

# DELÅRS- RAPPORT

JANUARI-SEPTEMBER 2017

# STARK ORGANISK TILLVÄXT

I denna delårsrapport för 2017 presenteras siffrorna för januari-september 2017 samt alla jämförelsetal på proforma-basis för att illustrera de finansiella effekterna av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö som om den hade slutförts i början av 2015. Endast siffrorna för perioden juli-september 2017 och april-juni 2017 redovisas enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Bilagan inklusive den oreviderade concernredovisningen har upprättats enligt IFRS.

## JULI-SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED JULI-SEPTEMBER 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 541,6 (MEUR 523,5), vilket motsvarade en ökning på 3,5%. Jämförbar nettoomsättning ökade med 5,7% vid oförändrade valutakurser.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 70,4 (MEUR 70,2), vilket motsvarar 13,0% (13,4%) av nettoomsättningen
- EBITDA uppgick till MEUR 63,3 (MEUR 72,9) och inkluderar jämförelsestörande poster om MEUR -7,0 (MEUR 2,7)
- Rörelseresultat MEUR 31,7 (MEUR 38,7)
- Nettoresultat MEUR 17,5 (MEUR 23,0)
- Resultat per aktie 0,18 euro (0,24 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster 0,34 euro (0,24 euro).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten MEUR 51,6 (MEUR 72,0)

## JANUARI-SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED JANUARI-SEPTEMBER 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 685,5 (MEUR 1 620,4), vilket motsvarade en ökning på 4,0%. Jämförbar nettoomsättning ökade med 4,0% vid oförändrade valutakurser.
- Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 227,2 (MEUR 207,3), vilket motsvarar 13,5% (12,8%) av nettoomsättningen
- EBITDA\* uppgick till MEUR 213,9 (MEUR 184,4) och inkluderar jämförelsestörande poster om MEUR -13,4 (MEUR -22,9)
- Rörelseresultat\* MEUR 117,9 (MEUR 81,8)
- Nettoresultat\* MEUR 69,2 (MEUR 36,3)
- Resultat per aktie\* 0,71 euro (0,37 euro)
- Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster 0,98 euro (0,56 euro).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten MEUR 135,7 (MEUR 156,5)

## VIKTIGA HÄNDELSER

- Avkastning på eget kapital om EUR 0,23 per aktie eller totalt cirka MEUR 22 betalades till aktieägarna i september 2017

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

- Ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram har fastställts

KV 3/2017

OMSÄTTNINGSG-  
ÖKNING VID  
OFÖRÄNDRADE  
VALUTAKURSER

**5,7%**

JÄMFÖRBAR  
EBITDA-  
MARGINAL

**13,0%**

SKULDSÄTTNINGSG-  
GRAD

**39,3%**

\* Värdering till verkligt värde av lagerjusteringar om MEUR 11 exkluderas, då detta redan ingår i proforma-siffrorna för 2016.

## NYCKELTAL

MEUR	KY3 2017	KY3 2016	FÖRÄNDR. %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR. %	2016
Nettoomsättning	541,6	523,5	3,5	1 685,5	1 620,4	4,0	2 147,9
Jämförbar EBITDA	70,4	70,2	0,3	227,2	207,3	9,6	268,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	13,0	13,4		13,5	12,8		12,5
EBITDA	63,3	72,9	-13,1	213,9*	184,4	15,9	239,9
Jämförelsestörande poster inkluderade i EBITDA	-7,0	2,7		-13,4*	-22,9		-28,8
Rörelseresultat	31,7	38,7	-18,1	117,9*	81,8	44,2	104,7
Jämförbart rörelseresultat exkl. poster avseende rörelseförvärv (materiella anläggningstillgångar)	46,7	44,7	4,4	154,9	131,3	18,0	168,7
Nettoresultat	17,5	23,0	-23,8	69,2*	36,3	90,6	49,8
Resultat per aktie, EUR	0,18	0,24	-23,9	0,71*	0,37	92,8	0,51
Jämförbart resultat per aktie exklusive poster avseende rörelseförvärv (materiella anläggningstillgångar)	0,34	0,24	40,0	0,98	0,56	74,3	0,71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51,6	72,0	-28,4	135,7	156,5	-13,3	232,1
Investeringar	17,8	16,7	6,2	49,5	46,9	5,6	77,7
Nettoskuld**	404,2	N/A	N/A	404,2	N/A	N/A	N/A
Skuldsättningsgrad, %**	39,3	N/A		39,3	N/A		N/A
Medelantal anställda, FTE	5 918	5 987	-1,1	5 905	5 975	-1,2	5 974

\*Värdering till verkligt värde av lagerjusteringar om MEUR 11 exkluderas, då detta redan ingår i proforma-siffrorna för 2016.

\*\* Inga jämförelsesiffror för balansräkningen på proforma-basis finns tillgängliga.

De faktiska siffrorna för januari-september 2017 och för motsvarande jämförelseperioder presenteras endast i bilagan.

Ahlstrom-Munksjö har antagit ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer om alternativa nyckeltal för att avspegla underliggande resultatutveckling och öka jämförbarheten. Dessa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning för resultatmätt enligt IFRS. Alternativa nyckeltal härleds från nyckeltal som redovisas enligt IFRS genom att lägga till eller dra av poster som påverkar jämförbarheten (jämförelsestörande poster) eller förvärvsanalys och kallas jämförelsesiffror.

## VD-KOMMENTAR

”Vi nådde en stark organisk tillväxt på över 5 procent för kvartalet och kunde bibehålla vårt operativa resultat trots högre kostnader för några av våra viktigaste råvaror. Utvecklingen beror återigen på utmärkta resultat inom affärsområdena Filtration and Performance samt Industrial Solutions. Vi kommer att fortsätta arbetet med prishöjningar för att motverka de ökade externa kostnaderna och hantera utmaningarna inom bestruket enkelsidigt papper.

Integrationsarbetet efter samgåendet har accelererat och i slutet av kvartalet uppnådde vi cirka MEUR 17 i synergieffekter på årsbasis. Vi är övertygade om att vi nu kommer att kunna leverera över det ursprungliga målet på MEUR 35 och uppskattar att årliga synergieffekter på över MEUR 40 kan nås under andra kvartalet 2019.

Jag är säker på att vi skapar långsiktigt värde för våra kunder och intressenter. Vi är dedikerade till att vidareutveckla våra produkter och lösningar för att uppnå en ännu starkare position på marknaden. Genom att samarbeta med våra kunder inom innovation och utveckling kommer vi kunna fortsätta att bredda användningen av fibrer på ett hållbart sätt.”

## UTSIKTER FÖR 2017

Ahlstrom-Munksjö upprepar utsikterna som publicerades den 25 juli 2017.

**Marknadsutsikter:** Efterfrågeutsikterna för 2017 för Ahlstrom-Munksjö's fiberbaserade produkter väntas förbli stabila i enlighet med den nuvarande goda nivån för de flesta produktsegmenten och avspeglar det säsongsmässiga mönstret. Prishöjningar kommer fortsätta att implementeras för att motverka kostnadsinflationen för råvaror och dessa kommer att få effekt under resten av året.

**EBITDA:** Jämförbar EBITDA för 2017 väntas bli högre än under föregående år (proforma MEUR 268,7).

**Produktionsstopp:** De årliga underhålls- och semesterstoppen under fjärde kvartalet förväntas genomföras i ungefär samma omfattning som under 2016. Dock kommer det underhållsstopp i svenska Billingsfors som vanligen genomförs under tredje kvartalet att ersättas av kortare stopp under andra och fjärde kvartalen på grund av förändrade skiff. 2017 års underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa i Sverige genomfördes under oktober 2017.

