



Made by Munksjö™

**Munksjö Oyj**  
Delårsrapport  
Januari–september 2015

## Prishöjningar uppväger ännu inte effekten av högre råvarupriser

### Centralt för tredje kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 269,3 (275,9).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 20,0 (23,2) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 7,4% (8,4%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 6,8 (9,5). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -4,9 (-0,3).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 1,9 (9,2) och periodens resultat till MEUR 3,2 (-3,4).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,07 (-0,07).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 9,8 (16,2).
- I september presenterade Munksjö en plan för att ytterligare justera kostnadsbasen i affärsområdet Release Liners.

### Centralt för rapporteringsperioden januari-september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 840,7 (856,3).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 71,5 (76,6) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,5% (8,9%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 31,5 (36,6). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -7,3 (-1,9).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 24,2 (34,7) och periodens resultat till MEUR 15,6 (5,0).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,30 (0,09).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 11,0 (24,5).

NYCKELTAL MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	269,3	275,9	840,7	856,3	1 137,3
EBITDA (just.*)	20,0	23,2	71,5	76,6	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	7,4	8,4	8,5	8,9	9,2
EBITDA	15,1	22,9	64,2	74,7	99,4
EBITDA-marginal, %	5,6	8,3	7,6	8,7	8,7
Rörelseresultat (just.*)	6,8	9,5	31,5	36,6	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,5	3,4	3,7	4,3	4,5
Rörelseresultat	1,9	9,2	24,2	34,7	45,4
Rörelsemarginal, %	0,7	3,3	2,9	4,1	4,0
Periodens resultat	3,2	-3,4	15,6	5,0	7,7
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,07	0,30	0,09	0,14
Räntebärande nettoskuld	264,1	240,8	264,1	240,8	225,6

\* Justerat för poster av engångskaraktär

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

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

"Omvärldsfaktorerna har varit utmanande under de första nio månaderna 2015 med ökade priser på kortfibrig massa och en huvudsakligen plan marknadsutveckling i flera av våra specialpapperssegment.

Lönsamhetsutvecklingen för årets första nio månader var otillfredsställande. En högre råvarukostnadsnivå, som påverkade EBITDA negativt med MEUR 21, kompensades endast delvis av en positiv effekt av högre försäljningspriser om MEUR 12. De successivt genomförda prishöjningarna väntas få full effekt i början av fjärde kvartalet.

Det har också skett en snabb negativ makroekonomisk utveckling i Brasilien, som lett till en minskad efterfrågan på upp till 20 procent på våra papperskvaliteter, vilket påverkat affärsområdet Release Liners. Den sammanlagda effekten av prisökningen på kortfibrig massa och den minskade efterfrågan blev kraftigt negativ för lönsamheten i pappersverksamheten i Brasilien under tredje kvartalet.



I affärsområdet Graphics and Packaging har vi inom verksamheten för obestruket papper klarat att genomföra programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat, vilket lett till ökade bruttomarginaler. Inom verksamheten för bestruket papper har vi sedan en tid mött ökad konkurrens från nya konkurrenter på marknaden och möjligheterna att höja priserna har varit begränsade, trots en väsentlig prisökning på kortfibrig massa.

Som en följd av omfinansieringen i september 2014 och den gynnsammare valutautvecklingen för finansiella poster har vi kraftigt ökat periodens resultat och resultat per aktie. Vi fortsätter arbetet med att uppnå vårt lönsamhetsmål om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016.

I september presenterade vi ett omstruktureringsprogram vid affärsområdet Release Liners anläggning i Italien och vi kommer att fortsätta att anpassa kostnadsbasen för att höja våra marginaler."

## Framtidsutsikter

Utsikterna för efterfrågan på specialpappersprodukter i fjärde kvartalet 2015 är stabila och väntas återspegla säsongsmönstret med undantag för pappersverksamheten i Brasilien, som påverkas av det fortsatt försvagade makroekonomiska läget.

De prishöjningar som aviserades i andra kvartalet 2015 för affärsområdena Decor och Release Liners har successivt genomförts och full effekt väntas i början av fjärde kvartalet.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 förväntas genomföras i ungefär samma omfattning som under 2014, med undantag för Graphics and Packaging och Release Liners pappersverksamhet i Brasilien, där stoppen kommer att förlängas i syfte att minska lagernivåerna. Minskningen av lagernivåer väntas minska resultatet och förbättra kassaflödet. Det operativa kassaflödet väntas återspegla säsongsmönstret och därmed vara starkast under fjärde kvartalet 2015.

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för helåret 2015 beräknas uppgå till drygt två tredjedelar av avskrivningsnivån, motsvarande MEUR 35-40.

## Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens för investerare, analytiker och media ordnas på publiceringsdagen den 3 november 2015 kl. 10.00 CET (11.00 EET) på restaurang Savoy, rum Kabinetti 2 (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 5052 0110

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 2313 9201

Konferensens kod: 955417

[Länk till webbkonferensen](#)

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	269,3	275,9	840,7	856,3	1 137,3
EBITDA (just.*)	20,0	23,2	71,5	76,6	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	7,4	8,4	8,5	8,9	9,2
EBITDA	15,1	22,9	64,2	74,7	99,4
EBITDA-marginal, %	5,6	8,3	7,6	8,7	8,7
Rörelseresultat (just.*)	6,8	9,5	31,5	36,6	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,5	3,4	3,7	4,3	4,5
Rörelseresultat	1,9	9,2	24,2	34,7	45,4
Rörelsemarginal, %	0,7	3,3	2,9	4,1	4,0
Periodens resultat	3,2	-3,4	15,6	5,0	7,7
Investeringar	10,9	16,4	30,9	30,5	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 808	2 766	2 782	2 767	2 765

\* Justerat för poster av engångskaraktär

### Tredje kvartalet 2015

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 269,3 (275,9).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 20,0 (23,2) med en justerad EBITDA-marginal på 7,4% (8,4%). Valutasäkringsförluster om MEUR 1,1 (1,1) bokades i segmentet *Övrigt*.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 6,8 (9,5). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -4,9 (-0,3) och var hänförliga till omstruktureringsplanen vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien, andra åtgärder för att justera kostnadsbasen samt övriga omorganisationsaktiviteter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 1,9 (9,2) och periodens resultat till MEUR 3,2 (-3,4).

### Januari-september 2015

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 840,7 (856,3).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 71,5 (76,6) med en justerad EBITDA-marginal på 8,5% (8,9%).

En högre råvarukostnadsnivå påverkade EBITDA negativt med MEUR 21. Den negativa effekten komparerades endast delvis av en positiv effekt om MEUR 12 som en följd av högre försäljningspriser, drivet av genomförda prishöjningar, en förändrad produktmix och en mer fördelaktig valutautveckling.

Valutasäkringsförluster om MEUR 4,7 (1,7) bokades i segmentet *Övrigt*.

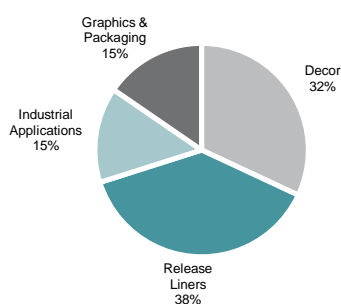
Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 31,5 (36,6). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -7,3 (-1,9) och var hänförliga till omstruktureringsplanen vid Release Liners produktionsanläggning i Italien, andra åtgärder för att justera kostnadsbasen, övriga omorganisationsaktiviteter samt avsättningar för miljörelaterade kostnader.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 24,2 (34,7) och periodens resultat till MEUR 15,6 (5,0). Resultat per aktie ökade till EUR 0,30 (0,09).

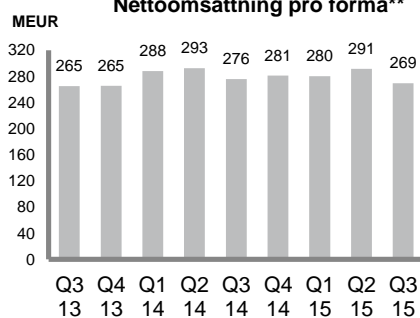
Valutasäkringsförlusten komparerades mer än väl av valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder om MEUR 8,2 (2,0), bokade i finansnettot.

Marknadsutvecklingen och resultaten för tredje kvartalet och januari-september 2015 för respektive affärsområde beskrivs på följande sidor.

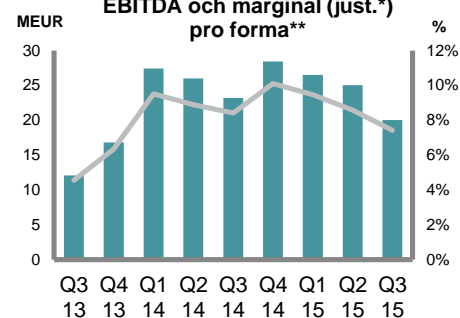
### Nettoomsättning jan-sep 2015



### 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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	85,5	89,4	274,4	283,3	374,7
EBITDA (just.*)	8,0	10,3	31,4	34,9	46,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,4	11,5	11,4	12,3	12,3
EBITDA	8,0	10,3	31,4	34,9	44,9
EBITDA-marginal, %	9,4	11,5	11,4	12,3	12,0
Rörelseresultat (just.*)	6,0	8,1	25,6	28,1	37,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	7,0	9,1	9,3	9,9	9,9
Rörelseresultat	6,0	8,1	25,6	28,1	35,8
Rörelsemarginal, %	7,0	9,1	9,3	9,9	9,6
Investeringar	2,9	2,4	7,7	5,3	6,4
Leveransvolym, ton	42 100	43 300	135 100	136 000	180 300
Medeltal anställda, FTE	865	876	859	881	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.

### Tredje kvartalet 2015

Den totala leveransvolymen var lägre under tredje kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 85,5 (89,4). De genomförda prishöjningarna gav en positiv effekt på snittpriset på huvudmarknaderna i Europa, men snittpriset minskade totalt sett 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 8,0 (10,3) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 9,4% (11,5%). EBITDA påverkades negativt främst av de lägre volymerna och det lägre snittpriset. Råvarukostnaderna låg på samma nivå, då det lägre priset för titandioxid komprimerade för den negativa effekten av högre priser på kortfibrig massa (BHKP).

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 6,0 (8,1) med en rörelsemarginal på 7,0% (9,1%).

