



Made by Munksjö™

**Munksjö  
Delårsrapport  
Januari – september 2016**

## Bästa lönsamhet och kassaflöde hittills i ett tredje kvartal

### Centralt för tredje kvartalet 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 269,6 (269,3).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 29,5 (20,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 10,9 % (7,4 %). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-4,9).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,5 (1,9) och periodens resultat till MEUR 8,3 (3,2).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,16 (0,07).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 32,6 (9,8).
- I tillägg till de årliga underhålls- och semesterstoppen utfördes det planerade underhållsstoppet vid anläggningen för specialmassa.

### Centralt för rapporteringsperioden januari-september 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 860,5 (840,7).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 100,6 (71,5) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 11,7 % (8,5 %). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-7,3).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 58,5 (24,2) och periodens resultat till MEUR 31,5 (15,6).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,62 (0,30).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 73,0 (11,0).

NYCKELTAL MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	269,6	269,3	0%	860,5	840,7	2%	1 130,7
EBITDA (just.*)	29,5	20,0	48%	100,6	71,5	41%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,9	7,4		11,7	8,5		8,3
EBITDA	29,5	15,1	95%	100,6	64,2	57%	86,3
EBITDA-marginal, %	10,9	5,6		11,7	7,6		7,6
Rörelseresultat (just.*)	15,5	6,8	128%	58,5	31,5	86%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,7	2,5		6,8	3,7		3,5
Rörelseresultat	15,5	1,9	n.m.	58,5	24,2	142%	32,7
Rörelsemarginal, %	5,7	0,7		6,8	2,9		2,9
Periodens resultat	8,3	3,2	159%	31,5	15,6	102%	22,8
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,07	129%	0,62	0,30	107%	0,44
Räntebärande nettoskuld	199,8	264,1	-24%	199,8	264,1	-24%	227,4

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)  
Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2015 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**

”Året har utvecklats positivt och i enlighet med våra ambitiösa mål. Den klart förbättrade lönsamheten blev tydlig redan under årets första sex månader. Vårt underliggande resultat stärktes ytterligare under kvartalet och nådde den högsta nivån hittills i ett tredje kvartal, trots det planerade underhållsstoppet vid anläggningen för specialmassa, som minskade EBITDA med cirka MEUR 4. Förra året gjordes underhållsstoppet i andra kvartalet.

Den totala förbättringen i EBITDA under de första nio månaderna uppgick till MEUR 29. Cirka hälften av förbättringen berodde på de egna åtgärder som vi vidtagit i enlighet med vår lönsamhetsförbättringsplan. Resten berodde främst på gynnsamma kostnadsförhållanden. Vi förväntar oss att efterfrågan ligger kvar på nuvarande goda nivå även under årets sista kvartal.

Under de första nio månaderna 2016 har vi kunnat visa att våra högkvalitativa och hållbara kunderbjudanden har resulterat i en ökning av leveransvolymerna med 4 procent. Det ökade finansiella resultatet har förbättrat vårt operativa kassaflöde och tydligt stärkt vår balansräkning. Vår nettoskuld ligger på den lägsta nivån sedan företaget bildades och vår skuldsättningsgrad är tydligt under målnivån, vilket stöder vår strategiska tillväxtagenda.

I september tillkännagav vi en investering om MEUR 14 vid anläggningen i Arches, Frankrike, med syftet att säkra vår ledande ställning inom slipbaspapper. Investeringen görs till följd av ökad kundefterfrågan och innebär att en



pappersmaskin byggs om för att möjliggöra nya produktapplikationer och en effektivare produktion. Efter ombyggnaden beräknas pappersmaskinen tas i bruk under första kvartalet 2018.

Vårt goda resultat hittills under 2016 har ytterligare stärkt bolaget och jag ser positivt på vår utveckling resten av året och kommande år.”

### **▲ Framtidsutsikter**

Efterfrågeutsikterna för de sista tre månaderna av 2016 för Munksjös specialpappersprodukter väntas bli fortsatt stabila jämfört med den nuvarande goda nivån och avspegla det säsongsmässiga mönstret.

De säsongsmässiga underhållsstoppen i slutet av 2016 förväntas genomföras i ungefär samma utsträckning som 2015.

EBITDA-marginalen 2016 förväntas fortsatt förbättras jämfört med 2015 drivet av den pågående planen för att förbättra lönsamheten.

Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2016 förväntas uppgå till cirka MEUR 40.

### **▲ Plan för att uppnå lönsamhetsmålet i slutet av 2016**

Munksjös lönsamhetsmål är att uppnå en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016. De drivande faktorerna för att förbättra lönsamheten omfattar fortsatt operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet rör justering av kostnadsstrukturen.

Av de genomförda åtgärder som påverkade det finansiella resultatet under perioden januari-september 2016, hänförde sig de flesta till operativ effektivitet. Ytterligare information om åtgärder i lönsamhetsförbättringsplanen och deras effekt på det finansiella resultatet, finns under rubriken *Munksjökoncernen*.

### **▲ Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden**

- Det finns inga väsentliga händelser efter rapporteringsperioden.

### **▲ Video- och telefonkonferens**

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 26 oktober 2016 kl. 10.00 CEST (11.00 EEST) på Munksjös huvudkontor i Stockholm (WTC, Klarabergsviadukten 70, hiss D, våning 5). 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 5664 2793

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 7479 0404

Konferensens kod: 6795982

Länk till webbkonferensen: [http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2016\\_1026\\_q3/](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2016_1026_q3/)

## Munksjökoncernen

Munksjö är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappteknologi. Munksjö erbjuder och utvecklar kundspecifik innovativ design och funktionalitet i allt från yttskikt 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. 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.

MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	269,6	269,3	0%	860,5	840,7	2%	1 130,7
EBITDA (just.*)	29,5	20,0	48%	100,6	71,5	41%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,9	7,4		11,7	8,5		8,3
EBITDA	29,5	15,1	95%	100,6	64,2	57%	86,3
EBITDA-marginal, %	10,9	5,6		11,7	7,6		7,6
Rörelseresultat (just.*)	15,5	6,8	128%	58,5	31,5	86%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,7	2,5		6,8	3,7		3,5
Rörelseresultat	15,5	1,9	n.m.	58,5	24,2	142%	32,7
Rörelsemarginal, %	5,7	0,7		6,8	2,9		2,9
Periodens resultat	8,3	3,2	159%	31,5	15,6	102%	22,8
Investeringar	10,6	10,9	-3%	28,5	30,9	-8%	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 784	2 808	-1%	2 756	2 782	-1%	2 774

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)

Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

### Tredje kvartalet 2016

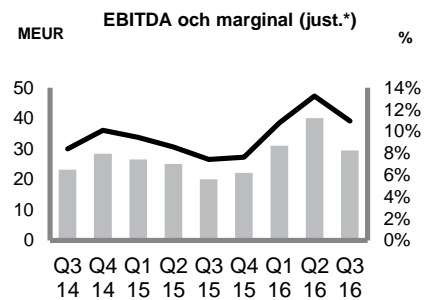
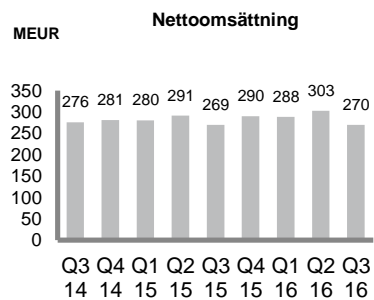
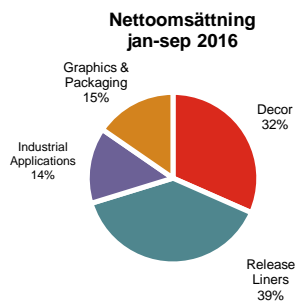
- Koncernens totala leveransvolymerna ökade och var högre än under motsvarande period föregående år. Den positiva volymutvecklingen i de flesta av produktsegmenten, i synnerhet pappersverksamheten i Brasilien inom affärsområdet Release Liners, kompenserade mer än väl för den lägre volymen inom specialmassaverksamheten, som påverkades av underhållsstoppet vid produktionsanläggningen.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 269,6 (269,3), då högre volymer mer än väl kompenserade för ett lägre snittpris.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 29,5 (20,0) med en justerad EBITDA-marginal på 10,9 % (7,4 %). Den positiva resultatpåverkan av lägre rörliga kostnader, huvudsakligen till följd av åtgärder för att effektivisera verksamheten, kompenserade mer än väl för den negativa påverkan av det lägre snittpriset och högre fasta kostnader, vilket huvudsakligen berodde på underhållsstoppet vid specialmassaanläggningen och periodiseringar för incitamentsprogram.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015. Det planerade underhållsstoppet vid specialmassaanläggningen gav en negativ effekt på EBITDA om cirka MEUR 4.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-4,9).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,5 (1,9) och nettoresultatet till MEUR 8,3 (3,2).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -0,9 (-1,1). Kursförlusterna på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 0,1 (vinst på 4,0) och redovisas bland de finansiella posterna.

### Januari-september 2016

- Koncernens totala leveransvolymerna ökade inom samtliga fyra affärsområden. Leveransvolymerna utvecklades extra starkt för specialmassaverksamheten och den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 860,5 (840,7), då högre volymer kompenserade för ett lägre snittpris, huvudsakligen som en effekt av ett lägre försäljningspris på långfibrig specialpappersmassa och en förändrad produktmix jämfört med motsvarande period föregående år.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 100,6 (71,5) med en justerad EBITDA-marginal på 11,7 % (8,5 %). Högre leveransvolymerna gav en positiv effekt på MEUR 11. Det lägre snittpriset medförde dock en negativ effekt på MEUR 11. Lägre rörliga kostnader, främst tack vare åtgärder som syftar till att förbättra effektiviteten i verksamheten, ett lägre energipris och lägre råvarupriser hade en positiv

resultateffekt på MEUR 41. Högre fasta kostnader hade en negativ resultatpåverkan på MEUR 13, huvudsakligen till följd av periodiseringar för incitamentsprogram och ökad bemanning kopplat till högre produktionsvolym.

- Av den totala lönsamhetsförbättringen, som uppgick till MEUR 29, berodde cirka hälften på åtgärder kopplade till planen för att uppnå lönsamhetsmålet.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015. Underhållsstoppet vid specialmassaanläggningen i Aspa, Sverige, genomfördes i september 2016 och gav en negativ effekt på EBITDA om cirka MEUR 4 i tredje kvartalet.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-7,3).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 58,5 (24,2) och periodens resultat till MEUR 31,5 (15,6).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -0,9 (-4,7). Kursförluster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 3,1 (vinst på 8,2) och redovisas bland de finansiella posterna.



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Affärsområde Decor

Som en av de ledande tillverkarna på marknaden för pappersbaserade ytskikt på träbaserade material som laminatgolv, möbler och inredning, utvecklar Decor avancerade och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper. Bland kunderna finns laminärer, impregnerare och tryckerier. Munksjös starka marknadsposition grundar sig i dess goda anseende vad gäller kvalitet och service. I produktutbudet finns även tunt, lätt specialtryckpapper, som används för produktbeskrivningar inom den farmaceutiska industrin och kosmetikaindustrin.

MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	84,9	85,5	-1%	275,9	274,4	1%	372,6
EBITDA (just.*)	11,0	8,0	38%	42,3	31,4	35%	42,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	13,0	9,4		15,3	11,4		11,4
EBITDA	11,0	8,0	38%	42,3	31,4	35%	42,6
EBITDA-marginal, %	13,0	9,4		15,3	11,4		11,4
Rörelseresultat (just.*)	9,0	6,0	50%	36,7	25,6	43%	34,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,6	7,0		13,3	9,3		9,3
Rörelseresultat	9,0	6,0	50%	36,7	25,6	43%	34,6
Rörelsemarginal, %	10,6	7,0		13,3	9,3		9,3
Investeringar	0,9	2,9	-69%	5,3	7,7	-31%	10,2
Leveransvolym, ton	43 100	42 100	2%	138 100	135 100	2%	183 400
Produktionsvolym, ton	43 400	42 400	2%	142 000	137 200	3%	181 700
Medeltal anställda, FTE	859	865	-1%	845	859	-1%	855

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)

Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

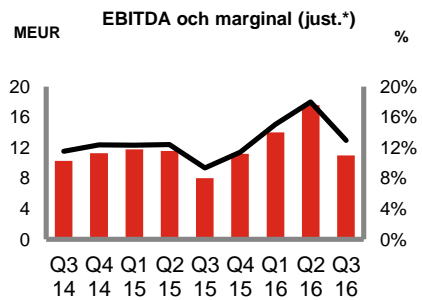
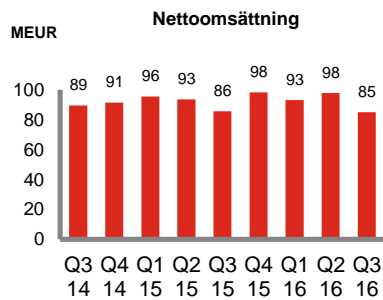
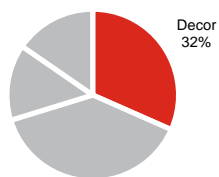
### Tredje kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna var högre, huvudsakligen beroende på en positiv utveckling i Europa, inklusive Turkiet.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 84,9 (85,5). Snittpriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,0 (8,0) med en justerad EBITDA-marginal på 13,0 % (9,4 %). Högre leveransvolym, åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa påverkan av ett lägre snittpris.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,0 (6,0) och rörelsemarginalen till 10,6 % (7,0 %).

