

BILAGA: OREVIDERAD FINANSIELL PROFORMAINFORMATION

Ahlstrom-Munksjö fortsatte att genomföra sin strategi under 2018 genom förvärven av Expera och Caieiras efter samgåendet i 2017, varigenom Ahlstrom-Munksjö skapades. Mot bakgrund av den omvandling som koncernen har genomgått och dessa viktiga milstolpars påverkan på Ahlstrom-Munksjöns strategi tillhandahåller Ahlstrom-Munksjö oreviderad finansiell proformainformation för räkenskapsåren 2018 och 2017 för att illustrera vilken effekt förvärven av Expera och Caieiras, sammanslagningen mellan Ahlstrom och Munksjö samt den relaterade finansieringen och refinansieringstransaktionerna har haft på Ahlstrom-Munksjöns verksamhetsresultat. Den oreviderade finansiella proformainformationen redovisas enbart i illustrativt syfte och hänför sig till en hypotetisk situation som om transaktionerna hade ägt rum den 1 januari 2017 och representerar därför inte koncernens faktiska historiska verksamhetsresultat. Den finansiella proformainformationen har upprättats utifrån de historiska resultaten i Ahlstrom-Munksjö, Ahlstrom, Expera samt Caieiras, och redovisas i enlighet med IFRS.

För ytterligare information om de historiska resultaten för Ahlstrom-Munksjö och Expera, se den reviderade koncernredovisningen och de oreviderade kvartalsrapporterna för Ahlstrom-Munksjö och Expera som finns på vår webbplats på www.ahlstrom-munksjo.com. För mer information om grunden för upprättandet av den finansiella proformainformationen och mer detaljerad information om justeringarna, se den oreviderade finansiella proformainformationen i Ahlstrom-Munksjöns prospekt daterat den 19 november 2018, som också finns på vår webbplats.

Proformaresultaträkning för 2018

| MEUR, eller vad som anges | Ahlstrom-Munksjö historisk | Expera proforma | Caieiras proforma | Finansiering proforma | Summa proforma |
|---|----------------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 2 438,0 | 490,6 | 68,3 | - | 2 996,9 |
| Övriga rörelseintäkter | 9,6 | 1,2 | - | - | 10,9 |
| Summa rörelsens intäkter | 2 447,7 | 491,8 | 68,3 | - | 3 007,8 |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Förändringar av varulager och pågående arbeten | 25,0 | -2,1 | 1,8 | - | 24,7 |
| Råvaror och förnödenheter | -1 208,2 | -192,5 | -45,0 | - | -1 445,7 |
| Övriga externa kostnader | -589,5 | -118,1 | -7,6 | - | -715,3 |
| Ersättningar till anställda | -452,4 | -120,4 | -8,4 | - | -581,2 |
| Av- och nedskrivningar | -133,9 | -21,5 | -5,5 | - | -161,0 |
| Summa rörelsens kostnader | -2 359,0 | -454,7 | -64,8 | - | -2 878,5 |
| Resultatandel i intresseföretag | 0,0 | - | - | - | 0,0 |
| Rörelseresultat | 88,7 | 37,1 | 3,5 | - | 129,4 |
| Finansiella intäkter | 8,9 | - | 0,5 | - | 9,4 |
| Finansiella kostnader | -34,3 | -2,0 | -0,2 | -15,5 | -51,9 |
| Finansnetto | -25,3 | -2,0 | 0,3 | -15,5 | -42,5 |
| Resultat före skatt | 63,3 | 35,1 | 3,9 | -15,5 | 86,9 |
| Skatter | -20,4 | -5,9 | -1,6 | 4,2 | -23,6 |
| Periodens resultat | 42,9 | 29,3 | 2,3 | -11,3 | 63,2 |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 41,6 | 29,3 | 2,3 | -11,3 | 61,9 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1,4 | - | - | - | 1,4 |
| Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | | |
| Före utspädning, EUR | 0,43 | | | | 0,54 |
| Efter utspädning, EUR | 0,43 | | | | 0,54 |

Proformaresultaträkning för 2017

| MEUR, eller vad som anges | Ahlstrom-Munksjö historisk | Fusion och relaterad refinansiering | Expera proforma | Caieiras proforma | Finansiering proforma | Summa proforma |
|---|----------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 1 959,9 | 272,6 | 637,9 | 91,0 | - | 2 961,5 |
| Övriga rörelseintäkter | 12,7 | 7,0 | 1,5 | - | - | 21,2 |
| Summa rörelsens intäkter | 1 972,6 | 279,6 | 639,4 | 91,0 | - | 2 982,6 |
| Rörelsens kostnader | | | | | | |
| Förändringar av varulager och pågående arbeten | -6,4 | 2,8 | -3,2 | 0,8 | - | -6,0 |
| Råvaror och förnödenheter | -920,2 | -119,9 | -249,5 | -54,8 | - | -1 344,4 |
| Övriga externa kostnader | -472,0 | -65,8 | -218,6 | -13,7 | - | -770,2 |
| Ersättningar till anställda | -363,7 | -52,8 | -160,4 | -12,7 | - | -589,6 |
| Av- och nedskrivningar | -106,6 | -19,9 | -31,0 | -8,4 | - | -165,9 |
| Summa rörelsens kostnader | -1 868,9 | -255,6 | -662,7 | -88,8 | - | -2 876,1 |
| Resultatandel i intresseföretag | -0,2 | - | - | - | - | -0,2 |
| Rörelseresultat | 103,5 | 24,0 | -23,3 | 2,1 | - | 106,4 |
| Finansiella intäkter | 9,5 | 4,6 | - | 0,4 | - | 14,5 |
| Finansiella kostnader | -35,7 | -7,4 | -2,1 | -0,2 | -28,3 | -73,7 |
| Finansnetto | -26,2 | -2,8 | -2,1 | 0,2 | -28,3 | -59,2 |
| Resultat före skatt | 77,3 | 21,2 | -25,4 | 2,3 | -28,3 | 47,2 |
| Skatter | -10,8 | -6,9 | 1,2 | 4,1 | 7,3 | -5,3 |
| Periodens resultat | 66,5 | 14,3 | -24,2 | 6,4 | -21,0 | 41,9 |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 65,9 | 14,2 | -24,2 | 6,4 | -21,0 | 41,2 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,6 | 0,1 | - | - | - | 0,7 |
| Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | | | |
| Före utspädning, EUR | 0,78 | | | | | 0,36 |
| Efter utspädning, EUR | 0,78 | | | | | 0,36 |

Proformaresultaträkning, per kvartal

I tabellen nedan presenteras proformaresultaträkningen per kvartal för 2018 samt för fjärde kvartalet 2017, upprättade i enlighet med resultaträkningen för helåret, proforma. Se avsnittet Grund för upprättande för mer information.