### Januari-september 2015

Efterfrågan och den totala leveransvolymen var stabila under januari-september 2015 jämfört med motsvarande period föregående år. Efter en stabil efterfrågan under första halvåret 2015, var leveranserna under tredje kvartalet lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

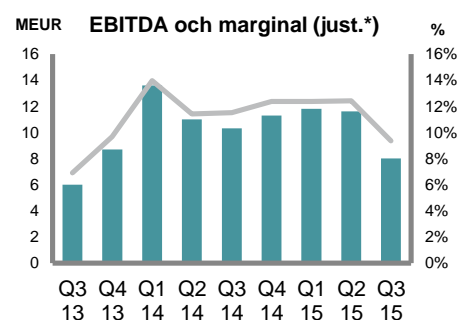
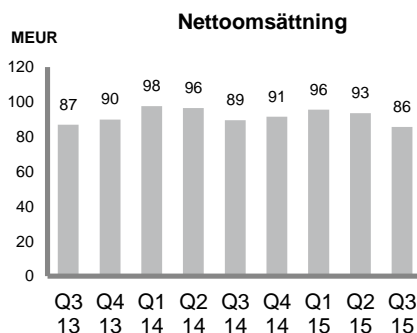
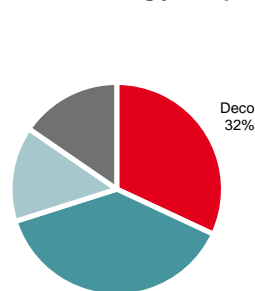
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 274,4 (283,3). Snittpriset var lägre främst till följd av en mindre fördelaktig geografisk mix och produktmix, samt de selektiva prisjusteringar som gjordes i fjärde kvartalet 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 31,4 (34,9) med en justerad EBITDA-marginal på 11,4% (12,3%). EBITDA påverkades av de lägre volymerna och det lägre snittpriset, som inte fullt ut komprimerades av de lägre råvarukostnaderna, drivet av det lägre priset på titandioxid.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 25,6 (28,1) med en rörelsemarginal på 9,3% (9,9%).

### Nettoomsättning jan-sep 2015



\* Justerat för poster av engångskaraktär


**Affärsområde Release Liners**

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	108,3	114,7	327,7	333,1	446,0
EBITDA (just.*)	11,5	13,0	29,7	30,9	44,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,6	11,3	9,1	9,3	9,9
EBITDA	8,1	13,0	26,3	30,9	43,5
EBITDA-marginal, %	7,5	11,3	8,0	9,3	9,8
Rörelseresultat (just.*)	4,7	5,8	8,5	9,4	16,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,3	5,1	2,6	2,8	3,6
Rörelseresultat	1,3	5,8	5,1	9,4	15,3
Rörelsemarginal, %	1,2	5,1	1,6	2,8	3,4
Investeringar	3,3	3,3	12,1	7,5	9,2
Leveransvolym, ton	125 900	131 500	371 600	383 500	512 200
Medeltal anställda, FTE	859	837	863	840	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.

### Tredje kvartalet 2015

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

Nettoomsättningen minskade till MEUR 108,3 (114,7). Genomsnittspriset mätt i lokala valutor var högre för alla tre verksamheterna. Ökningen var främst en följd av en mer fördelaktig produktmix i massaverksamheten, en gynnsam valutautveckling samt de genomförda prishöjningarna i den europeiska pappersverksamheten. 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 11,5 (13,0) med en justerad EBITDA-marginal på 10,6% (11,3%). Det positiva bidraget från massaverksamheten och det högre snittpriset mätt i lokala valutor för alla tre verksamheterna kompenserade inte för de ökade kostnaderna för kortfibrig massa inom pappersverksamheten och den lägre leveransvolymen. Valutakursutvecklingen under tredje kvartalet hade en positiv resultateffekt för massaverksamheten och en negativ resultateffekt för pappersverksamheten.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

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

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

### Januari-september 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 327,7 (331,1). Genomsnittspriset mätt i lokala valutor var högre än under jämförelseperioden för alla tre verksamheterna. De genomförda prishöjningarna i den europeiska pappersverksamheten löper enligt plan och hade en förväntat gradvis positiv effekt på snittpriset under tredje kvartalet.

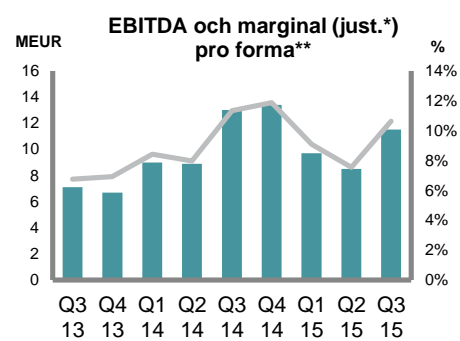
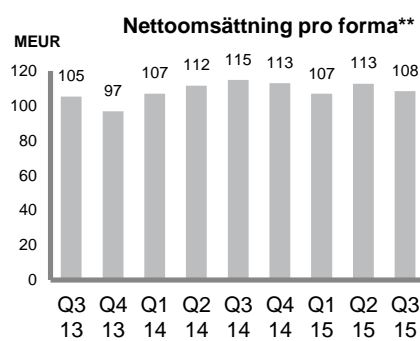
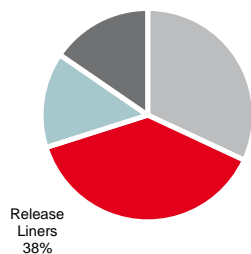
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 29,7 (30,9) med en justerad EBITDA-marginal på 9,1% (9,3%). Den negativa lönsamhetsutvecklingen var främst ett resultat av en mindre gynnsam prisskillnad mellan kortfibrig och långfibrig massa, vilket inte kompenserades av de högre snittpriserna för alla tre verksamheterna. Valutakursutvecklingen under de första nio månaderna hade en positiv resultateffekt för massaverksamheten och en negativ resultateffekt för båda pappersverksamheterna.

