



Made by Munksjö™

# Munksjö

## Bokslutskommuniké 2015

## Starkt kassaflöde under fjärde kvartalet. Lönsamheten för helåret påverkad av högre råvarupriser.

### Centralt för fjärde kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 290,0 (281,0).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 22,1 (28,4) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 7,6% (10,1%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 8,5 (14,4). Det fanns inga poster av engångskaraktär i rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,5 (10,7) och periodens resultat till MEUR 7,2 (2,7).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,14 (0,05).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 44,5 (33,3).

### Centralt för rapporteringsperioden januari-december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 130,7 (1 137,3).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 93,6 (105,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,3% (9,2%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 40,0 (51,0). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -7,3 (-5,6).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 32,7 (45,4) och periodens resultat till MEUR 22,8 (7,7).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,44 (0,14).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 55,5 (57,8).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,30 (0,25) euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital.

NYCKELTAL MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	290,0	281,0	1 130,7	1 137,3
EBITDA (just.*)	22,1	28,4	93,6	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	7,6	10,1	8,3	9,2
EBITDA	22,1	24,7	86,3	99,4
EBITDA-marginal, %	7,6	8,8	7,6	8,7
Rörelseresultat (just.*)	8,5	14,4	40,0	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,9	5,1	3,5	4,5
Rörelseresultat	8,5	10,7	32,7	45,4
Rörelsemarginal, %	2,9	3,8	2,9	4,0
Periodens resultat	7,2	2,7	22,8	7,7
Resultat per aktie, EUR	0,14	0,05	0,44	0,14
Räntebärande nettoskuld	227,4	225,6	227,4	225,6

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2014 om inte annat anges. Denna finansiella rapport är oreviderad. Den publiceras på svenska, finska och engelska. I det fall variationer mellan de tre versionerna finns, ska den svenska versionen gälla.

### **Kommentar av Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström**

"Munksjös resultat 2015 visade på en stabil volymutveckling i flertalet av våra produktsegment under ett år med global makroekonomisk osäkerhet, vilket i synnerhet påverkade vår verksamhet i Brasilien. Våra huvudmarknader ligger även fortsatt i Europa, men tillväxten inom affärsområdet Decor drevs, jämfört med 2014, huvudsakligen av vår selektiva geografiska expansion och affärsområdet nådde rekordhög leveransvolym under fjärde kvartalet.

Under 2015 nådde prisskillnaden mellan kort- respektive långfibrig massa historiskt låga nivåer. Vi har vidtagit åtgärder för att överbrygga lönsamhetsgapet som uppkommit av den minskade skillnaden genom att implementera prisökningar i våra två största affärsområden. De implementerade prisökningarna fick en förväntad full effekt från början av det fjärde kvartalet, men på årsbasis kompenserar de ännu inte för den totala effekten av de ökade råvarukostnaderna. Vi kommer att överbrygga gapet för återstående volymer inom affärsområdet Release Liners europeiska pappersverksamhet under första kvartalet 2016, då redan förhandlade villkor träder i kraft.

I fjärde kvartalet genomförde vi längre driftstopp, i synnerhet inom affärsområdet Graphics and Packaging samt inom pappersverksamheten i Brasilien för att nå målnivån för lagernivåerna i slutet av året. Driftstoppen ledde till en negativ resultat effekt om cirka MEUR 3 under kvartalet. Det årliga kassaflödet från den löpande verksamheten förblev stabilt.

Vårt resultat under 2015 har stärkt min syn på att vår strategi möjliggör en hållbar tillväxt och att vi också framöver kan stärka våra ledande marknadspositioner tack vare våra värdeskapande lösningar. Vår långsiktiga förväntan på marknadstillväxten är fortsatt 2-4 procent årligen, eftersom efterfrågan på flera av de slutliga tillämpningarna av våra produktlösningar understöds av globala megatrender.

Under 2016 fortsätter vi våra satsningar och åtgärder för att uppnå lönsamhetsmålet om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av året.”

## Framtidsutsikter

Efterfrågeutsikterna avseende Munksjös specialpappersprodukter är oförändrade och förväntas under 2016 vara stabila och spegla säsongsmönstret.

Prisökningarna som kommunicerades under andra och tredje kvartalet 2015 har nått full effekt från början av det fjärde kvartalet 2015, och de återstående prisökningarna inom Release Liners europeiska pappersverksamhet kommer att nå full effekt från det första kvartalet 2016.

Den justerade EBITDA-marginalen 2016 förväntas förbättras jämfört med 2015 drivet av den pågående planen för att förbättra lönsamheten och som omfattar ökad operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalen liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2016 förväntas genomföras i ungefär samma omfattning som 2015. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, kommer att genomföras under det tredje kvartalet 2016.

Kassaflödeseffekten på investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2016 förväntas uppgå till MEUR 35-40.

## Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 11 februari 2016 kl. 10.00 CET (11.00 EET) på restaurang Savoy, rum Dubletti (Södra esplanaden 14, sjunde våningen, Helsingfors). Rapporten presenteras av Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef. Konferensen hålls på engelska.

Konferensen sänds direkt på internet och en inspelning kommer att finnas tillgänglig på samma webbadress senare samma dag. Deltagare i telefonkonferensen ombeds ringa in 5-10 minuter innan konferensen börjar.

*Detaljer för webb- och telefonkonferensen*

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5033 6539

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 6937 9543

Konferensens kod: 8871412

[Länk till webbkonferensen](#)

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	290,0	281,0	1 130,7	1 137,3
EBITDA (just.*)	22,1	28,4	93,6	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	7,6	10,1	8,3	9,2
EBITDA	22,1	24,7	86,3	99,4
EBITDA-marginal, %	7,6	8,8	7,6	8,7
Rörelseresultat (just.*)	8,5	14,4	40,0	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,9	5,1	3,5	4,5
Rörelseresultat	8,5	10,7	32,7	45,4
Rörelsemarginal, %	2,9	3,8	2,9	4,0
Periodens resultat	7,2	2,7	22,8	7,7
Investeringar	8,9	4,6	39,8	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 749	2 757	2 774	2 765

\* Justerat för poster av engångskaraktär

#### Fjärde kvartalet 2015

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 290,0 (281,0).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 22,1 (28,4) med en justerad EBITDA-marginal på 7,6% (10,1%).

Valutasäkringsförluster om MEUR 0,2 (1,8) bokades i segmentet Övrigt.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,5 (14,4). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 var något längre på koncernnivå jämfört med motsvarande period föregående år eftersom man hade längre driftstopp i affärsområdet Graphics and Packaging samt i affärsområdet Release Liners pappersbruket i Brasilien. De förlängda driftstoppen utfördes i enlighet med planen för att minska lagernivåerna under det fjärde kvartalet 2015 och resulterade i en minskad EBITDA på cirka MEUR 3.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,5 (10,7) och periodens resultat till MEUR 7,2 (2,7).

#### Januari-december 2015

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 130,7 (1 137,3).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 93,6 (105,0) med en justerad EBITDA-marginal på 8,3% (9,2%). En högre råvarukostnadsnivå påverkade EBITDA negativt med MEUR 26. Den negativa effekten komparerades endast delvis av en positiv effekt om MEUR 14 som en följd av högre försäljningspriser. Försäljningspriserna påverkades av de genomförda prishöjningarna, en mer fördelaktig valutautveckling, en förändrad produktmix och lägre försäljningspriser på långfibrig massa (NBSK).

Valutasäkringsförluster om MEUR 4,9 (3,6) bokades i segmentet Övrigt under rapporteringsperioden.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 40,0 (51,0). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -7,3 (-5,6) och var hänförliga till omstruktureringsaktiviteter vid Release Liners produktionsanläggning i Italien, andra åtgärder för att justera kostnadsbasen, övriga omorganisationsaktiviteter samt avsättningar för miljörelaterade kostnader.

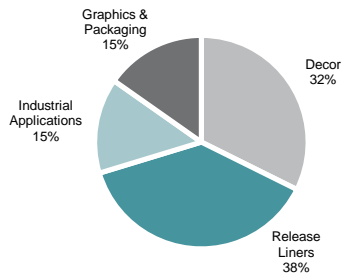
De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalen utfördes i samma grad som 2014. De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 var något längre på koncernnivå jämfört med motsvarande period föregående år eftersom stoppen var längre inom Graphics and Packaging samt Release Liners pappersbruk i Brasilien.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 32,7 (45,4) och periodens resultat till MEUR 22,8 (7,7). Resultat per aktie ökade till EUR 0,44 (0,14).