| MEUR, eller vad som anges | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 734,8 | 745,2 | 766,0 | 751,0 | 718,9 |
| Övriga rörelseintäkter | 3,4 | 3,3 | 2,1 | 2,2 | 1,7 |
| Summa rörelsens intäkter | 738,2 | 748,5 | 768,0 | 753,1 | 720,6 |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Förändringar av varulager och pågående arbeten | -4,7 | 5,1 | 9,9 | 14,3 | 4,3 |
| Råvaror och förnödenheter | -350,3 | -362,7 | -372,4 | -360,2 | -331,8 |
| Övriga externa kostnader | -184,8 | -169,4 | -180,6 | -180,4 | -175,4 |
| Ersättningar till anställda | -150,8 | -136,5 | -148,4 | -145,5 | -147,5 |
| Av- och nedskrivningar | -46,2 | -37,8 | -38,6 | -38,4 | -40,0 |
| Summa rörelsens kostnader | -736,9 | -701,3 | -730,2 | -710,2 | -690,4 |
| Resultatandel i intresseföretag | 0,0 | - | - | - | -0,2 |
| Rörelseresultat | 1,3 | 47,2 | 37,9 | 43,0 | 30,0 |
| Finansnetto | -12,7 | -11,8 | -8,5 | -9,4 | -12,2 |
| Resultat före skatt | -11,4 | 35,4 | 29,4 | 33,6 | 17,8 |
| Skatter | 1,2 | -9,7 | -5,9 | -9,3 | 9,8 |
| Periodens resultat | -10,3 | 25,7 | 23,4 | 24,3 | 27,6 |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -10,3 | 25,3 | 22,8 | 24,1 | 27,5 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,0 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | 0,1 |
| Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | | |
| Före utspädning, EUR | -0,09 | 0,22 | 0,20 | 0,21 | 0,24 |
| Efter utspädning, EUR | -0,09 | 0,22 | 0,20 | 0,21 | 0,24 |

Noter till den oreviderade finansiella proformainformationen

Grund för upprättande

Den oreviderade finansiella proformainformationen har enbart upprättats i illustrativt syfte och är inte nödvändigtvis en indikation på hur Ahlstrom-Munksjös finansiella resultat faktiskt skulle ha blivit om transaktionerna hade slutförts per de angivna datumen och gör inte anspråk på att ge en prognos för Ahlstrom-Munksjös verksamhetsresultat.

De oreviderade proformaresultaträkningarna för 2018 och 2017 redovisar transaktionerna som om de hade ägt rum per den 1 januari 2017. Justeringar, proforma, som inte har en bestående påverkan på Ahlstrom-Munksjös resultat redovisas i proformaresultaträkningen för 2017, som om dessa kostnader hade uppkommit per den 1 januari 2017.

Den oreviderade finansiella proformainformationen har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas i Ahlstrom-Munksjös koncernredovisning. Den oreviderade finansiella proformainformationen har upprättats i enlighet med historiska IFRS-resultat för Ahlstrom-Munksjö och Ahlstrom, historiska resultat för Expera redovisade i enlighet med god redovisningssed i USA och historiska resultat för Caieiras redovisade i enlighet med god redovisningssed i Brasilien, båda anpassade till Ahlstrom-Munksjös redovisningsprinciper enligt IFRS.

Förvärven av Expera och Caieiras och samgåendet mellan Ahlstrom och Munksjö har redovisats som rörelseförvärv med hjälp av förvärvsmetoden i enlighet med bestämmelserna i IFRS med Ahlstrom-Munksjö som det förvärvande bolaget. Förvärvsmetoden i enlighet med IFRS tillämpar verkligt värde-koncept och kräver bland annat att de identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna i ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen, med eventuellt överskott i köpeskillingen över verkligt värde av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisat som goodwill.

Den oreviderade finansiella proformainformationen återspeglar tillämpningen av proformajusteringar som grundar sig på vissa antaganden, vilka beskrivs i de tillhörande noterna i denna redovisning, som ledningen anser vara rimliga efter omständigheterna. De faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från antagandena i den bifogade oreviderade finansiella proformainformationen.

Den oreviderade proformaresultaträkningen återspeglar inte några förväntade kostnadsbesparingar, synergier, eller framtida integrationskostnader som förväntas genereras eller som kan uppkomma som ett resultat av transaktionerna. Dessutom kan den effektiva skattesatsen för Ahlstrom-Munksjö skilja sig väsentligt i framtiden beroende på aktiviteter efter förvärvet, inklusive behovet av likvida medel, geografisk mix av nettointäkter samt skatteplaneringsstrategier.

De historiska resultaträkningarna för Expera och Caieiras samt proformajusteringar har räknats om till euro med hjälp av genomsnittliga växelkurser EUR/USD om 1,1903 för perioden 1 januari – 10 oktober 2018 för Expera, och en kurs för EUR/BRL om 4,2986 för perioden 1 januari – 17 oktober 2018 för Caieiras, och genomsnittliga kurser EUR/USD om 1,1293 respektive EUR/BRL om 3,6041 för 2017.

Samtliga belopp är redovisade i miljoner euro om inget annat anges, och beloppen är avrundade. Följaktligen kanske summan av siffrorna i en spalt eller på en rad inte överensstämmer helt med totalsumman som anges för den spalten eller raden.

Den finansiella proformainformationen är oreviderad.

Expera proforma

Den 10 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av Expera för en total köpeskilling om 525,0 miljoner euro på skuldfri kontantfri basis. Förvärvet finansierades genom kreditfaciliteter, ett tidsbestämt lån samt emission av aktier i Ahlstrom-Munksjö. Expera konsoliderades i Ahlstrom-Munksjös finansiella rapporter sedan förvärvsdagen och har följaktligen, av proforma-skäl, redovisats som om förvärvet och finansieringen av detta hade slutförts per den 1 januari 2017.

Experas preliminära allokering av köpeskillingen per den 10 oktober 2018

I tabellen nedan visas preliminärt verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna samt den goodwill som har uppkommit genom förvärvet.

| MEUR | Förvärvade tillgångar och övertagna skulder |
|---|--|
| Anläggningstillgångar | |
| Materiella anläggningstillgångar | 198,7 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 179,0 |
| Övriga investeringar | 0,1 |
| Övriga långfristiga tillgångar | 0,6 |
| Omsättningstillgångar | |
| Varulager | 90,8 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 67,7 |
| Skattefordringar | 0,0 |
| Likvida medel | 7,7 |
| Långfristiga skulder | |
| Långfristiga lån | -10,7 |
| Övriga långfristiga skulder | 0,0 |
| Uppskjutna skatteskulder | -45,3 |
| Långfristiga avsättningar | -9,1 |
| Kortfristiga skulder | |
| Kortfristig upplåning | -46,5 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | -83,0 |
| Skatteskulder | -0,1 |
| Kortfristiga avsättningar | -0,1 |
| Summa förvärvade nettotillgångar | 349,7 |
| Goodwill | 171,8 |
| Säkringsvinst, netto efter skatt | 3,5 |
| Preliminär köpeskilling | 525,0 |

Proformaresultaträkning för Expera 2018 och 2017

Experas historiska resultaträkning som redovisas i enlighet med god redovisningssed i USA har anpassats till Ahlstrom-Munksjös redovisningsprinciper i enlighet med IFRS och presentationsformat för att kunna kombinera den med Ahlstrom-Munksjös historiska resultat. Dessutom utgörs proformajusteringarna av justeringar som har uppkommit från förvärvs- och finansieringsrelaterade transaktioner som om de hade slutförts per den 1 januari 2017.