### Januari-september 2016

- De totala leveransvolymerna var högre, vilket berodde både på en positiv utveckling i Europa och den geografiska utvidgningen utanför huvudmarknaderna i exempelvis Asien. Detta kompenserade mer än väl för den negativa utvecklingen i länder som har påverkats av ökad makroekonomisk osäkerhet, främst Brasilien.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 275,9 (274,4). Snittpriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 42,3 (31,4) med en justerad EBITDA-marginal på 15,3 % (11,4 %). Högre leveransvolym, åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av det lägre snittpriset.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 36,7 (25,6) och rörelsemarginalen till 13,3 % (9,3 %).

**Nettoomsättning  
jan-sep 2016**



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Affärsområde Release Liners

Bland de produkter som erbjuds av Release Liners finns releasepapper, både superkalandrerat och bestruket, bestruket specialpapper i Sydamerika samt specialpappersmassa. Produkterna har utvecklats för att erbjuda genomgående kvalitet, höga prestanda och god hållbarhet. Bland kunderna finns tillverkare av laminat för självhäftande etiketter, industriella silikonbeläggare samt, för bestrukna specialpapper, förpackningskonverterare. Munksjö bygger långsiktiga kundrelationer tack vare företagets goda anseende beträffande kvalitet, pålitlighet och service. Releasepapper används som bärare för olika tryck känsliga självhäftande etiketter och material.

MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	110,7	108,3	2%	337,4	327,7	3%	437,6
EBITDA (just.*)	16,5	11,5	43%	41,4	29,7	39%	39,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	14,9	10,6		12,3	9,1		9,0
EBITDA	16,5	8,1	104%	41,4	26,3	57%	36,1
EBITDA-marginal, %	14,9	7,5		12,3	8,0		8,2
Rörelseresultat (just.*)	9,3	4,7	98%	20,2	8,5	138%	11,4
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,4	4,3		6,0	2,6		2,6
Rörelseresultat	9,3	1,3	n.m.	20,2	5,1	n.m.	8,0
Rörelsemarginal, %	8,4	1,2		6,0	1,6		1,8
Investeringar	3,2	3,3	-3%	7,3	12,1	-40%	14,9
Leveransvolym, ton	126 400	125 900	0%	391 000	371 600	5%	498 700
Produktionsvolym, ton	121 000	121 600	0%	369 400	355 300	4%	475 900
Medeltal anställda, FTE	846	859	-2%	848	863	-2%	859

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)

Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

### Tredje kvartalet 2016

- Den totala leveransvolymen låg på samma nivå som motsvarande period föregående år. Den positiva volymutvecklingen i båda pappersverksamheterna, i synnerhet den i Brasilien, kompenserade för den lägre volymen inom specialmassaverksamheten, som påverkades av underhållsstoppet vid produktionsanläggningen.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 110,7 (108,3) och snittpriset för affärsområdet var högre. Snittpriset var högre för den europeiska pappersverksamheten, då prisökningarna hade en förväntat positiv effekt. Snittpriset och nettoomsättningen mätt i både lokal valuta och rapporteringsvaluta ökade för pappersverksamheten i Brasilien. Snittpriset för affärsområdet påverkades negativt av det minskade försäljningspriset inom specialmassaverksamheten, drivet av det lägre priset på långfibrig massa (NBSK-massa).
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 16,5 (11,5) med en justerad EBITDA-marginal på 14,9 % (10,6 %). Lönsamhetsförbättringen jämfört med motsvarande period föregående år var huvudsakligen knuten till lönsamhetsförbättringsåtgärderna och de lägre rörliga kostnaderna. Förbättringen stärktes ytterligare av det förbättrade resultatet från pappersverksamheten i Brasilien; dock hade underhållsstoppet vid massaproduktionsanläggningen i Aspa en negativ resultatpåverkan om cirka MEUR 4.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen i båda pappersverksamheterna under det tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,3 (1,3) och rörelsemarginalen till 8,4 % (1,2 %).

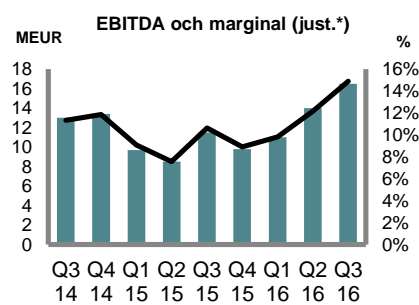
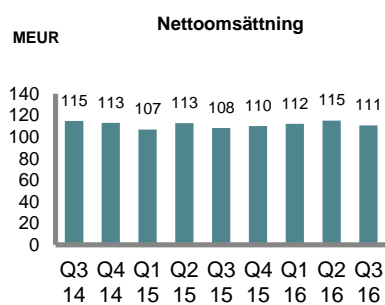
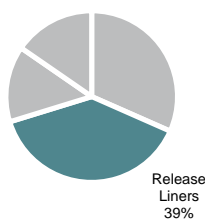
### Januari-september 2016

- De totala leveransvolymerna ökade för alla tre verksamheterna, i synnerhet inom specialmassaverksamheten och pappersverksamheten i Brasilien, i takt med att exportvolymerna fortsatte att kompensera för effekten av den ekonomiska nedgången i Brasilien.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 337,4 (327,7) och snittpriset för affärsområdet var lägre. Snittpriset var högre för den europeiska pappersverksamheten, då prisökningarna hade en förväntat positiv effekt. Snittpriset mätt i lokal valuta ökade och var stabilt i rapporteringsvalutan för den brasilianska pappersverksamheten. Snittpriset för affärsområdet påverkades negativt av det minskade försäljningspriset inom specialmassaverksamheten, drivet av det lägre priset på långfibrig massa (NBSK-massa).



- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 41,4 (29,7) med en justerad EBITDA-marginal på 12,3 % (9,1 %). Högre leveransvolymer, åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av lägre snittpris och högre fasta kostnader, som huvudsakligen berodde på periodiseringar för incitamentsprogram.
- Underhållsstoppet vid massproduktionsanläggningen i Aspa hade en negativ resultateffekt om cirka MEUR 4. De årliga underhålls- och semesterstoppen i båda pappersverksamheterna under det tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 20,2 (5,1) och rörelsemarginalen till 6,0 % (1,6 %).