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

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,1 (9,4) med en rörelsemarginal på 1,6% (2,8%).

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

### Nettoomsättning jan-sep 2015



\* Justerat för poster av engångskaraktär

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

## Affärsområde Industrial Applications

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	38,8	33,0	124,4	118,3	159,2
EBITDA (just.*)	4,7	3,8	21,4	17,1	24,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,1	11,5	17,2	14,5	15,2
EBITDA	4,7	3,8	21,4	17,1	23,8
EBITDA-marginal, %	12,1	11,5	17,2	14,5	14,9
Rörelseresultat (just.*)	2,7	1,8	15,5	11,4	16,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	7,0	5,5	12,5	9,6	10,5
Rörelseresultat	2,7	1,8	15,5	11,4	16,3
Rörelsemarginal, %	7,0	5,5	12,5	9,6	10,2
Investeringar	3,5	2,7	7,1	5,2	6,3
Leveransvolym, ton	19 500	18 900	63 400	63 300	84 000
Medeltal anställda, FTE	596	574	574	557	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.

### Tredje kvartalet 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var högre jämfört med motsvarande period föregående år, med tillväxt i de flesta av affärsområdets produktsegment.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 38,8 (33,0). Snittpriset var högre främst till följd av den gynnsamma valutautvecklingen och en mer fördelaktig produktmix.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 4,7 (3,8) med en justerad EBITDA-marginal på 12,1% (11,5%). Den positiva utvecklingen var främst en följd av den högre volymen och det högre snittpriset som mer än väl kompenserade för effekten av högre råvarukostnader.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 2,7 (1,8) med en rörelsemarginal på 7,0% (5,5%).

### Januari-september 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var stabil jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 124,4 (118,3). Snittpriset ökade främst av den gynnsamma valutakursutvecklingen och en mer fördelaktig produktmix.

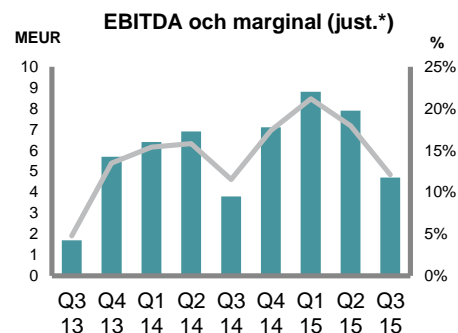
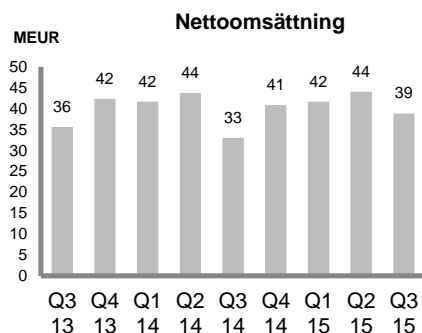
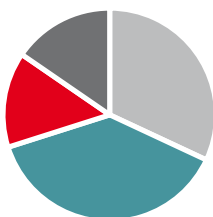
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 21,4 (17,1) med en justerad EBITDA-marginal på 17,2% (14,5%). Den positiva lönsamhetsutvecklingen var en följd av det högre snittpriset, som mer än väl kompenserade för effekten av högre råvarukostnader.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,5 (11,4) med en rörelsemarginal på 12,5% (9,6%).

### Nettoomsättning jan-sep 2015

Industrial Applications  
15%



\* Justerat för poster av engångskaraktär




**Affärsområde Graphics and Packaging**

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	41,7	41,8	132,4	132,1	172,8
EBITDA (just.*)	-0,9	-0,1	1,8	3,3	4,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	-2,2	-0,2	1,4	2,5	2,6
EBITDA	-1,4	-0,1	1,3	3,3	4,5
EBITDA-marginal, %	-3,4	-0,2	1,0	2,5	2,6
Rörelseresultat (just.*)	-3,0	-1,7	-4,3	-1,4	-1,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	-7,2	-4,1	-3,2	-1,1	-1,1
Rörelseresultat	-3,5	-1,7	-4,8	-1,4	-1,9
Rörelsemarginal, %	-8,4	-4,1	-3,6	-1,1	-1,1
Investeringar	1,0	6,9	1,8	8,6	9,3
Leveransvolym, ton	30 300	32 600	95 700	104 900	136 100
Medeltal anställda, FTE	431	423	428	435	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.

### Tredje kvartalet 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 bestruket papper.

Nettoomsättningen var stabil och uppgick till MEUR 41,7 (41,8) då effekten av de lägre volymerna kompensterades av ett högre snittpris. Snittpriset ökade främst som en effekt av den gynnsamma valutautvecklingen, det fortsatta arbetet med att förändra produktmixen samt prishöjningarna som genomfördes under 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR -0,9 (-0,1) med en justerad EBITDA-marginal på -2,2% (-0,2%). Det förbättrade snittpriset kompensterade inte för de lägre volymerna och de högre råvarukostnaderna, drivna av det högre priset på kortfibrig massa.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -3,5 (-1,7) med en rörelsemarginal på -8,4% (-4,1%).