| MEUR | 1 januari – 10 oktober 2018 | | | 1 januari – 31 december 2017 | | |
|--|---|---------------------|--------------------|---|---------------------|--------------------|
| | Resultaträkning, IFRS omklassificerad | Proformajusteringar | Expera proforma | Resultaträkning, IFRS omklassificerad | Proformajusteringar | Expera proforma |
| Nettoomsättning | 490,6 | - | 490,6 | 637,9 | - | 637,9 |
| Övriga rörelseintäkter | 1,2 | - | 1,2 | 1,5 | - | 1,5 |
| Summa rörelsens intäkter | 491,8 | - | 491,8 | 639,4 | - | 639,4 |
| Rörelsens kostnader | | | | | | |
| Förändringar av varulager och pågående arbeten | -2,1 | - | -2,1 | -3,2 | - | -3,2 |
| Råvaror och förnödenheter | -198,9 | 6,4 | -192,5 | -243,1 | -6,4 | -249,5 |
| Övriga externa kostnader | -166,5 | 48,3 | -118,1 | -173,7 | -44,9 | -218,6 |
| Ersättningar till anställda | -120,4 | 0,0 | -120,4 | -160,5 | 0,1 | -160,4 |
| Av- och nedskrivningar | -11,5 | -10,0 | -21,5 | -17,3 | -13,6 | -31,0 |
| Summa rörelsens kostnader | -499,4 | 44,7 | -454,7 | -597,9 | -64,8 | -662,7 |
| Rörelseresultat | -7,6 | 44,7 | 37,1 | 41,5 | -64,8 | -23,3 |
| Finansiella intäkter | - | - | - | - | - | - |
| Finansiella kostnader | -20,1 | 18,1 | -2,0 | -19,1 | 17,0 | -2,1 |
| Finansnetto | -20,1 | 18,1 | -2,0 | -19,1 | 17,0 | -2,1 |
| Resultat före skatt | -27,7 | 62,9 | 35,1 | 22,4 | -47,8 | -25,4 |
| Skatter | 3,1 | -9,0 | -5,9 | -4,7 | 5,8 | 1,2 |
| Periodens resultat | -24,6 | 53,9 | 29,3 | 17,7 | -42,0 | -24,2 |

Omklassificeringar och anpassningar till redovisningsprinciper i enlighet med IFRS av Experas resultaträkningar

Vissa omklassificeringar har skett för att anpassa redovisningen i Experas resultaträkningar till Ahlstrom-Munksjös redovisning, eftersom Expera tidigare har redovisat kostnader i sin resultaträkning för koncernen, upprättad i enlighet med god redovisningssed i USA (US GAAP), genom att använda en klassificering baserad på kostnadernas funktion, medan Ahlstrom-Munksjö använder en klassificering utifrån kostnadernas art.

Dessutom, för att anpassa Experas redovisningsprinciper enligt US GAAP till Ahlstrom-Munksjös IFRS-principer, har följande justeringar gjorts i den finansiella proformainformationen av Experas historiska resultaträkningar:

- Beräkningen av långfristiga kostnader för skötsel och underhåll av deponier har anpassats till redovisningsprinciper enligt IFRS
- Redovisningen av avtal om att köpa fordringar har anpassats till IFRS-principerna

Proformajusteringar

Den preliminära köpeskillingen uppgick till 525,0 miljoner euro på skuld- och kontantfri basis och nettotillgångar värderade till verkligt värde uppgick till 349,7 miljoner euro, vilket resulterade i en goodwill om 171,8 miljoner euro.

I tabellen nedan redovisas preliminära verkligt värde-justeringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisade av Ahlstrom-Munksjö vid konsolideringen av förvärvet av Expera, deras genomsnittliga nyttjandeperioder och hänförliga justeringar av avskrivningar i proformaresultaträkningarna för 2018 och 2017:

| MEUR | Preliminär verkligt värde- justering | Återstående nyttjandeperiod (år) | Avskrivningar av justeringar av verkligt värde | | | |
|---|---|--|--|--|---|---|
| | | | 2018 | | 2017 | |
| | | | Summa proforma, för 2018 | Redovisade av Ahlstrom- Munksjö 2018 | Ytterligare avskrivningar, proforma, för Expera 2018 | Ytterligare avskrivningar, proforma, för Expera 2017 |
| Materiella anläggningstillgångar | 49,8 | 7-10 | -5,4 | -1,2 | -4,2 | -5,7 |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | | | | |
| Kundrelationer | 120,8 | 20 | -5,8 | -1,3 | -4,5 | -6,1 |
| Teknologi | 46,4 | 15 | -1,9 | -0,7 | -1,2 | -1,6 |
| Deponier | 8,6 | 40 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | -0,2 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 175,8 | | -8,0 | -2,1 | -5,9 | -8,0 |
| Totalt | 225,6 | | -13,3 | -3,3 | -10,0 | -13,6 |

Verkligt värde för förvärvade byggnader och ombyggnader samt maskiner och andra tekniska anläggningar har beräknats med hjälp av "nya ersättningskostnader" på produktionslinjenivå (antingen massa- eller pappersproduktlinje). Preliminära verkliga värden för Experas kundrelationer och förvärvad teknologi har värderats med tillämpning av "intäktsmetoden", som kräver en uppskattning av eller prognos för förväntade framtida kassaflöden, antingen med hjälp av en metod baserad på övervärden för flera perioder eller relief-from-royalty-metoden. Verkligt värde för deponirättigheterna har värderats med tillämpning av metoden för "undvikande av kostnader".

Justeringarna av avskrivningar kommer att ha en fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat över de återstående nyttjandeperioderna för de förvärvade tillgångarna.

Verkligt värde-justeringarna om 6,4 miljoner euro som har redovisats av Ahlstrom-Munksjö för det förvärvade lagret genom material och förnödenheter som återspeglar deras omsättning under det sista kvartalet 2018 har eliminerats i proformaresultaträkningen för 2018 och redovisas som en kostnad för 2017. Denna justering kommer inte att ha en fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat, eftersom det förvärvade lagret såldes under sista kvartalet 2018.

Vidare har Experas historiska resultat justerats för att eliminera kostnader hänförliga till skulder som inte övertogs av Ahlstrom-Munksjö vid förvärvet, då de reglerades av säljaren före förvärvsdagen. Proformajusteringen består av elimineringen av förändringen av eventalförpliktelsen om 0,1 miljon euro under 2018 och 4,0 miljoner euro under 2017, samt elimineringen av räntekostnader och övriga finansiella kostnader som uppkom inom Experas kreditfaciliteter uppgående till 18,1 miljoner euro under 2018 och 17,0 miljoner euro under 2017.

De totala kostnaderna relaterade till förvärvet av Expera om 9,7 miljoner euro som Ahlstrom-Munksjö ådrog sig 2018 och om 38,9 miljoner euro som Expera ådrog sig, utgörs främst av finansiella och juridiska kostnader samt rådgivningskostnader och transaktionsrelaterade säkerhetskostnader och ett påskyndat intjänande inom Experas befintliga aktiebaserade betalningsplaner och övriga transaktionsrelaterade bonusar. Dessa transaktionskostnader har eliminerats som en proformajusterings för 2018 och följaktligen redovisats i övriga rörelsekostnader i proformaresultaträkningen för 2017 som om dessa kostnader hade uppkommit per den 1 januari 2017. Denna

justering har ingen fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat eller finansiella ställning. Därutöver kommer den transaktionsrelaterade försäkringsbetalningen om 2,1 miljoner euro, som har redovisats som en förutbetalad intäkt av Ahlstrom-Munksjö, att skrivas av över 6 år, och följaktligen har en proformajustering om 0,4 miljoner euro redovisats i övriga rörelsekostnader i proformaresultaträkningen för 2018, och om 0,3 miljoner euro för 2017.