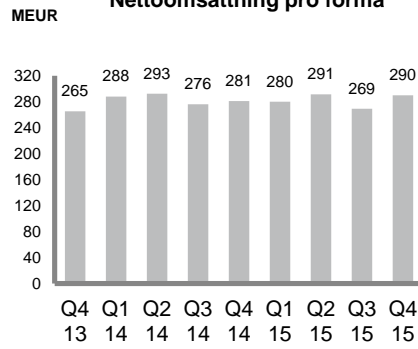
Valutasäkringsförlusten om MEUR 4,9 (3,6), redovisat i EBITDA, komparerades mer än väl av valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder om MEUR 9,5 (förluster om 0,9), redovisat i finansnettot.

Marknadsutvecklingen och resultaten för fjärde kvartalet och januari-december 2015 för respektive affärsområde beskrivs på följande sidor.

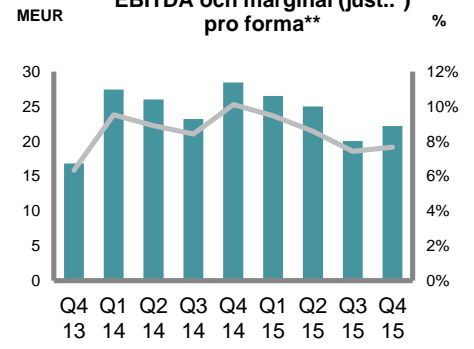
**Nettoomsättning jan-dec 2015**



**Nettoomsättning pro forma\*\***



**EBITDA och marginal (just..\*) pro forma\*\***



\* Justerat för poster av engångskaraktär  
 \*\* Från och med första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran


**Affärsområde Decor**

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	98,2	91,4	372,6	374,7
EBITDA (just.*)	11,2	11,3	42,6	46,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,4	12,4	11,4	12,3
EBITDA	11,2	10,0	42,6	44,9
EBITDA-marginal, %	11,4	10,9	11,4	12,0
Rörelseresultat (just.*)	9,0	9,0	34,6	37,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,2	9,8	9,3	9,9
Rörelseresultat	9,0	7,7	34,6	35,8
Rörelsemarginal, %	9,2	8,4	9,3	9,6
Investeringar	2,5	1,1	10,2	6,4
Leveransvolym, ton	48 300	44 300	183 400	180 300
Medeltal anställda, FTE	842	864	855	877

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Decors produktportfölj omfattar dekorpapper och farmaceutiskt specialtryckpapper. Dekorpapper används i möbler, köksinredningar, laminatgolv och till inom- och utomhusmiljöer. Specialtryckpapper är tunt och används för produktbeskrivningar inom den farmaceutiska industrin och kosmetikaindustrin.

#### Fjärde kvartalet 2015

Den totala leveransvolymen var högre under fjärde kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 98,2 (91,4). De prishöjningar som genomförts sedan andra kvartalet 2015 gav en positiv effekt på snittpriset på huvudmarknaderna i Europa, men snittpriset låg kvar på samma nivå som motsvarande period föregående år till följd av en mindre fördelaktig geografisk mix samt de selektiva prisjusteringar som gjordes i fjärde kvartalet 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,2 (11,3) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 11,4% (12,4%). EBITDA påverkades negativt av högre energi-, råvaru- och logistikkostnader. De högre råvarukostnaderna var drivna av det högre priset på kortfibrig massa (BHKP). Den negativa resultateffekten komparerades inte av den positiva effekten av högre leveransvolym.

De säsongsmässiga underhållsstoppen i slutet av 2015 genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,0 (7,7) med en rörelsemarginal på 9,2% (8,4%).

#### Januari-december 2015

Volymutvecklingen var positiv under januari-december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år, men den årliga volymtillväxten låg i det lägre spannet av de långsiktiga förväntningarna. Under 2015 fokuserade affärsområdet på att utvidga sin geografiska mix, vilket resulterade i en högre andel av försäljningen från Asien-Stillahavsområdet.

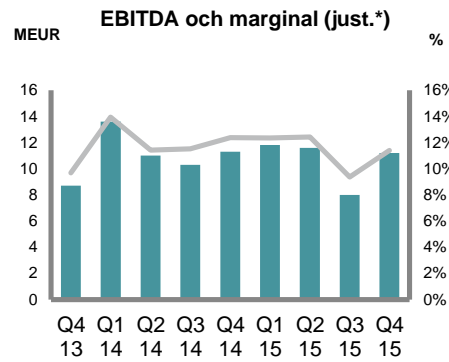
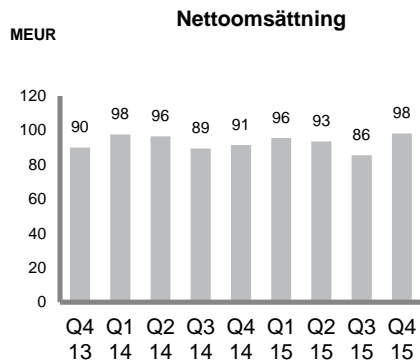
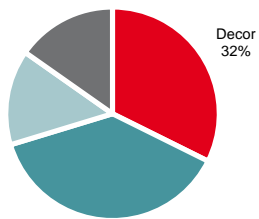
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 372,6 (374,7). De prishöjningar som genomförts sedan andra kvartalet 2015 gav en positiv effekt på snittpriset på huvudmarknaderna i Europa, men snittpriset var lägre främst till följd av en mindre fördelaktig geografisk mix och produktmix, samt de selektiva prisjusteringar som gjordes i fjärde kvartalet 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 42,6 (46,2) med en justerad EBITDA-marginal på 11,4% (12,3%). EBITDA påverkades av det lägre snittpriset, som inte fullt ut komparerades av de högre volymerna.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014. De säsongsmässiga underhållsstoppen i slutet av 2015 genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 34,6 (35,8) med en rörelsemarginal på 9,3% (9,6%).

Nettoomsättning jan-dec 2015



\* Justerat för poster av engångskaraktär


**Affärsområde Release Liners**

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	109,9	112,9	437,6	446,0
EBITDA (just.*)	9,8	13,4	39,5	44,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,9	11,9	9,0	9,9
EBITDA	9,8	12,6	36,1	43,5
EBITDA-marginal, %	8,9	11,2	8,2	9,8
Rörelseresultat (just.*)	2,9	6,7	11,4	16,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,6	5,9	2,6	3,6
Rörelseresultat	2,9	5,9	8,0	15,3
Rörelsemarginal, %	2,6	5,2	1,8	3,4
Investeringar	2,8	1,7	14,9	9,2
Leveransvolym, ton	127 100	128 700	498 700	512 200
Medeltal anställda, FTE	846	860	859	845

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Release Liners produkter omfattar releasepapper, bestrukna specialpapper och pappersmassa. Releasepapper används som bärare av olika tryckkänsliga självhäftande material och etiketter, främst för prismärkning, kontorsändamål och ett brett sortiment av självhäftande material för grafisk och industriell användning. I affärsområdet ingår specialpappersmassa och Coated Specialties-verksamheten i Brasilien, som försörjer den sydamerikanska marknaden med självhäftande produkter och flexibla förpackningspapper.

#### Fjärde kvartalet 2015

Affärsområdets totala leveransvolym minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Leveransvolymen var högre för den europeiska pappersverksamheten och massaverksamheten, medan den var lägre för den brasilianska pappersverksamheten. Efterfrågan på den sydamerikanska marknaden påverkades av den ekonomiska avmattningen i Brasilien.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 109,9 (112,9). Genomsnittspriset mätt i lokala valutor var högre jämfört med motsvarande period föregående år för såväl den europeiska som brasilianska pappersverksamheten. Den fördelaktiga valutautvecklingen och de genomförda prishöjningarna i den europeiska pappersverksamheten gav en väntad positiv effekt på affärsområdets snittpris, men detta kompenserade inte för den negativa effekten av nedgången i snittpris inom massaverksamheten, vilken berodde på det minskade priset på långfibrig massa (NBSK). Prishöjningarna i den brasilianska pappersverksamheten kompenserade inte för minskningen i volym och omsättningen påverkades negativt av den försvagade brasilianska realen jämfört med motsvarande period föregående år.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 9,8 (13,4) med en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (11,9%). Den positiva resultateffekten av de genomförda prishöjningarna kompenserade inte för den negativa effekten av de lägre volymerna för pappersverksamheten i Brasilien samt den minskade prisskillnaden mellan lång- och kortfibrig massa.