### Januari-september 2015

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre 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 bestruket papper.

Nettoomsättningen var stabil och uppgick till MEUR 132,4 (132,1). Snittpriset ökade främst på grund av den gynnsamma valutautvecklingen, det fortsatta arbetet med att förändra produktmixen och prishöjningarna som genomfördes under 2014.

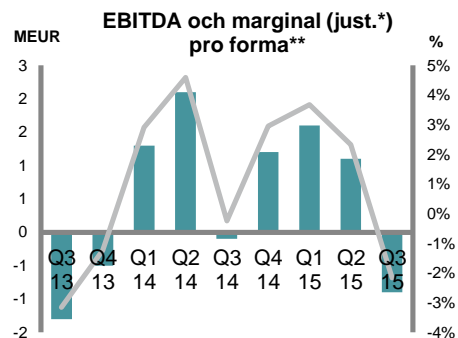
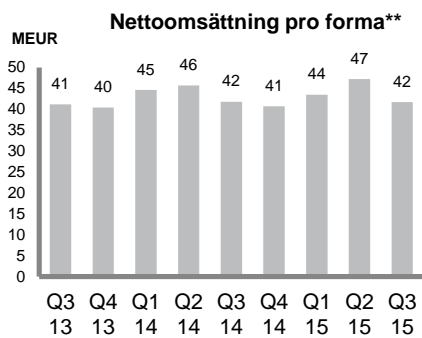
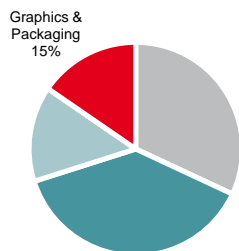
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 1,8 (3,3) med en justerad EBITDA-marginal på 1,4% (2,5%). Effekten av det ökade snittpriset och den förbättrade operativa effektiviteten kompensterade inte för effekten av de lägre volymerna och de högre råvarukostnaderna, drivna av det högre priset på kortfibrig massa.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -4,8 (-1,4) med en rörelsemarginal på -3,6% (-1,1%).

Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat som offentliggjordes i tredje kvartalet 2013 löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestruket 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-sep 2015



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

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

Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Den nya finansieringen ökade affärsverksamhetens flexibilitet och minskade finansieringskostnaderna.

Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av tredje kvartalet 2015 var den vägda genomsnittsräntan 2,4% (slutet av andra kvartalet 2015: 2,4%; slutet av tredje kvartalet 2014: 2,7%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2015 till sammanlagt MEUR 264,1 (30 juni 2015: 260,8; 30 september 2014: 240,8). Ökningen av nettoskulden jämfört med vid utgången av motsvarande period förra året var främst ett resultat av utbetalningen av kapitalåterbäringen till aktieägarna i april 2015, en ökning av rörelsekapitalet samt återköpet av egna aktier under 2015.

Det egna kapitalet uppgick den 30 september 2015 till MEUR 387,7 (30 juni 2015: 406,5; 30 september 2014: 413,6) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 136,5 (30 juni 2015: 1 182,2; 30 september 2014: 1 179,5). Av den totala minskningen av det egna kapitalet var MEUR 31,7 ett resultat av omvandlingen av dotterbolagens egna kapital mätt i euro, främst relaterat till pappersverksamheten i Brasilien. Andra faktorer var ökat pensionsansvar som en följd av aktuariella förluster på grund av en lägre räntenivå, återköpet av bolagets egna aktier samt utbetalningen av kapitalåterbäring till aktieägarna.

Som en följd av förändringarna i nettoskulden och egna kapitalet enligt ovan, ökade skuldsättningsgraden till 68,1% (30 juni 2015: 64,2%; 30 september 2014: 54,5%).

### **Finansiella intäkter och kostnader**

De finansiella posterna (netto) för januari-september 2015 uppgick till MEUR -2,1 (-21,0), varav MEUR 7,2 (11,5) är räntekostnader, MEUR 1,2 (1,4) är övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive MEUR 0,5 (8,6) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR 8,2 (2,0) 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 -0,5 (-0,2). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,4 (-0,9).

### **Säkring**

Munksjö Oyj säkrar, inom ramen för sin riskhanteringspolicy, upp till 50% av sina el- och massakostnader samt 65-85% av det förväntade kassaflödet i utländska valutor. Från den 1 januari 2015 hade Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt, och resultatet rapporteras i segmentet *Övrigt*. I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, MEUR -0,8 (-2,5). Rörelseresultatet för januari-september 2015 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -5,2 (-2,2), främst relaterat till valuta.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari-september 2015 uppgick till MEUR 11,0 (24,5). Rörelsekapitalet (netto) ökade med MEUR 32,8 (26,6), vilket återspeglar säsongsmönstret, och påverkades av en ökad lagemivå inom affärsområdet Graphics and Packaging. Kassaflödet har belastats med MEUR 5,7 som hänför sig till betalda omstrukturingsavsättningar som bokades under tidigare perioder samt MEUR 11,7 (7,9) för betalning av inkomstskatter.

### **Investeringar**

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för januari-september 2015 uppgick till MEUR -30,9 (-23,8). Den största investeringen under rapporteringsperioden skedde i samband med underhållsstoppet i produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, och resten hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär.

### **Skatter**

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -6,5 (-8,7) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 29,4% (63,5%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringar från tidigare år.

