



Made by Munksjö™

MUNKSJÖ OYJ
Delårsrapport
januari-mars 2015

Materials for innovative product design

Stabil EBITDA-marginal och förbättrat nettoresultat

Centralt för första kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 280,2 (287,9).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 26,5 (27,4) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,5% (9,5%). Valutasäkringsförluster om MEUR 2,4 (0,1) bokades i segmentet *Övrigt* i första kvartalet.
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 13,2 (13,7). Det fanns inga poster av engångskaraktär under rapporteringsperioden.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 13,2 (12,7) och periodens resultat till MEUR 9,7 (4,3).
- Valutasäkringsförlusten kompenseras mer än väl av valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder om MEUR 5,5 (-1,1).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,19 (0,08).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR -4,6 (-2,6).

NYCKELTAL MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	280,2	287,9	1 137,3
EBITDA (just.*)	26,5	27,4	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,5	9,5	9,2
EBITDA	26,5	26,4	99,4
EBITDA-marginal, %	9,5	9,2	8,7
Rörelseresultat (just.*)	13,2	13,7	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,7	4,8	4,5
Rörelseresultat	13,2	12,7	45,4
Rörelsemarginal, %	4,7	4,4	4,0
Periodens resultat	9,7	4,3	7,7
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,08	0,14
Räntebärande nettoskuld	241,1	237,6	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 Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström

”Årets första kvartal präglades av stabilitet och vi nådde en justerad EBITDA-marginal på samma nivå som motsvarande period föregående år. Då vårt första kvartal förra året var starkt volymmässigt, är jag nöjd över att vi nådde samma lönsamhetsnivå trots lägre volymer.

Nettoeffekten av de valutaförändringar som skett under kvartalet har inte haft någon nämnvärd påverkan på affärsområdenas sammantagna resultat. Valutakursförändringarna har däremot påverkat resultatutvecklingen för respektive affärsområde. För de svenska enheterna har effekten varit positiv. Munksjös svenska enheter omfattar massabruket i Aspa inom affärsområdet Release Liners samt anläggningarna i Billingsfors och Jönköping inom affärsområdet Industrial Applications. För affärsområden med hög andel köpt massa, det vill säga Decor, Release Liners och Graphics and Packaging, var effekten negativ.

Koncernens rullande nio månaders valutasäkringar för flöden i USD och SEK, gav i det första kvartalet en negativ resultat effekt om cirka MEUR 2,4. Denna valutaförlust ligger i segmentet Övrigt och påverkar inte affärsområdenas resultat.

För att säkerställa vår servicenivå under underhållsstoppet i massabruket Aspa i slutet av april har massalagret ökat, vilket påverkade rörelsekapitalet negativt i kvartalet.

Arbetet för att nå vårt lönsamhetsmål, en EBITDA-marginal om 12 procent i slutet av 2016, fortsätter enligt plan.”

Framtidsutsikter

Utsikterna för efterfrågan på specialpapper för andra kvartalet 2015 är stabila.

Priserna på Munksjö's specialpappersprodukter i lokal valuta väntas successivt öka under andra kvartalet 2015 jämfört med första kvartalet 2015.

Som tidigare kommunicerats, kommer intervallet mellan underhållsstoppen vid produktionsanläggningen i Aspa att förlängas från 12 till 18 månader. Nästa underhållsstopp kommer att genomföras under andra kvartalet 2015 och förändringen av intervallet träder i kraft därefter. Resultateffekten av underhållsstoppet förväntas uppgå till cirka MEUR -4.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet samt de säsongsmässiga stoppen i slutet av december 2015 förväntas ske i ungefär samma utsträckning som under 2014.

Kassaflödeseffekten av investeringarna i anläggningstillgångar för helåret 2015 förväntas uppgå till cirka två tredjedelar av avskrivningsnivån.

Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens för investerare, analytiker och media ordnas på publiceringsdagen den 29 april 2015 kl. 10.00 CEST (11.00 EEST) 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: 952567

Länk till webbkonferensen: http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2015_04129_q1/

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	280,2	287,9	1 137,3
EBITDA (just.*)	26,5	27,4	105,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,5	9,5	9,2
EBITDA	26,5	26,4	99,4
EBITDA-marginal, %	9,5	9,2	8,7
Rörelseresultat (just.*)	13,2	13,7	51,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,7	4,8	4,5
Rörelseresultat	13,2	12,7	45,4
Rörelsemarginal, %	4,7	4,4	4,0
Periodens resultat	9,7	4,3	7,7
Investeringar	8,9	5,5	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 755	2 770	2 765

* Justerat för poster av engångskaraktär

Första kvartalet 2015

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 280,2 (287,9).

