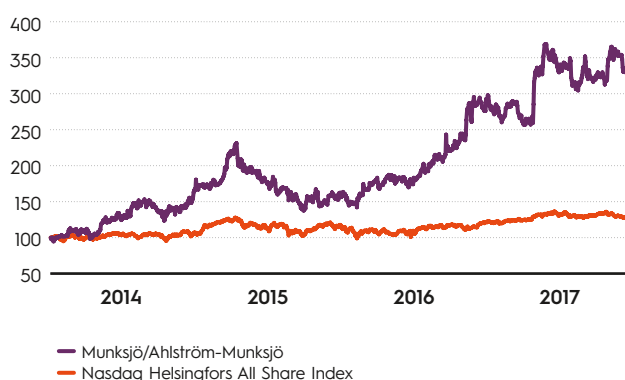
Alla frågor rörande investerarrelationer behandlas av Investor Relations-funktionen. Kommunikation med investerarna innefattar bland annat års- och delårsrapporter, information i samband med publicering av delårsrapporter, börs- och pressmeddelanden, information på webbplatsen, regelbunden kontakt med analytiker och investerare samt andra arrangemang för investerare. Allt material finns att tillgå på www.ahlstrom-munksjo.com/sv/investerare.

Ahlstrom-Munksjös aktier och aktieägare

Ahlstrom-Munksjös aktier är noterade på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter. Börskoden är AMI i Helsingfors och AMIS i Stockholm.

Per 31 december 2017 uppgick Ahlstrom-Munksjös aktiekapital till MEUR 85 och det totala antalet aktier sedan 1 april 2017 har varit 96 438 573. Ahlstrom-Munksjös innehav var totalt 364 862 av dess egna aktier, vilket motsvarar cirka 0,4% av totalt antal aktier och röster.

Aktiekursens utveckling¹⁾



¹⁾ Indexerad till 100 den 2 jan. 2014.

Totalavkastning aktie (TRS, total shareholder return)

	2017	2016	2015	2014	Totalt
Ahlstrom-Munksjö	17,9%	93,4%	-9,9%	72,4%	285,3%
Nasdaq Helsingfors All Share Index	9,1%	10,8%	13,6%	10,4%	50,9%
Nasdaq Stockholm All Share Index	8,9%	13,1%	9,7%	16,1%	53,2%

Utdelning och avkastning

	2017	2016	2015	2014
Avkastning på eget kapital/ utdelning (dividend) per aktie, EUR	0,52 ¹⁾	0,47 ²⁾	0,30	0,25
Effektiv avkastning, %	2,9	3,0	3,5	2,8

¹⁾ Förslag till årsstämman.

²⁾ Konverterad med samma antal aktier som 2017

Aktieägare

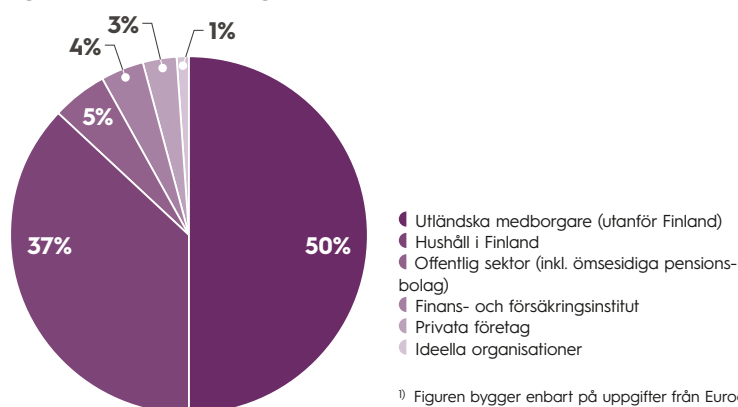
Bolaget hade 11 622 aktieägare per slutet av rapportperioden enligt Euroclear Finland. De största aktieägarna innefattar Ahlström Capital och Viknum AB, som båda innehar över 10% av bolagets aktiekapital. Mer information om aktieägarna finns i tabellen nedan. En förteckning över Ahlstrom-Munksjös största aktieägare, som uppdateras en gång i månaden, finns tillgänglig under rubriken Investorerare på bolagets webbplats på www.ahlstrom-munksjo.com/sv/investerare.

