

Made by Munksjö™

# Munksjö Oyj

Bokslutskommuniké 2014

## Stark resultatutveckling och avslutat integrationsprojekt

### Centralt för fjärde kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 281,0 (255,7). Den högre nettoomsättningen var ett resultat av organisk tillväxt och samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 28,4 (16,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 10,1% (6,3%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 14,4 (2,6). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -3,7 (-16,6). Största delen av engångsposterna var kostnader för den i kvartalet kommunicerade omorganisationen av säljorganisationen.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 10,7 (-14,0) och periodens resultat till MEUR 2,7 (-26,2).
- Handeln med Munksjös aktie inleddes på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014. Parallellnoteringen förväntas underlätta handeln med aktien för såväl nuvarande som blivande aktieägare.

### Centralt för rapporteringsperioden januari-december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (863,3). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 105,0 (55,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (6,4%). Den positiva resultatutvecklingen var främst hänförlig till synergieffekterna, volymtillväxten och en lägre kostnadsbas.
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 51,0 (15,7). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -5,6 (-49,1).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 45,4 (-33,4) och periodens resultat till MEUR 7,7 (-57,4). Periodens resultat påverkades av en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som kostnadsfördes i samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen under det tredje kvartalet 2014. Kostnaden påverkade inte kassaflödet.
- Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,14 (-1,97).
- Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av rapporteringsperioden till MEUR 225,6 (31 december 2013: 229,3) vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 54,5 % (31 december 2013: 54,1%).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 57,8 (45,7).
- Projektgruppen som ansvarat för sammanställningen och uppföljningen av integrationsarbetet och synergierna avslutade sitt arbete i december 2014, ett år före den ursprungliga planen.
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital.

NYCKELTAL MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	281,0	255,7	1 137,3	863,3
EBITDA (just.*)	28,4	16,0	105,0	55,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,1	6,3	9,2	6,4
EBITDA	24,7	-0,6	99,4	5,9
EBITDA-marginal, %	8,8	-0,2	8,7	0,7
Rörelseresultat (just.*)	14,4	2,6	51,0	15,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,1	1,0	4,5	1,8
Rörelseresultat	10,7	-14,0	45,4	-33,4
Rörelsemarginal, %	3,8	-5,5	4,0	-3,9
Periodens resultat	2,7	-26,2	7,7	-57,4
Resultat per aktie, EUR	0,05	-0,61	0,14	-1,97
Räntebärande nettoskuld**	225,6	229,3	225,6	229,3

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Historiska siffror omräknade på grund av implementeringen av IFRS 11, beskriven i noterna till delårsrapporten

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2013 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**

”Under 2014 har Munksjö skiftat fokus från integrationsarbete och omvandling till att avsluta integrationen, förbättra kassaflödet och öka lönsamheten. Tre av fyra affärsområden uppvisade en positiv volymtillväxt i linje med den förväntade årliga medeltillväxten i respektive produktsegment. Volymutvecklingen för 2014 har varit

positiv och blev cirka 2 procent högre än den jämförbara volymen föregående år. För affärsområdena Decor, Release Liners och Industrial Applications var den sammanlagda volymtillväxten cirka 3 procent. Volymutvecklingen inom Graphics and Packaging har påverkats av det fortsatta arbetet med förändringar i produktmixen i syfte att stärka affärsområdets konkurrenskraft. Resultatutvecklingen var positiv och i linje med förväntningarna.

Då vår nettovalutaexponering är relativt sett låg, har de förändringar som skett i valutakurserna under den senaste tiden inte haft någon betydande resultat effekt.

Arbetet och initiativen som skall ta oss till en EBITDA-marginal om 12 procent i slutet av 2016 har pågått under året och de fyra affärsområdena presenterade sina respektive marginalmål och tillhörande projekt under fjärde kvartalet. Insatserna och åtgärderna inkluderar bland annat en fortsatt organisk tillväxt, stärkta marknadsandelar i befintliga produktsegment, förstärkning av positionerna på tillväxtmarknaderna, fortsatta justeringar av kostnadsstrukturen och åtgärder för att driva produktionseffektiviteten samt vidareutveckla det tekniska tjänsteutbudet.

Det känns mycket bra att Munksjö återigen är noterat på Stockholmsbörsen. Dialogen med både institutionella och privata investerare i Sverige är fortsatt aktiv och nu ser vi med tillförsikt fram emot att även få visa den svenska aktiemarknaden vad intelligent pappersteknologi innebär.

Projektgruppen som ansvarar för sammanställning och uppföljning av integrationsarbetet och synergierna avslutade sitt arbete vid årsskiftet, ett år i förtid. De årliga synergierna från samgåendet uppgick vid årsskiftet till MEUR 26, det vill säga över det utlovade spannet på MEUR 20-25.

Året 2015 har börjat med stabila marknadsförutsättningar, både vad gäller orderingång och priser. Vår effektiva organisation, starka produktportfölj och nära kundrelationer skapar en utmärkt grund för långsiktig framgång.”

## Framtidsutsikter

Utsikterna för efterfrågan på specialpapper för 2015 är stabila.

Marknadsläget och efterfrågan på Munksjöns produkter förväntas vara stabila under första kvartalet 2015 efter det säsongsmässigt något svagare fjärde kvartalet 2014. Priserna på Munksjöns specialpappersprodukter i lokal valuta förväntas under första kvartalet 2015 ligga på samma nivå som under 2014.

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

Affärsområdena fortsätter under 2015 arbetet med de pågående programmen för att uppnå de affärsområdesspecifika lönsamhetsmålen i slutet av 2016.

Projektet för att uppnå de årliga synergierna för samgåendet avslutades i december 2014 och den i slutet av 2014 uppnådda synerginivån om MEUR 26 förväntas ha full resultat effekt för helåret 2015.