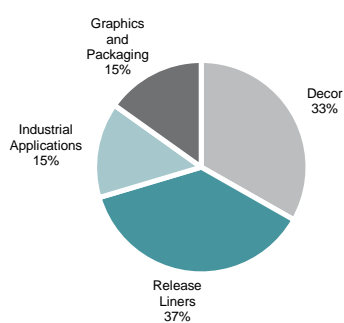
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 26,5 (27,4) med en justerad EBITDA-marginal på 9,5% (9,5%). Valutasäkringsförluster om MEUR 2,4 (0,1) samt kostnader om MEUR 0,6 (0,0) relaterade till det aktiebaserade incitamentsprogrammet bokades i segmentet *Övrigt* i första kvartalet. Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 13,2 (12,7) och periodens resultat till MEUR 9,7 (4,3).

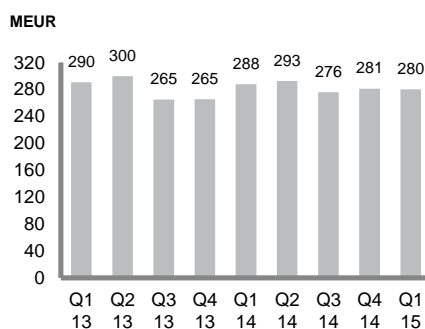
Valutasäkringsförlusten komplementerades mer än väl av valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder om MEUR 5,5 (-1,1).

Marknadsutvecklingen och resultaten för första kvartalet 2015 för respektive affärsområde beskrivs på följande sidor.

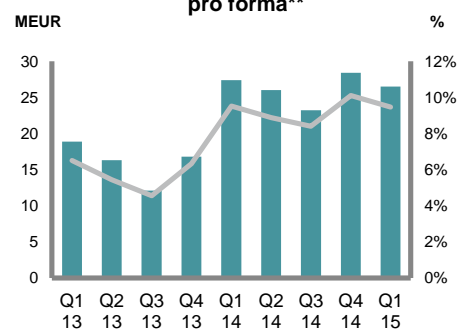
Nettoomsättning jan-mar 2015



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	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	95,5	97,5	374,7
EBITDA (just.*)	11,8	13,6	46,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,4	13,9	12,3
EBITDA	11,8	13,6	44,9
EBITDA-marginal, %	12,4	13,9	12,0
Rörelseresultat (just.*)	9,9	10,8	37,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,4	11,1	9,9
Rörelseresultat	9,9	10,8	35,8
Rörelsemarginal, %	10,4	11,1	9,6
Investeringar	2,6	1,5	6,4
Leveransvolym, ton	46 800	46 600	180 300
Medeltal anställda, FTE	850	887	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 farmaceutisk- och kosmetikaindustrin.

Första kvartalet 2015

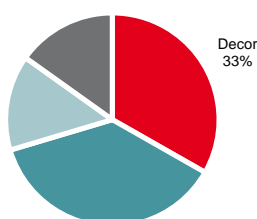
Efterfrågan och leveransvolymen var fortsatt stabil under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 95,5 (97,5). Snittpriset var lägre främst som en följd av en mindre fördelaktig produkt- och geografisk mix jämfört med motsvarande period föregående år, men också av de selektiva prisjusteringar som gjordes i fjärde kvartalet 2014.

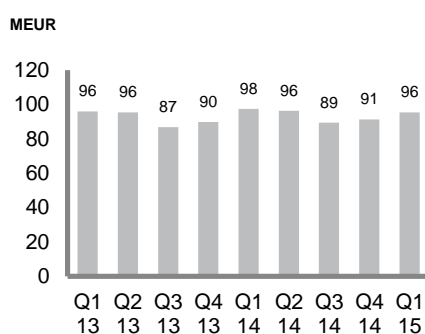
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,8 (13,6) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,4% (13,9%). Lönsamheten påverkades negativt av det lägre snittpriset och en justering av lagernivån jämfört med motsvarande period föregående år. Den negativa resultateffekten kompenenserades inte fullt ut av den positiva effekten av lägre råvarukostnader, som främst påverkades av det lägre priset på titandioxid. Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,9 (10,8) med en rörelsemarginal på 10,4% (11,1%).