#### Nettoomsättning jan-sep 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **M Affärsområde Industrial Applications**

Industrial Applications ledande position på marknaden för högkvalitativt specialpapper bygger på en avancerad produktportfölj i kombination med ingående kunskaper om högteknologiska produktionsprocesser. I produktutbudet ingår slibaspapper, elektrotekniskt papper, Spantex®, tunnpapper och konstnärspapper. Produkterna används inom flera olika sektorer som bil-, möbel-, trä-, metall-, bygg- och anläggnings- och energiöverföringsindustrin, samt av industriföretag som arbetar med rostfritt stål, aluminium och glas.

MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	37,8	38,8	-3%	125,4	124,4	1%	166,6
EBITDA (just.*)	5,1	4,7	9%	21,6	21,4	1%	27,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	13,5	12,1		17,2	17,2		16,5
EBITDA	5,1	4,7	9%	21,6	21,4	1%	27,5
EBITDA-marginal, %	13,5	12,1		17,2	17,2		16,5
Rörelseresultat (just.*)	3,2	2,7	19%	15,5	15,5	0%	19,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,5	7,0		12,4	12,5		11,8
Rörelseresultat	3,2	2,7	19%	15,5	15,5	0%	19,6
Rörelsemarginal, %	8,5	7,0		12,4	12,5		11,8
Investeringar	3,0	3,5	-14%	5,3	7,1	-25%	9,2
Leveransvolym, ton	19 300	19 500	-1%	64 600	63 400	2%	85 100
Produktionsvolym, ton	19 100	18 500	3%	65 400	64 600	1%	84 900
Medeltal anställda, FTE	599	596	1%	587	574	3%	574

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)  
Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

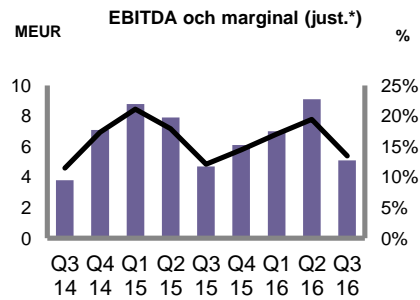
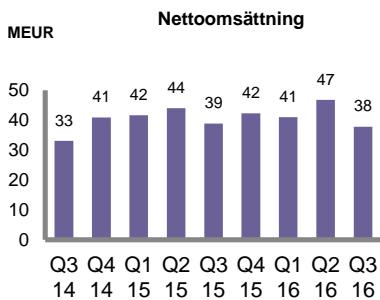
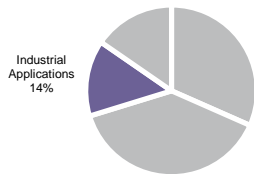
### Tredje kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna var stabila.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 37,8 (38,8). Snittpriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produktmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 5,1 (4,7) med en justerad EBITDA-marginal på 13,5 % (12,1 %). Den positiva lönsamhetsutvecklingen var huvudsakligen ett resultat av åtgärder för att förbättra lönsamheten.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 3,2 (2,7) och rörelsemarginalen till 8,5 % (7,0 %).

### Januari-september 2016

- De totala leveransvolymerna var högre med tillväxt inom de flesta produktsegment.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 125,4 (124,4) tack vare högre leveransvolym. Snittpriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produktmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet var stabilt och uppgick till MEUR 21,6 (21,4) med en justerad EBITDA-marginal på 17,2 % (17,2 %). Det positiva resultatet berodde på högre volymer, lägre rörliga kostnader och åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket kompenserade för högre fasta kostnader.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,5 (15,5) och rörelsemarginalen till 12,4 % (12,5 %).

Nettoomsättning jan-sep 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Affärsområde Graphics and Packaging

Graphics and Packaging erbjuder differentierade pappersprodukter utvecklade för en bred och global kundkrets. Bland produkterna finns bestruket enkelsidigt och kalandrerat papper som används för förpackningar, etiketter, grafiska tillämpningar och industritillämpningar. Flexibelt förpackningspapper används företrädesvis inom livsmedelsindustrin. Våtlimsbaserat papper och tryckkänsligt facestock-papper används huvudsakligen för dryckes- och identifieringsetiketter. Grafiskt och industriellt papper avser främst obestruket papper för noteringslappar, mellanlägg, brevfönster och annat processpapper.

MEUR	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	40,0	41,7	-4%	134,3	132,4	1%	175,7
EBITDA (just.*)	0,3	-0,9	133%	5,6	1,8	n.m.	0,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	0,7	-2,2		4,2	1,4		0,2
EBITDA	0,3	-1,4	121%	5,6	1,3	n.m.	-0,2
EBITDA-marginal, %	0,7	-3,4		4,2	1,0		-0,1
Rörelseresultat (just.*)	-2,1	-3,0	30%	-2,2	-4,3	49%	-7,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	-5,3	-7,2		-1,6	-3,2		-4,5
Rörelseresultat	-2,1	-3,5	40%	-2,2	-4,8	54%	-8,4
Rörelsemarginal, %	-5,3	-8,4		-1,6	-3,6		-4,8
Investeringar	2,0	1,0	100%	6,7	1,8	n.m.	3,0
Leveransvolym, ton	29 700	30 300	-2%	99 200	95 700	4%	127 200
Produktionsvolym, ton	28 100	31 300	-10%	99 800	101 500	-2%	128 500
Medeltal anställda, FTE	416	431	-3%	416	428	-3%	428

\* Justerat för jämförelsestörande poster (JSP)

Förändring markerad med n.m. indikerar att angivelsen av förändring i % inte är meningsfull

### Tredje kvartalet 2016

- Den totala leveransvolymen minskade, och den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestruket papper, håller i sig.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 40,0 (41,7). Snittpriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produkt- och kundmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 0,3 (-0,9) med en justerad EBITDA-marginal på 0,7 % (-2,2 %). Lägre rörliga kostnader och åtgärder för att förbättra lönsamheten hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för det lägre snittpriset.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -2,1 (-3,5) och rörelsemarginalen till -5,3 % (-8,4 %).

