



Made by Munksjö™

Munksjö  
Delårsrapport  
Januari – Juni 2016

## Mycket starkt kvartalsutfall för omsättning, lönsamhet och kassaflöde

### Centralt för andra kvartalet 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 302,9 (291,2).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 40,1 (25,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 13,2 % (8,6 %). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-2,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 26,7 (9,1) och periodens resultat till MEUR 16,9 (2,7).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,33 (0,05).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 36,8 (5,8)
- Styrelsen godkände i juni ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, baserat på utvecklingen av aktievärdet.

### Centralt för rapporteringsperioden januari-juni 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 590,9 (571,4).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 71,1 (51,5) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 12,0 % (9,0 %). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-2,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 43,0 (22,3) och periodens resultat till MEUR 23,2 (12,4).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,45 (0,24).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 40,4 (1,2).

NYCKELTAL MEUR	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	302,9	291,2	4%	590,9	571,4	3%	1 130,7
EBITDA (just.*)	40,1	25,0	60%	71,1	51,5	38%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	13,2	8,6		12,0	9,0		8,3
EBITDA	40,1	22,6	77%	71,1	49,1	45%	86,3
EBITDA-marginal, %	13,2	7,8		12,0	8,6		7,6
Rörelseresultat (just.*)	26,7	11,5	132%	43,0	24,7	74%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,8	3,9		7,3	4,3		3,5
Rörelseresultat	26,7	9,1	193%	43,0	22,3	93%	32,7
Rörelsemarginal, %	8,8	3,1		7,3	3,9		2,9
Periodens resultat	16,9	2,7	n.m.	23,2	12,4	87%	22,8
Resultat per aktie, EUR	0,33	0,05	n.m.	0,45	0,24	91%	0,44
Räntebärande nettoskuld	222,6	260,8	-15%	222,6	260,8	-15%	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**

"Vårt resultat fortsatte att förbättras under det andra kvartalet och vi uppnådde det starkaste resultatet sedan den nuvarande Munksjökoncernen bildades 2013. Jag är glad över att kunna konstatera att vi tack vare egna åtgärder och genom att rikta in oss på värdeskapande lösningar för våra kunder har kunnat leverera enligt plan med tydliga resultat.

Baserat på ett bra första kvartal och ett starkt andra kvartal ökade vår totala leveransvolym med fyra procent under första halvåret, då volymerna från specialpappersmassaverksamheten exkluderats. Alla fyra affärsområden uppvisade volymtillväxt, vilket också återspeglades positivt i deras respektive resultat. Det årliga underhållsstoppet 2016 vid den svenska massaproduktionsanläggningen kommer att ske under det tredje i stället för det andra kvartalet. Denna förändring gav en positiv effekt på de totala volymerna, omsättningen och resultatet jämfört med föregående år.

Vi visade en stark utveckling av lönsamhet och kassaflöde under det första halvåret. Den totala lönsamhetsförbättringen uppgick till MEUR 20, varav cirka hälften kan härledas till åtgärder som vi vidtagit enligt vår plan för att uppnå lönsamhetsmålet på 12 procent i EBITDA-marginal i slutet av 2016. Resten av förbättringen berodde främst på gynnsamma kostnadsförhållanden.

Jag nöjd över att kunna meddela att vi, som ett led i att ytterligare bidra till en ansvarsfull förvaltning av skog, gick med i organisationen Forest Stewardship Council (FSC®) under det andra kvartalet. Förnybar träfiber är basen i alla våra produkter och därför stöder vi aktivt ett ansvarsfullt skogsbruk.”

### **▲ Framtidsutsikter**

Efterfrågeutsikterna avseende Munksjös specialpappersprodukter för andra halvåret 2016 förväntas vara stabila jämfört med nuvarande goda nivå och spegla säsongsmönstret.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet, samt stoppen i slutet av 2016, förväntas följa säsongsmönstret och genomföras i ungefär samma omfattning som under 2015. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, kommer att genomföras under september 2016 och därigenom påverka det finansiella resultatet för tredje kvartalet.

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

Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2016 förväntas uppgå till MEUR 35–40.

### **▲ 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-juni 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*.

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**

- Gustav Adlercreutz, General Counsel och medlem av koncernledningen, kommer att gå i pension i februari 2017 och efterträds av Andreas Elving.

### **▲ Video- och telefonkonferens**

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 27 juli 2016 kl. 14.00 CEST (15.00 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 5065 3934

Telefonnummer i Finland: +358 (0)9 2310 1618

Konferensens kod: 3858429

Länk till webbkonferensen: [http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2016\\_0727\\_q2](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2016_0727_q2)

## 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 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. 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	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	302,9	291,2	4%	590,9	571,4	3%	1 130,7
EBITDA (just.*)	40,1	25,0	60%	71,1	51,5	38%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	13,2	8,6		12,0	9,0		8,3
EBITDA	40,1	22,6	77%	71,1	49,1	45%	86,3
EBITDA-marginal, %	13,2	7,8		12,0	8,6		7,6
Rörelseresultat (just.*)	26,7	11,5	132%	43,0	24,7	74%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,8	3,9		7,3	4,3		3,5
Rörelseresultat	26,7	9,1	193%	43,0	22,3	93%	32,7
Rörelsemarginal, %	8,8	3,1		7,3	3,9		2,9
Periodens resultat	16,9	2,7	n.m.	23,2	12,4	87%	22,8
Investeringar	8,0	11,1	-28%	17,9	20,0	-11%	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 752	2 785	-1%	2 742	2 768	-1%	2 774