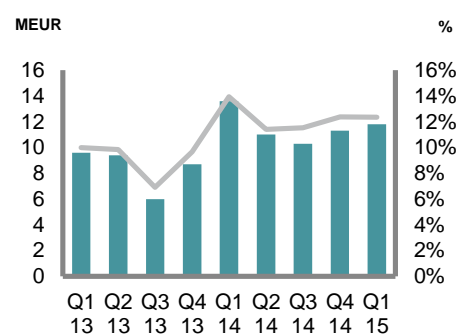
Nettoomsättning jan-mar 2015



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

Affärsområde Release Liners

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	106,8	106,9	446,0
EBITDA (just.*)	9,7	9,0	44,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,1	8,4	9,9
EBITDA	9,7	9,0	43,5
EBITDA-marginal, %	9,1	8,4	9,8
Rörelseresultat (just.*)	2,5	1,8	16,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	2,3	1,7	3,6
Rörelseresultat	2,5	1,8	15,3
Rörelsemarginal, %	2,3	1,7	3,4
Investeringar	3,1	1,2	9,2
Leveransvolym, ton	118 200	124 500	512 200
Medeltal anställda, FTE	877	845	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 Specialies-verksamheten i Brasilien, som försörjer den sydamerikanska marknaden med självhäftande produkter och flexibla förpackningar.

Första kvartalet 2015

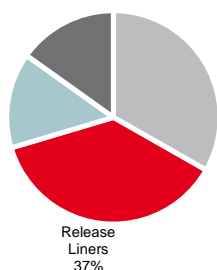
Affärsområdets totala leveransvolym minskade. Leveransvolymen för den europeiska pappersverksamheten var på samma nivå som föregående år. Leveransvolymen för massaverksamheten var lägre som en följd av lageruppyggnad för att säkerställa servicenivån under underhållsstoppet i andra kvartalet 2015. Volymerna för den brasilianska pappersverksamheten var lägre och påverkades av det försämrade marknadsläget i Brasilien.

Nettoomsättningen var stabil jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till MEUR 106,8 (106,9).

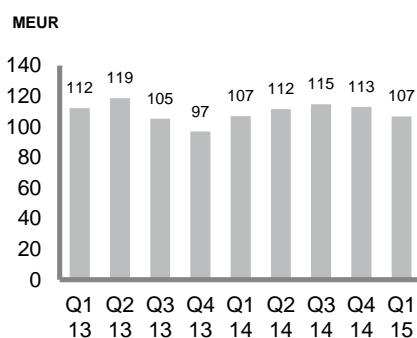
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 9,7 (9,0) med en justerad EBITDA-marginal på 9,1% (8,4%). Den positiva lönsamhetsutvecklingen var främst ett resultat av den gynnsamma prisutvecklingen på leveranserna av långfibrig massa, men även av en förbättrad produktionseffektivitet. Denna positiva resultat effekt kompenserade mer än väl för den negativa effekten av de lägre totala leveransvolymerna och det högre priset på kortfibrig massa. Valutautvecklingen under första kvartalet hade en negativ resultat effekt på pappersverksamheten och en positiv resultat effekt på massaverksamheten. Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 2,5 (1,8) med en rörelsemarginal på 2,3% (1,7%).

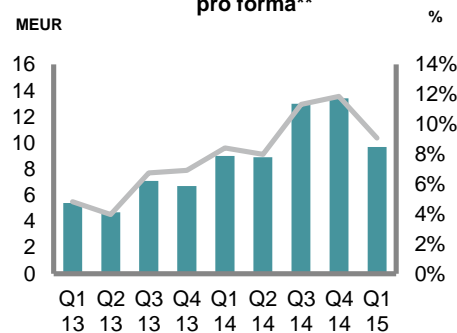
Nettoomsättning jan-mar 2015



Nettoomsättning pro forma**



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



* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Affärsområde Industrial Applications

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	41,6	41,6	159,2
EBITDA (just.*)	8,8	6,4	24,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	21,2	15,4	15,2
EBITDA	8,8	6,4	23,8
EBITDA-marginal, %	21,2	15,4	14,9
Rörelseresultat (just.*)	6,9	4,5	16,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	16,6	10,8	10,5
Rörelseresultat	6,9	4,5	16,3
Rörelsemarginal, %	16,6	10,8	10,2
Investeringar	2,0	0,9	6,3
Leveransvolym, ton	21 200	22 800	84 000
Medeltal anställda, FTE	550	540	556

* Justerat för poster av engångskaraktär

Industrial Applications produkter omfattar specialpapper för industriell användning. Exempelvis slibaspapper 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.

Första kvartalet 2015

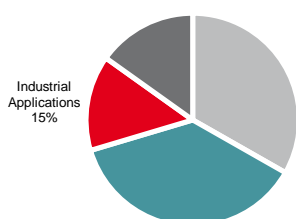
Affärsområdets totala leveransvolym var lägre än under motsvarande period föregående år, främst som en följd av lägre volymer av tunnpapper.