De säsongsmissiga stoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014 med undantag för pappersverksamheten i Brasilien, där stoppen varade längre för att minska lagernivåerna.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 2,9 (5,9) med en rörelsemarginal på 2,6% (5,2%).

#### Januari-december 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre, främst på grund av lägre volym för pappersverksamheten i Brasilien. Efterfrågan på den sydamerikanska marknaden påverkades av den ekonomiska avmattningen i Brasilien.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 437,6 (446,0), främst på grund av lägre leveransvolym. Genomsnittspriset mätt i lokala valutor var högre för alla tre verksamheterna.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 39,5 (44,4) med en justerad EBITDA-marginal på 9,0% (9,9%). Den negativa lönsamhetsutvecklingen var främst ett resultat av en mindre gynnsam prisskillnad mellan kortfibrig och långfibrig massa, vilket inte kompenserades fullt ut av de högre snittpriserna för alla tre verksamheterna. Valutakursutvecklingen under 2015 hade en positiv resultat effekt för massaverksamheten och en negativ resultat effekt för pappersverksamheterna.

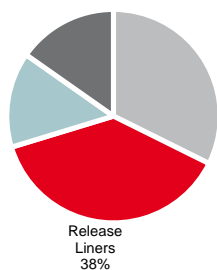
De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet samt de säsongsmissiga stoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014. Resultateffekten av underhållsstoppet under andra kvartalet 2015 vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, var cirka MEUR -4.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,0 (15,3) med en rörelsemarginal på 1,8% (3,4%).

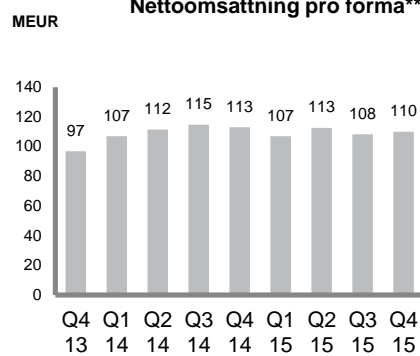
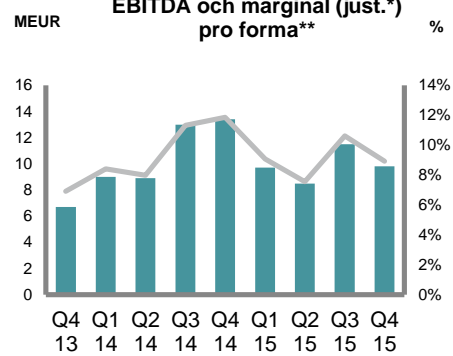
Under tredje kvartalet presenterade Munksjö en plan för att ytterligare justera kostnadsbasen och förbättra effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Mer information finns under *Övrigt*.



## Nettoomsättning jan-dec 2015



## Nettoomsättning pro forma\*\*

EBITDA och marginal (just.\*)  
pro forma\*\*

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Från och med första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran

## Affärsområde Industrial Applications

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	42,2	40,9	166,6	159,2
EBITDA (just.*)	6,1	7,1	27,5	24,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	14,5	17,4	16,5	15,2
EBITDA	6,1	6,7	27,5	23,8
EBITDA-marginal, %	14,5	16,4	16,5	14,9
Rörelseresultat (just.*)	4,1	5,3	19,6	16,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,7	13,0	11,8	10,5
Rörelseresultat	4,1	4,9	19,6	16,3
Rörelsemarginal, %	9,7	12,0	11,8	10,2
Investeringar	2,1	1,1	9,2	6,3
Leveransvolym, ton	21 700	20 700	85 100	84 000
Medeltal anställda, FTE	574	555	574	556

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Industrial Applications produkter omfattar specialpapper för industriell användning. Exempelvis slipbaspapper för produktion av slip- och poleringsmaterial till fordons-, möbel-, trä-, metallbearbetnings- och byggindustrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer, genomföringar och kablar, Spantex® för användning främst inom möbelindustrin, tunnpapper som används för skydd inom industrin för rostfritt stål, aluminium och glas samt konstnärspapper som bland annat används vid akvarellmålning och digitalt tryck.

### Fjärde kvartalet 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var högre jämfört med motsvarande period föregående år, främst drivet av högre efterfrågan på mellanläggspapper.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 42,2 (40,9). Snittpriset minskade främst som en följd av en mindre fördelaktig produktmix.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 6,1 (7,1) med en justerad EBITDA-marginal på 14,5% (17,4%). Den negativa utvecklingen var främst en följd av det lägre snittpriset som inte kompenenserades av de högre volymerna.

Säsongstoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 4,1 (4,9) med en rörelsemarginal på 9,7% (12,0%).

### Januari-december 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var stabil jämfört med motsvarande period föregående år, med oförändrad efterfrågan i flertalet av affärsområdets produktsegment.

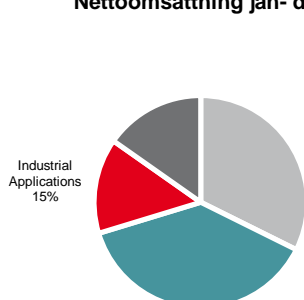
Nettoomsättningen ökade till MEUR 166,6 (159,2). Snittpriset ökade, främst på grund av den gynnsamma valutakursutvecklingen.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 27,5 (24,2) med en justerad EBITDA-marginal på 16,5% (15,2%). Den positiva utvecklingen var en följd av det högre snittpriset, som mer än väl kompenenserade för effekten av högre råvarukostnader.

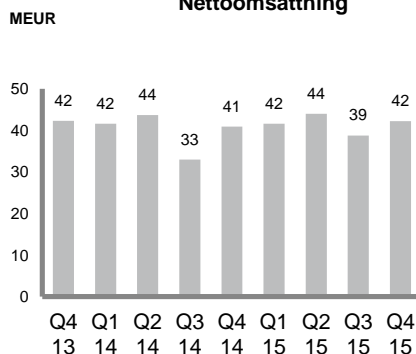
De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 19,6 (16,3) med en rörelsemarginal på 11,8% (10,2%).

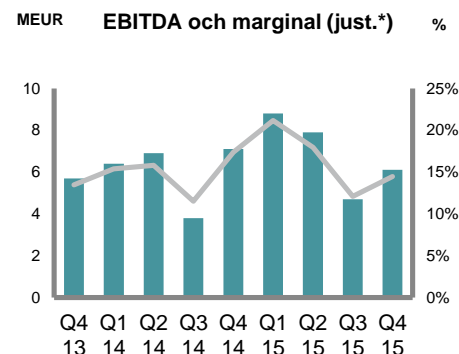
### Nettoomsättning jan- dec 2015



### Nettoomsättning



### EBITDA och marginal (just.\*)



\* Justerat för poster av engångskaraktär


**Affärsområde Graphics and Packaging**

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	43,3	40,7	175,7	172,8
EBITDA (just.*)	-1,5	1,2	0,3	4,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	-3,5	2,9	0,2	2,6
EBITDA	-1,5	1,2	-0,2	4,5
EBITDA-marginal, %	-3,5	2,9	-0,1	2,6
Rörelseresultat (just.*)	-3,6	-0,5	-7,9	-1,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	-8,3	-1,2	-4,5	-1,1
Rörelseresultat	-3,6	-0,5	-8,4	-1,9
Rörelsemarginal, %	-8,3	-1,2	-4,8	-1,1
Investeringar	1,2	0,7	3,0	9,3
Leveransvolym, ton	31 500	31 200	127 200	136 100
Medeltal anställda, FTE	427	420	428	432

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Graphics and Packagings produkter omfattar flexibla förpackningspapper, metalliserade papper samt grafiska och industriella papper. Flexibla förpackningspapper används huvudsakligen inom livsmedelsindustrin. Metalliserade papper används främst till etiketter för drycker. Grafiska och industriella papper är obestrukna papper för till exempel noteringslappar, mellanlägg, brevfönster och diverse grafiska tillämpningar.

#### Fjärde kvartalet 2015

Affärsområdets totala leveransvolym låg på samma nivå som motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 43,3 (40,7) som en effekt av högre snittpris. Snittpriset ökade främst som en effekt av den gynnsamma valutautvecklingen.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR -1,5 (1,2) med en justerad EBITDA-marginal på -3,5% (2,9%). Det högre snittpriset kompenserade inte för den negativa effekten av de ökade råvarukostnaderna, drivna av det högre priset på kortfibrig massa (BHKP), samt de förlängda säsongsmässiga stoppen som genomfördes för att justera lagernivåerna.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 förlängdes, i enlighet med plan, jämfört med 2014 för att justera lagernivåerna.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -3,6 (-0,5) med en rörelsemarginal på -8,3% (-1,2%).