\* Justerat för jämförelsestörande poster

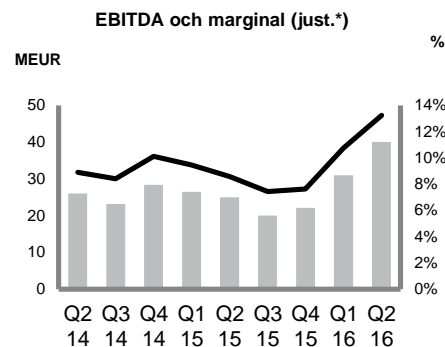
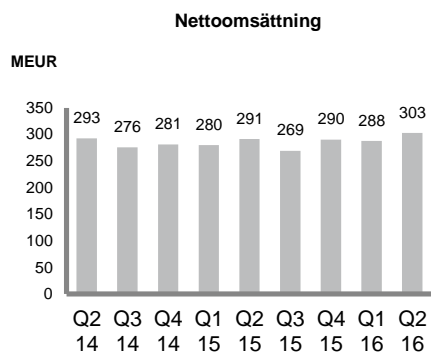
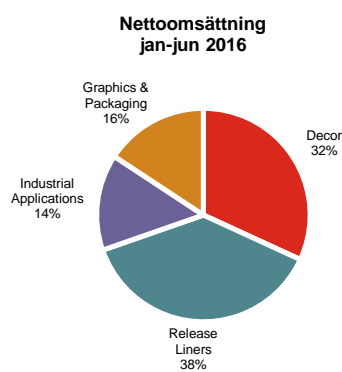
### Andra kvartalet 2016

- Koncernens totala leveransvolymerna ökade och var högre än under motsvarande period föregående år för samtliga fyra affärsområden. Leveransvolymerna för specialpappersmassa under motsvarande period föregående år påverkades av underhållsstoppet i massaproduktionsanläggningen.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 302,9 (291,2), då högre volymer mer än väl kompenenserade för ett lägre genomsnittspris.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 40,1 (25,0) med en justerad EBITDA-marginal på 13,2 % (8,6 %). Den positiva resultateffekten av högre volymer och lägre rörliga kostnader, främst tack vare åtgärder som syftar till att förbättra den operativa effektiviteten, kompenenserade mer än väl för den negativa resultateffekten av ett lägre genomsnittspris.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-2,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 26,7 (9,1) och periodens resultat till MEUR 16,9 (2,7).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR 0,1 (-1,3). Kursförlusterna på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 0,5 (1,3) och redovisas bland de finansiella posterna.

### Januari-juni 2016

- Koncernens totala leveransvolymerna ökade. Alla fyra affärsområden visade en ökning av leveransvolymerna, och utvecklingen var särskilt positiv för affärsområdena Release Liners och Graphics and Packaging. Leveransvolymerna för specialpappersmassa under motsvarande period föregående år påverkades av underhållsstoppet i massaproduktionsanläggningen.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 590,9 (571,4), då högre volymer kompenenserade mer än väl för ett lägre genomsnittspris, huvudsakligen orsakat av ett lägre försäljningspris på långfibrig specialpappersmassa.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 71,1 (51,5) med en justerad EBITDA-marginal på 12,0 % (9,0 %). Högre leveransvolymerna gav en positiv effekt på MEUR 10. Detta motverkades med MEUR 8 av det lägre genomsnittspriset. Lägre rörliga kostnader, främst tack vare åtgärder som syftar till att förbättra den operativa effektiviteten, ett lägre energipris och lägre råvarupriser hade en positiv resultateffekt på MEUR 23. Högre fasta kostnader hade en negativ resultateffekt på MEUR 5, främst orsakat av periodiseringar för incitamentsprogram samt ökad bemanning till följd av högre produktionsvolymerna.
- Av den totala lönsamhetsförbättringen, som uppgick till MEUR 20, var cirka hälften hänförliga till åtgärder enligt planen för att uppnå lönsamhetsmålet.

- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-2,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 43,0 (22,3) och periodens resultat till MEUR 23,2 (12,4).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -0,0 (-3,6). Kursförluster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 3,0 (vinst på 4,1) 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 laminerare, 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	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	97,8	93,4	5%	191,0	188,9	1%	372,6
EBITDA (just.*)	17,6	11,6	52%	31,3	23,4	34%	42,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	18,0	12,4		16,4	12,4		11,4
EBITDA	17,6	11,6	52%	31,3	23,4	34%	42,6
EBITDA-marginal, %	18,0	12,4		16,4	12,4		11,4
Rörelseresultat (just.*)	16,0	9,7	65%	27,7	19,6	41%	34,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	16,4	10,4		14,5	10,4		9,3
Rörelseresultat	16,0	9,7	65%	27,7	19,6	41%	34,6
Rörelsemarginal, %	16,4	10,4		14,5	10,4		9,3
Investeringar	1,1	2,2	-50%	4,4	4,8	-8%	10,2
Leveransvolym, ton	49 000	46 200	6%	95 000	93 000	2%	183 400
Produktionsvolym, ton	50 400	48 100	5%	98 600	94 800	4%	181 700
Medeltal anställda, FTE	843	861	-2%	839	855	-2%	855

\* Justerat för jämförelsestörande poster

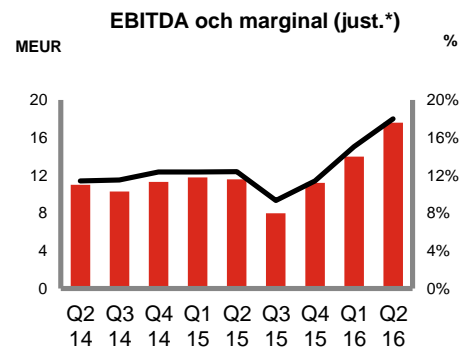
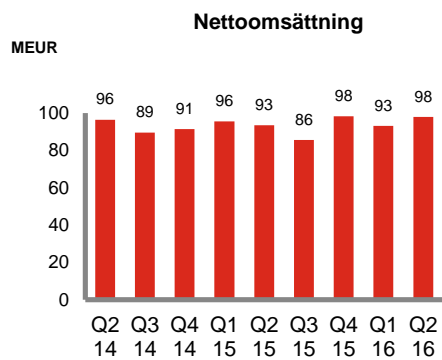
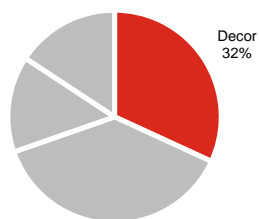
### Andra kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna var högre, främst till följd av en positiv utveckling i Europa, inklusive Turkiet, och Asien, vilket mer än väl kompenserade för den negativa utvecklingen i länder som påverkats av den ökade makroekonomiska osäkerheten, framförallt Brasilien.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 97,8 (93,4). Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 17,6 (11,6) med en justerad EBITDA-marginal på 18,0 % (12,4 %). 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 resultateteffekten av ett lägre genomsnittspris.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,0 (9,7) och rörelsemarginalen till 16,4 % (10,4 %).