Nettoomsättningen var stabil och uppgick till MEUR 41,6 (41,6). Snittpriset påverkades positivt främst av en gynnsam valutakursutveckling, men även av förändringar i produktmixen.

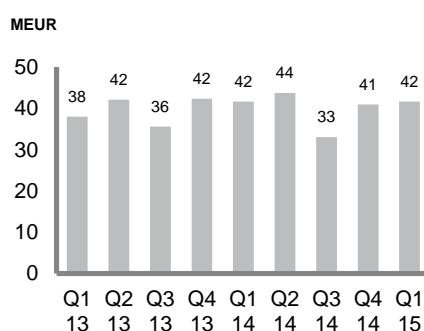
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 8,8 (6,4) med en justerad EBITDA-marginal på 21,2% (15,4%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av det högre snittpriset, som mer än väl kompenserade för den negativa effekten av lägre leveransvolymer. Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 6,9 (4,5) med en rörelsemarginal på 16,6% (10,8%).

Nettoomsättning jan- mar 2015



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

Affärsområde Graphics and Packaging

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	43,5	44,6	172,8
EBITDA (just.*)	1,6	1,3	4,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	3,7	2,9	2,6
EBITDA	1,6	1,3	4,5
EBITDA-marginal, %	3,7	2,9	2,6
Rörelseresultat (just.*)	-0,3	-0,1	-1,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	-0,7	-0,2	-1,1
Rörelseresultat	-0,3	-0,1	-1,9
Rörelsemarginal, %	-0,7	-0,2	-1,1
Investeringar	0,2	0,9	9,3
Leveransvolym, ton	31 400	35 700	136 100
Medeltal anställda, FTE	419	443	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 huvudsakligen till etiketter för drycker. Grafiska och industriella papper är oestrukna papper för till exempel noteringslappar, mellanlägg, brevfönster och diverse grafiska tillämpningar.

Första kvartalet 2015

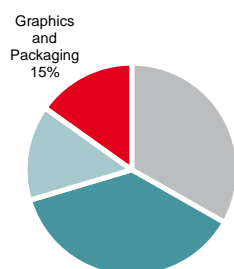
Affärsområdets totala leveransvolym var lägre än under jämförelseperioden föregående år, främst som ett resultat av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat. Marknaden för vissa av affärsområdets produktsegment kännetecknas av ökad konkurrens.

Nettoomsättningen minskade som ett resultat av de lägre volymerna och uppgick till MEUR 43,5 (44,6). Snittpriset ökade som en effekt av prishöjningarna som genomfördes under 2013 och 2014 samt det fortsatta arbetet med att förändra produktmixen.

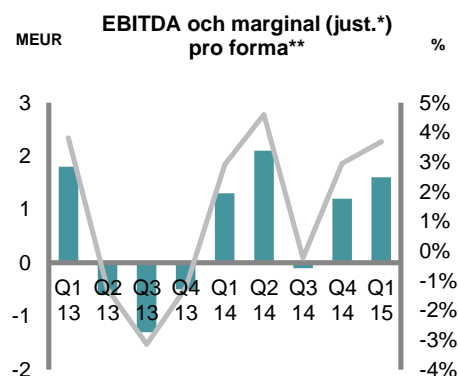
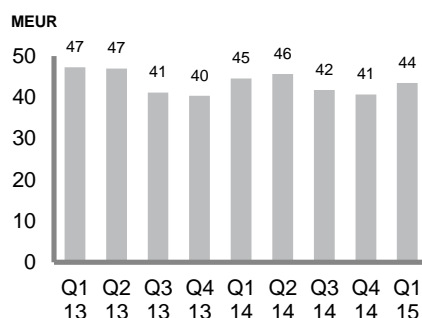
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 1,6 (1,3) med en justerad EBITDA-marginal på 3,7% (2,9%). Den förbättrade produktmixen och ökade effektiviteten i verksamheten jämfört med motsvarande period föregående år kompenserade mer än väl för den negativa resultateffekten av de lägre leveransvolymerna och det högre massapriset. Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -0,3 (-0,1) med en rörelsemarginal på -0,7% (-0,2%).

Nettoomsättning jan-mar 2015



Nettoomsättning pro forma**



* 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 ökar affärsverksamhetens flexibilitet och minskar 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 första kvartalet 2015 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,4% (slutet av fjärde kvartalet 2014: 2,7%; slutet av första kvartalet 2014: 4,3%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2015 till sammanlagt MEUR 241,1 (31 december 2014: 225,6; 31 mars 2014: 237,6), vilket innebär en skuldsättningsgrad på 58,5% (31 december 2014: 54,5%; 31 mars 2014: 55,3%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 mars 2015 till MEUR 412,2 (31 december 2014: 413,6; 31 mars 2014: 430,0) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 172,2 (31 december 2014: 1 179,5; 31 mars 2014: 1 203,7). Det lägre egna kapitalet var främst ett resultat av omvandlingen av dotterbolagens egna kapital mätt i euro, ökat pensionsansvar som en följd av aktuariella förluster på grund av en lägre räntenivå samt återköp av bolagets egna aktier.