Största aktieägare per 31 dec. 2017

	Aktieägare	Börs	Aktier	% av aktier
1	Ahlström Capital Group	HEL	17 710 919	18,37
2	Viknum AB	HEL	11 625 005	12,05
3	Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	HEL	3 019 581	3,13
4	Huber Mona Lilly	HEL	1 911 672	1,98
5	Odin Funds	STO/HEL	1 389 952	1,44
6	Tracewski Jacqueline	HEL	1 326 487	1,38
7	Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	HEL	1 306 732	1,36
8	Nahi Kai Anders Bertel	HEL	1 232 459	1,28
9	Emmett Linda-Maria	HEL	1 073 628	1,11
10	Kylmäla Kim	HEL	1 070 888	1,11
11	Seligson Peter	HEL	1 064 979	1,10
	<i>Seligson Peter</i>	HEL	852 960	0,88
	<i>Baltiska Handels A.B.</i>	HEL	212 019	0,22
12	Lund Niklas Roland	HEL	1 052 300	1,09
13	Sumelius John Michael	HEL	1 049 388	1,09
14	Studer Anneli	HEL	1 029 711	1,07
15	Huber Samuel	HEL	976 836	1,01
16	Gullichsen Johan Erik	HEL	975 890	1,01
17	Huber Karin	HEL	975 461	1,01
18	Koivulehto Monica	HEL	877 032	0,91
19	SEB Funds	HEL	863 077	0,90
	<i>SEB Finlandia Fund</i>	HEL	613 558	0,64
	<i>SEB Finland Small Cap Fund</i>	HEL	153,00	0,16
	<i>SEB Finland Optimum Fund</i>	HEL	69 899	0,07
	<i>SEB Ethical Forum Fund</i>	HEL	26 620	0,03
20	Nordea Livförsäkring Finland Ab	HEL	846 135	0,88

Ovanstående tabell är sammanställd av Ahlstrom-Munksjö och bygger på uppgifter från Euroclear Finland Oy och Euroclear Sweden AB.

Ägarstruktur och fördelning per 31 dec. 2017¹⁾



¹⁾ Figuren bygger enbart på uppgifter från Euroclear Finland Oy.

Antal aktier	Antal aktieägare	%	Antal aktier	%
1-100	4 787	41,53	283 397	0,29
101-500	4 472	38,80	1 048 381	1,09
501-1 000	974	8,45	702 665	0,73
1 001-5 000	927	8,04	1 950 825	2,02
5 001-10 000	101	0,88	702 060	0,73
10 001-50 000	112	0,97	2 589 896	2,69
50 001-100 000	33	0,29	2 480 533	2,57
100 001-500 000	88	0,76	19 628 968	20,35
> 500,000	32	0,28	67 051 848	69,53
Totalt	11 526	100,00	96 438 573	100,00
Förvaltarregistrerade aktier			11 166 720	11,58

Tabellen bygger enbart på uppgifter från Euroclear Finland Oy.

Information till aktieägarna

Ahlstrom-Munksjös årsstämma hålls tisdagen den 21 mars 2018 kl. 13.00 i Finlandiahuset (Mannerheimvägen 13 E, Helsingfors, Finland).

Rätt att delta vid årsstämman har aktieägare som den 9 mars 2018 är registrerad i bolagets aktieägarregister, som upprätthålls av Euroclear Finland Oy. Enligt instruktion i meddelandet måste deltagare i årsstämman anmäla sitt deltagande senast den 18 mars 2018.

Ägare till aktier som är registrerade i bolagets aktieägarregister som förs av Euroclear Sweden AB måste för att uppfylla kraven för att äga rätt att delta i ordinarie bolagsstämman vara införd i det av Euroclear Sweden AB förda bolagets aktieägarregister senast den 9 mars 2018, och måste kontakta Euroclear Sweden AB och begära tillfällig registrering i den av Euroclear Finland Oy förda bolagets aktieägarförteckning.

Mer information finns på www.ahlstrom-munksjo.com/sv/bolagsstamma2018.

Finansiell information 2018

- Bokslutskommuniké 2017
Datum för publicering: 13 februari
- Årsredovisning 2017
Senast den 28 februari
- Delårsrapport januari-mars 2018
Datum för publicering: 24 april
- Halvårsrapport januari-juni 2018
Datum för publicering: 26 juli
- Delårsrapport januari-september 2018
Datum för publicering: 30 oktober

Analytiker

Följande investmentbanker och mäklarfirmor följer Ahlstrom-Munksjö i sitt arbete.

- Carnegie
- Danske
- Evli
- Handelsbanken
- Inderes
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- SEB Enskilda

De åsikter och uppskattningar som presenteras av dessa analytiker är deras egna och bolaget tar inget ansvar för deras uttalanden.