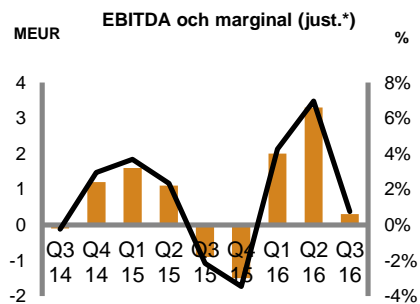
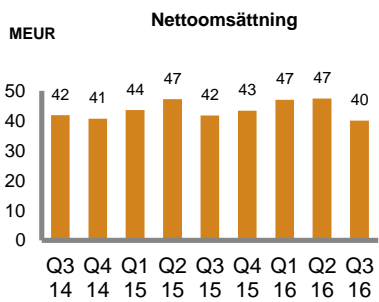
### Januari-september 2016

- Leveransvolymen ökade, samtidigt som den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestruket papper, håller i sig.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 134,3 (132,4) till följd av högre volymer. Snittpriset var lägre och de högre volymerna kompenserade inte för den mindre gynnsamma produkt- och kundmixen.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 5,6 (1,8) med en justerad EBITDA-marginal på 4,2 % (1,4 %). Lägre rörliga kostnader, åtgärder för att förbättra lönsamheten och högre leveransvolymerna hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av det lägre snittpriset.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -2,2 (-4,8) och rörelsemarginalen till -1,6 % (-3,6 %).
- Det program som syftar till att väsentligen förbättra affärsområdets finansiella resultat och som offentliggjordes under det tredje kvartalet 2013, löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestruket papper, där de åtgärder som syftar till att stärka affärsområdets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen har försenats på grund av den ökade konkurrens som beskrivits ovan.



Nettoomsättning jan-sep 2016

Graphics & Packaging  
15%



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **▲ Kassaflöde**

Kassaflödet var starkt i det tredje kvartalet 2016. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 32,6 (9,8) i det tredje kvartalet och till MEUR 73,0 (11,0) under januari-september 2016. Det förbättrade rörelseresultatet gav en positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Rörelsekapitalet ökade till följd av lägre leverantörsskulder, dock var kassaflödeseffekten från totalt rörelsekapital mer positiv än under motsvarande period föregående år, då varulagret minskade.

Kassaflödet påverkades med MEUR 6,5 (5,7) av reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR 1,2 (11,7) i inkomstskatter.

## **▲ Investeringar**

Kassaflödeseffekten av investeringsverksamheten under januari-september 2016 uppgick till MEUR -28,5 (-30,9). Munksjös investeringar i perioden januari-september 2016 var av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar. Den största investeringen under 2016 hänför sig till underhållsstoppet vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, som skedde under tredje kvartalet 2016.

I september 2016 beslutade Munksjö att göra en investering i anläggningen i Arches, Frankrike. För att säkerställa den ledande positionen inom slipbaspapper och på grund av ökad kundefterfrågan kommer en av anläggningens pappersmaskiner att byggas om. Investeringen beräknas uppgå till totalt cirka MEUR 14. Den allra största delen av kassaflödeseffekten beräknas ske under 2017, med början från första kvartalet.

Efter ombyggnaden kommer pappersmaskinen att kunna producera både dekorpapper och slipbaspapper. Ombyggnaden kommer också att innebära ökad kapacitet inom lateximpregnerat slipbaspapper och därmed möjliggöra nya produktapplikationer och en effektivare produktion. Ombyggnaden planeras ske i två steg vid de säsongsmässiga stoppen under sommaren och slutet av 2017.

## **▲ Finansiell ställning**

### **Finansiering**

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 lånen ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av tredje kvartalet 2016 var den viktade genomsnittsräntan på bankkulder cirka 2,7 % (slutet av andra kvartalet 2016: 2,6 %; slutet av tredje kvartalet 2015: 2,4 %).

Den räntebärande nettoskulden per den 30 september 2016 minskade till MEUR 199,8 (30 juni 2016: 222,6; 30 september 2015: 264,1), främst till följd av förbättrat kassaflöde, vilket gav en skuldsättningsgrad om 47,0 % (30 juni 2016: 53,3%; 30 september 2015: 68,1 %).

Det egna kapitalet uppgick den 30 september 2016 till MEUR 424,9 (30 juni 2016: 418,0; 30 september 2015: 387,7) och balansomslutningen ökade till MEUR 1 158,5 (30 juni 2016: 1 170,3; 30 september 2015: 1 136,5).

### **Finansiella intäkter och kostnader**

De finansiella posterna (netto) för januari-september 2016 uppgick till MEUR -14,2 (-2,1), varav MEUR 7,6 (7,2) avser räntekostnader, MEUR 1,0 (1,2) avser övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR -0,6 (-0,5) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -3,1 (8,2) i valutakursvinster och -förluster på finansiella tillgångar och skulder. De finansiella nettoposterna under rapporteringsperioden inkluderar poster hänförliga till realiserade ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -1,0 (-0,5). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av realiserade ränteswapavtal MEUR -1,3 (-1,4).

### **Säkring**

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av realiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR -1,8 (-0,8). Rörelseresultatet för januari-september 2016 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -1,1 (-5,2). Realiserade säkringar i motsvarande period föregående år var främst relaterat till valutasäkringsförluster. Per den 1 januari 2015 och framåt har Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras huvudsakligen i segmentet *Övrigt*.

## **▲ Skatter**

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -12,8 (-6,5) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 28,9 % (29,4 %). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter, värdering eller omvärdering av förluster samt justeringar från tidigare år. Total betald skatt för rapporteringsperioden uppgick till MEUR -1,2 (-11,7).

## **▲ Resultat per aktie**

Resultatet per aktie under rapporteringsperioden ökade till EUR 0,62 (0,30). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,68, vilket delvis motverkades av en negativ effekt på EUR -0,22 av valutakursförluster som belastar de finansiella posterna.

Resultatet per aktie under det tredje kvartalet 2016 ökade till EUR 0,16 (0,07). Ökningen jämfört med samma period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,26.

## **▲ Anställda**

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 784 (2 808) under tredje kvartalet 2016. I slutet av september 2016 hade Munksjö 2 928 (2 930) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av september 37 % (37 %) i Frankrike, 23 % (21 %) i Sverige, 16 % (16 %) i Tyskland, 9 % (10 %) i Italien, 8 % (9 %) i Brasilien, 6 % (6 %) i Spanien och 1 % (1 %) i andra länder.

De strategiska fokusområdena 2016 för personalfunktionen syftar till att ytterligare främja en gemensam kultur, bland annat genom ett uttalat hälso- och säkerhetstänkande, att stärka Munksjös ledarskap och att attrahera, utveckla och behålla medarbetare. Nyckeltal kommer att tas fram i syfte att följa upp utvecklingen och resultaten kommer att rapporteras på helårsbasis. Mer information om Munksjös anställda finns i årsredovisningen.