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-mars 2015 uppgick till MEUR 2,0 (-6,7), varav MEUR 2,4 (4,0) är räntekostnader, MEUR 0,9 (1,0) är övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive MEUR 0,2 (0,6) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR 5,5 (-1,1) i valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder. De finansiella posterna under rapporteringsperioden inkluderar poster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,1 (-0,1). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av realiserade ränteswapavtal MEUR -1,5 (-0,3).

Säkring

Munksjö Oyj säkrar, inom ramen för sin riskhanteringspolicy, upp till 50% av sina el- och massakostnader samt 65-80% 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 realiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, MEUR -3,1 (-2,3). Rörelseresultatet för januari-mars 2015 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -2,4 (-0,2).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR -4,6 (-2,6). Rörelsekapitalet (netto) ökade med MEUR 26,4 (21,0) till följd av säsongsmässig ökning av fordringar samt lageruppbyggnad för att säkerställa servicenivån under underhållsstoppen i andra kvartalet 2015. Kassaflödet har belastats med MEUR 2,2 som hänför sig till betalning av avsättningar som bokades under tidigare perioder.

Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar i första kvartalet 2015 uppgick till MEUR -8,9 (-5,5) och hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär.

Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -5,5 (-1,7) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 36,2% (28,3%). Den effektiva skattesatsen representerar ett medeltal av skattekostnader på vinster i vissa jurisdiktioner och skattefördelar från förluster i vissa jurisdiktioner. Den effektiva skattesatsen har påverkats av förluster i jurisdiktioner med lägre skattesatser och vinster i jurisdiktioner med högre skattesatser.

Anställda

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 755 (2 770) under första kvartalet 2015. Antalet heltidsanställda i mars var i genomsnitt 2 753 (2 769) och i slutet av mars 2015 hade Munksjö 2 909 (2 873) anställda. Ökningen i antal anställda är en nettoeffekt av personalneddragningar till följd av samgåendet och nyanställningar under 2014. Nyanställningar gjordes bland annat för att ersätta tidigare externt köpta tjänster i syfte att effektivisera verksamheten och uppnå kostnadsbesparingar.

Av Munksjös personal arbetade i slutet av mars 37% (38%) i Frankrike, 21% (20%) i Sverige, 16% (17%) i Tyskland, 9% (9%) i Italien, 9% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 2% (2%) 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. I första kvartalet 2015 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,6 (0,0).

Munksjö planerar en omorganisation av 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 och Spanien.

Ett 30-tal anställda skulle beröras av omorganisationen med planerad start under 2015. De förväntade årliga besparingarna är cirka MEUR 1-1,5. En majoritet av dessa beräknas realiseras under 2016 och ytterligare bidra till de strukturella besparingarna inom försäljningsorganisationen som redan genomförts under 2014.

▲ Produktutveckling

Munksjös fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu i 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.

▲ Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors med handelskoden MUNK1 och från och med den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter. 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.

Återköp av egna aktier relaterade till det aktiebaserade incitamentsprogrammet

Munksjö Oyj:s styrelse beslutade i februari 2015 att använda bemyndigandet för återköp av egna aktier givet av bolagsstämman den 2 april 2014. I maj 2014 godkände Munksjös styrelse 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.

De aktier som återköps kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande. Återköpen av aktier inleddes den 16 februari 2015 och avslutades den 27 mars 2015. Innan återköpen av aktier inleddes, innehade Munksjö inga egna aktier. Per den 31 mars 2015 innehade Munksjö 225 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,44% av det totala antalet aktier och röster.

Efter bolagsstämman som hölls den 15 april 2015 beslöt styrelsen att använda bemyndigandet för återköp av egna aktier givet av bolagsstämman. Som tidigare kommunicerats ska antalet återköpta aktier inte överstiga 300 000 aktier, vilket motsvarar 0,6% av det totala antalet aktier och röster. Mer information finns under *Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden*.