Koncernens effektiva skattesats motsvarar genomsnittet av skattekostnad för vinst och skattelättnader för förluster vid olika skattesatser. Den faktiska skattesatsen under 2014 påverkades av förluster där inga skattefordringar redovisats och av justeringar från tidigare perioder, medan den effektiva skattesatsen 2015 är närmare den vägda genomsnittliga lagstadgade inkomstskattesatsen.

Totalt betald skatt för rapportperioden uppgick till MEUR 11,7 (7,9) varav MEUR 7,1 hänför sig till 2015 och resten till tidigare år. Det aktuella nettot av skatteskulder per 30 September 2015 uppgick till MEUR 4,2 (10,8), som kommer att betalas inom de närmaste tolv månaderna.

## Anställda

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 808 (2 766) under tredje kvartalet 2015. I slutet av september 2015 hade Munksjö 2 930 (2 869) anställda. Ökningen i antalet anställda är en nettoeffekt av personalneddragningar till följd av samgåendet, den pågående omorganisationen av säljorganisationen och nyanställningar. Nyanställningar gjordes under 2014, främst för att ersätta tidigare externt köpta tjänster i syfte att effektivisera verksamheten och uppnå kostnadsbesparingar. De nyanställningar som gjorts 2015 syftar till att stärka vissa funktioner och förbereda för kommande pensionsavgångar.

Av Munksjös personal arbetade i slutet av september 37% (38%) i Frankrike, 21% (21%) i Sverige, 16% (17%) i Tyskland, 10% (9%) i Italien, 9% (8%) 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, totalt cirka 35 personer, varav 31 har 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-september 2015 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,5 (0,2).

### **Munksjö omorganiserar säljorganisationen**

Den 10 december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerar att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen är 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, vill Munksjö förbättra lönsamheten och effektivisera distributionskedjan. Det innebär att lokala säljkontor kan stängas eller minskar i antalet anställda. Följande försäljningskontor påverkas av en omorganisation: Wavre i Belgien, Lingolsheim, Pont Eveque och Fontenay-sous-Bois i Frankrike, München i Tyskland, Legnano och Turin i Italien samt Spanien. Ett 30-tal anställda kommer att beröras av omorganisationen.

Huvuddelen av konsultations- och godkännandeprocesserna är nu avslutade och omorganisationen och dess genomförande fortsätter enligt plan. Som tidigare kommunicerats är de förväntade årliga besparingarna cirka MEUR 1-1,5, av vilka en majoritet beräknas realiseras senast 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.

## 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 realiseras 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 skatterevisjoner.

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.

Munksjö Oyj:s aktiekapital 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 30 september 2015 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster.



### **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 omväljs. 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**

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Helsingfors inleddes den 7 juni 2013. Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden januari-september 2015, som hade 188 (188) handelsdagar, uppgick till 14 449 902 (14 297 684) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 136 559 310 (89 576 692). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 76 861 (76 052) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 8,25 (6,70). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 12,49 (8,27) och det lägsta EUR 7,42 (5,11). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 september 2015, var aktiekursen EUR 7,50 (30 september 2014: 7,35) och det motsvarande börsvärdet MEUR 380,7 (30 september 2014: 375,3). 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 inga jämförelsesiffror. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden januari-september 2015, som omfattade 188 handelsdagar, uppgick till 3 171 867 aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 286 708 626. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 16 872 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 80,40. Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 119,00 och det lägsta SEK 70,25. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 september 2015, var aktiekursen SEK 73,50.

Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 34,5 (28,0) 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-september 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. Ahlstrom Abp:s direkta innehav har 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 Kylmä, Michael Sumelius och Carl Ahlström.

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

** 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 planerar 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 innebär förhandlingar om personalneddragningar vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien.

Den planerade omstruktureringen förväntas ytterligare justera kostnadsbasen och öka den operationella effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Produktionsanläggningen i Mathi delas med Ahlstrom Abp. Den planerade personalneddragningen berör cirka 45 anställda. Munksjö har idag cirka 270 anställda i Italien. Omstruktureringen är föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning.

De förväntade årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är cirka 2,0-2,5 miljoner euro. Besparingarna förväntas i sin helhet realiseras stegvis 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 Business Area 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. Åsa Fredriksson lämnade Munksjö i slutet av september 2015. Den 22 juli 2015 meddelade Munksjö att Åsa Jackson

utnämnts 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 utnämnts 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 utnämnts 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

## **Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden**

Det finns inga betydande händelser efter rapporteringsperioden.

## **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

Målet för EBITDA-marginalen ska uppnås genom insatser och åtgärder, inklusive; fortsatt organisk tillväxt, stärkta marknadsandelar i befintliga produktsegment, förstärkning av positionerna på tillväxtmarknaderna, fortsatta justeringar av kostnadsstrukturen och fortsatta åtgärder för att driva produktionseffektiviteten samt vidareutveckla det tekniska tjänstebudet.

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. Ambitionen är att uppnå dessa mål i slutet av 2016.

Stockholm, 3 november 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 2015-2016 enligt följande:

Bokslutskommuniké för 2015	torsdag 11 februari 2016
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 vid ett senare datum.