### **Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner**

I juni 2016 godkände Munksjö Oyj:s styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, som baserar sig på utvecklingen av Munksjös aktievärde. Syftet med programmet är att öka bolagets värde på lång sikt samt att säkerställa att ledningens målsättningar och aktieägarnas intressen är sammanlänkade. Programmet löper 2016-2018 och eventuell utbetalning sker våren 2019 om de av styrelsen satta resultatmålen uppnås.

I maj 2014 godkände Munksjös styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. 35 personer har tecknat sig för programmet. Den totala kostnaden för programmet kostnadsförs löpande under hela intjänandeperioden, som började i juli 2014 och slutar den 31 december 2016.

Under januari-september 2016 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 2,5 (0,5).

### **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 kommer att uppgå till cirka MEUR 1,5, av vilka huvuddelen realiserades under 2015. Resten av besparingarna kommer att uppnås gradvis under 2016-2017.

### **Munksjö vidtar ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen**

I 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. De förväntade årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är cirka MEUR 2,0-2,5. Kostnadsbesparingarna har realiserats i det finansiella resultatet i enlighet med plan och återstående besparingar beräknas gradvis realiseras under andra halvåret 2016.

## **▲ Produktutveckling**

Munksjös fyra affärsområden leder sitt respektive produktutvecklingsarbete i nära samarbete med den centrala funktionen för strategisk utveckling. 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 realiserats 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. Munksjö's huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och valutarisker, likviditetsrisker och kreditrisker. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisioner eller anspråk.

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 30 september 2016 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. De egna aktierna återköptes under 2015 och kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

### **Aktieutveckling och aktieägare**

Rapporteringsperioden januari-september 2016 hade 188 (188) handelsdagar på Nasdaq Helsingfors och 189 (188) på Nasdaq Stockholm.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden uppgick till 4 229 854 (14 449 902) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 39 991 395 (136 559 310). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 22 262 (76 861) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 11,92 (8,25). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 13,13 (12,49) och det lägsta EUR 7,67 (7,42). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 september 2016, var aktiekursen EUR 11,92 (30 september 2015: 7,50) och det motsvarande börsvärdet MEUR 605,1 (30 september 2015: 380,7). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden uppgick till 1 439 687 (3 171 867) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 130 824 578 (286 708 626). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 7 617 (16 872) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 90,89 (80,40). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 117,00 (119,00) och det lägsta SEK 71,75 (70,25). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 september 2016, var aktiekursen SEK 116,25 (30 september 2015: 73,50).

I slutet av september 2016 hade Munksjö 10 149 (10 723) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy.

Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 11,2 (34,5) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS. Handeln på Nasdaq motsvarade 78,1 procent av den totala volymen och handeln på alternativa handelsplatser var 21,9 procent. (Källa: Fidessa Fragmentation Index, <http://fragmentation.fidessa.com>).

### **Flaggningsanmälningar**

Under rapporteringsperioden informerades Munksjö om en betydande förändring i innehaven hos bolagets största aktieägare.

#### *Förändring i Ahlström Capital Ab:s innehav*

Den 18 februari 2016 mottog Munksjö en anmälan enligt vilken AC Invest Five B.V.'s innehav i Munksjö hade ökat och att som en konsekvens Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade överstigit gränsen på 15 procent. AC Invest Five B.V.'s direkta och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade ökat till 7 897 619 aktier, vilket motsvarar 15,47 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö. AC Invest Five B.V. är ett helägt dotterbolag till Ahlstrom Capital B.V. och Ahlstrom Capital B.V. är ett helägt dotterbolag till Ahlström Capital Ab.

Information om Munksjö's största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Informationen uppdateras regelbundet.

### **Bemyndigande av styrelsen att förvärva och avyttra bolagets egna aktier**

Munksjö Oyj:s bolagsstämma hölls i Helsingfors den 6 april 2016. Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

Genom bemyndigandet kan sammanlagt högst 4 000 000 av bolagets egna aktier förvärvas eller mottas som pant med beaktande av aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar. Aktierna kan förvärvas endast med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till vid inköpsdagen gällande börskurs.



Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av egna aktier. Således innehåller bemyndigandet även rätt att besluta om förvärv av egna aktier på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas äganderätt.

Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlätas. Styrelsen kan besluta om att överlåta egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna kan överlätas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebaserade incentivsystém på det sätt och i den utsträckning som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående avyttring av egna aktier.

Styrelsens bemyndigande till förvärv och avyttring av egna aktier samt till att motta bolagets egna aktier som pant gäller 18 månader från att bolagsstämman avslutas men upphör dock att gälla senast när följande ordinarie bolagsstämma avslutas.

### **Valberedningen utsedd**

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

Munksjös valberedning utsågs i juni 2016. 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 aktieägare enligt nedanstående)
- 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 Mats Lindstrand 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 Viknum AB, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen och en aktieägargrupp bestående av nedan nämnda aktieägare.

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, Niklas Lund, Kasper Kylmäla, Michael Sumelius och Carl Ahlström.

### **▲ 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.

### **Förändringar i Munksjös ledningsgrupp**

I juli meddelade Munksjö att Gustav Adlercreutz, General Counsel, kommer att gå i pension i februari 2017 och efterträdas av Andreas Elving. Andreas Elving tillträder formellt tjänsten som General Counsel den 1 februari 2017. Andreas Elving kommer att rapportera till Jan Åström, vd och koncernchef, och blir medlem i Munksjös ledningsgrupp. Andreas Elving kommer närmast från en roll som Associate General Counsel på Autoliv.

### **▲ Strategi och finansiella mål**

Munksjös vision är att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappteknologi 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

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.

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**

Det finns inga väsentliga händelser efter rapporteringsperioden.

Stockholm, 26 oktober 2016

#### **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**

Den fullständiga IR-kalendern är tillgänglig på [www.munksjo.com/investerare](http://www.munksjo.com/investerare). Munksjös nästa finansiella rapport är Bokslutskommunikén för 2016, som publiceras **torsdagen den 16 februari 2017**.

Munksjö publicerar alla finansiella resultatrapporter på engelska, finska och svenska och de finns tillgängliga på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com) efter publiceringen. Från och med det andra kvartalet 2016 tillämpar Munksjö en 30 dagar lång tyst period före varje publicering av ett finansiellt resultat.