### Januari-juni 2016

- De totala leveransvolymerna var högre, främst till följd av en positiv utveckling på huvudmarknaderna i Europa samt i Asien, vilket mer än väl kompenserade för den negativa utvecklingen i länder som påverkats av den ökade makroekonomiska osäkerheten, framförallt Brasilien.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 191,0 (188,9). Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 31,3 (23,4) med en justerad EBITDA-marginal på 16,4 % (12,4 %). 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 resultateteffekten av ett lägre genomsnittspris.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 27,7 (19,6) och rörelsemarginalen till 14,5 % (10,4 %).

### Nettoomsättning jan-jun 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	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	115,1	112,6	2%	226,7	219,4	3%	437,6
EBITDA (just.*)	14,0	8,5	65%	24,9	18,2	37%	39,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,2	7,5		11,0	8,3		9,0
EBITDA	14,0	8,5	65%	24,9	18,2	37%	36,1
EBITDA-marginal, %	12,2	7,5		11,0	8,3		8,2
Rörelseresultat (just.*)	7,0	1,3	n.m.	10,9	3,8	187%	11,4
Rörelsemarginal, % (just.*)	6,1	1,2		4,8	1,7		2,6
Rörelseresultat	7,0	1,3	n.m.	10,9	3,8	187%	8,0
Rörelsemarginal, %	6,1	1,2		4,8	1,7		1,8
Investeringar	1,4	5,7	-75%	4,1	8,8	-53%	14,9
Leveransvolym, ton	133 300	127 500	5%	264 600	245 700	8%	498 700
Produktionsvolym, ton	125 400	115 700	8%	248 400	233 700	6%	475 900
Medeltal anställda, FTE	848	864	-2%	849	864	-2%	859

\* Justerat för jämförelsestörande poster

### **Andra kvartalet 2016**

- Den totala leveransvolymen ökade, främst till följd av ökade leveranser från pappersverksamheten i Brasilien. Exportvolymerna fortsatte att kompensera för effekterna av den ekonomiska nedgången i Brasilien. Leveransvolymerna var högre även för specialpappersmassaverksamheten och den europeiska pappersverksamheten.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 115,1 (112,6) och genomsnittspriset för affärsområdet var lägre. Genomsnittspriset för den europeiska pappersverksamheten var högre, då de genomförda prishöjningarna hade en förväntad positiv effekt. Genomsnittspriset för affärsområdet påverkades dock negativt av det lägre försäljningspriset inom specialpappersverksamheten, drivet av det lägre priset på långfibrig massa (NBSK). Genomsnittspris och omsättning mätt i lokal valuta ökade för den brasilianska pappersverksamheten, men hade en negativ effekt på affärsområdets genomsnittspris.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 14,0 (8,5) med en justerad EBITDA-marginal på 12,2 % (7,5 %). 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 effekten av ett lägre genomsnittspris. Resultatet för pappersverksamheten i Brasilien stabiliserades ytterligare som ett resultat av de ökade exportvolymerna, men avspeglar fortfarande den ekonomiska nedgången i landet. Underhållsstoppet vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, hade en negativ inverkan på resultatet under motsvarande period förra året.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 7,0 (1,3) med en rörelsemarginal på 6,1 % (1,2 %).

### **Januari-juni 2016**

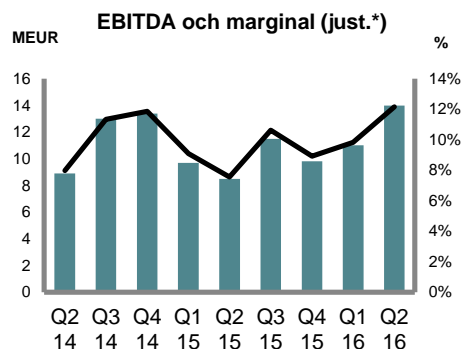
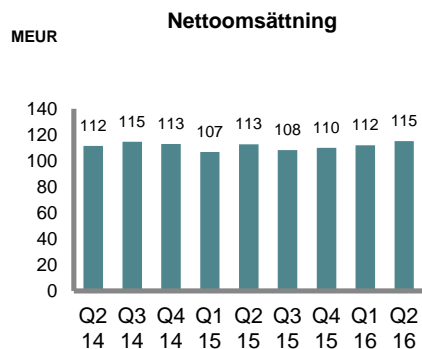
- Den totala leveransvolymen ökade, huvudsakligen till följd av ökade leveransvolym av specialpappersmassa. Leveransvolymen för pappersverksamheten i Brasilien var högre, då exportvolymerna fortsatte att kompensera för effekten av den ekonomiska nedgången i landet. Leveransvolymerna för den europeiska pappersverksamheten var stabila.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 226,7 (219,4) och genomsnittspriset var lägre. Genomsnittspriset var högre för den europeiska pappersverksamheten, då de genomförda prisökningarna hade en förväntad positiv effekt. Genomsnittspriset för affärsområdet har dock påverkats negativt av det minskade försäljningspriset för specialpappersmassaverksamheten, drivet av ett lägre pris på långfibrig massa (NBSK). Genomsnittspris och



omsättning mätt i lokal valuta ökade för den brasilianska pappersverksamheten, men hade en negativ effekt på affärsområdets genomsnittspris.

- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 24,9 (18,2) med en justerad EBITDA-marginal på 11,0 % (8,3 %). 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 resultateffekten av ett lägre genomsnittspris.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 10,9 (3,8) och rörelsemarginalen till 4,8 % (1,7 %).

#### Nettoomsättning jan-jun 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **▲ 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 industriella sektorer som bilindustrin, möbelindustrin, träindustrin, metallindustrin, bygg- och anläggningsindustrin, energiöverföringsindustrin, samt av industriföretag som arbetar med rostfritt stål, aluminium och glas.

MEUR	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	46,7	44,0	6%	87,6	85,6	2%	166,6
EBITDA (just.)*	9,1	7,9	15%	16,5	16,7	-1%	27,5
EBITDA-marginal, % (just.)*	19,5	18,0		18,8	19,5		16,5
EBITDA	9,1	7,9	15%	16,5	16,7	-1%	27,5
EBITDA-marginal, %	19,5	18,0		18,8	19,5		16,5
Rörelseresultat (just.)*	7,0	5,9	19%	12,3	12,8	-4%	19,6
Rörelsemarginal, % (just.)*	15,0	13,4		14,0	15,0		11,8
Rörelseresultat	7,0	5,9	19%	12,3	12,8	-4%	19,6
Rörelsemarginal, %	15,0	13,4		14,0	15,0		11,8
Investeringar	1,1	1,6	-31%	2,3	3,6	-36%	9,2
Leveransvolym, ton	24 100	22 700	6%	45 300	43 900	3%	85 100
Produktionsvolym, ton	23 500	23 200	1%	46 300	46 100	0%	84 900
Medeltal anställda, FTE	588	574	2%	580	563	3%	574

\* Justerat för jämförelsestörande poster

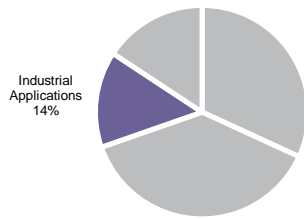
### **Andra kvartalet 2016**

- Den totala leveransvolymen var högre, främst på grund av högre leveransvolymen av tunnpapper och papperet Spantex®.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 46,7 (44,0) främst på grund av högre leveransvolymen. Genomsnittspriset var stabilt jämfört med motsvarande period föregående år.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 9,1 (7,9) med en justerad EBITDA-marginal på 19,5 % (18,0 %). Den positiva lönsamhetsutvecklingen berodde främst på högre leveransvolymen och åtgärder för att förbättra lönsamheten, främst relaterat till lönsam tillväxt och operationell effektivitet.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 7,0 (5,9) och rörelsemarginalen till 15,0 % (13,4 %).

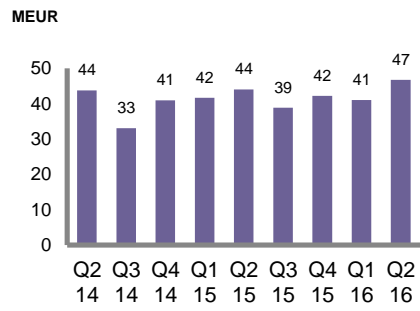
### **Januari-juni 2016**

- Den totala leveransvolymen var högre, främst på grund av högre leveransvolymen av tunnpapper och papperet Spantex®.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 87,6 (85,6) tack vare högre leveransvolymen. Snittpriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produktmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet var stabilt och uppgick till MEUR 16,5 (16,7) med en justerad EBITDA-marginal på 18,8 % (19,5 %). Den positiva resultateffekten av de högre leveransvolymerna kompenserade inte helt för de ökade fasta kostnaderna.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 12,3 (12,8) och rörelsemarginalen till 14,0 % (15,0 %).

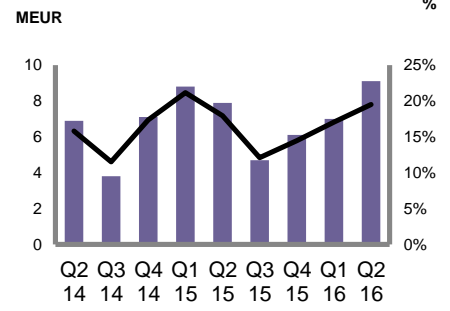
**Nettoomsättning  
jan-jun 2016**



**Nettoomsättning**



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



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **M 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	apr-jun			jan-jun			jan-dec
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	47,4	47,2	0%	94,3	90,7	4%	175,7
EBITDA (just.*)	3,3	1,1	n.m.	5,3	2,7	96%	0,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	7,0	2,3		5,6	3,0		0,2
EBITDA	3,3	1,1	n.m.	5,3	2,7	96%	-0,2
EBITDA-marginal, %	7,0	2,3		5,6	3,0		-0,1
Rörelseresultat (just.*)	0,8	-1,0	n.m.	-0,1	-1,3	n.m.	-7,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	1,7	-2,1		-0,1	-1,4		-4,5
Rörelseresultat	0,8	-1,0	n.m.	-0,1	-1,3	n.m.	-8,4
Rörelsemarginal, %	1,7	-2,1		-0,1	-1,4		-4,8
Investeringar	3,1	0,6	n.m.	4,7	0,8	n.m.	3,0
Leveransvolym, ton	34 800	34 000	2%	69 500	65 400	6%	127 200
Produktionsvolym, ton	36 500	34 900	5%	71 700	70 200	2%	128 500
Medeltal anställda, FTE	419	428	-2%	416	427	-3%	428

\* Justerat för jämförelsestörande poster

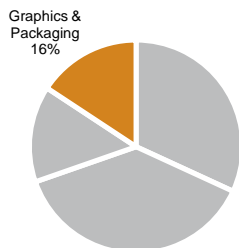
### **Andra kvartalet 2016**

- Den totala leveransvolymen ökade, samtidigt som den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment – främst bestruket papper – fortsätter.
- Nettoomsättningen var stabil och uppgick till MEUR 47,4 (47,2). Genomsnittspriset var lägre, och de högre leveransvolymerna kompenserade inte för en mindre gynnsam produkt- och kundmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 3,3 (1,1) med en justerad EBITDA-marginal på 7,0 % (2,3 %). 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 inverkan av det lägre genomsnittspriset.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 0,8 (-1,0) och rörelsemarginalen till 1,7 % (-2,1 %).