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 tillämpar 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 Munksjöns tillväxt då produkterna kan ersätta icke förnyelsebara material. Detta är vad "Made by Munksjö" står för. Munksjöns 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. Munksjöns 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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	269,3	275,9	840,7	856,3	1 137,3
Övriga rörelseintäkter	2,2	2,8	8,2	8,5	11,4
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>271,5</b>	<b>278,7</b>	<b>848,9</b>	<b>864,8</b>	<b>1 148,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager	1,7	-12,4	17,7	1,4	1,1
Råvaror och förnödenheter	-140,3	-127,5	-437,7	-419,6	-557,2
Övriga externa kostnader	-71,5	-68,6	-216,1	-221,4	-292,7
Personalkostnader	-46,4	-47,2	-148,8	-150,5	-200,5
Avskrivningar	-13,2	-13,7	-40,0	-40,0	-54,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-269,7</b>	<b>-269,4</b>	<b>-824,9</b>	<b>-830,1</b>	<b>-1 103,3</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,9</b>	<b>9,2</b>	<b>24,2</b>	<b>34,7</b>	<b>45,4</b>
Finansnetto	0,5	-9,0	-2,1	-21,0	-28,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>22,1</b>	<b>13,7</b>	<b>16,9</b>
Skatter	0,8	-3,6	-6,5	-8,7	-9,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>15,6</b>	<b>5,0</b>	<b>7,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-21,4	-3,6	-27,2	-1,2	-5,7
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-2,3	-0,9	-3,7	-4,4	-7,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	1,5	1,4	5,7	2,4	4,5
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-	-6,3
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,1	-0,5	-0,4	0,5	2,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-18,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-5,0</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	3,3	-3,5	15,4	4,6	7,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,7
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	-18,8	-7,1	-10,2	1,9	-5,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,7
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	51 061 581	50 837 153	51 061 581	51 061 581
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,07	0,30	0,09	0,14
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,07	-0,07	0,30	0,09	0,14

\* Justerat för innehav av egna aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG			
MEUR	30 september		31 december
	2015	2014	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	424,9	447,8	446,4
Goodwill	223,5	227,2	226,7
Övriga immateriella tillgångar	46,6	57,9	55,2
Andelar i intresseföretag	2,4	2,3	2,2
Andra anläggningstillgångar	3,6	3,9	3,9
Uppskjutna skattefordringar	59,6	59,8	60,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>760,6</b>	<b>798,9</b>	<b>794,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	171,4	155,9	152,2
Kundfordringar	122,3	126,4	114,6
Övriga kortfristiga fordringar	29,8	30,1	31,8
Aktuella skattefordringar	4,6	2,4	2,2
Likvida medel	47,8	65,5	84,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>375,9</b>	<b>380,3</b>	<b>384,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 136,5</b>	<b>1 179,2</b>	<b>1 179,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>387,7</b>	<b>420,8</b>	<b>413,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	254,2	268,3	271,7
Övriga långfristiga skulder	1,3	0,4	1,0
Avsättningar för pensioner	51,5	45,5	51,0
Uppskjutna skatteskulder	76,5	88,6	84,7
Övriga avsättningar	23,9	23,0	23,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>407,4</b>	<b>425,8</b>	<b>431,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	60,8	39,2	41,6
Leverantörsskulder	153,8	147,8	164,3
Skulder till intresseföretag	8,0	7,5	8,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96,2	112,1	100,0
Aktuella skatteskulder	8,8	13,2	8,2
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	13,8	12,8	11,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>341,4</b>	<b>332,6</b>	<b>334,0</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>748,8</b>	<b>758,4</b>	<b>765,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 136,5</b>	<b>1 179,2</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	-	-	-	-	-	4,6	4,6	0,4	5,0
Övrigt totalresultat	-	-	-1,5	-	-1,2	-	-2,7	-	-2,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-	-5,1	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Ingående eget kapital 30 sept 2014</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>385,8</b>	<b>0,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-271,6</b>	<b>417,1</b>	<b>3,7</b>	<b>420,8</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2,4	2,4	0,3	2,7
Övrigt totalresultat	-	-	-0,7	-	-4,5	-4,8	-10,0	-	-10,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,3</b>
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Utgående 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	-	-	-	-	-	15,4	15,4	0,2	15,6
Övrigt totalresultat	-	-	1,6	-	-27,2	-	-25,6	-	-25,6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-27,2</b>	<b>15,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-10,0</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	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Utgående eget kapital 30 sept 2015</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>386,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-25,8</b>	<b>-258,3</b>	<b>383,8</b>	<b>3,9</b>	<b>387,7</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG					
MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
Rörelseresultat	1,9	9,2	24,2	34,7	45,4
Avskrivningar	13,2	13,7	40,0	40,0	54,0
Betald skatt	-2,0	-1,9	-11,7	-7,9	-13,9
Erhållna och betalda räntor	-2,9	-7,2	-8,7	-15,7	-17,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>10,2</b>	<b>13,8</b>	<b>43,8</b>	<b>51,1</b>	<b>68,5</b>
Förändring i varulager	2,2	8,1	-19,2	-9,3	-5,6
Förändring i rörelseskulder	-21,0	-13,0	-8,4	-17,4	-14,9
Förändring i rörelsefordringar	18,4	7,3	-5,2	0,1	9,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,8</b>	<b>16,2</b>	<b>11,0</b>	<b>24,5</b>	<b>57,8</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-0,2	-0,3	-1,8	-2,0
Köp av materiella anläggningstillgångar	-10,8	-9,5	-30,6	-22,0	-33,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>-30,9</b>	<b>-23,8</b>	<b>-35,1</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-	-	-13,0	-5,4	-5,4
Köp av egna aktier	-	-	-3,1	-	-
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	10,0	291,6	20,0	291,6	291,8
Återbetalning av lån	-9,3	-293,9	-18,2	-306,7	-307,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>-20,5</b>	<b>-21,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,2</b>	<b>-34,2</b>	<b>-19,8</b>	<b>1,7</b>
Likvida medel vid periodens början	50,2	61,1	84,1	83,1	83,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-2,0	0,2	-2,1	2,2	-0,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>47,8</b>	<b>65,5</b>	<b>47,8</b>	<b>65,5</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-sep 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	271,5	319,9	123,3	130,8	-4,8	840,7
Nettoomsättning, intern	2,9	7,8	1,1	1,6	-13,4	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>274,4</b>	<b>327,7</b>	<b>124,4</b>	<b>132,4</b>	<b>-18,2</b>	<b>840,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25,6</b>	<b>5,1</b>	<b>15,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>24,2</b>
Rörelsemarginal, %	9,3%	1,6%	12,5%	-5,4%		2,9%
Finansnetto						-2,1
Skatter						-6,5
<b>Periodens resultat</b>						<b>15,6</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	7,7	12,1	7,1	1,8	2,2	30,9
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	15,5	4,9	24,6	-8,8	-	6,7
Avskrivningar	5,8	21,2	5,9	6,1	1,0	40,0
Medeltal anställda, FTE	859	863	574	428	58	2 782