**Investeringar:** Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2017 förväntas uppgå till cirka MEUR 80. Utöver detta förväntas kassaflödeseffekterna av de strategiska investeringarna i Arches och Madisonville uppgå till cirka MEUR 18 i 2017.



*”Vi nådde en stark organisk tillväxt på över 5 procent för kvartalet.”*

*Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef*

# 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 2,15 miljarder euro, 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 ger totalt 96 438 573 aktier. Handeln i de nya aktierna inleddes den 3 april 2017.

Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt 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 över MEUR 40 (tidigare MEUR 35) 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 17. Av de årliga synergierna till följd av samgåendet avser den största delen lägre försäljnings- och administrationskostnader och andra allmänna kostnader och återstoden avser minskade kostnader för sålda varor, förbättrad operativ effektivitet och intäkts synergier. Det finansiella resultatet för tredje kvartalet 2017 inkluderar realiserade synergieffekter motsvarande cirka MEUR 3,5.

Engångskostnader för att uppnå synergierna uppgick till MEUR 10,9 i slutet av rapportperioden, varav MEUR 7,0 bokfördes i det tredje kvartalet 2017. Den tidigare kommunicerade totala kostnaden för att uppnå synergierna uppgår till MEUR 30 inom två år efter samgåendet. Kassaflödeseffekten uppgick till MEUR -5,7 i det tredje kvartalet 2017.

## FINANSIELLA MÅL

Bolagets styrelse har fastställt följande långsiktiga finansiella mål:

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

# FINANSIELLT RESULTAT

## NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Decor	90,5	84,9	6,6	284,2	275,9	3,0	364,6
Filtration and Performance	162,0	156,5	3,5	505,4	467,6	8,1	617,2
Industrial Solutions	155,9	148,4	5,1	482,1	462,8	4,2	618,4
Specialties	138,3	141,2	-2,0	435,4	438,0	-0,6	577,7
Övrigt och elimineringar	-5,1	-7,4	30,9	-21,5	-24,0	10,3	-30,1
Total nettoomsättning	541,6	523,5	3,5	1 685,5	1 620,4	4,0	2 147,9

## UTVECKLING AV VINST OCH LÖNSAMHET

JÄMFÖRBAR EBITDA PER AFFÄRSOMRÅDE, MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Decor	5,8	11,0	-47,5	25,2	42,3	-40,4	53,7
Filtration and Performance	31,1	29,7	4,8	95,9	74,5	28,7	94,0
Industrial Solutions	26,8	21,9	22,3	83,1	64,4	29,1	93,1
Specialties	10,4	16,5	-36,8	42,7	51,3	-16,9	64,5
Övrigt och elimineringar	-3,7	-8,9	58,6	-19,6	-25,2	22,3	-36,6
Total jämförbar EBITDA	70,4	70,2	0,3	227,2	207,3	9,6	268,7

JÄMFÖRBAR EBITDA-MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDEN, %	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Decor	6,4%	13,0%		8,9%	15,3%		14,7%
Filtration and Performance	19,2%	19,0%		19,0%	15,9%		15,2%
Industrial Solutions	17,2%	14,8%		17,2%	13,9%		15,1%
Specialties	7,5%	11,7%		9,8%	11,7%		11,2%
Övrigt och elimineringar							
Total jämförbar EBITDA-marginal, %	13,0%	13,4%		13,5%	12,8%		12,5%

## JULI-SEPTEMBER 2017

Nettoomsättningen i juli-september 2017 uppgick till MEUR 541,6, vilket var en ökning med 3,5% jämfört med MEUR 523,5 som redovisades för jämförelseperioden. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 5,7%, främst till följd av högre volymer samt en förbättrad produktmix och högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA i juli-september 2017 uppgick till MEUR 70,4 (MEUR 70,2), vilket motsvarar 13,0% av nettoomsättningen (13,4%). Resultatet påverkades av högre försäljningsvolymer och genomsnittliga försäljningspriser, samt en förbättrad produktmix och lägre försäljnings- och administrationskostnader och andra allmänna kostnader. Resultatet innefattar även en vinst från försäljning av anläggningstillgångar i Jönköping. Högre råvarukostnader för exempelvis massa och titandioxid hade en negativ inverkan med cirka MEUR 22 på jämförbar EBITDA.

Jämförelsesiffran för 2016 påverkades negativt med cirka MEUR 4 avseende det årliga underhållsstoppet vid Aspa bruk i Sverige.

### Jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 31,7 (MEUR 38,7). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -7,0 (MEUR 2,7) och avsåg i huvudsak integrationskostnader för samgåendet.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -6,8 (MEUR -6,9), varav MEUR 4,9 avser räntekostnader.

### Skatt, resultat per aktie

Skatter uppgick till MEUR 7,4 (MEUR 8,7), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 30% (27%). Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 17,5 (MEUR 23,0) och resultatet per aktie till 0,18 euro (0,24 euro). Jämförbart resultat per aktie, exklusive fusionsrelaterade poster, uppgick till 0,34 euro (0,24 euro).

## JANUARI-SEPTEMBER 2017

Nettoomsättningen i januari-september 2017 uppgick till MEUR 1 685,5, vilket var en ökning med 4,0% jämfört med MEUR 1 620,4 som redovisades för jämförelseperioden. Vid oförändrade valutakurser var tillväxten 4,0%, främst till följd av högre volymer, en förbättrad produktmix och ökade försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA i januari-september 2017 uppgick till MEUR 227,2 (MEUR 207,3), vilket motsvarar 13,5% av nettoomsättningen (12,8%). Resultatet påverkades positivt av högre försäljningsvolymer och ökade genomsnittliga försäljningspriser, en förbättrad produktmix och lägre försäljnings- och administrationskostnader och andra allmänna kostnader.

Utöver detta inkluderade resultatet en vinst från försäljning av anläggningstillgångar i Jönköping. Högre råvarukostnader för exempelvis massa och titandioxid hade en negativ inverkan om cirka MEUR 24 på jämförbar EBITDA. Jämförelsesiffran påverkades negativt med cirka MEUR 4 avseende det årliga underhållsstoppet vid Aspa bruk i Sverige.

### Jämförelsestörande poster

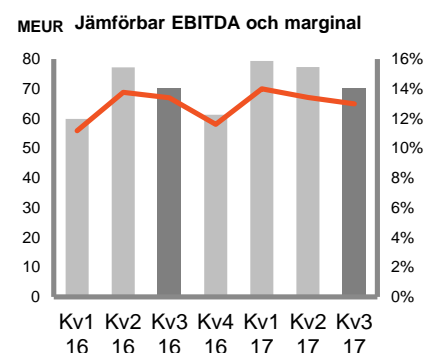
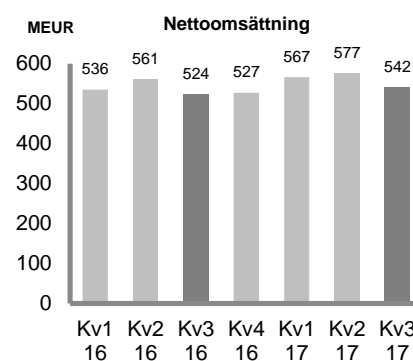
Rörelseresultatet exklusive värdering till verkligt värde av lagerjusteringar om MEUR 11, uppgick till MEUR 117,9 (MEUR 81,8). Övriga jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -13,4 (MEUR -22,9) och avsåg i huvudsak integrationskostnader för samgåendet.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till MEUR -23,9 (MEUR -26,1) och inkluderar refinansieringskostnader.