Årsredovisningen för 2015 publicerades den 9 mars 2016 och innehåller bokslutet för 2015, 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 papersteknologi**

*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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
Nettoomsättning	269,6	269,3	860,5	840,7	1 130,7
Övriga rörelseintäkter	1,2	2,2	5,3	8,2	11,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>270,8</b>	<b>271,5</b>	<b>865,8</b>	<b>848,9</b>	<b>1 142,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager	0,0	1,7	2,1	17,7	1,0
Råvaror och förnödenheter	-126,5	-140,3	-411,5	-437,7	-573,9
Övriga externa kostnader	-65,9	-71,5	-199,5	-216,1	-283,6
Personalkostnader	-48,9	-46,4	-156,3	-148,8	-199,5
Avskrivningar	-14,0	-13,2	-42,1	-40,0	-53,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-255,3</b>	<b>-269,7</b>	<b>-807,3</b>	<b>-824,9</b>	<b>-1 109,6</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15,5</b>	<b>1,9</b>	<b>58,5</b>	<b>24,2</b>	<b>32,7</b>
Finansnetto	-3,7	0,5	-14,2	-2,1	-4,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11,8</b>	<b>2,4</b>	<b>44,3</b>	<b>22,1</b>	<b>28,0</b>
Skatter	-3,5	0,8	-12,8	-6,5	-5,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,3</b>	<b>3,2</b>	<b>31,5</b>	<b>15,6</b>	<b>22,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1,4	-21,4	8,9	-27,2	-22,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,3	-2,3	-4,0	-3,7	-3,2
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens Resultat	1,2	1,5	2,1	5,7	6,2
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Aktuariella vinster och förluster	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,0	0,1	0,4	-0,4	-1,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>38,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>3,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	8,3	3,3	31,3	15,4	22,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,1	0,2	0,2	0,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	6,9	-18,8	38,7	-10,2	3,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,1	0,2	0,2	0,4
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	50 761 581	50 761 581	50 837 153	50 818 260
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,07	0,62	0,30	0,44
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,16	0,07	0,62	0,30	0,44

\* Justerat för innehav av egna aktier

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>			
<b>MEUR</b>	<b>30 sep</b>		<b>31 dec</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	416,1	424,9	430,0
Goodwill	225,5	223,5	223,9
Övriga immateriella tillgångar	43,5	46,6	46,6
Andelar i intresseföretag	2,2	2,4	2,3
Andra anläggningstillgångar	3,2	3,6	3,6
Uppskjutna skattefordringar	48,3	59,6	51,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>738,8</b>	<b>760,6</b>	<b>758,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	156,0	171,4	155,4
Kundfordringar	115,9	122,3	111,1
Övriga kortfristiga fordringar	30,4	29,8	38,3
Aktuella skattefordringar	1,2	4,6	5,3
Likvida medel	116,2	47,8	105,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>419,7</b>	<b>375,9</b>	<b>415,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 158,5</b>	<b>1 136,5</b>	<b>1 173,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>424,9</b>	<b>387,7</b>	<b>401,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	293,6	254,2	313,5
Övriga långfristiga skulder	3,1	1,3	1,7
Avsättningar för pensioner	51,7	51,5	52,4
Uppskjutna skatteskulder	74,4	76,5	74,1
Övriga avsättningar	17,7	23,9	23,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>440,5</b>	<b>407,4</b>	<b>465,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	22,4	60,8	22,5
Leverantörsskulder	141,2	153,8	165,9
Skulder till intresseföretag	5,9	8,0	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	103,6	96,2	94,5
Aktuella skatteskulder	8,0	8,8	2,7
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	12,0	13,8	12,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>293,1</b>	<b>341,4</b>	<b>306,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>733,6</b>	<b>748,8</b>	<b>772,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 158,5</b>	<b>1 136,5</b>	<b>1 173,4</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 2015</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 sep 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>
Periodens resultat						7,0	7,0	0,2	7,2
Övrigt totalresultat			0,8		4,9	0,6	6,3		6,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>7,6</b>	<b>13,3</b>	<b>0,2</b>	<b>13,5</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier							0,0		0,0
Kapitalåterbäringar och dividender							0,0		0,0
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda						0,1	0,1		0,1
<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>
Periodens resultat						31,3	31,3	0,2	31,5
Övrigt totalresultat			-1,5		8,9		7,4		7,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,9</b>	<b>31,3</b>	<b>38,7</b>	<b>0,2</b>	<b>38,9</b>
Kapitalåterbäringar och dividender		-15,2					-15,2	-0,3	-15,5
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda						0,2	0,2		0,2
<b>Utgående eget kapital 30 sep 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>386,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-12,0</b>	<b>-219,1</b>	<b>420,9</b>	<b>4,0</b>	<b>424,9</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG					
MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
Rörelseresultat	15,5	1,9	58,5	24,2	32,7
Avskrivningar	14,0	13,2	42,1	40,0	53,6
Erhållna och betalda skatter	-1,4	-2,0	-1,2	-11,7	-13,4
Erhållna och betalda räntor	-2,9	-2,9	-8,8	-8,7	-11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>25,2</b>	<b>10,2</b>	<b>90,6</b>	<b>43,8</b>	<b>61,3</b>
Förändring i varulager	0,8	2,2	-0,7	-19,2	-3,2
Förändring i rörelseskulder	-10,3	-21,0	-20,2	-8,4	0,1
Förändring i rörelsefordringar	16,9	18,4	3,3	-5,2	-2,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>32,6</b>	<b>9,8</b>	<b>73,0</b>	<b>11,0</b>	<b>55,5</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,5
Köp av materiella anläggningstillgångar	-10,6	-10,8	-28,5	-30,6	-39,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,6</b>	<b>-10,9</b>	<b>-28,5</b>	<b>-30,9</b>	<b>-39,8</b>
Kapitalåterbäring och dividender	0,0	0,0	-15,5	-13,0	-13,0
Köp av egna aktier	0,0	0,0	0,0	-3,1	-3,1
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	0,0	10,0	0,0	20,0	61,1
Återbetalning av lån	-8,4	-9,3	-17,6	-18,2	-39,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-33,1</b>	<b>-14,3</b>	<b>6,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>13,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>11,4</b>	<b>-34,2</b>	<b>21,7</b>
Likvida medel vid periodens början	103,4	50,2	105,1	84,1	84,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,8	-2,0	-0,3	-2,1	-0,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>116,2</b>	<b>47,8</b>	<b>116,2</b>	<b>47,8</b>	<b>105,1</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 2015 för Munksjö.