RAPPORTERING PER SEGMENT 2014						
jan-sep 2014						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	282,6	326,6	116,7	132,1	-1,7	856,3
Nettoomsättning, intern	0,7	6,5	1,6	0,0	-8,8	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>283,3</b>	<b>333,1</b>	<b>118,3</b>	<b>132,1</b>	<b>-10,5</b>	<b>856,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>28,1</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-12,8</b>	<b>34,7</b>
Rörelsemarginal, %	9,9%	2,8%	9,6%	-1,1%		4,1%
Finansnetto						-21,0
Skatter						-8,7
<b>Periodens resultat</b>						<b>5,0</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	5,3	7,5	5,2	8,6	3,9	30,5
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	13,9	2,9	21,9	-7,1	-	5,6
Avskrivningar	6,8	21,5	5,7	4,7	1,3	40,0
Medeltal anställda, FTE	881	840	557	435	54	2 767

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL											
	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	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>											
Decor	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4	96,4	97,5	89,9	86,8	95,5	96,0
Release Liners	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7	111,5	106,9	87,3	85,3	53,1	23,4
Industrial Applications	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	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8	45,7	44,6	40,4	41,2	20,8	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3	11,0	13,6	8,7	6,0	9,4	9,6
Release Liners	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0	8,9	9,0	5,9	6,0	4,0	-0,2
Industrial Applications	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	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3	-0,5	-1,3	0,3	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3	11,0	13,6	2,1	5,5	9,4	9,3
Release Liners	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0	8,9	9,0	4,2	5,8	3,0	-0,2
Industrial Applications	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	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3	-6,0	-2,2	-0,8	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1	9,2	10,8	4,6	3,5	6,8	7,0
Release Liners	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8	1,8	1,8	0,3	1,0	1,1	-2,0
Industrial Applications	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	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-2,1	-2,7	-0,3	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1	9,2	10,8	-2,0	3,0	6,8	6,7
Release Liners	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8	1,8	1,8	-1,4	0,8	0,1	-2,0
Industrial Applications	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	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-7,6	-3,6	-1,4	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300	46 100	46 600	42 800	41 500	45 900	44 600
Release Liners	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500	127 500	124 500	100 100	101 900	67 000	44 500
Industrial Applications	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	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600	36 600	35 700	32 700	33 600	17 400	-
Övrigt och elimineringsar	-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>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					
	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2014
<i>Marginaler (justerat)</i>					
EBITDA-marginal, %	7,4%	8,4%	8,5%	8,9%	9,2%
Rörelsemarginal, %	2,5%	3,4%	3,7%	4,3%	4,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	6,7%	5,6%	6,7%	5,6%	7,3%
Avkastning på eget kapital, %	4,5%	-5,0%	4,5%	-5,0%	1,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital, MEUR	674,6	702,4	674,6	702,4	673,2
Eget kapital, MEUR	387,7	420,8	387,7	420,8	413,6
Räntebärande nettoskuld, MEUR	264,1	240,8	264,1	240,8	225,6
Skuldsättningsgrad, %	68,1%	57,2%	68,1%	57,2%	54,5%
Soliditet, %	34,1%	35,7%	34,1%	35,7%	35,1%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,07	0,30	0,09	0,14
Eget kapital per aktie, EUR	7,6	8,2	7,6	8,2	8,1
Medeltal aktier	50 761 581	51 061 581	50 837 153	51 061 581	51 061 581
Investeringar, MEUR	10,9	16,4	30,9	30,5	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 808	2 766	2 782	2 767	2 765

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	30 sep	30 sep	31 dec	jan-sep	jan-sep	jan-dec
	2015	2014	2014	2015	2014	2014
SEK	9,41	9,15	9,39	9,37	9,04	9,10
USD	1,12	1,26	1,21	1,11	1,36	1,33
BRL	4,58	3,08	3,22	3,52	3,10	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