Proformajusteringen för skatter har beräknats utifrån möjligheten till skattemässiga avdrag för proformajusteringarna i den aktuella jurisdiktionen (USA) och följaktligen skiljer sig de skattesatser som används proformaskäl beroende på arten av den underliggande proformajusteringen. Skattesatser som används för verkligt värde-justeringarna har varit den blandade skattesatsen i USA på 24,7 procent.

Skattesatsen tillämpad på proformajusteringarna hänförliga till påverkan på resultaträkningen från skulder som inte övertogs av Ahlstrom-Munksjö vid förvärvet uppgick till 25,4 procent för 2018 och 20,8 procent för 2017, och resulterade i en proformajustering om -4,6 miljoner euro för 2018 och -4,4 miljoner euro för 2017.

Proformajusteringen för skatter hänförliga till transaktionskostnaderna har beräknats med en blandad skattesats i USA om 24,7 procent avseende avdragsgilla kostnader i USA och med en lagstadgad finsk skattesats om 20,0 procent avseende avdragsgilla transaktionskostnaderna som uppkommer i Finland. Icke avdragsgilla kostnader justeras inte för skatt.

Som ett resultat av förvärvet av Expera har den tillämpliga skattesatsen i USA för Ahlstrom-Munksjö-koncernen beräknats öka till 24,7 procent. Påverkan om 1,4 miljoner euro som blev resultatet har redovisats av Ahlstrom-Munksjö som en ökning av befintliga uppskjutna skatteskulder under det sista kvartalet 2018. I proformaresultaträkningarna har denna påverkan eliminerats i skatten för räkenskapsåret 2018 och redovisats som en kostnad för 2017.

Caieiras proforma

Den 17 oktober 2018 slutförde Ahlstrom-Munksjö förvärvet av Caieiras för en total köpeskillning om 95,0 miljoner euro. Den kontanta köpeskillningen finansierades genom kombinationen av tillgängliga likvida medel och ett tidsbestämt lån om 330,0 miljoner BRL. Caieiras konsoliderades i Ahlstrom-Munksjö's finansiella rapporter sedan förvärvsdagen och har följaktligen, av proforma-skäl, redovisats som om Caieiras hade förvärvats och de hänförliga lånen hade upptagits per den 1 januari 2017.

Caieiras preliminära allokering av köpeskillingen per den 17 oktober 2018

| MEUR | Förvärvade tillgångar och övertagna skulder |
|---|--|
| Anläggningstillgångar | |
| Materiella anläggningstillgångar | 44,9 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 28,1 |
| Övriga investeringar | - |
| Övriga långfristiga tillgångar | 0,2 |
| Omsättningstillgångar | |
| Varulager | 14,3 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 11,4 |
| Långfristiga skulder | |
| Uppskjutna skatteskulder | -13,4 |
| Kortfristiga skulder | |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | -20,7 |
| Summa förvärvade nettotillgångar | 64,8 |
| Goodwill | 30,1 |
| Preliminär köpeskillning | 95,0 |

Proformaresultaträkning för Caieiras 2018 och 2017

| MEUR | 1 januari – 17 oktober 2018 | | | 1 januari – 31 december 2017 | | |
|--|---|----------------------|-------------------|---|----------------------|-------------------|
| | Resultaträkning från avknopningen omklassificerad | Proforma-justeringar | Caieiras proforma | Resultaträkning från avknopningen omklassificerad | Proforma-justeringar | Caieiras proforma |
| Nettoomsättning | 68,3 | - | 68,3 | 91,0 | - | 91,0 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | - | - | - | - |
| Summa rörelsens intäkter | 68,3 | - | 68,3 | 91,0 | - | 91,0 |
| Rörelsens kostnader | | | | | | |
| Förändringar av varulager och pågående arbeten | 1,8 | - | 1,8 | 0,8 | - | 0,8 |
| Råvaror och förnödenheter | -46,1 | 1,1 | -45,0 | -53,7 | -1,1 | -54,8 |
| Övriga externa kostnader | -8,8 | 1,2 | -7,6 | -12,5 | -1,2 | -13,7 |
| Ersättningar till anställda | -8,4 | - | -8,4 | -12,7 | - | -12,7 |
| Av- och nedskrivningar | -2,7 | -2,8 | -5,5 | -4,1 | -4,3 | -8,4 |
| Summa rörelsens kostnader | -64,2 | -0,6 | -64,8 | -82,3 | -6,6 | -88,8 |
| Rörelseresultat | 4,1 | -0,6 | 3,5 | 8,7 | -6,6 | 2,1 |
| Finansiella intäkter | 1,2 | -0,6 | 0,5 | 2,2 | -1,8 | 0,4 |
| Finansiella kostnader | -5,3 | 5,1 | -0,2 | -7,9 | 7,7 | -0,2 |
| Finansnetto | -4,1 | 4,4 | 0,3 | -5,8 | 5,9 | 0,2 |
| Resultat före skatt | 0,0 | 3,9 | 3,9 | 2,9 | -0,6 | 2,3 |
| Skatter | -0,2 | -1,3 | -1,6 | 3,8 | 0,2 | 4,1 |
| Periodens resultat | -0,2 | 2,5 | 2,3 | 6,8 | -0,4 | 6,4 |

Omklassificeringar i Caieiras resultaträkning

Caieiras, specialpappersverksamheten i MD Papéis (Säljaren), var inte ett fristående bolag och upprättade följaktligen inte tidigare fristående finansiella rapporter. Följaktligen har den historiska finansiella informationen som har redovisats för Caieiras upprättats på avknopningsbasis med hjälp av MD Papéis kostnadscenter som bas, i enlighet med god redovisningssed i Brasilien. Den finansiella informationen om avknopningen för perioden 1 januari – 17 oktober 2018 och för 2017 är oreviderad.

MD Papéis upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med god revisionssed i Brasilien, som är i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU, och därmed har inga skillnader identifierats mellan de redovisningsprinciper som tillämpas av Ahlstrom-Munksjö och Caieiras. Vissa omklassificeringar har gjorts för att anpassa redovisningen av Caieiras historiska resultaträkning gällande avknopningen till Ahlstrom-Munksjös redovisningsformat.

Proformajusteringar

I tabellen nedan redovisas preliminära verkligt värde-justeringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisade av Ahlstrom-Munksjö vid konsolideringen av förvärvet av Caieiras, deras genomsnittliga nyttjandeperioder och hänförliga justeringar av avskrivningar i proformaresultaträkningarna för 2018 och 2017:

| MEUR | Preliminär verkligt värde- justering | Återstående nyttjandeperiod (år) | Avskrivningar av justeringar av verkligt värde | | | |
|---|---|--|--|--|---|---|
| | | | 2018 | | 2017 | |
| | | | Summa proforma, för 2018 | Redovisade av Ahlstrom- Munksjö 2018 | Ytterligare avskrivningar, proforma, för Caieiras 2018 | Ytterligare avskrivningar, proforma, för Caieiras 2017 |
| Materiella anläggningstillgångar | 14,9 | 4-27 | -1,4 | -0,3 | -1,1 | -1,6 |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | | | | |
| Kundrelationer | 24,0 | 20 | -1,2 | -0,2 | -1,0 | -1,4 |
| Energiavtal | 4,0 | 4 | -1,0 | -0,2 | -0,8 | -1,2 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 28,0 | | -2,2 | -0,5 | -1,8 | -2,6 |
| Totalt | 43,0 | | -3,6 | -0,7 | -2,8 | -4,3 |

Preliminära verkliga värden för kundrelationer har värderats med tillämpning av "intäktsmetoden", som kräver en uppskattning av eller prognos för förväntade framtida kassaflöden. Verkligt värde för energiavtal har fastställts utifrån nuvärdet på de övertagna besparingarna.