Standardupplysningar

Nummer	Beskrivning	Information/sida
GRI 102: STANDARDUPPLYSNINGAR		
Organisationsprofil		
102-1	Organisationens namn	82
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	4-5, 12-19
102-3	Säte	5
102-4	Verksamhetsorter	4-5, 113-115
102-5	Ägarstruktur och bolagsform	82
102-6	Marknader där bolaget är verksamt	4-5
102-7	Organisationens omfattning	2-3, 4-5, 73, 79
102-8	Information om medarbetare och andra anställda	33
102-9	Leverantörskedjan	26-27, 36
102-10	Betydande förändringar i organisationen och dess leverantörskedja	4-5, 6-7, 61, 84-85
102-11	Försiktighetsprincipen	28, 40-45
102-12	Externa satsningar	25-28
102-13	Medlemskap i organisationer	26-28
Strategi		
102-14	Uttalande från högste verkställande beslutsfattare	6-7
102-15	Huvudeffekter, viktiga risker och möjligheter	26-27, 40-45
Etik och integritet		
102-16	Värderingar, principer, standarder och uppförandenormer	10-11, 24, 33-35, 39 www.ahlstrom-munksjo.com/Careers/code-of-conduct/
Styrning		
102-18	Struktur för styrning	24-25, 46-59
Intressenters engagemang		
102-40	Förteckning över intressentgrupper	29-30
102-41	Kollektivavtal	www.ahlstrom-munksjo.com/Careers/code-of-conduct/
102-42	Princip för att identifiera och välja ut intressenter	29-30
102-43	Ansats för intressenters engagemang	29-30
102-44	Huvudfrågor och frågor som tagits upp	29-30
Rapportmetod		
102-45	Företag som ingår i koncernredovisningen	113-115
102-46	Definiera rapportinnehåll och ämnesavgränsningar	30
102-47	Förteckning över väsentliga aspekter	30
102-48	Omräkningar av uppgifter	Det här är den första rapporten för det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö.
102-49	Rapportcykel	Redovisade nyckeltal avser helåret.
102-51	Datum för den senaste rapporten	Det här är den första rapporten för det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö.
102-52	Rapportcykel	Årlig
102-53	Kontaktperson för frågor rörande rapporten	Innehållsförteckning, omslag
102-54	Uttalande om rapportering enligt GRI-standarder	Innehållsförteckning, omslag
102-55	GRI-index	129-131
102-56	Extern bestyrkande	GRI-rapporten är inte externt bestyrkt

Totallt antal anställda

a) Fördelat på kön

Kvinnor	1 216
Män	5 011

b) Fördelat på region

Belgien	78
Brazilien	354
Kina	335
Finland	292
Frankrike	1 713
Tyskland	557
Indien	108
Indonesien	4
Italien	545
Japan	3
Korea	109
Litauen	65
Mexico	3
Polen	1
Ryssland	82
Spanien	171
Sri Lanka	2
Sverige	869
Taiwan	3
Thailand	5
Storbritannien	171
USA	757

c) Anställningstyp

Heltid 6 026 av vilka kvinnor 1 115, män 4 911

Deltid 201, av vilka kvinnor 101, män 100

d) Signifikant del icke-anställda

Nej

e) Variationer i a), b) eller c)

Nej

f) Datensamling

Global HR master data

Områdsspecifika standarder

Nummer	Beskrivning	Information	Orsak till utelämnande
GRI 205: KORRUPTIONSBEKÄMPNING			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 39, 54	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 32, 39, 54	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig – Det här är Ahlstrom-Munksjö's första rapportperiod.
205-2	Kommunikation och utbildning i riktlinjer och rutiner rörande korruptionsbekämpning	Affärsetik	Information ej tillgänglig – År 2017 inledde det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö utvecklingen av ett koncernövergripande utbildningsprogram i uppförandekoden. Utbildningsprogrammet ska vara utarbetat till slutet av 2018, med målet att regelbundet utbilda alla medarbetare.
GRI 305: UTSLÄPP			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 37	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 37	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig – Det här är Ahlstrom-Munksjö's första rapportperiod.
305-1	Direkta (Scope 1) utsläpp av växthusgaser	Sidan 37	
GRI 308: BEDÖMNING AV LEVERANTÖRER UTIFRÅN MILJÖKRAV			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 36	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 32, 36	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig – Det här är Ahlstrom-Munksjö's första rapportperiod.
308-1	Nya leverantörer som har granskats utifrån miljökriterier	Leverantörskedjan	Information ej tillgänglig – För närvarande har över 90 procent av Ahlstrom-Munksjö's fiber- och kemikalieleverantörer skrivit under uppförandekoden för leverantörer. Under år 2017 har bolaget arbetat med att ta fram nya utvärderingsrutiner, med målet att alla leverantörer ska ha undertecknat uppförandekoden till slutet av 2018.
GRI 404: UTBILDNING			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 31, 35	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 31, 35	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig – Det här är Ahlstrom-Munksjö's första rapportperiod.
404-3	Procentuell andel av anställda som regelbundet genomför utvärdering av utvecklings- och karriärmöjligheter	Anställdas välmående, jämställdhet, personalutveckling	Information ej tillgänglig – År 2017 inledde det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö utvecklingen av ett nytt system för hantering av HR-data som kommer att införas under 2018.
GRI 405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 35, 49	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 35, 49	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig – Det här är Ahlstrom-Munksjö's första rapportperiod.
405-1	Mångfald i styrorgan och bland anställda	Anställdas välmående, jämställdhet Sidorna 35, 56–59	Information delvis ej tillgänglig – År 2017 inledde det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö utvecklingen av ett nytt system för hantering av HR-data som kommer att införas under 2018.
			Styrelsen Ledningsgruppen
Kön		Kvinnor 37,5%, män 62,5%	Kvinnor 30%, män 70%
Ålder, under 30 år, %		0%	0%
Ålder, 30–50 år, %		20%	50%
Ålder, över 50 år, %		80%	50%