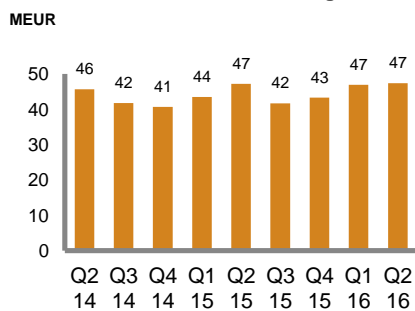
### **Januari-juni 2016**

- Den totala leveransvolymen ökade, samtidigt som den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment – främst bestruket papper – fortsätter.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 94,3 (90,7) som en effekt av högre volymer. Genomsnittspriset var lägre och de högre volymerna kompenserade inte för den mindre gynnsamma produkt- och kundmixen.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 5,3 (2,7) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 5,6 % (3,0 %). 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 inverkan av det lägre genomsnittspriset.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller för motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -0,1 (-1,3) och rörelsemarginalen till -0,1 % (-1,4 %).
- 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. Programmets mål är att, som tidigare kommunicerats, uppnå affärsområdets mål om en EBITDA-marginal på 9–10 % i slutet av 2016.

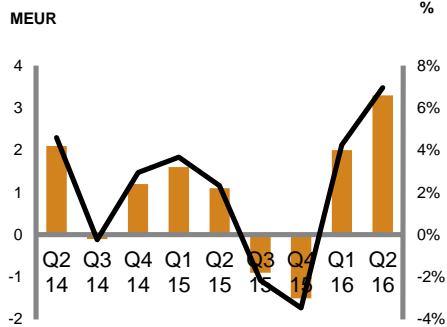
**Nettoomsättning  
jan-jun 2016**



**Nettoomsättning**



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



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **▲ Kassaflöde**

Kassaflödet var starkt i det andra kvartalet 2016. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 36,8 (5,8) i det andra kvartalet och till MEUR 40,4 (1,2) under januari-juni 2016. Det förbättrade rörelseresultatet gav en positivt effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Rörelsekapitalet ökade säsongsmässigt, dock var kassaflödeseffekten mer positiv än under motsvarande period föregående år. Lägre rörliga kostnader påverkade både leverantörsskulder och värderingen av varulagret.

Kassaflödet påverkades med MEUR -4,1 (-3,7) av reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR 0,2 (-9,7) i inkomstskatter.

## **▲ Investeringar**

Kassaflödeseffekten av investeringsverksamheten under januari-juni 2016 uppgick till MEUR -17,9 (-20,0). Munksjös investeringar i perioden januari-juni 2016 var av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar. Den största investeringen under 2016 kommer att hänföra sig till det underhållsstopp som planeras under tredje kvartalet 2016 vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige.

## **▲ 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 lånens ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av andra kvartalet 2016 var den viktade genomsnittsräntan på bankkulder cirka 2,6 % (slutet av första kvartalet 2016: 2,8 %; slutet av andra kvartalet 2015: 2,4 %).

Den räntebärande nettoskulden per den 30 juni 2016 minskade till MEUR 222,6 (31 mars 2016: 234,4; 30 juni 2015: 260,8), främst till följd av förbättrat kassaflöde, vilket gav en skuldsättningsgrad om 53,3 % (31 mars 2016: 57,1 %; 30 juni 2015: 64,2 %).

Det egna kapitalet uppgick den 30 juni 2016 till MEUR 418,0 (31 mars 2016: 410,6; 30 juni 2015: 406,5) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 170,3 (31 mars 2016: 1 162,0; 30 juni 2015: 1 182,2).

### **Finansiella intäkter och kostnader**

De finansiella posterna (netto) för januari-juni 2016 uppgick till MEUR -10,5 (-2,6), varav MEUR 5,1 (4,7) avser räntekostnader, MEUR 0,7 (0,8) avser övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR -0,4 (-0,4) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -3,0 (4,1) 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 -0,6 (-0,3). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,7 (-1,0).

### **Säkring**

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR -1,4 (-0,4). Rörelseresultatet för januari-juni 2016 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -0,2 (-3,9). 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 -9,3 (-7,3) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 28,6 % (37,1 %). Den effektiva skattesatsen i jämförelseperioden förra året påverkades av förluster som uppstått i länder med låg skattesats och vinster i länder med högre skattesatser. 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 var positiv och uppgick till MEUR 0,2 (-9,7).

## **▲ Resultat per aktie**

Resultatet per aktie under rapporteringsperioden ökade till EUR 0,45 (0,24). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,41, vilket delvis motverkades av en negativ effekt på EUR -0,14 av valutakursförluster som belastar de finansiella posterna.

Resultatet per aktie under det andra kvartalet 2016 ökade till EUR 0,33 (0,05). Ökningen berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,35.

## **▲ Anställda**

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 752 (2 785) under andra kvartalet 2016. I slutet av juni 2016 hade Munksjö 2 913 (2 931) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av juni 38 % (37 %) i Frankrike, 22 % (22 %) i

Sverige, 16 % (16 %) i Tyskland, 9 % (9 %) 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.