#### Januari-december 2015

Affärsområdets totala leveransvolym minskade på grund av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat, samt ökad konkurrens i vissa produktsegment, främst bestрукet papper.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 175,7 (172,8). Snittpriset ökade främst på grund av den gynnsamma valutautvecklingen, det fortsatta arbetet med att förändra produktmixen och prishöjningarna som genomfördes under 2014.

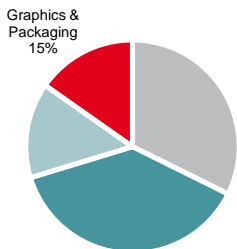
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 0,3 (4,5) med en justerad EBITDA-marginal på 0,2% (2,6%). Effekten av det ökade snittpriset kompenserade inte för effekten av de lägre volymerna och de ökade råvarukostnaderna, drivna av det högre priset på kortfibrig massa.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2014. De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 förlängdes i enlighet med plan jämfört med 2014 för att justera lagernivåerna.

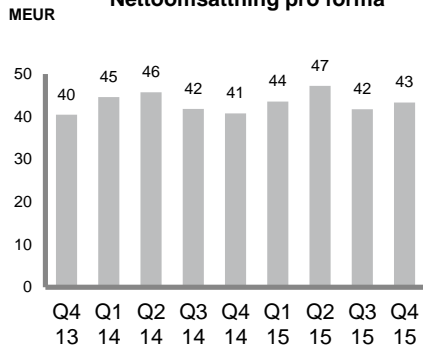
Rörelseresultatet uppgick till MEUR -8,4 (-1,9) med en rörelsemarginal på -4,8% (-1,1%).

Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat som offentliggjordes i tredje kvartalet 2013 löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestрукet papper, där åtgärderna som syftar till att stärka affärsområdets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen är försenade på grund av den ökade konkurrensen. Programmets mål är, som kommunicerats tidigare, att nå en EBITDA-marginal på 9-10% i slutet av 2016.

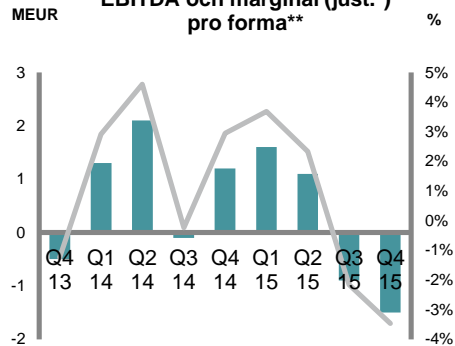
**Nettoomsättning jan-dec 2015**



**Nettoomsättning pro forma\*\***



**EBITDA och marginal (just.\*) pro forma\*\***



\* Justerat för poster av engångskaraktär  
 \*\* Från och med första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran

## **Balansräkning, finansiering, kassaflöde och skatter**

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånens ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av fjärde kvartalet 2015 var den vägda genomsnittsräntan 2,7% (slutet av tredje kvartalet 2015: 2,4%; slutet av fjärde kvartalet 2014: 2,7%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2015 till sammanlagt MEUR 227,4 (30 september 2015: 264,1; 31 december 2014: 225,6), vilket motsvarar en skuldsättningsgrad om 56,7% (30 september 2015: 68,1%; 31 december 2014: 54,5%). Minskningen av rörelsekapitalet i fjärde kvartalet 2015 hade en positiv effekt på nettoskulden.

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2015 till MEUR 401,3 (30 september 2015: 387,7; 31 december 2014: 413,6) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 173,4 (30 september 2015: 1 136,5; 31 december 2014: 1 179,5). Det egna kapitalet påverkades främst av periodens resultat, omvandlingen av dotterbolagens egna kapital till euro, främst relaterat till pappersverksamheten i Brasilien, samt utbetalningen av kapitalåterbäring till aktieägarna.

### **Finansiella intäkter och kostnader**

De finansiella posterna (netto) för januari-december 2015 uppgick till MEUR -4,7 (-28,5), varav MEUR 9,9 (14,0) avser räntekostnader, MEUR 1,4 (1,9) avser övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive MEUR 0,7 (9,0) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR 9,5 (-0,9) i valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder. Av de avskrivna bankarvodena under 2014, kostnadsfördes MEUR 7,1 i samband med refinansieringen i september 2014. De finansiella posterna under rapporteringsperioden inkluderar poster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,7 (-0,3). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,8 (-1,2).

### **Säkring**

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR 0,5 (-3,1). Rörelseresultatet för januari-december 2015 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -5,5 (-4,2), främst relaterat till valuta. Från den 1 januari 2015 hade Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras i segmentet *Övrigt*.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari-december 2015 uppgick till MEUR 55,5 (57,8) och till MEUR 44,5 (33,3) i fjärde kvartalet 2015. Det starka kassaflödet under årets sista kvartal berodde framförallt på minskningen av rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet (netto) var stabilt jämfört med slutet av föregående år. Kassaflödet under 2015 belastades med MEUR 6,7 (16,2) som hänförde sig till betalda omstrukturingsavsättningar som bokades under tidigare perioder samt MEUR 13,4 (13,9) för betalning av inkomstskatter.

### **Investeringar**

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för januari-december 2015 uppgick till MEUR -39,8 (-35,1). Munksjö's investeringar 2015 var av operativ karaktär och bestod av underhåll, kostnadsförbättringar och effektivitetsförbättringar.

Den största investeringen under rapporteringsperioden skedde i samband med underhållsstoppet i produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige. Andra investeringar innefattade till exempel en ny kalender vid produktionsanläggningen i Dettingen i Tyskland för att upprätthålla Munksjö's kvalitetsledarskap inom dekopapper samt en ny kräppmaskin vid produktionsanläggningen i Jönköping för att upprätthålla Munksjö's ledande marknadsposition inom elektrotekniskt papper. Resten hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär.

### **Skatter**

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -5,2 (-9,2) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 18,6% (54,4%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringar från tidigare år. Den lägre effektiva skattesatsen under 2015 berodde framför allt på återkallande av värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar som avser skatteförluster. Den effektiva skattesatsen under 2014 påverkades av förluster där inga skattefordringar redovisats och av justeringar från tidigare perioder. Den effektiva skattesatsen under 2015 exklusive justeringar för föregående år samt återkallande av värderingsreserv skulle ha uppgått till cirka 29%.

Totalt betald skatt för rapportperioden uppgick till MEUR 13,4 (13,9) varav MEUR 7,1 hänför sig till 2015 och resten till tidigare år. Det aktuella nettot av skatteskulder per 31 december 2015 uppgick till MEUR 2,6 (-6,0) och kommer att regleras under 2016.

## **Anställda**

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 749 (2 757) under fjärde kvartalet 2015. I slutet av december 2015 hade Munksjö 2 900 (2 905) anställda. Antalet anställda i slutet av rapporteringsperioden är en nettoeffekt av personalneddragningar i samband med samgåendet som slutfördes 2013, omorganisationen av säljorganisationen

och nyanställningar. Nyanställningar gjordes under 2015 för att stärka vissa funktioner och förbereda för kommande pensionsavgångar.

Av Munksjös personal arbetade i slutet av september 38% (38%) i Frankrike, 22% (21%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 9% (9%) i Italien, 8% (9%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjös anställda finns i årsredovisningen.

#### **Aktiebaserade incitamentsprogram**

I maj 2014 godkände Munksjös styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. I slutet av 2015 hade 35 personer tecknat sig för programmet. Ytterligare information om förvärv av egna aktier angående det aktierelaterade incitamentsprogrammet finns under *Aktier och aktieägare*. Den totala kostnaden för programmet kostnadsförs löpande under hela intjänandeperioden, som började i juli 2014 och slutar den 31 december 2016. Under januari-december 2015 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,9 (0,6).

#### **Munksjö omorganiserade säljorganisationen**

Den 10 december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerade att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berörs. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland. Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, förbättrar Munksjö lönsamheten och effektiviserar distributionskedjan.

Konsultations- och godkännandeprocesserna är nu avslutade och omorganisationen och dess genomförande fortsätter enligt plan. De förväntade årliga besparingarna är i enligt planerat cirka MEUR 1-1,5, av vilka en majoritet realiserades under 2015. Resten av besparingarna kommer att uppnås successivt under 2016.

#### **▲ Produktutveckling**

Munksjös fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojekten initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. I slutet av 2015 införde Munksjö ett mål för andelen nya produkter i relation till omsättningen. Andelen ska vara minst 15 procent mätt som ett genomsnitt av de senaste tre åren.