Justeringarna av avskrivningar från rörelseförvärv har en fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat över de återstående nyttjandeperioderna.

Verkligt värde-justeringarna om 1,1 miljoner euro som har redovisats av Ahlstrom-Munksjö för det förvärvade lagret genom material och förnödenheter och som återspeglar deras omsättning under det sista kvartalet 2018 har eliminerats i proformaresultaträkningen för 2018 och redovisas som en kostnad för 2017. Denna justering kommer inte att ha en fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat, eftersom det förvärvade lagret såldes under sista kvartalet 2018.

Proformajusteringar av finansiella intäkter om 0,6 miljoner för 2018 och 1,8 miljoner euro för 2017 har gjorts för att återspegla elimineringen av finansiella intäkter hänförliga till de historiska koncerninterna fordringarna som inte förvärvades. Proformajusteringar av finansiella kostnader om 5,1 miljoner euro för 2018 och om 7,7 miljoner euro för 2017 har gjorts för att återspegla elimineringen av finansiella kostnader hänförliga till skulder som inte övertogs av Ahlstrom-Munksjö.

De totala kostnaderna hänförliga till förvärvet av Caieiras om 1,2 miljoner euro som Ahlstrom-Munksjö ådrog sig under 2018 utgörs främst av finansiella och juridiska kostnader samt rådgivningskostnader. Dessa transaktionskostnader har eliminerats som en proformajusterings för 2018 och följaktligen redovisats i övriga rörelsekostnader i proformaresultaträkningen för 2017. Denna justering har ingen fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjö's resultat eller finansiella ställning.

Skattepåverkan från proformajusteringarna har beräknats med tillämpning av brasiliansk bolagsskatt om 34,0 procent.

Samgående och relaterad refinansiering

Fusionen mellan Ahlstrom och Munksjö slutfördes den 1 april 2017 genom ett lagstadgat samgående genom absorption där Ahlstroms aktieägare erhöll Munksjö's aktier som köpeskilling. Munksjö identifierades som den redovisande förvärvaren i fusionen.

Proformaresultaträkningen för 2017 innefattar Ahlstroms resultaträkning för tremånadersperioden från 1 januari 2017 till 31 mars 2017 samt nödvändiga justeringar för att återspegla de transaktioner som ingicks för att refinansiera

lånen som överfördes från Ahlstrom för att illustrera ett scenario där dessa transaktioner hade ägt rum per den 1 januari 2017.

Utöver att anpassa redovisningen i Ahlstroms resultaträkning till Ahlstrom-Munksjös, återspeglar 2017 års resultaträkning de proformajusteringar av avskrivningar som är hänförliga till värderingen av verkligt värde av de förvärvade tillgångarna. Ahlstrom-Munksjö utfärdade ett obligationslån om 250 miljoner euro i juni 2017 som användes för att refinansiera Ahlstrom befintliga upplåning, inklusive det utestående obligationslånet om 104,8 miljoner euro och vissa andra lån. Nettopåverkan från obligationsemissionen om 0,5 miljoner euro på räntekostnaden har justerats i resultaträkningen för räkenskapsåret 2017. Utsläkningsförlusten om 3,0 miljoner euro hänförlig till lån och vinsten om 1,9 miljoner euro hänförlig till inlösen av obligationen om 104,8 miljoner euro som redovisades i resultaträkningen för räkenskapsåret 2017 som ett resultat av refinansieringen har eliminerats från proformaresultaträkningen.

Proformafinansiering

I tabellen nedan visas Ahlstrom-Munksjös redovisade nettoskuld (som ett nyckeltal definierat av Ahlstrom-Munksjö) vid utgången av 2018, vilket omfattar redovisade värden för förvärvsrelaterade finansieringstransaktioner för Expera och Caieiras.

Utöver skuldfinansieringen finansierades förvärvet av Expera genom en nyemission gentemot befintliga aktieägare som slutfördes i december 2018 med en nettolikvid om 150,1 miljoner euro som redovisades i Ahlstrom-Munksjös balansräkning per den 31 december.

| MEUR | 31.12.2018 |
|---|-------------------|
| Obligationer | 248,8 |
| Banklån | 853,1 |
| Värdepapperiseringsskuld | 43,7 |
| Skulder avseende finansiella leasingavtal | 4,2 |
| Övriga finansiella skulder | 16,2 |
| Bruttoupplåning | 1 166,0 |
| Avgår: Likvida medel | 151,0 |
| Avgår: Värdepapperiseringsskuld | 43,7 |
| Nettoskuld | 971,3 |

Proformajusteringarna av finansieringen återspeglar justeringar som uppkom genom finansieringen av förvärven av Expera och Caieiras och vissa refinansieringstransaktioner som om de hade ägt rum per den 1 januari 2017.

Proformajusteringen för de tidsbestämda lånen återspeglar effektivräntekostnaden för de tidsbestämda lånen om 260,0 miljoner USD, 330,0 miljoner BRL och 200,0 miljoner euro.

Proformajusteringen hänförlig till vissa av Ahlstrom-Munksjös lån innebär justeringar av de finansiella kostnader som historiskt sett har redovisats för de refinansierade lånen som återbetalades med den nya lånefaciliteten om 108,0 miljoner euro för att återspegla den effektiva räntan efter refinansieringen.

Proformaresultaträkningarna har justerats för att återspegla räntekostnaderna för vissa av Ahlstrom-Munksjös befintliga lån, vilket triggade covenanten för skuldsättningsgraden (gearing) som påverkades av transaktionerna hänförliga till Expera och Caieiras samt relaterad finansiering, vilket ledde till den högre tillämpliga marginalen.

Dessa justeringar har en fortlöpande påverkan på Ahlstrom-Munksjös finansiella kostnader. Icke återkommande kostnader för avstående, bankavgifter och övriga finansieringsrelaterade transaktionskostnader som inte kommer att ha en fortlöpande påverkan har återspeglats som kostnader i proformaresultaträkningen, för 2017.