RAPPORTERING PER SEGMENT 2016						
jan-sep 2016						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
Nettoomsättning, extern	273,1	331,1	123,7	132,9	-0,3	860,5
Nettoomsättning, intern	2,8	6,3	1,7	1,4	-12,2	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>275,9</b>	<b>337,4</b>	<b>125,4</b>	<b>134,3</b>	<b>-12,5</b>	<b>860,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36,7</b>	<b>20,2</b>	<b>15,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>58,5</b>
Rörelsemarginal, %	13,3%	6,0%	12,4%	-1,6%		6,8%
Finansnetto						-14,2
Skatter						-12,8
<b>Periodens resultat</b>						<b>31,5</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	5,3	7,3	5,3	6,7	3,9	28,5
Avkastning på operativt kapital, % (just.*)	21,1%	8,1%	22,4%	-10,1%		10,1%
Avskrivningar	5,6	21,2	6,1	7,8	1,4	42,1
Medeltal anställda, FTE	845	848	587	416	60	2 756

\*Justerat för jämförelsestörande poster

RAPPORTERING PER SEGMENT 2015						
jan-sep 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
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

\*Justerat för jämförelsestörande poster

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
	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>										
Decor	84,9	97,8	93,2	98,2	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4	96,4
Release Liners	110,7	115,1	111,6	109,9	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7	111,5
Industrial Applications	37,8	46,7	40,9	42,2	38,8	44,0	41,6	40,9	33,0	43,7
Graphics and Packaging	40,0	47,4	46,9	43,3	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8	45,7
Övrigt och elimineringar	-3,8	-4,1	-4,6	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2	-4,9	-3,0	-4,8
<b>Koncernen</b>	<b>269,6</b>	<b>302,9</b>	<b>288,0</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>EBITDA (just.*), MEUR</b>										
Decor	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3	11,0
Release Liners	16,5	14,0	10,9	9,8	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0	8,9
Industrial Applications	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	7,1	3,8	6,9
Graphics and Packaging	0,3	3,3	2,0	-1,5	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1
Övrigt och elimineringar	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4	-4,6	-3,8	-2,9
<b>Koncernen</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</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>EBITDA, MEUR</b>										
Decor	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3	11,0
Release Liners	16,5	14,0	10,9	9,8	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0	8,9
Industrial Applications	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	6,7	3,8	6,9
Graphics and Packaging	0,3	3,3	2,0	-1,5	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1
Övrigt och elimineringar	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4	-5,8	-4,1	-3,5
<b>Koncernen</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</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>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>										
Decor	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1	9,2
Release Liners	9,3	7,0	3,9	2,9	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8	1,8
Industrial Applications	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	5,3	1,8	5,1
Graphics and Packaging	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4
Övrigt och elimineringar	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8	-6,1	-4,5	-3,1
<b>Koncernen</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</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>Rörelseresultat, MEUR</b>										
Decor	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1	9,2
Release Liners	9,3	7,0	3,9	2,9	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8	1,8
Industrial Applications	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	4,9	1,8	5,1
Graphics and Packaging	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4
Övrigt och elimineringar	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8	-7,3	-4,8	-3,7
<b>Koncernen</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</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>Leveransvolym, ton</b>										
Decor	43 100	49 000	46 000	48 300	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300	46 100
Release Liners	126 400	133 300	131 300	127 100	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500	127 500
Industrial Applications	19 300	24 100	21 200	21 700	19 500	22 700	21 200	20 700	18 900	21 600
Graphics and Packaging	29 700	34 800	34 700	31 500	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600	36 600
Övrigt och elimineringar	-2 800	-3 800	-3 700	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600	-3 300	-2 500	-3 400
<b>Koncernen</b>	<b>215 700</b>	<b>237 400</b>	<b>229 500</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>Produktionsvolym, ton</b>										
Decor	43 400	50 400	48 200	44 500	42 400	48 100	46 700	42 300	42 900	47 500
Release Liners	121 000	125 400	123 000	120 600	121 600	115 700	118 000	122 000	122 800	118 700
Industrial Applications	19 100	23 500	22 800	20 300	18 500	23 200	22 900	20 200	17 400	23 300
Graphics and Packaging	28 100	36 500	35 200	27 000	31 300	34 900	35 300	33 300	27 900	39 600
Övrigt och elimineringar	-3 100	-4 500	-2 800	-2 500	-2 900	-3 200	-4 100	-3 800	-4 200	-4 400
<b>Koncernen</b>	<b>208 500</b>	<b>231 300</b>	<b>226 400</b>	<b>209 900</b>	<b>210 900</b>	<b>218 700</b>	<b>218 800</b>	<b>214 000</b>	<b>206 800</b>	<b>224 700</b>

\* Justerat för jämförelsestörande poster

AVSTÄMNING AV JUSTERAT EBITDA OCH EBIT MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
EBITDA (just.*)	29,5	20,0	100,6	71,5	93,6
Avskrivning och nedskrivning exklusive jämförelsestörande poster i EBIT	-14,0	-13,2	-42,1	-40,0	-53,6
EBIT (just.*)	15,5	6,8	58,5	31,5	40,0
Jämförelsestörande poster i EBIT	0,0	-4,9	0,0	-7,3	-7,3
Rörelseresultat (IFRS)	15,5	1,9	58,5	24,2	32,7

\* Justerat för jämförelsestörande poster

KONCERNENS NYCKELTAL	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
<i>Marginaler (just. *)</i>					
EBITDA-marginal, %	10,9%	7,4%	11,7%	8,5%	8,3%
Rörelsemarginal, %	5,7%	2,5%	6,8%	3,7%	3,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (just. *)	10,1%	6,7%	10,1%	6,7%	5,9%
Avkastning på eget kapital, %	9,4%	4,5%	9,4%	4,5%	5,7%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital, MEUR	657,6	674,6	657,6	674,6	651,9
Eget kapital, MEUR	424,9	387,7	424,9	387,7	401,3
Räntebärande nettoskuld, MEUR	199,8	264,1	199,8	264,1	227,4
Skuldsättningsgrad, %	47,0%	68,1%	47,0%	68,1%	56,7%
Soliditet, %	36,7%	34,1%	36,7%	34,1%	34,2%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,07	0,62	0,30	0,44
Eget kapital per aktie, EUR	8,3	7,6	8,3	7,6	7,9
Medeltal aktier	50 761 581	50 761 581	50 761 581	50 837 153	50 818 260
Investeringar, MEUR	10,6	10,9	28,5	30,9	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 784	2 808	2 756	2 782	2 774

\*Justerat för jämförelsestörande poster

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	jan-dec 2015
SEK	9,62	9,41	9,19	9,37	9,37	9,35
USD	1,12	1,12	1,09	1,12	1,11	1,11
BRL	3,62	4,58	4,31	3,96	3,52	3,69

**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, baserat på den senaste 12-månadersperioden

**Räntebärande nettoskuld**

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande

**Soliditet**

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

**Resultat per aktie**

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång

**FTE**

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid

**Räntebärande tillgångar och skulder**

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

**Jämförelsestörande poster**

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