#### **▲ Risker och osäkerhetsfaktorer**

Munksjös verksamhet utsätts för risker som föranleds 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 realiserar kan riskerna ha en negativ inverkan på Munksjös verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

De största riskerna med avseende på Munksjös 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. De största kostnadsposterna för råvaror är ved, pappersmassa, titandioxid och energi. 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.

Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering i årsredovisningen samt på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### **▲ Aktier och aktieägare**

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors, Finland, med handelskoden MUNK1 och från och med den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S.

Aktiekapitalet uppgår till sammanlagt EUR 15 000 000 och det består från och med den 2 december 2013 av sammanlagt 51 061 581 aktier. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter. Per den 31 december 2015 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. Under 2014 hade Munksjö inga egna aktier.

#### **Beslut tagna vid den ordinarie bolagsstämman och vid styrelsens konstituerande möte**

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 15 april 2015 i Helsingfors. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2014 utdelas samt att EUR 0,25 per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av balansräkningen per den 31 december 2014. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 17 april 2015 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning, som förs av Euroclear Finland Ab. Kapitalåterbäringen betalades den 24 april 2015.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter är sex. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväls. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

Bolagsstämman fastställde att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av högst 4 000 000 av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar. Bemyndigandet är giltigt i 18 månader från tidpunkten för den ordinarie bolagsstämman, men löper dock senast ut vid utgången av nästa bolagsstämma.

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valde Munksjö Oyj:s styrelse Peter Seligson till ordförande och Fredrik Cappelen till vice ordförande. Styrelsen beslöt att tillsätta två permanenta utskott, revisionskommittén och ersättningskommittén. Styrelsen valde inom sig Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Sebastian Bondestam till medlemmar av revisionskommittén och Peter Seligson (ordförande), Fredrik Cappelen och Hannele Jakosuo-Jansson till medlemmar av ersättningskommittén.

#### **Återköp av egna aktier relaterade till det aktiebaserade incitamentsprogrammet**

Munksjö Oyj:s styrelse beslutade i februari 2015 att använda det bemyndigande för återköp av egna aktier som gavs av bolagsstämman den 2 april 2014 samt att antalet återköpta aktier inte skulle överstiga 300 000 aktier. Återköpen fortsatte efter att delårsrapporten för januari-mars 2015 publicerats på basen av det bemyndigande som gavs av bolagsstämman som hölls den 15 april 2015. De återköpta aktierna kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Styrelsen godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Baserat på deltagarnas investerade sparaktier motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet, förutsatt att programmets alla mål uppfylls, cirka 410 000 aktier.

Återköpen av aktier inleddes den 16 februari 2015 och avslutades den 21 maj 2015. Antalet återköpta aktier under denna period uppgick till 300 000 aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av antalet aktier och röster. Aktierna förvärvades genom börshandel på Nasdaq Helsingfors till det marknadspris som råder vid tidpunkten för köpet. Innan återköpen innehade Munksjö inga egna aktier.

#### **Aktieutveckling och aktieägare**

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden januari-december 2015, som hade 251 (250) handelsdagar, uppgick till 15 721 775 (24 551 000) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 147 080 437 (167 525 209). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 62 637 (98 204) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 9,18 (6,92). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 12,49 (9,03) och det lägsta EUR 7,42 (5,11). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2015, var aktiekursen EUR 8,60 (30 december 2014: 8,95) och det motsvarande börsvärdet MEUR 436,5 (30 december 2014: 457,0). Börsvärdet under 2015 är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden. Under 2014 hade Munksjö inga egna aktier.

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Stockholm inleddes den 8 december 2014 och således presenteras jämförelsesiffrorna endast för 14 handelsdagar. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden januari-december 2015, som omfattade 251 handelsdagar, uppgick till 4 078 078 (1 229 597) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 355 603 131 (95 620 490). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 16 247 (87 828) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 87,18 (77,77). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 119,00 (86,25) och det lägsta SEK 70,25 (76,25). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2015, var aktiekursen SEK 84,25 (30 december 2014: 85,50).

I slutet av december 2015 hade Munksjö 10 548 (11 258) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy. Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 39,0 (50,5) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under rapporteringsperioden var denna handel marginell.

#### **Flaggningsanmälningar**

Under rapporteringsperioden januari-december 2015 informerades Munksjö om två betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare. Information om Munksjö's största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Informationen uppdateras regelbundet.

#### *Förändring i Lannebo Fonder AB:s innehav*

Munksjö Oyj mottog den 8 maj 2015 en anmälan i enlighet med 9 kap. 5 § i finska värdepappersmarknadslagen, enligt vilken Lannebo Fonder AB:s innehav i Munksjö underskridit gränsen på 5 procent. Enligt anmälan har Lannebo Fonder AB:s direkta innehav den 6 maj 2015 minskat till 2 465 116 aktier, vilket motsvarar 4,83 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Förändring i Ahlstrom Abp:s innehav

Munksjö Oyj mottog den 11 maj 2015 en anmälan i enlighet med 9 kap. 5 § i finska värdepappersmarknadslagen från Ahlstrom Abp (FO-nummer 1670043-1). Enligt anmälan har Ahlstrom Abp:s innehav den 11 maj 2015 underskridit gränsen på 5 procent och minskat till 1 300 981 aktier, vilket motsvarar 2,55 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Valberedningen utsedd

Munksjös valberedning (tidigare nomineringsorganet) utsågs i juni 2015. Valberedningen består av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och en annan person som utses av bolagets styrelse som sakkunniga. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och andra),
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB) och
- Mikko Mursula (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen).

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar enligt valberedningens arbetsordning som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har därtill utsett Fredrik Cappelen att fungera som den andra sakkunniga medlemmen. Valberedningen har bland sina medlemmar valt Thomas Ahlström till ordförande.

Rätten att utse aktieägarrepresentanter har de tre aktieägare vars andel av alla rösträtter i bolaget per den 31 maj före nästa bolagsstämma är störst på grundval av bolagets aktieägarregister hos Euroclear Finland Ab samt det register över aktieägare som förs av Euroclear Sweden AB. Valberedningen har utsetts av en aktieägargrupp bestående av nedan nämnda aktieägare, Viknum AB och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen.

Innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga till styrelsens ordförande inlämnar en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av ett dylikt avtal senast den 30 maj före bolagsstämman. Munksjö har blivit informerad om att ett dylikt avtal ingåtts mellan AC Invest Five B.V. (ett helägt dotterbolag till Ahlström Capital Ab), Kai Nahi, Kasper Kylmälä, Michael Sumelius och Carl Ahlström.

Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar. För mer information se nedan under Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden.

### Styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Enligt balansräkningen per den 31 december 2015 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2015 ska delas ut.

Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,30 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2015 som fastställts av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 8 april 2016 är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i fråga om Euroclear Sweden AB-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer återbäringen av kapital till ägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 19 april 2016.

### Ordinarie bolagsstämma 2016

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors onsdagen den 6 april 2016 kl. 13.00 EET. Kallelse till att närvara vid bolagsstämman delges i ett separat börsmeddelande.

### Övrigt

Munksjö bedriver verksamhet i många länder, och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Munksjö är involverad i ett antal rättsliga åtgärder, ersättningskrav och andra förfaranden. Utgången av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som nu finns tillgänglig förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

### Munksjö vidtar ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen

Den 10 september 2015 publicerade Munksjö en plan avseende ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen. Planen inkluderar omstruktureringsåtgärder som innebar förhandlingar om personalneddragningar vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien. Omstruktureringen förväntas ytterligare justera kostnadsbasen och öka den operationella effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Produktionsanläggningen i Mathi delas med Ahlstrom Abp.

Omstruktureringen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning. Dessa processer har nu avslutats och personalneddragningen berör 37 anställda. Munksjö har idag cirka 270 anställda i Italien.

De förväntade årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är cirka MEUR 2,0-2,5 och beräknas ge full lönsamhetseffekt successivt under 2016



### Utnämningar och förändringar i Munksjös ledningsgrupp

Den 9 februari 2015 meddelade Munksjö att bolaget utnämnt Pia Aaltonen-Forsell till Chief Financial Officer och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Aaltonen-Forsell tillträdde den 1 april och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 30 mars 2015 meddelade Munksjö att Norbert Mix (f. 1957) utnämns till President Decor från och med den 1 juli 2015. Han rapporterar även i fortsättningen till Jan Åström, vd och koncernchef. Christian Mandl (f. 1949), Business Area Manager Manufacturing Decor och medlem i ledningsgruppen, gick som planerat i pension den 1 juli 2015.