I tabellen nedan visas påverkan på proformaresultaträkningen från dessa finansieringstransaktioner:

| 2018 | | | | | | |
|-----------------------|------------------|---|--|----------------------------------|-----------------------|--|
| MEUR | Tidsbestämda lån | Bankavgifter och övriga kostnader redovisade direkt som kostnader | Refinansiering av vissa av Ahlstrom-Munksjös lån | Marginalökning av befintliga lån | Finansiering proforma | |
| Finansiella kostnader | -16,6 | 2,8 | -0,5 | -1,2 | -15,5 | |
| Skatter | 4,4 | -0,6 | 0,1 | 0,2 | 4,2 | |

| 2017 | | | | | | |
|-----------------------|------------------|---|--|----------------------------------|-----------------------|--|
| MEUR | Tidsbestämda lån | Bankavgifter och övriga kostnader redovisade direkt som kostnader | Refinansiering av vissa av Ahlstrom-Munksjös lån | Marginalökning av befintliga lån | Finansiering proforma | |
| Finansiella kostnader | -22,6 | -2,8 | -1,6 | -1,3 | -28,3 | |
| Skatter | 6,1 | 0,6 | 0,3 | 0,3 | 7,3 | |

Den skattemässiga påverkan från finansieringsjusteringar, proforma, har beräknats med tillämpning av en blandad skattesats i USA om 24,7 procent för det tidsbestämda lånet om 260,0 miljoner USD, brasiliansk bolagsskatt om 34,0 procent för lånet om 330,0 miljoner BRL och en finsk skattesats om 20,0 procent för samtliga övriga proformajusteringar av finansieringen som Ahlstrom-Munksjö har ådragit sig om som redovisas ovan.

Resultat per aktie proforma

Resultat per aktie före och efter utspädning, proforma, beräknas genom att dividera nettoresultatet, proforma, hänförligt till moderbolagets ägare med det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier, proforma, som beräknas genom att en justering görs av det historiska genomsnittliga antalet med påverkan från aktierna som utfärdades till Ahlstroms aktieägare i samband med fusionen 2017 och de nya aktierna som utfärdades i samband med den riktade aktieemissionen 2018.

I tabellen nedan visas resultat per aktie, proforma, hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2018 och 2017, samt för de enskilda kvartalen under 2018 och sista kvartalet för 2017:

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|--|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Proformanettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | 61,9 | 41,2 | -10,3 | 25,3 | 22,8 | 24,1 | 27,5 |
| Antal aktier | | | | | | | |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier - historiskt | 96 758 002 | 84 941 326 | 98 788 561 | 96 073 711 | 96 073 711 | 96 073 711 | 96 073 711 |
| Proformajusteringar från aktier emitterade till Ahlstroms aktieägare i samband med fusionen | - | 11 188 847 | - | - | - | - | - |
| Proformajusterering av nya aktier emitterade i den riktade aktieemissionen, viktat genomsnittligt antal aktier | 18 530 451 | 19 214 742 | 16 499 892 | 19 214 742 | 19 214 742 | 19 214 742 | 19 214 742 |
| Proforma viktat genomsnittligt antal utestående aktier – före utspädning | 115 288 453 | 115 344 915 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Utspädningseffekt - historisk | - | - | - | - | - | - | - |
| Proforma viktat genomsnittligt antal utestående aktier – efter utspädning | 115 288 453 | 115 344 915 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Proformaresultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare – före och efter utspädning, EUR | 0,54 | 0,36 | -0,09 | 0,22 | 0,20 | 0,21 | 0,24 |

Proformanyckeltal och ytterligare oreviderad proformainformation

Proformainformation per affärsområde

Efter förvärven av Expera och Caieiras är Ahlstrom-Munksjö uppdelat i fem affärsområden: Decor, Filtration and Performance, Industrial Solutions, North America Specialty Solutions och Specialties.

Affärsområdet North America Specialty Solutions omfattar verksamheten i Expera. Caieiras verksamhet delas upp i två segment, Decor och Industrial Solutions. De operativa segmenten fastställs baserat på information som granskas av VD i syfte att fördela resurser och bedöma affärsområdenas utveckling. Affärsområdenas utveckling bedöms internt baserat på nettoomsättning och jämförbar EBITDA, där proformainformationen redovisas som jämförelseinformation.

I tabellen nedan visas oreviderad proformainformation per affärsområde för räkenskapsåret 2018 och 2017, samt för de enskilda kvartalen under 2018 och sista kvartalet för 2017:

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Proformanettoomsättning per affärsområde | | | | | | | |
| Decor | 451,9 | 431,8 | 115,1 | 109,1 | 114,7 | 112,9 | 107,8 |
| Filtration and Performance | 672,5 | 665,3 | 162,6 | 168,3 | 174,7 | 167,0 | 159,9 |
| Industrial Solutions | 691,2 | 678,4 | 163,4 | 174,5 | 177,3 | 176,0 | 167,8 |
| North America Specialty Solutions | 626,0 | 637,9 | 155,5 | 157,6 | 156,8 | 156,1 | 149,2 |
| Specialties | 580,3 | 574,3 | 140,9 | 142,6 | 150,9 | 145,9 | 138,9 |
| Övrigt och elimineringar | -25,1 | -26,2 | -2,7 | -6,9 | -8,5 | -6,9 | -4,7 |
| Summa nettoomsättning | 2 996,9 | 2 961,5 | 734,8 | 745,2 | 766,0 | 751,0 | 718,9 |
| Proforma jämförbar EBITDA per affärsområde | | | | | | | |
| Decor | 37,1 | 43,8 | 11,5 | 7,0 | 10,2 | 8,3 | 11,0 |
| Filtration and Performance | 114,7 | 120,6 | 24,5 | 31,2 | 30,2 | 28,7 | 24,6 |
| Industrial Solutions | 99,7 | 112,1 | 17,7 | 32,9 | 24,4 | 24,7 | 26,2 |
| North America Specialty Solutions | 57,0 | 62,2 | 12,5 | 15,0 | 13,0 | 16,5 | 14,1 |
| Specialties | 37,6 | 52,9 | 7,9 | 7,5 | 10,2 | 12,0 | 10,2 |
| Övrigt och elimineringar | -16,2 | -25,3 | -2,7 | -4,2 | -5,3 | -3,9 | -5,7 |
| Summa proforma jämförbar EBITDA | 329,9 | 366,3 | 71,4 | 89,4 | 82,8 | 86,3 | 80,5 |
| Proforma jämförbar EBITDA-marginal per affärsområde, procent | | | | | | | |
| Decor | 8,2 % | 10,2 % | 10,0 % | 6,5 % | 8,9 % | 7,3 % | 10,2 % |
| Filtration and Performance | 17,0 % | 18,1 % | 15,1 % | 18,5 % | 17,3 % | 17,2 % | 15,4 % |
| Industrial Solutions | 14,4 % | 16,5 % | 10,8 % | 18,8 % | 13,7 % | 14,1 % | 15,6 % |
| North America Specialty Solutions | 9,1 % | 9,7 % | 8,0 % | 9,5 % | 8,3 % | 10,6 % | 9,5 % |
| Specialties | 6,5 % | 9,2 % | 5,6 % | 5,3 % | 6,8 % | 8,2 % | 7,3 % |
| Summa jämförbar EBITDA-marginal | 11,0 % | 12,4 % | 9,7 % | 12,0 % | 10,8 % | 11,5 % | 11,2 % |