### Skatt, resultat per aktie

Skatter uppgick till MEUR 24,8 (MEUR 19,5), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 30% (35%). Periodens nettoresultat uppgick till MEUR 69,2 (MEUR 36,3) och resultatet per aktie till 0,71 euro (0,37 euro). Jämförbart resultat per aktie, exklusive fusionsrelaterade poster, uppgick till 0,98 euro (0,56 euro).



# FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

## KASSAFLÖDE

### *Juli-september*

I juli-september 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till MEUR 51,6 (MEUR 72,0). Siffran påverkades av rörelsekapitalet och högre skattebetalningar.

### *Januari-september*

I januari-september 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till MEUR 135,7 (MEUR 156,5). Kassaflödet påverkades av högre skattebetalningar hänförligt till ackumulerade betalningar från tidigare år.

## NETTOSKULD, SKULDSÄTTNING OCH LIKVIDITET

Bolagets räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 404,2 per slutet av rapportperioden. Jämförbar balansräkning proforma är inte tillgänglig. Den uppskattade sammanslagna nettoskulden för Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation uppgick emellertid till MEUR 430,3 den 30 september 2016. Skuldsättningsgraden uppgick till 39,3%. Per slutet av rapportperioden uppgick den viktade genomsnittsräntan till 2,3%.

Ahlstrom-Munksjö har en fortsatt god likviditet. Vid periodens slut uppgick likvida medel till MEUR 225,7. Dessutom hade företaget utnyttjade garanterade kreditfaciliteter och garanterad checkräkningskredit på MEUR 248,9 tillgängligt.

### *Refinansiering*

Efter samgåendet genomfördes en 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 14 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.

## AKTIEKAPITAL

Den 30 september 2017 uppgick eget kapital till MEUR 1 028,2 och summa tillgångar till MEUR 2 410,1. Eget kapital påverkades negativt av en omräkningseffekt om cirka MEUR 45 på grund av negativa valutafluktuationer under januari-september 2017. Munksjö-koncernens eget kapital uppgick till MEUR 424,9 och summa tillgångar till MEUR 1 158,5 den 30 september 2016.

# INVESTERINGAR

Ahlstrom-Munksjö's investeringar exklusive förvärv uppgick till MEUR 49,5 under januari-september 2017 (MEUR 46,9) och MEUR 17,8 under juli-september 2017 (MEUR 16,7). Investeringarna avsåg underhåll, kostnads- och effektivitetsförbättringar samt uppgradering av filtreringsanläggningen i Madisonville i USA och ombyggnationen av slipbaspappersmaskinen i Arches i Frankrike.

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

<sup>1</sup> De faktiska siffrorna för kassaflödet för motsvarande jämförelseperioder presenteras endast i bilagan.



# PERSONAL

Ahlstrom-Munksjö sysselsatte i genomsnitt 5 905 personer i januari–september 2017 (5 975). Per 30 september 2017 fanns flest antal anställda i Frankrike (28%), Sverige (14%), USA (12%), Tyskland (9%) och Italien (9%).

## *Kundservice- och transaktionscentra anpassad till decentraliserad driftsmodell*

Ahlstrom-Munksjö planerar att stänga kundservice- och finansiella transaktionscentra i Vilnius och Atlanta som ett led i att anpassa organisationen till den decentraliserade verksamhetsmodellen som gäller efter samgåendet. Syftet med planen, som förväntas 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 planerar Ahlstrom-Munksjö att överföra ytterligare IT-verksamhet till sin befintliga spartner Tech Mahindra Ltd. Följden är att allt arbete rörande IT-support, underhåll, utvecklingsaktiviteter och projekterelaterad IT-verksamhet kommer att utföras av Tech Mahindra. Cirka 25 tidigare anställda i Munksjö planeras gå över till Tech Mahindra.

# HÅLLBARHET

Ahlstrom-Munksjö tilldelades i maj 2017 "The Gold rating" av EcoVadis, efter bedömning av bolagets hållbarhetsarbete (CSR). Tilldelningen av guldnivån är ett resultat av prestandaförbättringar i alla fyra CSR-dimensioner som bedömts av EcoVadis; miljö, arbetsförhållanden, rättvisa affärsmetoder (fair business) och hållbara inköp. Resultatet placerar företaget bland de 1% bästa av alla leverantörer som utvärderas av plattformen, oavsett bransch.

## *Hälsa och säkerhet*

Personalens hälsa och säkerhet är av högsta prioritet för Ahlstrom-Munksjö. Bolaget hade 21 olyckor som orsakade frånvaro (LTA) i januari–september 2017, vilket är betydligt lägre än de 42 som rapporterades för jämförelseperioden. Olycksfrekvensen per miljon arbetstimme minskade till 2,64 från 3,75.

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## DECOR

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

Marknadsöversikt juli-september 2017:

Marknaden för dekorprodukter var fortsatt stark i samtliga segment. Det rådde viss brist på den viktiga råvaran titandioxid på marknaden.

Utveckling av nettoomsättning och resultat juli-september 2017:

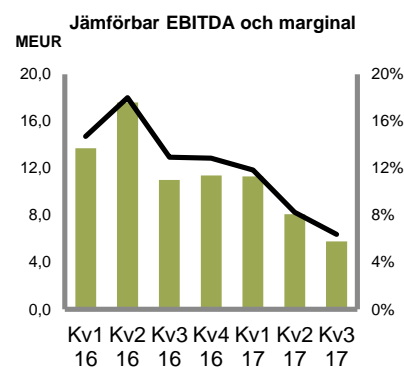
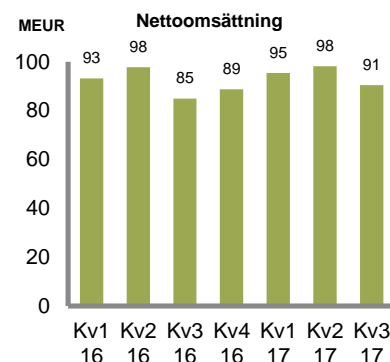
Nettoomsättningen steg med 6,6% till MEUR 90,5 jämfört med MEUR 84,9 i juli-september 2016. Ökningen berodde i huvudsak på större volymer och högre försäljningspriser.

Jämförbar EBITDA minskade till MEUR 5,8 (MEUR 11,0), vilket motsvarar 6,4% (13,0%) av nettoomsättningen. Större volymer hade en positiv inverkan på resultatet. Dock var den negativa effekten större till följd av en eftersläpning av prishöjningar för att kompensera för fortsatt ökade kostnader för råvarumaterial, exempelvis titandioxid och massa.

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-september 2017:

Nettoomsättningen steg med 3,0% till MEUR 284,2 jämfört med MEUR 275,9 i januari-september 2016. Högre försäljningsvolym hade en positiv inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA sjönk till MEUR 25,2 (MEUR 42,3), vilket motsvarar 8,9% (15,3%) av nettoomsättningen. Större volymer hade en positiv inverkan på resultatet. Detta motverkades emellertid av en eftersläpning av prishöjningar för att kompensera för högre kostnader för råvarumaterial, exempelvis titandioxid och massa, samt förändringar i produktmixen.



MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Nettoomsättning	90,5	84,9	6,6	284,2	275,9	3,0	364,6
Jämförbar EBITDA	5,8	11,0	-47,5	25,2	42,3	-40,4	53,7
Jämförbar EBITDA-marginal, %	6,4%	13,0%		8,9%	15,3%		14,7%

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## FILTRATION AND PERFORMANCE

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

Marknadsöversikt juli-september 2017:

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

Utveckling av nettoomsättning och resultat juli-september 2017:

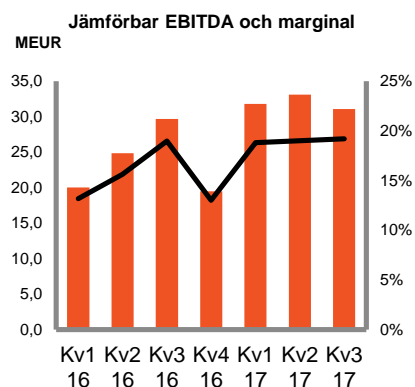
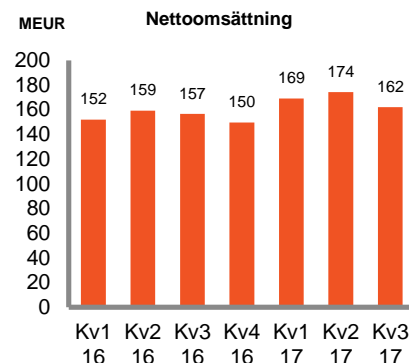
Nettoomsättningen ökade med 3,5% till MEUR 162,0 jämfört med MEUR 156,5 i juli-september 2016. Tillväxten steg på grund av en ökad försäljning av filtreringsprodukter. Ogynnsamma valutafluktuationer hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 31,1 (MEUR 29,7), vilket motsvarar 19,2% (19,0%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde i huvudsak på högre försäljningsvolym, operativ effektivitet och lägre konverteringskostnader.

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-september 2017:

Nettoomsättningen steg med 8,1% till MEUR 505,4 jämfört med MEUR 467,6 i januari-september 2016. Tillväxten berodde i huvudsak på en högre försäljning av filtrerings- och glasfiberprodukter samt väggbeklädnadsprodukter och produkter av nonwoven-material. Gynnsamma valutafluktuationer hade även en positiv inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 95,9 (MEUR 74,5), vilket motsvarar 19,0% (15,9%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde i huvudsak på högre försäljningsvolym, en förbättrad operativ effektivitet och lägre konverteringskostnader.



MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Nettoomsättning	162,0	156,5	3,5	505,4	467,6	8,1%	617,2
Jämförbar EBITDA	31,1	29,7	4,8	95,9	74,5	28,7%	94,0
Jämförbar EBITDA-marginal, %	19,2%	19,0%		19,0%	15,9%		15,2%

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

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

Marknadsöversikt juli-september 2017:

Efterfrågan var fortsatt hög inom flera segment så som releasepapper, elektrotekniska isoleringspapper, slipbaspapper samt specialmassa. Den inhemska marknaden för bestrukna specialprodukter i Brasilien var fortsatt stabil.

Utveckling av nettoomsättning och resultat juli-september 2017:

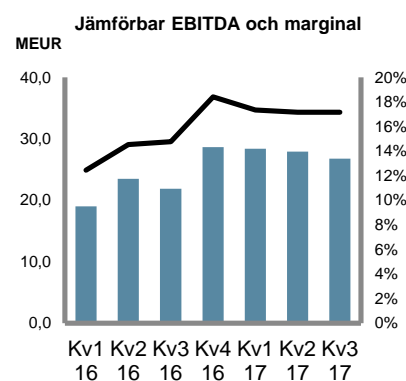
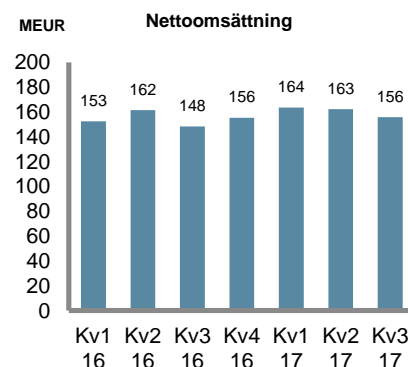
Nettoomsättningen steg med 5,1% till MEUR 155,9 jämfört med MEUR 148,4 i juli-september 2016. Tillväxten berodde i huvudsak på högre försäljning och försäljningspriser av releasepapper, isoleringspapper och bestrukna specialprodukter samt specialmassa.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 26,8 (MEUR 21,9), vilket motsvarar 17,2% (14,8%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde i huvudsak på högre volymer och genomsnittliga försäljningspriser samt en förbättrad operativ effektivitet. Resultatet påverkades negativt av ökade kostnader för råvarumaterial när prisskillnaden krympte mellan kort- och långfibrig massa. Jämförelsesiffran påverkades negativt med cirka MEUR 4 till följd av det årliga underhållsstoppet vid Aspa bruk i Sverige (2017 års stopp genomfördes under oktober 2017).

Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-september 2017:

Nettoomsättningen steg med 4,2% till MEUR 482,1 jämfört med MEUR 462,8 i januari-september 2016. Tillväxten berodde i huvudsak på en ökad försäljning av releasepapper, en förbättrad produktmix inom bestrukna specialpappersprodukter i Brasilien samt högre försäljningspriser och volymer för specialmassa.

Jämförbar EBITDA ökade till MEUR 83,1 (MEUR 64,4), vilket motsvarar 17,2% (13,9%) av nettoomsättningen. Ökningen berodde i huvudsak på högre försäljningsvolymer och genomsnittliga försäljningspriser samt en förbättrad operativ effektivitet.



MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Nettoomsättning	155,9	148,4	5,1	482,1	462,8	4,2	618,4
Jämförbar EBITDA	26,8	21,9	22,3	83,1	64,4	29,1	93,1
Jämförbar EBITDA-marginal, %	17,2%	14,8%		17,2%	13,9%		15,1%

# AFFÄRSOMRÅDESÖVERSIKT

## SPECIALTIES

Affärsområdet Specialties tillverkar material för livsmedels- och dryckesförpackningar, laboratorie- 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, metalletiketter samt tryckta och bestrukna produkter.

### Marknadsöversikt juli-september 2017:

Efterfrågan på produkter för livsmedels- och dryckesförpackningar var ganska hög, medan det rådde fortsatt hård konkurrens på marknaden för obestrukna och bestrukna papper. Efterfrågan på såväl life science-produkter som medicinska produkter och tejpprodukter var god.