Aktieutveckling och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Helsingfors inleddes den 7 juni 2013. Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden januari-mars 2015, som hade 62 (62) handelsdagar, uppgick till 5 404 725 (3 384 373) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 51 586 292 (17 713 680). Den genomsnittliga dagliga

handelsvolymen under rapporteringsperioden var 87 173 (54 587) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 9,60 (5,56). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 11,88 (6,10) och det lägsta EUR 9,00 (5,11). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2015, var aktiekursen EUR 11,84 (31 mars 2014: 6,06) och det motsvarande börsvärdet MEUR 601,9 (31 mars 2014: 309,4). 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-mars 2015, som omfattade 62 handelsdagar, uppgick till 1 487 758 aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 134 179 201. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 23 996 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 90,12. Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 110,25 och det lägsta SEK 85,00. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2015, var aktiekursen SEK 108,00.

Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under rapporteringsperioden var denna handel marginell.

Information om Munksjö's största aktieägare finns på investerarsidorna på www.munksjo.com. Informationen uppdateras regelbundet.

Flaggningsanmälningar

Under rapporteringsperioden januari-mars 2015 informerades Munksjö inte om några betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare.

▲ Övrigt

Munksjö bedriver verksamhet i många länder, och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Munksjö är involverad i flera 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.

Utnämningar i Munksjö's ledningsgrupp

Munksjö meddelade den 9 februari 2015, att bolaget har utnämnt Pia Aaltonen-Forsell till Chief Financial Officer (CFO) och medlem av Munksjö's ledningsgrupp. Aaltonen-Forsell (pol. mag.) kom till Munksjö den 1 april från Vacon Abp, där hon var CFO. Aaltonen-Forsell har tidigare arbetat som Senior Vice President (SVP) Finance, IT and M&A, Building and Living Business Area på Stora Enso samt haft andra chefspositioner inom Stora Enso, bland annat som SVP Group Controller. Aaltonen-Forsell rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 30 mars 2015 meddelade Munksjö att Norbert Mix (f. 1957) hade utnämnts till President Business Area Decor från och med den 1 juli 2015. Han har varit anställd vid Munksjö eller bolagets föregångare sedan 2006 och är för närvarande Business Area Manager Sales & Marketing Decor. Han rapporterar även i fortsättningen till Jan Åström, vd och koncernchef. Norbert Mix har tidigare haft ledande positioner inom Munksjö, Technocell och PWA både i Europa och i Nordamerika. Han är civilekonom i träekonomi och tysk medborgare.

Christian Mandl (f. 1949), som för närvarande är Business Area Manager Manufacturing Decor och medlem i ledningsgruppen, kommer som planerat att gå i pension den 1 juli 2015.

▲ Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

Beslut tagna vid Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma 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 i enlighet med styrelsens förslag att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2014 utdelas. Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att EUR 0,25 per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2014 som fastställdes av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 17 april 2015 var registrerad i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab. Kapitalåterbäringen betalades den 24 april 2015.

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

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att ersättningen till styrelseledamöterna höjs. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om EUR 80 000 per år och styrelseledamöterna ett arvode om EUR 40 000 per år. Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att ersättningen till medlemmarna av styrelsens permanenta utskott förblir oförändrad med undantag av revisionskommitténs ordförande. Revisionskommitténs ordförande erhåller ett årligt arvode om EUR 12 000 och medlemmarna ett årligt arvode om EUR 6 000.

Ersättningskommitténs ordförande erhåller ett årligt arvode om EUR 6 000 och medlemmarna ett årligt arvode om EUR 3 000.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsen förslag att valberedningens ordförande erhåller ett årsarvode om EUR 6 000 och de övriga medlemmarna ett årsarvode om EUR 3 000. Ersättning för resekostnader utgår i enlighet med bolagets resepolicy.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor. Bolagsstämman fastställde vidare att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga 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 stycken av bolagets egna aktier förvärfas 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 förvärfas 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 stycken egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlåtas. 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 överlåtas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebaserade incitamentsprogram 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.

Bolagsstämmoprotokollet finns till påseende på www.munksjo.com senast den 29 april 2015.

Beslut av styrelsens konstituerande möte

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.

Styrelsen har beslutat att använda bemyndigandet för återköp av egna aktier givet av bolagsstämman. Som tidigare kommunicerats, kommer aktierna främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Återköpen av aktier inleds tidigast den 30 april 2015 och avslutas senast den 3 oktober 2015. Antalet återköpta aktier kommer inte att överstiga 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av antalet aktier och röster. Vid tidpunkten för inledandet av återköpen hade Munksjö 225 000 egna aktier, vilket motsvarar cirka 0,4 procent av antalet aktier och röster.

Aktierna förvärfas genom börshandel på Nasdaq Helsingfors till det marknadspris som råder vid tidpunkten för köpet. Nordea Bank Finland Abp kommer att genomföra återköpen av aktier.