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Proforma investeringar per affärsområde | | | | | | | |
| Decor | 15,5 | 11,2 | 5,8 | 3,7 | 2,3 | 3,7 | 2,9 |
| Filtration and Performance | 38,7 | 27,4 | 11,4 | 8,0 | 12,6 | 6,7 | 14,6 |
| Industrial Solutions | 57,0 | 35,7 | 23,7 | 9,8 | 12,0 | 11,4 | 15,9 |
| North America Specialty Solutions | 21,6 | 31,0 | 8,9 | 5,7 | 4,9 | 2,0 | 10,4 |
| Specialties | 31,8 | 14,6 | 9,6 | 15,3 | 4,0 | 3,0 | 5,9 |
| Övrigt och elimineringar | 11,7 | 4,8 | 6,4 | 2,1 | 1,0 | 2,1 | 1,5 |
| Summa proforma investeringar | 176,3 | 124,7 | 65,9 | 44,6 | 36,8 | 29,0 | 51,3 |
| Proforma avskrivningar och nedskrivningar per affärsområde | | | | | | | |
| Decor | 9,4 | 10,6 | 2,5 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,7 |
| Filtration and Performance | 42,1 | 44,8 | 10,7 | 10,4 | 10,5 | 10,5 | 11,0 |
| Industrial Solutions | 36,4 | 40,1 | 9,0 | 9,0 | 9,1 | 9,2 | 9,4 |
| North America Specialty Solutions | 27,4 | 31,0 | 6,6 | 6,6 | 7,3 | 6,9 | 7,1 |
| Specialties | 38,2 | 30,0 | 15,3 | 7,6 | 7,6 | 7,7 | 8,0 |
| Övrigt och elimineringar | 7,6 | 9,4 | 2,1 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| Summa proforma avskrivningar och nedskrivningar | 161,0 | 165,9 | 46,2 | 37,8 | 38,6 | 38,4 | 40,0 |

Nettoomsättning, proforma, per region

I tabellen nedan presenteras proformanettoomsättning 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| MEUR | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Europa | 1 333,9 | 1 289,8 | 321,2 | 322,8 | 342,5 | 347,4 | 320,4 |
| Nordamerika | 976,4 | 972,9 | 243,1 | 250,4 | 246,5 | 236,5 | 222,2 |
| Sydamerika | 240,1 | 263,1 | 56,8 | 61,4 | 59,9 | 62,0 | 68,2 |
| Asien och Stillahavsområdet | 409,3 | 392,4 | 106,6 | 100,8 | 107,6 | 94,3 | 100,6 |
| Övriga världen | 37,2 | 43,2 | 7,1 | 9,7 | 9,5 | 10,9 | 7,5 |
| Summa proforma nettoomsättning | 2 996,9 | 2 961,5 | 734,8 | 745,2 | 766,0 | 751,0 | 718,9 |

Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, proforma

I tabellen nedan visas avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling för räkenskapsåren 2018 och 2017. Avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling utgörs av avskrivningar från justeringar av verkligt värde hänförliga från rörelseförvärven från och med år 2013.

| MEUR | 2018 | 2017 |
|--|--------------|--------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | | |
| Kundrelationer | -14,9 | -15,8 |
| Patent och varumärken | -1,7 | -1,7 |
| Övrigt ¹ | -12,5 | -13,0 |
| Materiella anläggningstillgångar | -19,7 | -20,8 |
| Summa proforma avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling | -48,9 | -51,3 |

¹ Utgörs främst av gynnsamma avtal (t.ex. ekonomiskt värde från deponierna) och teknikrelaterade immateriella anläggningstillgångar identifierade vid rörelseförvärv.

Investeringar, proforma

I tabellen nedan visas investeringar på proformabasis för 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| MEUR | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|--------------------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Investeringar, proforma ¹ | 176,3 | 124,7 | 65,9 | 44,6 | 36,8 | 29,0 | 51,3 |

¹ Investeringar definieras som inköp av materiella och immateriella anläggningstillgångar på kassaflödesbasis.

Genomsnittliga antal anställda, proforma

I tabellen visas genomsnittligt anställda på proformabasis för 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|----------------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Proforma medeltal anställda, FTE | 8 204 | 8 196 | 8 196 | 8 231 | 8 236 | 8 154 | 8 164 |

Avstämning av jämförelsestörande poster, proforma

| MEUR | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Proforma jämförelsestörande poster inom EBITDA | | | | | | | |
| Transaktionskostnader | -1,3 | -59,2 | -0,1 | -0,1 | -0,9 | -0,2 | 0,1 |
| Integrationskostnader | -22,0 | -17,2 | -10,5 | -3,6 | -5,4 | -2,5 | -6,4 |
| Varulager till verkligt värde | - | -18,6 | - | - | - | - | - |
| Omstruktureringkostnader | -15,9 | -2,9 | -13,3 | -0,2 | 0,0 | -2,4 | -0,8 |
| Miljöavsättningar | -0,2 | -1,5 | - | -0,2 | - | - | -1,3 |
| Vinst vid avyttring av verksamhet | - | 6,4 | - | - | - | - | - |
| Övrigt | -0,1 | -1,1 | -0,1 | -0,2 | -0,0 | 0,2 | -2,1 |
| Summa proforma jämförelsestörande poster inom EBITDA | -39,6 | -94,0 | -24,0 | -4,4 | -6,3 | -4,9 | -10,5 |
| Nedskrivning | -7,7 | - | -7,7 | - | - | - | - |
| Summa jämförelsestörande poster inom proformarörelseresultat | -47,3 | -94,0 | -31,7 | -4,4 | -6,3 | -4,9 | -10,5 |

Avstämning av EBITDA, proforma och jämförbar EBITDA, proforma

I tabellen visas avstämningen av EBITDA, proforma och jämförbar EBITDA, proforma till rörelseresultatet proforma för 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Proformarörelseresultat | 129,4 | 106,4 | 1,3 | 47,2 | 37,9 | 43,0 | 30,0 |
| Proforma avskrivningar och nedskrivningar | 161,0 | 165,9 | 46,2 | 37,8 | 38,6 | 38,4 | 40,0 |
| Proforma EBITDA | 290,3 | 272,2 | 47,4 | 85,0 | 76,5 | 81,4 | 70,0 |
| Proforma EBITDA-marginal | 9,7 % | 9,2 % | 6,5 % | 11,4 % | 10,0 % | 10,8 % | 9,7 % |
| Proforma jämförelsestörande poster inom EBITDA | 39,6 | 94,0 | 24,0 | 4,4 | 6,3 | 4,9 | 10,5 |
| Proforma jämförbar EBITDA | 329,9 | 366,3 | 71,4 | 89,4 | 82,8 | 86,3 | 80,5 |
| Proforma jämförbar EBITDA-marginal | 11,0 % | 12,4 % | 9,7 % | 12,0 % | 10,8 % | 11,5 % | 11,2 % |

Avstämning av jämförbart rörelseresultat, proforma, och jämförbart rörelseresultat, proforma, exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling

I tabellen visas avstämningen av det jämförbara rörelseresultatet, proforma, exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling mot proformarörelseresultatet för 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Proformarörelseresultat | 129,4 | 106,4 | 1,3 | 47,2 | 37,9 | 43,0 | 30,0 |
| Summa jämförelsestörande poster inom proformarörelseresultat | 47,3 | 94,0 | 31,7 | 4,4 | 6,3 | 4,9 | 10,5 |
| Jämförbart proformarörelseresultat | 176,6 | 200,4 | 32,9 | 51,6 | 44,2 | 47,9 | 40,5 |
| Proforma jämförbar rörelsemarginal | 5,9 % | 6,8 % | 4,5 % | 6,9 % | 5,8 % | 6,4 % | 5,6 % |
| Proforma avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling | 48,9 | 51,3 | 12,3 | 12,2 | 12,2 | 12,1 | 12,4 |
| Jämförbart proformarörelseresultat exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling | 225,5 | 251,7 | 45,3 | 63,8 | 56,4 | 60,0 | 53,0 |