### Utveckling av nettoomsättning och resultat juli-september 2017:

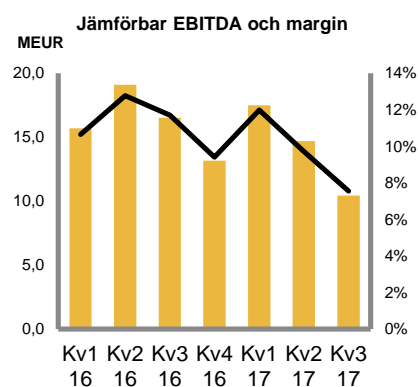
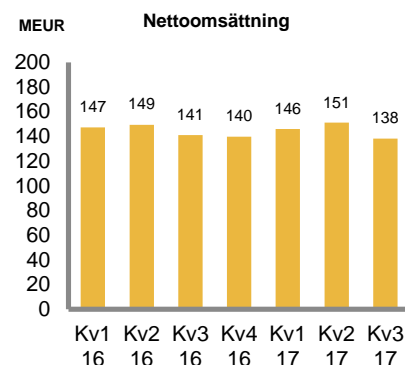
Nettoomsättningen minskade med 2,0% till MEUR 138,3 jämfört med MEUR 141,2 i juli-september 2016. Nedgången berodde främst på en lägre försäljning av enkelsidigt bestruket papper, exempelvis metalletiketter och papper för grafiska specialområden, samt en ogynnsam valutaeffekt. En ökad försäljning av matlagnings-, life science-, tejp-, och vattenreningsprodukter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 10,4 (MEUR 16,5), vilket motsvarar 7,5% (11,7%) av nettoomsättningen. Högre råvarukostnader och utmaningar inom verksamheten för bestruket enkelsidigt papper påverkade lönsamheten negativt. En process för att dra nytta av den utvidgade produktportföljen i det sammanslagna affärsområdet, med avseende på tillväxt, produktmix och operativ effektivitet, pågår inom Food Packaging-verksamheten, som inkluderar bestruket enkelsidigt papper. Resultatet av denna process väntas gradvis ge effekt under 2018.

### Utveckling av nettoomsättning och resultat januari-september 2017:

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 435,4 och var i linje med MEUR 438,0 för januari-september 2016. Minskningen berodde främst på lägre försäljning av enkelsidigt bestruket papper, exempelvis metalletiketter och papper för grafiska specialområden, samt en ogynnsam valutaeffekt. En ökad försäljning av matlagnings-, life science-, tejp-, vattenrenings- och kaffe produkter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen.

Jämförbar EBITDA uppgick till MEUR 42,7 (MEUR 51,3), vilket motsvarar 9,8% (11,7%) av nettoomsättningen. Höga kostnader för råvarumaterial och operativa utmaningar inom verksamheten för bestruket enkelsidigt papper påverkade lönsamheten negativt.



MEUR	KV3 2017	KV3 2016	FÖRÄNDR %	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	FÖRÄNDR %	2016
Nettoomsättning	138,3	141,2	-2,0	435,4	438,0	-0,6	577,7
Jämförbar EBITDA	10,4	16,5	-36,8	42,7	51,3	-16,9	64,5
Jämförbar EBITDA-marginal, %	7,5%	11,7%		9,8%	11,7%		11,2%

# AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

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

Den 30 september 2017 uppgick Ahlstrom-Munksjö aktiekapital till MEUR 85 och det totala antalet aktier sedan 1 april 2017 är 96 438 573. Bolaget hade 11 622 aktieägare vid rapportperiodens slut. Ahlstrom-Munksjö hade totalt 364 862 egna aktier, motsvarande cirka 0,3% av det totala antalet aktier och röster.

## *Nasdaq Helsingfors*

Under januari-september 2017 omsattes totalt 11,3 miljoner (4,3 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MEUR 195,2 (MEUR 40,0). Den genomsnittliga dagliga volymen var 60 095 (22 262). Den lägsta noterade kursen var EUR 13,75 och den högsta var EUR 20,49. Slutkursen den 30 september 2017 var EUR 17,56. Marknadsvärdet vid periodens slut uppgick till MEUR 1 687,1, exklusive moderbolagets egna aktier.

## *Nasdaq Stockholm*

Under januari-september 2017 omsattes totalt 1,1 miljoner (1,4 miljoner) Ahlstrom-Munksjö-aktier för totalt MSEK 168,4 (MSEK 130,8). Den genomsnittliga dagliga volymen var 5 624 (7 658). Den lägsta noterade kursen var SEK 131,50 och den högsta var SEK 199,50. Slutkursen den 30 september 2017 var SEK 168,50.

Aktieomsättningen under rapportperioden för de båda handelsplatserna var 12,9% (11,2%) av det totala antalet aktier. Ahlstrom-Munksjö's aktier handlas också på alternativa handelsplatser, till exempel BATS. Under rapporteringsperioden utgjorde de aktier som handlades på Nasdaq Helsingfors 80,2%, Nasdaq Stockholm 11,4% och de alternativa handelsplatserna 8,4% av den totala handeln (källa: Fidessa Fragmentation Index).

## **FLAGGNINGSMEDDELANDET**

### *Förändring i Ahlström Capitals innehav*

Den 1 september 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö en anmälan från Ahlström Capital Oy för AC Invest Five BV och AC Invest Six BV.

Enligt anmälan hade AC Invest Six BV fusionerats till AC Invest Five BV per den 31 augusti 2017. Båda bolagen är helägda indirekta dotterbolag till Ahlström Capital Oy. Till följd av detta hade aktieinnehavet av AC Invest Five BV i Ahlstrom-Munksjö Oyj överskridit tröskeln på 15% (från 12,68% till 18,36%). Samtidigt har aktieinnehavet av AC Invest Six BV i Ahlstrom-Munksjö Oyj fallit under tröskeln på 5% (från 5,69% till 0,00%). Inga anmälningsgränser har överskridits på koncernnivå och Ahlström Capitals totala aktieinnehav var 18,36% vid anmälningsdagen (via AC Invest Five BV).

### *Förändringar i Ilmarinen:s innehav*

Den 3 april 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö Oyj en anmälan från Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen:s del.

Enligt anmälan hade Ilmarinen:s innehav i Ahlstrom-Munksjö underskridit gränsen på 5% till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Ilmarinen:s direkta innehav uppgick den 1 april 2017 till 4 474 546 aktier, vilket motsvarar 4,64% av det totala antalet aktier och röster i Ahlstrom-Munksjö.

### *Förändringar i Ahlström Capitals innehav*

Den 3 april 2017 mottog Ahlstrom-Munksjö Oyj en anmälan från Ahlström Capital Oy för AC Invest Five BV:s och AC Invest Six BV:s del.

Enligt anmälan hade andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Five BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, underskridit flaggningsgränserna på 15% och 10% den 1 april 2017 (från 18,11% till 9,63%) till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Därtill hade andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Six BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, överskridit flaggningsgränsen på 5% den 1 april 2017 (från 0% till 5,69%). På koncernnivå har ingen flaggningsgräns överskridits eller underskridits.

## **ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER**

Den 2 maj 2017 beslöt styrelsen att använda det bemyndigande för återköp av egna aktier som gavs av bolagsstämman den 6 april 2016 om att återköpa maximalt 300 000 egna aktier. Återköpen fortsatte den 17 maj utifrån det bemyndigande som gavs av bolagsstämman 2017 som hölls den 16 maj 2017.

Återköpen av aktier inleddes den 3 maj 2017 och avslutades den 13 juni 2017. Antalet av Ahlstrom-Munksjö återköpta aktier under denna period uppgår till 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3% av totala antalet aktier och röster. De aktier som återköpts kommer främst att användas för att genomföra bolagets framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

## ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Ahlstrom-Munksjö Oyj: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.

Kapitalåterbäringen betalades till de aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen, den 6 september 2017, var registrerad antingen i Ahlström-Munksjö's aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy eller avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Kapitalåterbäringen för Euroclear Sweden AB:s registrerade aktier kommer att vidarebefodras av Euroclear Sweden AB. Utbetalningsdagen för kapitalåterbäringen var den 13 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.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG Oy Ab har utsett CGR Anders Lundin till huvudansvarig revisor.