Den 15 juni 2015 meddelade Munksjö att Åsa Fredriksson, Senior Vice President Human Resources and Communications, slutar sin anställning hos Munksjö för att fortsätta sin karriär utanför koncernen. Hon lämnade bolaget i slutet av september 2015. Den 22 juli 2015 meddelade Munksjö att Åsa Jackson utnämns till Senior Vice President Human Resources och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Hon tillträdde den 31 oktober 2015 och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 1 september 2015 meddelade Munksjö att Anders Hildeman utnämns till Senior Vice President Sustainability och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Han tillträdde den 1 september och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 9 september 2015 meddelade Munksjö att Anna Selberg utnämns till Senior Vice President Communications och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Hon tillträdde den 1 oktober 2015 och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Munksjös verksamhet är organiserad i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Därutöver finns sju koncernstaber: Finance, Communications, Strategic Development, Human Resources, Legal, Sustainability och Sales Offices. Munksjös ledningsgrupp har elva medlemmar:

Jan Åström	Vd och koncernchef
Pia Aaltonen-Forsell	Chief Financial Officer
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President and General Counsel
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development
Anders Hildeman	Senior Vice President Sustainability
Anna Selberg	Senior Vice President Communications
Åsa Jackson	Senior Vice President Human Resources
Dan Adrianzon	President Industrial Applications
Daniele Borlatto	Executive Vice President and President Release Liners
Norbert Mix	President Decor
Roland Le Cardie	President Graphics and Packaging

### Strategi och finansiella mål

Munksjös vision är att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi och som möjliggör en kundspecifik, innovativ och miljövänlig produktdesign. Munksjös strategi bygger på fyra strategiska mål där en effektiv organisation möjliggör en hållbar utveckling:

- Lönsam tillväxt inom specialpapper
- Ledande aktör på alla våra marknader
- Högsta kvalitet i produkter och tjänster
- Operativ effektivitet

Munksjö har tre finansiella mål:

- EBITDA-marginal om 12 procent över en affärscykel
- Skuldsättningsgrad under 80 procent
- Utdelning på minst 1/3 av operativt kassaflöde efter investeringar

### Kapitalmarknadsdag 2015

Den 26 november 2015 anordnade Munksjö en kapitalmarknadsdag i Stockholm. Under dagen presenteras ytterligare information om Munksjös strategi, lönsamhetsförbättrande åtgärder och tillväxtfaktorer.

Munksjös ambition för de närmaste åren är fortsatt tillväxt, såväl organisk som strategisk. Den fokuserade strategin ger starka marknadspositioner och stärker dessa ytterligare genom hållbara och värdehöjande lösningar. Målet om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016 är oförändrat.

Drivkrafterna för att uppnå lönsamhetsförbättring är desamma som tidigare och omfattar ökad operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet och att utnyttja vår position som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet rör justering av kostnadsstrukturen.

EBITDA-målen för respektive affärsområde är; 15-16 procent för Decor, 12-13 procent för Release Liners, 15-16 procent för Industrial Applications och 9-10 procent för Graphics and Packaging.

## **Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden**

### **Valberedningens förslag till den ordinarie bolagsstämman 2016**

Valberedningen beslöt vid sitt möte den 26 januari 2016 om följande förslag till den ordinarie bolagsstämman 2016:

#### **Förslag till styrelsemedlemmar**

Antalet styrelsemedlemmar ökar med en och skall uppgå till sju (7). Till styrelsen föreslås följande personer för omval: Peter Seligson (f. 1964), Sebastian Bondestam (f. 1962), Elisabet Salander Björklund (f. 1958), Hannele Jakosuo-Jansson (f. 1966) och Alexander Ehrnrooth (f. 1974). Till nya styrelsemedlemmar väljs Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand. Styrelsemedlem Fredrik Cappelen har meddelat valberedningen att han inte är tillgänglig för omval.

De föreslagna styrelsemedlemmarna har meddelat att de, ifall de väljs, ämnar välja Peter Seligson till styrelseordförande och Elisabet Salander Björklund till styrelsens vice ordförande.

Anna Ohlsson-Leijon (f. 1968), svensk medborgare, ekonomie kandidat, har varit verksam inom Electrolux AB sedan 2001 och är idag CFO för affärsområdet Major Appliances, EMEA. Hon har tidigare innehaft flera positioner inom Electrolux, bl.a. som SVP, Head of Corporate Control & Services och SVP, Group Treasurer. Hon har innehaft och innehar förtroendeuppdrag. Hon är vice ordförande i Fondbolaget SEB Investment Management AB. Hon är oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Mats Lindstrand (f. 1959), svensk medborgare, civilingenjör och MBA, är verksam inom BioMass Capital AB som Managing Partner. Han innehar flera förtroendeuppdrag. Han är styrelseordförande i Sensec AB och FRISQ AB och styrelsemedlem vid Papyrus AB, Sirva Inc. och Erik Andersson AB. Han är även senior advisor i McKinsey&Company och Triton Advisers Ltd. Han är oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Information om den nuvarande styrelsens medlemmar finns tillgänglig på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### **Förslag till förändring i valberedningens arbetsordning mot bakgrund av den nya finska koden för bolagsstyrning**

Valberedningen kommer även att föreslå för den ordinarie bolagsstämman att vissa ändringar görs till dess arbetsordning närmast som en följd av att den nya finska koden för bolagsstyrning trädde i kraft den 1 januari 2016. Även några ändringar av främst teknisk natur kommer att föreslås. Förslagen kommer att ingå i kallelsen till bolagsstämman.

#### **Förslag till ersättning för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar**

Styrelsens årsarvoden föreslås förbli oförändrade med undantag av styrelsens vice ordförande. Årsarvode för styrelsens ordförande är 80 000 euro, vice ordförande 50 000 euro och 40 000 euro för de övriga styrelsemedlemmarna.

Styrelsekommittéernas årsarvoden föreslås förbli oförändrade. Årsarvode för revisionskommittéens ordförande är 12 000 euro. Årsarvode för de övriga kommittémedlemmarna är 6 000 euro. Årsarvode för ersättningskommittéens ordförande är 6 000 euro och 3 000 euro för de övriga kommittémedlemmarna.

Valberedningens ordförande föreslås erhålla ett årsarvode om 6 000 euro och de övriga medlemmarna ett årsarvode om 3 000 euro.

Ersättning för resekostnader föreslås utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

Stockholm, 11 februari 2015

**Styrelsen**

## **För ytterligare information, vänligen kontakta:**

Jan Åström, Vd och koncernchef, tfn +46 10 250 1001

Pia Aaltonen-Forsell, CFO, tfn +46 10 250 1029

## Kommande finansiella rapporter

Munksjö publicerar finansiella rapporter för 2016 enligt följande:

januari-mars 2016	onsdag 27 april 2016
januari-juni 2016	onsdag 27 juli 2016
januari-september 2016	onsdag 26 oktober 2016
Bokslutskommuniké för 2016	torsdag 16 februari 2017

Årsredovisningen för 2015 publiceras elektroniskt på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com) under vecka 10/2016.

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors i Finland onsdagen den 6 april 2016 kl. 13.00 EET (12.00 CET). Styrelsen sammankallar bolagsstämman genom ett separat meddelande.

Munksjö publicerar alla finansiella resultatrapporter på engelska, finska och svenska och de finns tillgängliga på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com) efter publiceringen. Munksjö tillämnar en 21 dagar lång tyst period före varje publicering av ett finansiellt resultat.