Strategi och finansiella mål

Munksjö är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi. Munksjöns vision är att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi och som möjliggör en kundspecifik, innovativ och miljövänlig produktdesign. Munksjöns 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

 **Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG			
MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	280,2	287,9	1,137,3
Övriga rörelseintäkter	3,4	2,7	11,4
Summa rörelsens intäkter	283,6	290,6	1 148,7
Rörelsens kostnader			
Förändring av varulager	10,3	8,7	1,1
Råvaror och förnödenheter	-147,5	-145,7	-557,2
Övriga externa kostnader	-69,4	-77,0	-292,7
Personalkostnader	-50,5	-50,3	-200,5
Avskrivningar	-13,3	-13,7	-54,0
Summa rörelsens kostnader	-270,4	-278,0	-1 103,3
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,1	0,0
Rörelseresultat	13,2	12,7	45,4
Finansnetto	2,0	-6,7	-28,5
Resultat före skatt	15,2	6,0	16,9
Skatter	-5,5	-1,7	-9,2
Periodens resultat	9,7	4,3	7,7
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8,3	2,9	-5,7
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-2,9	-1,5	-7,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	2,5	0,3	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	0,2	2,1
Periodens totalresultat	1,1	6,2	-5,0
Periodens resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	9,5	4,3	7,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	0,7
Periodens totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	0,9	6,2	-5,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,0	0,7
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 963 981	51 061 581	51 061 581
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,08	0,14
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,19	0,08	0,14

* Justerat för innehav av egna aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG			
	31 mars		31 december
MEUR	2015	2014	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	438,7	451,5	446,4
Goodwill	225,9	227,0	226,7
Övriga immateriella tillgångar	52,6	57,3	55,2
Andelar i intresseföretag	2,2	2,4	2,2
Andra anläggningstillgångar	3,6	3,7	3,9
Uppskjutna skattefordringar	57,2	62,1	60,2
Summa anläggningstillgångar	780,2	804,0	794,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	164,1	157,5	152,2
Kundfordringar	130,2	137,4	114,6
Övriga kortfristiga fordringar	34,6	28,8	31,8
Aktuella skattefordringar	2,9	0,8	2,2
Likvida medel	60,2	75,2	84,1
Summa omsättningstillgångar	392,0	399,7	384,9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 172,2	1 203,7	1 179,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	412,2	430,0	413,6
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	263,2	270,9	271,7
Övriga långfristiga skulder	1,6	0,3	1,0
Avsättningar för pensioner	51,4	45,2	51,0
Uppskjutna skatteskulder	82,1	91,2	84,7
Övriga avsättningar	21,8	27,8	23,5
Summa långfristiga skulder	420,1	435,4	431,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	41,4	45,4	41,6
Leverantörsskulder	163,8	165,7	164,3
Skulder till intresseföretag	8,3	8,2	8,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102,9	98,0	100,0
Aktuella skatteskulder	11,3	8,6	8,2
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	12,2	12,4	11,6
Summa kortfristiga skulder	339,9	338,3	334,0
Summa skulder	760,0	773,7	765,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 172,2	1 203,7	1 179,5

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
Ingående eget kapital 1 januari 2014	15,0	287,1	387,3	0,0	7,1	-276,3	420,2	3,6	423,8
Periodens resultat	-	-	-	-	-	4,3	4,3	0,0	4,3
Övrigt totalresultat	-	-	-1,0	-	2,9	-	1,9	-	1,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-1,0	0,0	2,9	4,3	6,2	0,0	6,2
Ingående eget kapital 31 mars 2014	15,0	287,1	386,3	0,0	10,0	-272,0	426,4	3,6	430,0
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2,7	2,7	0,7	3,4
Övrigt totalresultat	-	-	-1,2	-	-8,6	-4,8	-14,6	-	-14,6
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-1,2	0,0	-8,6	-2,1	-11,9	0,7	-11,2
Kapitalåterbäring och dividender	-	-5,1	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Utgående eget kapital 31 december 2014	15,0	282,0	385,1	0,0	1,4	-273,9	409,6	4,0	413,6
Periodens resultat	-	-	-	-	-	9,5	9,5	0,2	9,7
Övrigt totalresultat	-	-	-0,3	-	-8,3	-	-8,6	-	-8,6
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-0,3	0,0	-8,3	9,5	0,9	0,2	1,1
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-2,3	-	-	-2,3	-	-2,3
Dividender (utdelningar)	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Utgående eget kapital 31 mars 2015	15,0	282,0	384,8	-2,3	-6,9	-264,3	408,3	3,9	412,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG			
MEUR	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
Rörelseresultat	13,2	12,7	45,4
Avskrivningar	13,3	13,7	54,0
Betald skatt	-1,7	-3,6	-13,9
Erhållna och betalda räntor	-3,0	-4,4	-17,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21,8	18,4	68,5
Förändring i varulager	-11,9	-10,9	-5,6
Förändring i rörelseskulder	3,6	-0,3	-14,9
Förändring i rörelsefordringar	-18,1	-9,8	9,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,6	-2,6	57,8
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,7	-2,0
Köp av materiella anläggningstillgångar	-8,7	-4,8	-33,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,9	-5,5	-35,1
Kapitalåterbäring och dividender	-0,3	-	-5,4
Köp av egna aktier	-2,3	-	-
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	-	-	291,8
Återbetalning av lån	-8,5	-0,4	-307,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11,1	-0,4	-21,0
Periodens kassaflöde	-24,6	-8,5	1,7
Likvida medel vid periodens början	84,1	83,1	83,1
Valutakursdifferens i likvida medel	0,7	0,6	-0,7
Likvida medel vid periodens utgång	60,2	75,2	84,1