### **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 incitamentsprogram 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.

### **BESLUT TAGNA AV STYRELSEN EFTER BOLAGSSTÄMMAN**

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valdes Hans Sohlström till ordförande och Peter Seligson och Elisabet Salander Björklund till vice ordföranden.

Styrelsen beslöt att tillsätta tre permanenta utskott, revisionskommittén, strategikommittén och personalkommittén (tidigare ersättningskommittén). Medlemmar av revisionskommittén är Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth, Harri-Pekka Kaukonen och Pernilla Walfridsson.

Medlemmar av strategikommittén är Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Hans Sohlström (Jan Inberr avled den 24 juni 2017). Medlemmar av personalkommittén är Hans Sohlström (ordförande), Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson.

### **FÖRÄNDRING I STYRELSENS SAMMANSÄTTNING**

Den 24 juni 2017 avled Jan Inberr efter en kort tids sjukdom. Styrelsen kommer att fortsätta med åtta ledamöter fram till nästa årsstämma 2018. Styrelsen har utsett Hans Sohlström till att ersätta Jan Inberr i strategikommittén.

## **VALBEREDNINGEN**

Ahlstrom-Munksjös tre största registrerade aktieägare baserade på innehav den 31 maj 2017 nominerade följande personer som deras företrädare i Ahlstrom-Munksjös 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.

## **HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN**

### **NYTT LÅNGSIKTIGT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM**

Den 24 oktober 2017 beslutade Ahlstrom-Munksjös styrelse att införa ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för bolagets nyckelpersoner. Syftet med programmet är att förena aktieägarnas respektive nyckelpersonernas målsättningar att öka bolagets värde samt att behålla nyckelpersoner i bolaget genom ett incitamentsprogram som baserar sig på innehav av aktier i Ahlstrom-Munksjö.

Därtill har styrelsen beslutat att införa ett överbryggande incitamentsprogram för att täcka den lucka som uppstod i det långsiktiga incitamentsprogrammet som en konsekvens av samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö, samt övergången till den nya programstrukturen som härmed offentliggörs. Programmet för övergångsperioden täcker de mest kritiska personalresurserna på ledningsnivå i Ahlstrom-Munksjö. Planen innehåller en rullande struktur av individuella prestationsplaner, var och en med en treårig intjänandeperiod. Den första intjänandeperioden börjar från och med 2017. Införandet av nya programperioder förutsätter styrelsens årliga godkännande. Resultatkriteriet för intjänandeperioden 2017-2019 är totalavkastningen på Ahlstrom-Munksjös aktie (TSR, total shareholder return) beaktande aktiekursutvecklingen samt dividender (utdelningar) som utbetalas under intjänandeperioden. En förutsättning för utbetalning är även att en av styrelsen uppsatt miniminivå för EBITDA nås.

Styrelsen har nominerat cirka 65 personer som berättigade att delta i det första programmet 2017-2019.

Eventuell utbetalning från det första programmet sker våren 2020. Utbetalningen sker enligt bolagets val antingen i bolagets aktier eller kontant. Fullständiga detaljer om den långsiktiga incitamentsplanen publicerades som ett börsmeddelande den 24 oktober 2017 och finns på [www.ahlstrom-munksjo.com/media/releases](http://www.ahlstrom-munksjo.com/media/releases).



# KORTSIKTIGA RISKER

Ahlstrom-Munksjös verksamhet utsätts för risker som föränleds 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 de realiserats kan riskerna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

De största riskerna och osäkerhetsfaktorerna 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. För närvarande finns det en risk i samband med tillgången på titandioxid, ett viktigt råmaterial för dekokpapper, på grund av brist på utbud. 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.

Ahlstrom-Munksjö har verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Bolaget är emellanåt involverad i rättsliga ärenden, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som finns tillgänglig till dagens datum, förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

Mer information om risker och osäkerhetsfaktorer relaterade till Ahlstrom-Munksjös affärsverksamhet och bolagets riskhantering finns tillgänglig på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

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

Ahlstrom-Munksjö Oyj  
Styrelsen

## ÖVRIG INFORMATION

Jan Åström, VD och Koncernchef, +46 10 250 1001  
Pia Aaltonen-Forsell, CFO, +46 10 250 1029  
Anna Selberg, SVP, Communications & Investor Relations, +46 703 23 10 32

## WEBB- OCH TELEFONKONFERENS

En kombinerad press-, telefon- och webbkonferens anordnas på publiceringsdagen den 25 oktober 2017 kl. 10:00 CEST (11:00 EEST) på restaurang Savoy i Helsingfors (Eteläesplanadi 14). Resultatet presenteras av Jan Åström, VD och koncernchef, och Pia Aaltonen-Forsell, CFO. Konferensen hålls på engelska.

### DETALJER FÖR WEBB- OCH TELEFONKONFERENSEN

Länk till den kombinerade webb- och telefonkonferensen:  
[http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo\\_2017\\_1025\\_q3/](http://qsb.webcast.fi/a/ahlstrommunksjo/ahlstrommunksjo_2017_1025_q3/)

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0404  
Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5065 3942  
Telefonnummer i Storbritannien: +44 (0) 330 336 9411  
Telefonnummer i USA: +1 719 325 4746

Konferenskod: 5895267

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

## NÄSTA FINANSIELLA RAPPORT

- Helårsrapport 2017 13 februari 2018

### AHLSTROM-MUNKSJÖ I KORTHET

Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom fiberbaserade material som levererar innovativa och hållbara lösningar till kunder över hela världen. I vårt erbjudande finns dekorpapper, filtermaterial, releasepapper, slipbaspapper, nonwovens, elektrotekniskt isoleringspapper, glasfibermaterial, förpacknings- och etikettmaterial, tejp, material för medicinska ändamål och diagnostiklösningar. Kombinerad årlig omsättning är cirka EUR 2,15 miljarder och antalet medarbetare är 6 000. Ahlstrom-Munksjös aktie är noterad på Nasdaq i Helsingfors och Stockholm. Företaget bildades 1 april 2017 genom en fusion av Ahlstrom Corporation och Munksjö Oyj. Läs mer på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

# APPENDIX: DELÅRSRESULTAT

Delårsresultatet är oreviderat. Jämförelsesiffror hänvisar till Munksjö koncernen som fristående bolag.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG					
MEUR	KV3 2017	KV3 2016	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	HELÅR 2016
Nettomsättning	541,6	269,6	1 412,9	860,5	1 142,9
Övriga rörelseintäkter	1,6	1,2	11,5	5,3	7,5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>543,3</b>	<b>270,8</b>	<b>1 424,3</b>	<b>865,8</b>	<b>1 150,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager	-0,4	0,0	-5,5	2,1	2,7
Råvaror och förnödenheter	-256,8	-126,5	-662,9	-411,5	-544,2
Övriga externa kostnader	-124,9	-65,9	-334,7	-199,5	-266,2
Personalkostnader	-97,8	-48,9	-263,8	-156,3	-212,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-31,6	-14,0	-76,0	-42,1	-55,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-511,6</b>	<b>-255,3</b>	<b>-1 342,9</b>	<b>-807,3</b>	<b>-1 075,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31,7</b>	<b>15,5</b>	<b>81,4</b>	<b>58,5</b>	<b>74,9</b>
Finansnetto	-6,8	-3,7	-19,6	-14,2	-15,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24,9</b>	<b>11,8</b>	<b>61,8</b>	<b>44,3</b>	<b>59,0</b>
Skatter	-7,4	-3,5	-18,0	-12,8	-15,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>17,5</b>	<b>8,3</b>	<b>43,8</b>	<b>31,5</b>	<b>43,3</b>