Resultatkriteriet för programmet är relaterat till totalavkastningen på Munksjös aktie (TSR, total shareholder return) inom den treåriga intjänandeperioden. En förutsättning för utbetalning är, förutom att det ovannämnda kriteriet uppnås, att en av styrelsen uppsatt miniminivå för Munksjös EBITDA nås. Eventuella utbetalningar som en följd av programmet kommer att betalas antingen kontant eller i Munksjös aktier enligt vad styrelsen beslutar. Om kriteriet för programmet 2016-2018 uppnås till fullo motsvarar värdet på den maximala summan av utbetalningarna från programmet värdet av cirka 580 000 aktier (brutto före avdrag av tillämpliga skatter). Programmet har ett tak som maximerar bruttoutbetalningen till ett belopp som motsvarar 200 procent av deltagarens årslön. Vid sidan av det ovannämnda taket för det långsiktiga incitamentsprogrammet tillämpar bolaget en maximigräns för alla rörliga ersättningar utbetalda inom ett enskilt år. Enligt denna maximigräns får summan av alla rörliga kort- och långsiktiga incitamentsersättningar utbetalda av bolaget inom ett enskilt år (med undantag av eventuella projektbonusar) inte överskrida en viss procentsats av bolagets EBITDA, i enlighet med vad styrelsen beslutar.

Munksjö tillämpar en policy om aktieinnehav beträffande koncernens ledningsgrupp. Enligt denna policy förväntas medlemmarna i ledningsgruppen att ackumulera ett aktieäggande i bolaget som till sitt värde motsvarar minst vederbörande ledningsgruppsmedlems årslön. För att stödja att denna policy följs, förväntas medlemmarna i ledningsgruppen behålla minst femtio procent av incitamentsaktierna de erhållit i programmet (beräknat som netto efter avdrag av tillämpliga skatter). Om incitamentsutfallet betalas kontant, förväntas minst femtio procent av summan användas till att förvärva aktier på marknaden. Dessa två alternativ gäller till dess att ledningsgruppsmedlemmens aktieinnehav i Munksjö motsvarar dennes årliga bruttolön.

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-juni 2016 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 1,1 (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 realiserar kan riskerna ha en negativ inverkan på Munksjös verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

De största riskerna med avseende på Munksjös verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna för och tillgången av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. De största kostnadsposterna för råvaror är ved, pappersmassa, titandioxid och energi. Munksjös huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och valutarisker, likviditetsrisker och kreditrisker. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisioner 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 June 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-juni 2016 hade 124 (122) handelsdagar på Nasdaq Helsinki och 123 (122) på Nasdaq Stockholm.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden uppgick till 3 013 356 (10 094 147) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 26 462 451 (100 727 778). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 24 301 (82 739) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 8,84 (10,00). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 10,11 (12,49) och det lägsta EUR 7,67 (9,00). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 juni 2016, var aktiekursen EUR 9,48 (30 juni 2015: 9,60) och det motsvarande börsvärdet MEUR 481,2 (30 juni 2015: 487,3). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden uppgick till 931 077 (2 384 567) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 77 417 329 (223 415 831). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 7 570 (19 546) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 83,17 (93,68). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 93,25 (119,00) och det lägsta SEK 71,75 (85,00). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 juni 2016, var aktiekursen SEK 90,00 (30 juni 2015: 90,25).

I slutet av juni 2016 hade Munksjö 10 215 (10 723) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy.

Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 7,8 (24,6) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS. Handeln på Nasdaq motsvarade 76,9 procent av den totala volymen och handeln på alternativa handelsplatser var 23,1 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 Munksjös 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 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 incentivsystem 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.

## ▲ Strategi och finansiella mål

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

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

Munksjö har tre finansiella mål:

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

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.

## ▲ Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

*Gustav Adlercreutz, General Counsel, går i pension i februari 2017 och efterträds av Andreas Elving*

Gustav Adlercreutz, General Counsel, som varit anställd av Munksjö och dess företrädare sedan 1984, har beslutat att gå i pension i slutet av februari 2017. Andreas Elving efterträder Gustav Adlercreutz och anställs senast den 22 december 2016, men 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. Han har juristexamen från Uppsala Universitet, tingsmeritering från Stockholms Tingsrätt, samt mångårig, bred och internationell erfarenhet från Mannheimer Swartling där han bland annat varit stationerad i Shanghai under fyra år.

Stockholm, 27 juli 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 delårsrapporten för januari-september 2016, som publiceras **onsdagen den 26 oktober 2016**.

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 pappersteknologi

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

 **Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
Nettoomsättning	302,9	291,2	590,9	571,4	1 130,7
Övriga rörelseintäkter	2,1	2,6	4,1	6,0	11,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>305,0</b>	<b>293,8</b>	<b>595,0</b>	<b>577,4</b>	<b>1 142,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förändring av varulager	0,2	5,7	2,1	16,0	1,0
Råvaror och förnödenheter	-143,5	-149,9	-285,0	-297,4	-573,9
Övriga externa kostnader	-67,8	-75,2	-133,6	-144,6	-283,6
Personalkostnader	-53,8	-51,9	-107,4	-102,4	-199,5
Avskrivningar	-13,4	-13,5	-28,1	-26,8	-53,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-278,3</b>	<b>-284,8</b>	<b>-552,0</b>	<b>-555,2</b>	<b>-1 109,6</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26,7</b>	<b>9,1</b>	<b>43,0</b>	<b>22,3</b>	<b>32,7</b>
Finansnetto	-4,1	-4,6	-10,5	-2,6	-4,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>22,6</b>	<b>4,5</b>	<b>32,5</b>	<b>19,7</b>	<b>28,0</b>
Skatter	-5,7	-1,8	-9,3	-7,3	-5,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>16,9</b>	<b>2,7</b>	<b>23,2</b>	<b>12,4</b>	<b>22,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	6,2	2,5	10,3	-5,8	-22,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,0	1,5	-2,7	-1,4	-3,2
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens Resultat	0,3	1,7	0,8	4,2	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	0,1	-0,6	0,4	-0,5	-1,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>22,5</b>	<b>7,8</b>	<b>32,0</b>	<b>8,9</b>	<b>3,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	16,9	2,6	23,0	12,1	22,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	22,5	7,7	31,8	8,6	3,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	50 785 897	50 761 581	50 874 939	50 818 260
Resultat per aktie, EUR	0,33	0,05	0,45	0,24	0,44
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,33	0,05	0,45	0,24	0,44