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-mar 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	94,5	103,7	41,3	43,0	-2,3	280,2
Nettoomsättning, intern	1,0	3,1	0,3	0,5	-4,9	0,0
Nettoomsättning	95,5	106,8	41,6	43,5	-7,2	280,2
Rörelseresultat	9,9	2,5	6,9	-0,3	-5,8	13,2
Rörelsemarginal, %	10,4%	2,3%	16,6%	-0,7%		4,7%
Finansnetto						2,0
Skatter						-5,5
Periodens resultat						9,7
Övriga upplysningar						
Investeringar	2,6	3,1	2,0	0,2	1,0	8,9
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	16,4%	5,2%	24,9%	-4,0%		7,3%
Avskrivningar	1,9	7,2	1,9	1,9	0,4	13,3
Medeltal anställda, FTE	850	877	550	419	59	2 755

RAPPORTERING PER SEGMENT 2014						
jan-mar 2014						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	97,3	104,4	40,7	44,6	0,9	287,9
Nettoomsättning, intern	0,2	2,5	0,9		-3,6	0,0
Nettoomsättning	97,5	106,9	41,6	44,6	-2,7	287,9
Rörelseresultat	10,8	1,8	4,5	-0,1	-4,3	12,7
Rörelsemarginal, %	11,1%	1,7%	10,8%	-0,2%		4,4%
Finansnetto						-6,7
Skatter						-1,7
Periodens resultat						4,3
Övriga upplysningar						
Investeringar	1,5	1,2	0,9	0,9	1,0	5,5
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	11,1%	0,6%	13,2%	-5,8%		3,9%
Avskrivningar	2,8	7,2	1,9	1,4	0,4	13,7
Medeltal anställda, FTE	887	845	540	443	55	2 770

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

* Justerat för poster av engångskaraktär

KONCERNENS NYCKELTAL	jan-mar		jan-dec
	2015	2014	2014
<i>Marginaler (justerat)</i>			
EBITDA-marginal, %	9,5%	9,5%	9,2%
Rörelsemarginal, %	4,7%	4,8%	4,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	7,3%	3,9%	7,3%
Avkastning på eget kapital, %	3,1%	-12,6%	1,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Operativt kapital, MEUR	689,9	708,0	673,2
Eget kapital, MEUR	412,2	430,0	413,6
Räntebärande nettoskuld, MEUR	241,1	237,6	225,6
Skuldsättningsgrad, %	58,5%	55,3%	54,5%
Soliditet, %	35,2%	35,7%	35,1%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>			
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,08	0,14
Eget kapital per aktie, EUR	8,1	8,4	8,1
Medeltal aktier	50 963 981	51 061 581	51 061 581
Investeringar, MEUR	8,9	5,5	35,1
Medeltal anställda, FTE	2 755	2 770	2 765

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
SEK	9,29	8,95	9,39	9,38	8,86	9,10
USD	1,08	1,38	1,21	1,13	1,37	1,33
BRL	3,50	3,13	3,22	3,22	3,24	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
Pro forma nettoomsättning					
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
Koncernen	1 120,3	265,2	265,1	299,6	290,4
Pro forma EBITDA					
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
Koncernen	42,3	1,0	9,8	13,3	18,2
Poster av engångskaraktär					
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
Koncernen	21,8	15,8	2,3	3,0	0,7
Pro forma EBITDA (justerat för engångsposter)					
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
Koncernen	64,1	16,8	12,1	16,3	18,9
Leveransvolym, ton					
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
Koncernen	885 300	208 900	218 300	231 100	227 000

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 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 eller är av engångskaraktär