Delårsresultatet är oreviderat. Jämförelsesiffror hänvisar till Munksjö koncernen som fristående bolag.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
MEUR	KV3 2017	KV3 2016	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	HELÅR 2016
Periodens resultat	17,5	8,3	43,8	31,5	43,3
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-10,0	-1,4	-45,0	8,9	11,0
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	0,0	-	0,1	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	1,3	-1,3	1,2	-4,0	-2,4
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	-1,3	1,2	-0,2	2,1	3,1
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Aktuariella vinster och förluster	2,3	0,0	6,8	0,0	-3,3
<b>Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat</b>	-0,6	0,0	-2,7	0,4	0,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>9,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,0</b>	<b>38,9</b>	<b>52,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	17,3	8,3	43,3	31,3	43,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	0,5	0,2	0,2
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	9,2	6,9	3,7	38,7	52,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	0,3	0,2	0,2
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	96 073 711	50 761 581	81 189 753	50 761 581	50 761 581
Resultat per aktie, EUR**	0,18	0,16	0,71	0,62	0,85
Resultat per aktie, EUR (utspädd)**	0,18	0,16	0,71	0,62	0,85
Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster**	0,34		0,98		

\* Justerat för innehav av egna aktier

\*\* 1-9/2017 är pro forma

Delårsresultatet är oreviderat. Jämförelsesiffror hänvisar till Munksjö koncernen som fristående bolag.

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>			
<b>MEUR</b>	<b>30 sep 2017</b>	<b>30 sep 2016</b>	<b>31 dec 2016</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	834,8	416,1	421,1
Goodwill	434,4	225,5	226,1
Övriga immateriella tillgångar	309,5	43,5	43,1
Andelar i intresseföretag	2,2	2,2	2,2
Andra anläggningstillgångar	14,1	3,2	9,0
Uppskjutna skattefordringar	16,7	48,3	40,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 611,6</b>	<b>738,8</b>	<b>742,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	273,2	156,0	158,2
Kundfordringar	236,1	115,9	104,8
Övriga kortfristiga fordringar	56,1	30,4	33,5
Aktuella skattefordringar	7,4	1,2	1,7
Likvida medel	225,7	116,2	146,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>798,5</b>	<b>419,7</b>	<b>444,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 410,1</b>	<b>1 158,5</b>	<b>1 186,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 028,2</b>	<b>424,9</b>	<b>437,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	552,8	293,6	293,5
Övriga långfristiga skulder	0,8	3,1	0,9
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	98,0	51,7	54,7
Uppskjutna skatteskulder	123,9	74,4	66,6
Övriga avsättningar	20,3	17,7	16,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>795,8</b>	<b>440,5</b>	<b>431,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	77,1	22,4	22,0
Leverantörsskulder	252,2	141,2	162,9
Skulder till intresseföretag	7,8	5,9	7,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	213,0	103,6	98,7
Aktuella skatteskulder	14,4	8,0	11,9
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	21,6	12,0	14,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>586,1</b>	<b>293,1</b>	<b>317,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 381,9</b>	<b>733,6</b>	<b>748,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 410,1</b>	<b>1 158,5</b>	<b>1 186,5</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

- 1) Aktiekapital
- 2) Fonden för inbetalt fritt eget kapital
- 3) Övriga reserver
- 4) Egna aktier
- 5) Omräkningsreserv
- 6) Balanserat resultat och årets resultat
- 7) Summa
- 8) Innehav utan bestämmande inflytande
- 9) Summa eget kapital

MEUR	1)	2)	3)	4)	5)	6)	7)	8)	9)
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>388,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-251,2</b>	<b>397,2</b>	<b>4,1</b>	<b>401,3</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	31,3	31,3	0,2	31,5
Övrigt totalresultat	-	-	-1,5	-	8,9	-	7,4	-	7,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,5</b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>	<b>31,3</b>	<b>38,7</b>	<b>0,2</b>	<b>38,9</b>
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-15,2	-	-	-	-	-15,2	-0,3	-15,5
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Utgående eget kapital 30 sep 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>386,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-12,0</b>	<b>-219,7</b>	<b>420,9</b>	<b>4,0</b>	<b>424,9</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>385,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-207,4</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	43,3	43,3	0,5	43,8
Övrigt totalresultat	-	-	0,8	-	-44,7	4,2	-39,7	-0,2	-39,9
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>-44,7</b>	<b>47,6</b>	<b>3,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4,0</b>
Direktemission (samgående)	70,0	311,8	-	-	-	250,8	632,6	4,8	637,4
Förändringar i egna aktier	-	-	-	-5,6	-	-	-5,6	-	-5,6
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-44,9	-	-	-	-	-44,9	-0,3	-45,2
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	2,4	-	-2,3	0,1	-	0,1
<b>Utgående eget kapital 30 sep 2017</b>	<b>85,0</b>	<b>521,0</b>	<b>385,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-54,6</b>	<b>88,6</b>	<b>1 019,4</b>	<b>8,8</b>	<b>1 028,2</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	KV3 2017	KV3 2016	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	HELÅR 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Periodens resultat	17,5	8,3	43,8	31,5	43,3
Justeringar, totalt	41,6	21,2	107,3	69,1	86,8
Förändringar i nettorelsekapital	2,5	10,0	3,0	-11,4	5,0
Förändring i avsättningar	1,8	-2,6	0,5	-6,2	-7,9
Finansnetto	-4,9	-2,9	-18,5	-8,8	-11,6
Skattebetalningar / -återbärningar	-7,0	-1,4	-26,9	-1,2	-1,3
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>51,6</b>	<b>32,6</b>	<b>109,3</b>	<b>73,0</b>	<b>114,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Anskaffningar av materiella och immateriala tillgångar	-17,8	-10,6	-44,3	-28,5	-39,2
Övriga investeringsaktiviteter	3,3	0,0	2,9	0,0	0,0
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14,5</b>	<b>-10,6</b>	<b>-41,4</b>	<b>-28,5</b>	<b>-39,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning och övrigt	-19,5	0,0	-45,9	-15,5	-15,5
Ränta för hybridlånet	-	-	-6,9	-	-
Återköp av hybridlån	-	-	-100,0	-	-
Förändringar i lån och övrig finansieringsverksamhet	-14,7	-8,4	108,5	-17,6	-18,4
Försäljning / återköp av egna aktier	-	-	-5,6	-	-
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-34,2</b>	<b>-8,4</b>	<b>-50,0</b>	<b>-33,1</b>	<b>-33,9</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>2,9</b>	<b>13,6</b>	<b>17,9</b>	<b>11,4</b>	<b>41,2</b>
Likvida medel i början av perioden*	222,9	103,4	212,5	105,1	105,1
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,0	-0,8	-4,8	-0,3	-0,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>225,7</b>	<b>116,2</b>	<b>225,7</b>	<b>116,2</b>	<b>146,0</b>

\*Inkluderar MEUR 66,6 i likvida medel från fusionen

## NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

### Redovisningsprinciper

Denna oreviderade konsoliderade delårsrapport har tagits fram i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med beslut i EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan alla procentsiffror ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna kvarstår oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016 för Munksjö.