Den senaste årsredovisningen publicerades i mars 2015 och innehåller bokslutet för år 2014, verksamhetsberättelsen, revisionsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten. Årsredovisningen, bolagsstyrningsrapporten samt en ersättningsförklaring finns tillgängliga som separata dokument på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### **Made by Munksjö - Intelligent pappersteknologi**

*Munksjö är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi. Munksjö erbjuder och utvecklar kundspecifik innovativ design och funktionalitet i allt från ytskikt för golv, kök och möbler till releasepapper, konsumentnära förpackningar och energiöverföring. Omställningen till ett hållbart samhälle är en naturlig drivkraft för Munksjös tillväxt då produkterna kan ersätta icke förnyelsebara material. Detta är vad "Made by Munksjö" står för. Munksjös globala närvaro och sätt att interagera med kunderna formar en internationell serviceorganisation med omkring 2 900 anställda och 15 anläggningar i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina. Munksjös aktie är noterad på Nasdaq i Helsingfors och Stockholm. Läs mer på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).*


**Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	290,0	281,0	1 130,7	1 137,3
Övriga rörelseintäkter	3,4	2,9	11,6	11,4
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>293,4</b>	<b>283,9</b>	<b>1 142,3</b>	<b>1 148,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager	-16,7	-0,3	1,0	1,1
Råvaror och förnödenheter	-136,2	-137,6	-573,9	-557,2
Övriga externa kostnader	-67,5	-71,3	-283,6	-292,7
Personalkostnader	-50,7	-50,0	-199,5	-200,5
Avskrivningar	-13,6	-14,0	-53,6	-54,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-284,7</b>	<b>-273,2</b>	<b>-1 109,6</b>	<b>-1 103,3</b>
Resultatandel i intresseföretag	-0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>	<b>32,7</b>	<b>45,4</b>
Finansnetto	-2,6	-7,5	-4,7	-28,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2</b>	<b>28,0</b>	<b>16,9</b>
Skatter	1,3	-0,5	-5,2	-9,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>7,2</b>	<b>2,7</b>	<b>22,8</b>	<b>7,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4,9	-4,5	-22,3	-5,7
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	0,5	-2,9	-3,2	-7,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,5	2,1	6,2	4,5
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster	1,0	-6,3	1,0	-6,3
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-0,6	1,6	-1,0	2,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13,5</b>	<b>-7,3</b>	<b>3,5</b>	<b>-5,0</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	7,0	2,4	22,4	7,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,3	0,4	0,7
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	13,3	-7,6	3,1	-5,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,3	0,4	0,7
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	51 061 581	50 818 260	51 061 581
Resultat per aktie, EUR	0,14	0,05	0,44	0,14
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,14	0,05	0,44	0,14

\* Justerat för innehav av egna aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG		
MEUR	31 december	
	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	430,0	446,4
Goodwill	223,9	226,7
Övriga immateriella tillgångar	46,6	55,2
Andelar i intresseföretag	2,3	2,2
Andra anläggningstillgångar	3,6	3,9
Uppskjutna skattefordringar	51,8	60,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>758,2</b>	<b>794,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	155,4	152,2
Kundfordringar	111,1	114,6
Övriga kortfristiga fordringar	38,3	31,8
Aktuella skattefordringar	5,3	2,2
Likvida medel	105,1	84,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>415,2</b>	<b>384,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 173,4</b>	<b>1 179,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristig upplåning	313,5	271,7
Övriga långfristiga skulder	1,7	1,0
Avsättningar för pensioner	52,4	51,0
Uppskjutna skatteskulder	74,1	84,7
Övriga avsättningar	23,9	23,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>465,6</b>	<b>431,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig upplåning	22,5	41,6
Leverantörsskulder	165,9	164,3
Skulder till intresseföretag	8,0	8,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94,5	100,0
Aktuella skatteskulder	2,7	8,2
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	12,9	11,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>306,5</b>	<b>334,0</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>772,1</b>	<b>765,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 173,4</b>	<b>1 179,5</b>

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrig reserv	Egna aktier	Omräk- nings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>15,0</b>	<b>287,1</b>	<b>387,3</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>-276,3</b>	<b>420,2</b>	<b>3,6</b>	<b>423,8</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	7,0	7,0	0,7	7,7
Övrigt totalresultat	-	-	-2,2	-	-5,7	-4,8	-12,7	-	-12,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-5,0</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-	-5,1	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Ingående eget kapital 31 dec 2014</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>385,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-273,9</b>	<b>409,6</b>	<b>4,0</b>	<b>413,6</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	22,4	22,4	0,4	22,8
Övrigt totalresultat	-	-	2,4	-	-22,3	0,6	-19,3	-	-19,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,3</b>	<b>23,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-3,1	-	-	-3,1	-	-3,1
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-12,7	-	-	-	-	-12,7	-0,3	-13,0
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2015</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>387,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-250,6</b>	<b>397,2</b>	<b>4,1</b>	<b>401,3</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG				
MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
Rörelseresultat	8,5	10,7	32,7	45,4
Avskrivningar	13,6	14,0	53,6	54,0
Betald skatt	-1,7	-6,0	-13,4	-13,9
Erhållna och betalda räntor	-2,9	-1,3	-11,6	-17,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>17,5</b>	<b>17,4</b>	<b>61,3</b>	<b>68,5</b>
Förändring i varulager	16,0	3,7	-3,2	-5,6
Förändring i rörelseskulder	8,5	2,5	0,1	-14,9
Förändring i rörelsefordringar	2,5	9,7	-2,7	9,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>44,5</b>	<b>33,3</b>	<b>55,5</b>	<b>57,8</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-0,5	-2,0
Köp av materiella anläggningstillgångar	-8,7	-11,1	-39,3	-33,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8,9</b>	<b>-11,3</b>	<b>-39,8</b>	<b>-35,1</b>
Kapitalåterbäring och dividender	0,0	-	-13,0	-5,4
Köp av egna aktier	0,0	-	-3,1	-
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	41,1	0,2	61,1	291,8
Återbetalning av lån	-20,8	-0,7	-39,0	-307,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>20,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,0</b>	<b>-21,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>55,9</b>	<b>21,5</b>	<b>21,7</b>	<b>1,7</b>
Likvida medel vid periodens början	47,8	65,5	84,1	83,1
Valutakursdifferens i likvida medel	1,4	-2,9	-0,7	-0,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>105,1</b>	<b>84,1</b>	<b>105,1</b>	<b>84,1</b>

## 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 2014 för Munksjö Oyj.

RAPPORTERING PER SEGMENT 2015						
jan-dec 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	369,1	428	164,8	173,6	-4,8	1 130,7
Nettoomsättning, intern	3,5	9,6	1,8	2,1	-17,0	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>372,6</b>	<b>437,6</b>	<b>166,6</b>	<b>175,7</b>	<b>-21,8</b>	<b>1 130,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,6</b>	<b>8,0</b>	<b>19,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>-18,7</b>	<b>32,7</b>
Rörelsemarginal, %	9,3%	1,8%	11,8%	-6,1%		2,9%
Finansnetto						-4,7
Skatter						-5,2
<b>Periodens resultat</b>						<b>22,8</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	10,2	14,9	9,2	3,0	2,5	39,8
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	20,4%	5,0%	30,3%	-19,7%		5,9%
Avskrivningar	8,0	28,1	7,9	8,2	1,4	53,6
Medeltal anställda, FTE	855	859	574	428	58	2 774

RAPPORTERING PER SEGMENT 2014						
jan-dec 2014						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	373,8	437,2	157,0	172,8	-3,5	1 137,3
Nettoomsättning, intern	0,9	8,8	2,2	0,0	-11,9	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>374,7</b>	<b>446,0</b>	<b>159,2</b>	<b>172,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>1 137,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35,8</b>	<b>15,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-20,1</b>	<b>45,4</b>
Rörelsemarginal, %	9,6%	3,4%	10,2%	-1,1%		4,0%
Finansnetto						-28,5
Skatter						-9,2
<b>Periodens resultat</b>						<b>7,7</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	6,4	9,2	6,3	9,3	3,9	35,1
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	21,7%	6,4%	31,0%	-5,2%		7,3%
Avskrivningar	9,1	28,2	7,5	6,4	2,8	54,0
Medeltal anställda, FTE	877	845	556	432	55	2 765



FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL												
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>												
Decor	98,2	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4	96,4	97,5	89,9	86,8	95,5	96,0
Release Liners	109,9	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7	111,5	106,9	87,3	85,3	53,1	23,4
Industrial Applications	42,2	38,8	44,0	41,6	40,9	33,0	43,7	41,6	42,3	35,6	42,1	38,0
Graphics and Packaging	43,3	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8	45,7	44,6	40,4	41,2	20,8	-
Övrigt och elimineringsar	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2	-4,9	-3,0	-4,8	-2,7	-4,2	-3,8	-3,5	-2,9
<b>Koncernen</b>	<b>290,0</b>	<b>269,3</b>	<b>291,2</b>	<b>280,2</b>	<b>281,0</b>	<b>275,9</b>	<b>292,5</b>	<b>287,9</b>	<b>255,7</b>	<b>245,1</b>	<b>208,0</b>	<b>154,5</b>
<b>EBITDA (just.*), MEUR</b>												
Decor	11,2	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3	11,0	13,6	8,7	6,0	9,4	9,6
Release Liners	9,8	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0	8,9	9,0	5,9	6,0	4,0	-0,2
Industrial Applications	6,1	4,7	7,9	8,8	7,1	3,8	6,9	6,4	5,7	1,7	5,0	3,7
Graphics and Packaging	-1,5	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3	-0,5	-1,3	0,3	-
Övrigt och elimineringsar	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4	-4,6	-3,8	-2,9	-2,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,6
<b>Koncernen</b>	<b>22,1</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>	<b>26,5</b>	<b>28,4</b>	<b>23,2</b>	<b>26,0</b>	<b>27,4</b>	<b>16,0</b>	<b>11,0</b>	<b>16,5</b>	<b>11,5</b>
<b>EBITDA, MEUR</b>												
Decor	11,2	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3	11,0	13,6	2,1	5,5	9,4	9,3
Release Liners	9,8	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0	8,9	9,0	4,2	5,8	3,0	-0,2
Industrial Applications	6,1	4,7	7,9	8,8	6,7	3,8	6,9	6,4	4,9	1,7	4,5	3,7
Graphics and Packaging	-1,5	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3	-6,0	-2,2	-0,8	-
Övrigt och elimineringsar	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4	-5,8	-4,1	-3,5	-3,9	-5,8	-1,7	-27,3	-4,2
<b>Koncernen</b>	<b>22,1</b>	<b>15,1</b>	<b>22,6</b>	<b>26,5</b>	<b>24,7</b>	<b>22,9</b>	<b>25,4</b>	<b>26,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>8,5</b>
<b>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>												
Decor	9,0	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1	9,2	10,8	4,6	3,5	6,8	7,0
Release Liners	2,9	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8	1,8	1,8	0,3	1,0	1,1	-2,0
Industrial Applications	4,1	2,7	5,9	6,9	5,3	1,8	5,1	4,5	3,9	-0,2	3,1	1,8
Graphics and Packaging	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-2,1	-2,7	-0,3	-
Övrigt och elimineringsar	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8	-6,1	-4,5	-3,1	-3,3	-4,1	-1,8	-2,4	-1,8
<b>Koncernen</b>	<b>8,5</b>	<b>6,8</b>	<b>11,5</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>5,0</b>
<b>Rörelseresultat, MEUR</b>												
Decor	9,0	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1	9,2	10,8	-2,0	3,0	6,8	6,7
Release Liners	2,9	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8	1,8	1,8	-1,4	0,8	0,1	-2,0
Industrial Applications	4,1	2,7	5,9	6,9	4,9	1,8	5,1	4,5	3,1	-0,2	2,6	1,8
Graphics and Packaging	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-7,6	-3,6	-1,4	-
Övrigt och elimineringsar	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8	-7,3	-4,8	-3,7	-4,3	-6,1	-2,1	-27,4	-4,5
<b>Koncernen</b>	<b>8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>9,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-19,3</b>	<b>2,0</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>												
Decor	48 300	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300	46 100	46 600	42 800	41 500	45 900	44 600
Release Liners	127 100	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500	127 500	124 500	100 100	101 900	67 000	44 500
Industrial Applications	21 700	19 500	22 700	21 200	20 700	18 900	21 600	22 800	20 900	18 500	21 800	20 300
Graphics and Packaging	31 500	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600	36 600	35 700	32 700	33 600	17 400	-
Övrigt och elimineringsar	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600	-3 300	-2 500	-3 400	-4 000	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100
<b>Koncernen</b>	<b>225 700</b>	<b>214 500</b>	<b>226 500</b>	<b>213 000</b>	<b>221 600</b>	<b>223 800</b>	<b>228 400</b>	<b>225 600</b>	<b>192 400</b>	<b>192 500</b>	<b>148 200</b>	<b>106 300</b>

\* Justerat för poster av engångskaraktär

KONCERNENS NYCKELTAL	okt-dec		jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
	<i>Marginaler (justerat)</i>			
EBITDA-marginal, %	7,7%	10,1%	8,3%	9,2%
Rörelsemarginal, %	2,9%	5,1%	3,5%	4,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	5,9%	7,3%	5,9%	7,3%
Avkastning på eget kapital, %	5,7%	1,8%	5,7%	1,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Operativt kapital, MEUR	651,9	673,2	651,9	673,2
Eget kapital, MEUR	401,3	413,6	401,3	413,6
Räntebärande nettoskuld, MEUR	227,4	225,6	227,4	225,6
Skuldsättningsgrad, %	56,7%	54,5%	56,7%	54,5%
Soliditet, %	34,2%	35,1%	34,2%	35,1%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>				
Resultat per aktie, EUR	0,14	0,05	0,44	0,14
Eget kapital per aktie, EUR	7,9	8,1	7,9	8,1
Medeltal aktier	50 761 581	51 061 581	50 818 260	51 061 581
Investeringar, MEUR	8,9	4,6	39,8	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 749	2 757	2 774	2 765

VALUTAKURSER	Slutkurs		Genomsnittlig kurs	
	31 dec	31 dec	jan-dec	jan-dec
	2015	2014	2015	2014
SEK	9,19	9,39	9,35	9,10
USD	1,09	1,21	1,11	1,33
BRL	4,31	3,22	3,69	3,12

### Pro forma-information per segment

Den 28 augusti 2012 ingicks en överenskommelse om sammanslagning av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processings verksamhet i Europa och Brasilien för att forma Munksjö Oyj. Följande tabell presenterar pro forma-information för att illustrera den finansiella effekten av samgåendet. Informationen presenteras endast i illustrativt syfte.

Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

Koncernens pro forma-rapport över totalresultatet för 2013 har upprättats som om affären genomförts den 1 januari 2012. Upplysning om hur pro forma-informationen sammanställts finns beskrivet i bokslutskommunikén för 2013, som publicerades den 13 februari 2014.

	jan-dec	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
MEUR	2013	2013	2013	2013	2013
<b>Pro forma nettoomsättning</b>					
Decor	368,2	89,9	86,8	95,5	96,0
Release Liners	432,8	96,8	105,3	118,6	112,1
Industrial Applications	158,0	42,3	35,6	42,1	38,0
Graphics and Packaging	175,9	40,4	41,2	47,0	47,3
Övrigt och elimineringsar	-14,6	-4,2	-3,8	-3,6	-3,0
<b>Koncernen</b>	<b>1 120,3</b>	<b>265,2</b>	<b>265,1</b>	<b>299,6</b>	<b>290,4</b>
<b>Pro forma EBITDA</b>					
Decor	26,3	2,1	5,5	9,4	9,3
Release Liners	21,2	4,8	6,5	4,5	5,4
Industrial Applications	14,7	4,9	1,7	4,5	3,6
Graphics and Packaging	-7,0	-6,0	-2,2	-0,6	1,8
Övrigt och elimineringsar	-12,9	-4,8	-1,7	-4,5	-1,9
<b>Koncernen</b>	<b>42,3</b>	<b>1,0</b>	<b>9,8</b>	<b>13,3</b>	<b>18,2</b>
<b>Poster av engångskaraktär</b>					
Decor	7,4	6,6	0,5	–	0,3
Release Liners	2,7	1,9	0,6	0,2	–
Industrial Applications	1,3	0,8	0,0	0,5	–
Graphics and Packaging	6,4	5,5	0,9	–	–
Övrigt och elimineringsar	4,0	1,0	0,3	2,3	0,4
<b>Koncernen</b>	<b>21,8</b>	<b>15,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Pro forma EBITDA (justerat för engångsposter)</b>					
Decor	33,7	8,7	6,0	9,4	9,6
Release Liners	23,9	6,7	7,1	4,7	5,4
Industrial Applications	16,0	5,7	1,7	5,0	3,6
Graphics and Packaging	-0,6	-0,5	-1,3	-0,6	1,8
Övrigt och elimineringsar	-8,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,5
<b>Koncernen</b>	<b>64,1</b>	<b>16,8</b>	<b>12,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,9</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>					
Decor	174 800	42 800	41 500	45 900	44 600
Release Liners	497 500	116 600	127 700	126 600	126 600
Industrial Applications	81 500	20 900	18 500	21 800	20 300
Graphics and Packaging	145 600	32 700	33 600	40 700	38 600
Övrigt och elimineringsar	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100
<b>Koncernen</b>	<b>885 300</b>	<b>208 900</b>	<b>218 300</b>	<b>231 100</b>	<b>227 000</b>

## **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 pensionsskulder

### **Avkastning på operativt kapital**

Rörelseresultat i procent av operativt kapital

### **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

### **FTE**

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid

### **Räntebärande tillgångar och skulder**

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

### **Poster av engångskaraktär**

Intäkter eller kostnader som uppstår från aktiviteter utanför den normala operativa verksamheten och är av engångskaraktär