\* Justerat för innehav av egna aktier

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>			
<b>MEUR</b>	<b>30 jun</b>		<b>31 december</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	421,4	437,4	430,0
Goodwill	225,6	226,0	223,9
Övriga immateriella tillgångar	45,3	51,7	46,6
Andelar i intresseföretag	2,2	2,3	2,3
Andra anläggningstillgångar	3,2	3,9	3,6
Uppskjutna skattefordringar	48,1	59,1	51,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>745,8</b>	<b>780,4</b>	<b>758,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	156,8	173,6	155,4
Kundfordringar	130,7	137,4	111,1
Övriga kortfristiga fordringar	32,7	32,6	38,3
Aktuella skattefordringar	0,9	8,0	5,3
Likvida medel	103,4	50,2	105,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>424,5</b>	<b>401,8</b>	<b>415,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 170,3</b>	<b>1 182,2</b>	<b>1 173,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>418,0</b>	<b>406,5</b>	<b>401,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	303,6	263,0	313,5
Övriga långfristiga skulder	2,6	1,4	1,7
Avsättningar för pensioner	52,7	51,6	52,4
Uppskjutna skatteskulder	73,0	81,3	74,1
Övriga avsättningar	20,3	22,7	23,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>452,2</b>	<b>420,0</b>	<b>465,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	22,4	50,8	22,5
Leverantörsskulder	147,3	174,8	165,9
Skulder till intresseföretag	7,2	8,1	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	106,7	97,1	94,5
Aktuella skatteskulder	6,9	13,8	2,7
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	9,6	11,1	12,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>300,1</b>	<b>355,7</b>	<b>306,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>752,3</b>	<b>775,7</b>	<b>772,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 170,3</b>	<b>1 182,2</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	-	-	-	-	-	12,1	12,1	0,3	12,4
Övrigt totalresultat	-	-	2,3	-	-5,8	-	-3,5	-	-3,5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>12,1</b>	<b>8,6</b>	<b>0,3</b>	<b>8,9</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	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2015</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>387,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-261,7</b>	<b>402,5</b>	<b>4,0</b>	<b>406,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	10,3	10,3	0,1	10,4
Övrigt totalresultat	-	-	0,1	-	-16,5	0,6	-15,8	-	-15,8
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-16,5</b>	<b>10,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,4</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<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	-	-	-	-	-	23,0	23,0	0,2	23,2
Övrigt totalresultat	-	-	-1,5	-	10,3	-	8,8	-	8,8
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	<b>23,0</b>	<b>31,8</b>	<b>0,2</b>	<b>32,0</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 juni 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>386,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-10,6</b>	<b>-227,4</b>	<b>414,0</b>	<b>4,0</b>	<b>418,0</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG					
MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
Rörelseresultat	26,7	9,1	43,0	22,3	32,7
Avskrivningar	13,4	13,5	28,1	26,8	53,6
Erhållna och betalda skatter	2,2	-8,0	0,2	-9,7	-13,4
Erhållna och betalda räntor	-3,1	-2,8	-5,9	-5,8	-11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>39,2</b>	<b>11,8</b>	<b>65,4</b>	<b>33,6</b>	<b>61,3</b>
Förändring i varulager	0,9	-9,5	-1,5	-21,4	-3,2
Förändring i rörelseskulder	-0,4	9,0	-9,9	12,6	0,1
Förändring i rörelsefordringar	-2,9	-5,5	-13,6	-23,6	-2,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>36,8</b>	<b>5,8</b>	<b>40,4</b>	<b>1,2</b>	<b>55,5</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,5
Köp av materiella anläggningstillgångar	-8,0	-11,1	-17,9	-19,8	-39,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-17,9</b>	<b>-20,0</b>	<b>-39,8</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-15,2	-12,7	-15,5	-13,0	-13,0
Köp av egna aktier	0,0	-0,8	0,0	-3,1	-3,1
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	0,0	10,0	0,0	10,0	61,1
Återbetalning av lån	-0,7	-0,4	-9,2	-8,9	-39,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-15,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-24,7</b>	<b>-15,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>12,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-33,8</b>	<b>21,7</b>
Likvida medel vid periodens början	89,6	60,2	105,1	84,1	84,1
Valutakursdifferens i likvida medel	0,9	-0,8	0,5	-0,1	-0,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>103,4</b>	<b>50,2</b>	<b>103,4</b>	<b>50,2</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-jun 2016						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	191,0	226,7	87,6	94,3	-8,7	590,9
Nettoomsättning, intern						0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>191,0</b>	<b>226,7</b>	<b>87,6</b>	<b>94,3</b>	<b>-8,7</b>	<b>590,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27,7</b>	<b>10,9</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>43,0</b>
Rörelsemarginal, %	14,5%	4,8%	14,0%	-0,1%		7,3%
Finansnetto						-10,5
Skatter						-9,3
<b>Periodens resultat</b>						<b>23,2</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	4,4	4,1	2,3	4,7	2,4	17,9
Avkastning på operativt kapital, % (just. *)	19,4%	6,5%	22,1%	-12,0%		8,7%
Avskrivningar	3,6	14,0	4,2	5,4	0,9	28,1
Medeltal anställda, FTE	839	849	580	416	58	2 742

\*Justerat för jämförelsestörande poster

RAPPORTERING PER SEGMENT 2015						
jan-jun 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	186,8	213,7	84,9	89,6	-3,6	571,4
Nettoomsättning, intern	2,1	5,7	0,7	1,1	-9,6	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>188,9</b>	<b>219,4</b>	<b>85,6</b>	<b>90,7</b>	<b>-13,2</b>	<b>571,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19,6</b>	<b>3,8</b>	<b>12,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>22,3</b>
Rörelsemarginal, %	10,4%	1,7%	15,0%	-1,4%		3,9%
Finansnetto						-2,6
Skatter						-7,3
<b>Periodens resultat</b>						<b>12,4</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	4,8	8,8	3,6	0,8	2,0	20,0
Avkastning på operativt kapital, % (just. *)	16,6%	5,1%	24,7%	-6,5%		7,0%
Avskrivningar	3,8	14,4	3,9	4,0	0,7	26,8
Medeltal anställda, FTE	855	864	563	427	59	2 768