Ytterligare information om beräkningen av proforma-relaterade nyckeltal publicerades som börsmeddelande den 15 maj 2017 och finns även på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com)

### IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Utvärderingen av effekterna på koncernens redovisning när IFRS 15 börjar tillämpas pågår. Standarden förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på intäktsredovisning för Ahlstrom-Munksjö's typ av verksamhet, som i huvudsak utgörs av försäljning av produkter på en etablerad marknad enligt en mogen affärsmodell.

### Derivatinstrument

Vid utgången av tredje kvartalet var det verkliga värdet MEUR 0,3 på valutainstrument och MEUR -0,2 på ränteinstrument. Hierarkinivån på det verkliga värdet för derivatinstrument är 2.

AVSTÄMNING AV JUSTERAT EBITDA OCH EBIT					
MEUR	KV3 2017	KV3 2016	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	HELÅR 2016
Jämförbar EBITDA	70,4	29,5	185,1	100,6	136,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-31,6	-14,0	-76,0	-42,1	-55,2
Jämförbar rörelseresultat	38,8	15,5	109,2	58,5	81,5
Jämförelsestörande poster i EBIT	-7,0	0,0	-27,7	0,0	-6,6
Rörelseresultat	31,7	15,5	81,4	58,5	74,9

3:e kvartalets jämförbara EBITDA och rörelseresultat inkluderar intäkter från en försäljning av en tillgång till ett värde av MEUR 1,9.

KONCERNENS NYCKELTAL					
	KV3 2017	KV3 2016	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016	HELÅR 2016
<i>Marginaler (jämförbar)</i>					
EBITDA-marginal, %	13,0%	10,9%	13,1%	11,7%	12,0%
Rörelsemarginal, %	7,2%	5,7%	7,7%	6,8%	7,1%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	12,1%	10,1%	12,1%	10,1%	12,3%
Avkastning på eget kapital, %	9,2%	9,4%	9,2%	9,4%	10,2%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital, MEUR	1 544,4	657,6	1 544,4	657,6	643,2
Eget kapital, MEUR	1 028,2	424,9	1 028,2	424,9	437,7
Räntebärande nettoskuld, MEUR	404,2	199,8	404,2	199,8	169,5
Skuldsättningsgrad, %	39,3%	47,0%	39,3%	47,0%	38,7%
Soliditet, %	42,7%	36,7%	42,7%	36,7%	36,8%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR*	0,18	0,16	0,71	0,62	0,85
Eget kapital per aktie, EUR	10,7	8,3	10,7	8,3	8,6
Antal utestående aktier i slutet av perioden	96 073 711	50 761 581	96 073 711	50 761 581	50 761 581
Investeringar, MEUR	17,8	10,6	44,3	28,5	39,2
Medelantal anställda, FTE	5 918	2 784	4 847	2 756	2 755

\* 1-9/2017 är pro forma



Delårsresultatet är oreviderat. Jämförelsesiffror hänvisar till Munksjö koncernen som fristående bolag.

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL (PRO FORMA)					
	KV3 2017	KV2 2017	KV1 2017	KV4 2016	KV3 2016
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>					
Decor	90,5	98,2	95,4	88,7	84,9
Filtration and Performance	162,0	174,3	169,0	149,5	156,5
Industrial Solutions	155,9	162,5	163,7	155,5	148,4
Specialties	138,3	151,1	145,9	139,8	141,2
Övrigt och elimineringsar	-5,1	-9,2	-7,1	-6,1	-7,4
<b>Koncernen</b>	<b>541,6</b>	<b>576,9</b>	<b>566,9</b>	<b>527,5</b>	<b>523,5</b>
<b>Jämförbar EBITDA, MEUR</b>					
Decor	5,8	8,1	11,3	11,4	11,0
Filtration and Performance	31,1	33,1	31,8	19,5	29,7
Industrial Solutions	26,8	27,9	28,4	28,7	21,9
Specialties	10,4	14,7	17,5	13,2	16,5
Övrigt och elimineringsar	-3,7	-6,4	-9,5	-11,4	-8,9
<b>Koncernen</b>	<b>70,4</b>	<b>77,4</b>	<b>79,4</b>	<b>61,3</b>	<b>70,2</b>
<b>Jämförbar EBITDA marginal, %</b>					
Decor	6,4 %	8,2 %	11,8 %	12,9 %	13,0 %
Filtration and Performance	19,2 %	19,0 %	18,8 %	13,0 %	19,0 %
Industrial Solutions	17,2 %	17,2 %	17,4 %	18,4 %	14,8 %
Specialties	7,5 %	9,7 %	12,0 %	9,4 %	11,7 %
Övrigt och elimineringsar					
<b>Koncernen</b>	<b>13,0 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>13,4 %</b>

## RÖRELSEFÖRVÄRV

### Samgående mellan Munksjö och Ahlstrom

Den 1 april 2017 gick Ahlstrom Abp samman med Munksjö Oyj och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Samgåendet har skapat en global marknadsledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar.

Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt Europeiska kommissionen mottogs den 11 januari 2017 respektive den 13 mars 2017.

Totalt emitterades 45 376 992 nya aktier i Ahlstrom-Munksjö som fusionsvederlag till Ahlstroms aktieägare, vilket ger totalt 96 438 573 aktier. Handel i de nya aktierna påbörjades den 3 april 2017 på börserna Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm.

### Redovisade belopp till antagna identifierbara förvärvade tillgångar och skulder

MEUR

	MEUR
<b>Köpeskilling</b>	<b>632,6</b>
	<b>Verkligt värde</b>
Immateriella anläggningstillgångar	288,8
Materiella anläggningstillgångar	452,9
Övriga anläggningstillgångar	19,8
Uppskjutna skattefordringar	38,9
Lager	122,0
Kund- och övriga fordringar	205,7
Långfristiga och löpande lån	-308,9
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	-55,0
Leverantörs- och övriga skulder	-345,2
<b>Totala identifierbara nettotillgångar</b>	<b>418,9</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-4,8</b>
<b>Goodwill</b>	<b>218,4</b>

Åtaganden om MEUR 62,9 överfördes till Ahlstrom-Munksjö efter fusionen. Åtaganden bestod i huvudsak av garantier som ges på dotterbolagens vägnar.

Den preliminära värderingen av identifierbara immateriella tillgångar vid förvärvsdagen är MEUR 288,8 och inkluderar kundrelationer samt tekniska immateriella anläggningstillgångar. Preliminär goodwill om MEUR 218,4 reflekterar värderingen av fusionens synergier, exempelvis minskningar av overheadkostnader, minskade kostnader för inköp och förbättrad operativ effektivitet.

# BERÄKNING AV NYCKELTAL

## EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

## EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning

## Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

## Operativt kapital

Balansomslutningen minus räntebärande tillgångar och skattefordringar samt icke räntebärande rörelseskulder inkluderande förpliktelser avseende ersättningar till anställda

## Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital, baserat på den senaste 12-månadersperioden

## Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder

## Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande

## Soliditet

Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) i procent av balansomslutningen

## Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

## Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång

## Jämförbart resultat per aktie exklusive fusionsrelaterade poster

Jämförbart resultat för perioden exklusive fusionsrelaterade poster - Innehav utan bestämmande inflytande, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

## Räntebärande tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

## Jämförelsestörande poster

Inträder eller kostnader som uppstår från exceptionella transaktioner som inte är relaterade till återkommande näringsverksamhet