Nummer	Beskrivning	Information	Orsak till utelämnande
GRI 412: BEDÖMNING AV MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 33	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 33	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.
412-2	Personalutbildning om riktlinjer och rutiner rörande mänskliga rättigheter	Mänskliga rättigheter och affärsetik	Information ej tillgänglig - År 2017 inledde det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö utvecklingen av ett koncernövergripande utbildningsprogram i uppförandekoden. Utbildningsprogrammet ska vara utarbetat till slutet av 2018, med målet att regelbundet utbilda alla medarbetare.
GRI 413: LOKALA GEMENSKAPER			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 31, 33	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 33	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.
413-1	Aktiviteter med lokalt samhällsengagemang, utvärderingar av effekter samt utvecklingsprogram	Samhälls-engagemang sidan 33	
AHLSTROM-MUNKSJÖS EGNA UPPLYSNINGAR			
Anställdas välmående: Arbetsmiljö, personalutveckling, jämställdhet			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 31, 34-35	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 31, 34-35	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.
Energi, vatten och avfall			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 38-39	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 32, 38-39	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.
Lönsamhet			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 37	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 32, 37	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.
Innovation			
103-1	Förklaring av den väsentliga aspekten och dess avgränsningar	Sidan 27, 32, 39	
103-2	Företagsledningens synsätt och komponenterna i det	Sidan 32, 39	
103-3	Utvärdering av företagsledningens synsätt		Information ej tillgänglig - Det här är Ahlstrom-Munksjös första rapportperiod.

TABELL MED KORSHÄNVISNINGAR

FN:s Global Compact

År 2017 undertecknade Ahlstrom-Munksjö FN:s Global Compact och dess tio principer. Ahlstrom-Munksjös hållbarhetsrapport 2017 fungerar också som Ahlstrom-Munksjös framstegsrapport (Communication on Progress (COP)), som är den första årliga rapporten om hur koncernen följer de tio principerna. Tabellen visar var varje Global Compact-princip behandlas i Ahlstrom-Munksjös års- och hållbarhetsredovisning 2017.

FN:s Global Compacts tio principer	Sidhänvisning och kommentarer
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER	
1. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka, och	33
2. försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktigt i brott mot mänskliga rättigheter.	33
ARBETSVILLKOR	
3. Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar,	33-35
4. avskaffa av alla former av tvångsarbete,	33-35
5. avskaffa barnarbete, och	33-35
6. inte diskriminera vid anställning och yrkesutövning.	33-35
MILJÖ	
7. Företag ombeds att stödja förebyggande åtgärder för att motverka miljöproblem,	36-37
8. ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande, och	36-37
9. uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.	20, 36-37
KORRUPTION	
10. Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.	39



The mark of responsible forestry

Produktion: Ahlstrom-Munksjö i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson

Foto: Per Myrehed och Pekka Lähteenmäki

Tryck: Strokirk-Landströms AB



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

Ahlstrom-Munksjö Oyj
Alvar Aallon katu 3 C
00100 Helsinki
Finland
Phone: +358 10 234 5000

Ahlstrom-Munksjö
P.O. Box 70365
107 24 Stockholm
Sverige
Telefon: 010 250 1000

Huvudkontor

Ahlstrom-Munksjö
Klarabergsviadukten 70 D5
111 64 Stockholm