\*Justerat för jämförelsestörande poster

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL										
	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>										
Decor	97,8	93,2	98,2	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4	96,4	97,5
Release Liners	115,1	111,6	109,9	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7	111,5	106,9
Industrial Applications	46,7	40,9	42,2	38,8	44,0	41,6	40,9	33,0	43,7	41,6
Graphics and Packaging	47,4	46,9	43,3	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8	45,7	44,6
Övrigt och elimineringar	-4,1	-4,6	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2	-4,9	-3,0	-4,8	-2,7
<b>Koncernen</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>287,9</b>
<b>EBITDA (just.*), MEUR</b>										
Decor	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3	11,0	13,6
Release Liners	14,0	10,9	9,8	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0	8,9	9,0
Industrial Applications	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	7,1	3,8	6,9	6,4
Graphics and Packaging	3,3	2,0	-1,5	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3
Övrigt och elimineringar	-3,9	-3,0	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4	-4,6	-3,8	-2,9	-2,9
<b>Koncernen</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>27,4</b>
<b>EBITDA, MEUR</b>										
Decor	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3	11,0	13,6
Release Liners	14,0	10,9	9,8	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0	8,9	9,0
Industrial Applications	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	6,7	3,8	6,9	6,4
Graphics and Packaging	3,3	2,0	-1,5	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3
Övrigt och elimineringar	-3,9	-3,0	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4	-5,8	-4,1	-3,5	-3,9
<b>Koncernen</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>26,4</b>
<b>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>										
Decor	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1	9,2	10,8
Release Liners	7,0	3,9	2,9	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8	1,8	1,8
Industrial Applications	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	5,3	1,8	5,1	4,5
Graphics and Packaging	0,8	-0,9	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1
Övrigt och elimineringar	-4,1	-3,7	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8	-6,1	-4,5	-3,1	-3,3
<b>Koncernen</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>13,7</b>
<b>Rörelseresultat, MEUR</b>										
Decor	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1	9,2	10,8
Release Liners	7,0	3,9	2,9	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8	1,8	1,8
Industrial Applications	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	4,9	1,8	5,1	4,5
Graphics and Packaging	0,8	-0,9	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1
Övrigt och elimineringar	-4,1	-3,7	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8	-7,3	-4,8	-3,7	-4,3
<b>Koncernen</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>12,7</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>										
Decor	49 000	46 000	48 300	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300	46 100	46 600
Release Liners	133 300	131 300	127 100	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500	127 500	124 500
Industrial Applications	24 100	21 200	21 700	19 500	22 700	21 200	20 700	18 900	21 600	22 800
Graphics and Packaging	34 800	34 700	31 500	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600	36 600	35 700
Övrigt och elimineringar	-3 800	-3 700	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600	-3 300	-2 500	-3 400	-4 000
<b>Koncernen</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>225 600</b>
<b>Produktionsvolym, ton</b>										
Decor	50 400	48 200	44 500	42 400	48 100	46 700	42 300	42 900	47 500	51 000
Release Liners	125 400	123 000	120 600	121 600	115 700	118 000	122 000	122 800	118 700	118 700
Industrial Applications	23 500	22 800	20 300	18 500	23 200	22 900	20 200	17 400	23 300	22 300
Graphics and Packaging	36 500	35 200	27 000	31 300	34 900	35 300	33 300	27 900	39 600	37 800
Övrigt och elimineringar	-4 500	-2 800	-2 500	-2 900	-3 200	-4 100	-3 800	-4 200	-4 400	-5 200
<b>Koncernen</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>	<b>224 600</b>

\* Justerat för jämförelsestörande poster



AVSTÄMNING AV JUSTERAT EBITDA OCH EBIT	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
EBITDA (just. *)	40,1	25,0	71,1	51,5	93,6
Avskrivning och nedskrivning exklusive jämförelsestörande poster i EBIT	-13,4	-13,5	-28,1	-26,8	-53,6
EBIT (just. *)	26,7	11,5	43,0	24,7	40,0
Jämförelsestörande poster i EBIT	0,0	-2,4	0,0	-2,4	-7,3
Rörelseresultat (IFRS)	26,7	9,1	43,0	22,3	32,7

\* Justerat för jämförelsestörande poster

KONCERNENS NYCKELTAL	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2016	2015	2016	2015	2015
<i>Marginaler (just. *)</i>					
EBITDA-marginal, %	13,2%	8,6%	12,0%	9,0%	8,3%
Rörelsemarginal, %	8,8%	3,9%	7,3%	4,3%	3,5%
<i>Avkastningsmätt (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (just. *)	8,7%	7,0%	8,7%	7,0%	5,9%
Avkastning på eget kapital, %	8,3%	2,8%	8,3%	2,8%	5,7%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital, MEUR	671,5	696,8	671,5	696,8	651,9
Eget kapital, MEUR	418,0	406,5	418,0	406,5	401,3
Räntebärande nettoskuld, MEUR	222,6	260,8	222,6	260,8	227,4
Skuldsättningsgrad, %	53,3%	64,2%	53,3%	64,2%	56,7%
Soliditet, %	35,7%	34,4%	35,7%	34,4%	34,2%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR	0,33	0,05	0,45	0,24	0,44
Eget kapital per aktie, EUR	8,2	8,0	8,2	8,0	7,9
Medeltal aktier	50 761 581	50 785 897	50 761 581	50 874 939	50 818 260
Investeringar, MEUR	8,0	11,1	17,9	20,0	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 752	2 785	2 742	2 768	2 774

\* Justerat för jämförelsestörande poster

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015	jan-jun 2016	jan-jun 2015	jan-dec 2015
SEK	9,42	9,22	9,19	9,30	9,34	9,35
USD	1,11	1,12	1,09	1,12	1,12	1,11
BRL	3,59	3,47	4,31	4,14	3,31	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