Avstämning av jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling

I tabellen visas avstämningen av jämförbart resultat per aktie, proforma, exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling mot proformarörelseresultatet för 2018, 2017, samt på kvartalsbasis för 2018 och fjärde kvartalet 2017.

| MEUR, eller vad som anges | 2018 | 2017 | Q4/2018 | Q3/2018 | Q2/2018 | Q1/2018 | Q4/2017 |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Proforma periodens resultat | 63,2 | 41,9 | -10,3 | 25,7 | 23,4 | 24,3 | 27,6 |
| Totalt proforma jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet | 47,3 | 94,0 | 31,7 | 4,4 | 6,3 | 4,9 | 10,5 |
| Skatter hänförliga till jämförelsestörande poster proforma inom rörelseresultatet | -13,3 | -20,0 | -9,6 | -1,0 | -1,4 | -1,3 | -3,1 |
| Jämförbart proformanettoresultat | 97,2 | 115,9 | 11,8 | 29,1 | 28,3 | 28,0 | 35,0 |
| Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | -1,4 | -0,7 | -0,0 | -0,4 | -0,6 | -0,2 | -0,1 |
| Jämförbart proformanettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | 95,8 | 115,2 | 11,8 | 28,6 | 27,6 | 27,7 | 34,9 |
| Viktat genomsnittligt antal emitterade aktier proforma – före utspädning | 115 288 453 | 115 344 915 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Jämförbart resultat per aktie proforma, EUR | 0,83 | 1,00 | 0,10 | 0,25 | 0,24 | 0,24 | 0,30 |
| Jämförbart proformanettoresultat | 97,2 | 115,9 | 11,8 | 29,1 | 28,3 | 28,0 | 35,0 |
| Proforma avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling | 48,9 | 51,3 | 12,3 | 12,2 | 12,2 | 12,1 | 12,4 |
| Skatter hänförliga till avskrivningar proforma vid allokering av köpeskilling | -12,6 | -14,6 | -3,3 | -3,2 | -2,9 | -3,2 | -3,6 |
| Jämförbart proformanettoresultat exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv | 133,4 | 152,6 | 20,9 | 38,1 | 37,6 | 36,9 | 43,9 |
| Proformaresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | -1,4 | -0,7 | -0,0 | -0,4 | -0,6 | -0,2 | -0,1 |
| Jämförbart proformanettoresultat exklusive avskrivningar hänförliga till förvärv hänförligt till moderbolagets aktieägare | 132,1 | 151,9 | 20,9 | 37,7 | 36,9 | 36,6 | 43,7 |
| Viktat genomsnittligt antal utestående aktier proforma – före utspädning | 115 288 453 | 115 344 915 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 | 115 288 453 |
| Jämförbart resultat per aktie, proforma, exklusive avskrivningar hänförliga till allokering av köpeskilling, EUR | 1,15 | 1,32 | 0,18 | 0,33 | 0,32 | 0,32 | 0,38 |

DEFINITIONER

Definitioner 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. |
| EBITDA | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar | 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 inom EBITDA | |
| Jämförbar EBITDA-marginal, % | Jämförbar EBITDA/nettoomsättning | |
| Jämförbart rörelseresultat | Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. | |
| Jämförbart rörelseresultatmarginal, % | Jämförbart rörelseresultat / nettoomsättning | |
| Jämförbart rörelseresultat exklusive av- och nedskrivning som uppkommer vid allokering av köpeskillning ¹ | Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet och avskrivningar från allokering av köpeskillning Av- och nedskrivningar från allokering av köpeskillning utgörs av av- och nedskrivningar från justeringar av verkligt värde hänförliga från rörelseförvärven från och med år 2013. | Jämförbar EBITDA, jämförbar EBITDA-marginal, jämförbart rörelseresultat, jämförbart rörelsemarginal, jämförbart rörelseresultat exklusive avskrivningar vid rörelseförvärv, och jämförbart resultat per aktie, jämförbart nettoreultat exklusive avskrivningar vid rörelseförvärv och jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar vid rörelseförvärv redovisas utöver EBITDA, rörelseresultat, nettoreultat och resultat per aktie för att återspegla det underliggande verksamhetsresultatet och öka jämförbarheten från period till period. Ahlstrom-Munksjö anser att dessa jämförbara nyckeltal erbjuder meningsfull kompletterande information genom att utesluta poster som ligger utanför den ordinarie verksamheten, däribland av- och nedskrivningar hänförliga till rörelseförvärv, som minskar jämförbarheten mellan perioderna. |
| Jämförbart nettoreultat | Nettoreultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt | |
| Jämförbart resultat per aktie, EUR | Jämförbart nettoreultat - nettoreultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande/viktat genomsnittligt antal utestående aktier | |
| Jämförbart nettoreultat exklusive av- och nedskrivning som uppkommer vid allokering av köpeskillning ¹ | Nettoreultat exklusive jämförelsestörande poster inom rörelseresultat, netto efter skatt, samt av- och nedskrivning som uppkommer vid allokering av köpeskillning | |
| Jämförbart resultat per aktie exklusive avskrivningar som uppkommer vid allokering av köpeskillning ¹ | Jämförbart nettoreultat exklusive av- och nedskrivning som uppkommer vid allokering av köpeskillning - nettoreultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande/viktat genomsnittligt antal utestående aktier | |
| Jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet | Väsentliga poster utanför den ordinarie verksamheten, såsom vinster och förluster från avyttrade verksamheter, direkta transaktionskostnader hänförliga till rörelseförvärv, kostnader för avslutade affärsverksamheter och omstruktureringar, inklusive avgångsvederlag, nedskrivningar, engångsposter som uppkommer genom allokeringen av köpeskillningen, såsom verkligt värde-justeringar av varulagret, ersättning hänförlig till skador på miljön som uppstår genom oväntade eller sällsynta händelser eller andra former av skadestånd (till exempel i samband med momsbetalningar) eller andra liknande betalningar och skadeståndskrav. | |
| Jämförelsestörande poster inom EBITDA | Jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet exklusive nedskrivning. | |

¹ Ahlstrom-Munksjö har ändrat benämningen på det alternativa resultatmåttet som tidigare gick under benämningen "exklusive avskrivningar som uppkommer från fusioner" till "exklusive avskrivningar som hänförliga till allokering av köpeskillning" och uppdaterat definitionen av av- och nedskrivningar hänförliga till allokering av köpeskillning till att omfatta alla av- och nedskrivningar från verkligt värde-justeringar hänförliga till rörelseförvärv från och med år 2013.

| Nyckeltal | Definitioner | Skäl för att använda nyckeltalet |
|--|---|---|
| Resultat per aktie före utspädning, EUR | Nettoreultat hänförligt till moderbolagets aktieägare / viktat genomsnittligt antal utestående aktier | |
| Nettoskuld | Lång- och kortfristiga lån minus likvida medel | Nettoskuld är en indikator när det gäller att mäta koncernens externa skuldfinansiering |
| Investeringar | Inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar så som de redovisas i kassaflödesanalysen. | Investeringar ger ytterligare information om verksamhetens likviditetsbehov. |