Det nya finansieringsavtalet som tecknades i september 2014 förväntas minska finansieringskostnaderna under 2015. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. 2014 kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1. Under 2015 förväntas resultatet inte belastas av en motsvarande kostnad.

## Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens för investerare, analytiker och media ordnas på publiceringsdagen den 12 februari 2015 kl. 10.00 CET (11.00 EET) på restaurang Savoy, rum Kabinetti 2 (Södra esplanaden 14, sjunde våningen, Helsingfors). Rapporten presenteras av Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef. Konferensen hålls på engelska.

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

*Detaljer för webb- och telefonkonferensen*

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5052 0110

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

Konferensens kod: 950741

Länk till webbkonferensen: [http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2015\\_0212\\_q4/](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2015_0212_q4/)

## En global marknadsledare inom specialpapper – samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing

Munksjö Oyj är resultatet av samgåendet mellan svenska Munksjö AB och finska Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Affärsområdena utgör även Munksjöns rapporteringssegment.

I tillägg till det finansiella resultatet för rapporteringsperioden, innehåller delårsrapporten finansiell pro forma-information avseende samgåendet. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Pro forma-informationen presenteras endast i illustrativt syfte. Detaljerad information om hur pro forma-informationen sammanställts finns i bokslutskommunikén för 2013, som publicerades den 13 februari 2014.

### Synergier och integration

De årliga synergier för samgåendet uppgick i slutet av fjärde kvartalet 2014 till MEUR 26 och överträffade det tidigare kommunicerade målet om MEUR 20-25. Av de årliga synergier för samgåendet uppnåddes cirka 50 procent inom inköp, cirka 40 procent genom effektivisering av organisationen och resterande delar genom stordriftsfördelar och produktionseffektivitet.

Resultatet för fjärde kvartalet 2014 innehåller realiserade synergier om MEUR 6,5. Helårsresultatet för 2014 innehåller realiserade synergier om MEUR 23. Projektgruppen som ansvarat för sammanställningen och uppföljningen av integrationsarbetet och synergier avslutade sitt arbete i december, ett år före den ursprungliga planen.

Engångskostnaderna för integrationsarbetet och för att uppnå synergier var lägre än beräknat och en engångsintäkt om MEUR 1,5 bokades i fjärde kvartalet 2014. De totala engångskostnaderna uppgår således till MEUR 10,0 och motsvarar den lägre nivån av det tidigare kommunicerade spannet om MEUR 10-15. Engångskostnaderna belastade kassaflödet med MEUR -0,5 i fjärde kvartalet.

Nedanstående tabell illustrerar den kvartalsvisa utvecklingen av synergier, engångskostnaderna samt engångskostnadernas kassaflödeseffekt.

MEUR	Årliga synergier i slutet av rapporteringsperioden	Realiserade synergier i resultatet per kvartal	Engångskostnader per kvartal	Engångskostnadernas kassaflödeseffekt per kvartal
Q2-Q4/2013	11,0	5,0	11,0	-4,0
Q1/2014	20,0	5,0	0,5	-1,5
Q2/2014	23,0	5,5	-	-1,0
Q3/2014	25,0	6,0	-	-1,0
Q4/2014	26,0	6,5	-1,5	-0,5


**Munksjökoncernen**

MEUR	okt-dec		jan-dec		MEUR	okt-dec		27 maj-dec	
	2014	2013	2014	2013		2013	2013		
<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>					<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>				
Nettoomsättning	281,0	255,7	1 137,3	863,3	Nettoomsättning	105,0	257,0		
EBITDA (just.*)	28,4	16,0	105,0	55,0	EBITDA (just.*)	3,6	6,9		
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,1	6,3	9,2	6,4	EBITDA-marginal, % (just.*)	3,4	2,7		
EBITDA	24,7	-0,6	99,4	5,9	EBITDA	-3,6	-3,5		
EBITDA-marginal, %	8,8	-0,2	8,7	0,7	EBITDA-marginal, %	-3,4	-1,4		
Rörelseresultat (just.*)	14,4	2,6	51,0	15,7	Rörelseresultat (just.*)	-1,9	-4,9		
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,1	1,0	4,5	1,8	Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,8	-1,9		
Rörelseresultat	10,7	-14,0	45,4	-33,4	Rörelseresultat	-9,1	-15,3		
Rörelsemarginal, %	3,8	-5,5	4,0	-3,9	Rörelsemarginal, %	-8,7	-6,0		
Periodens resultat	2,7	-26,2	7,7	-57,4	Leveransvolym, ton	90 900	223 400		
Investeringar	4,6	8,2	35,1	22,6					
Medeltal anställda, FTE	2 757	2 641	2 765	2 216					
<b>Pro forma <sup>2)</sup></b>									
Nettoomsättning	281,0	265,2	1 137,3	1 120,3					
EBITDA** (just.*)	28,4	16,8	105,0	64,1					
EBITDA**-marginal, % (just.*)	10,1	6,3	9,2	5,7					
EBITDA**	24,7	1,0	99,4	42,3					
EBITDA**-marginal, %	8,8	0,4	8,7	3,8					
Leveransvolym, ton	221 600	208 900	899 400	885 300					

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnått efter den 27 maj 2013

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 och Coated Specialties från och med 2 december 2013

2) Inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012. 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.

## Rapporterat

### Fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 281,0 (255,7). Den högre nettoomsättningen var ett resultat av organisk tillväxt och samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 28,4 (16,0) med en justerad EBITDA-marginal på 10,1% (6,3%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -3,7 (-16,6). Av dessa poster avsåg MEUR 1,0 kostnader för tidigare samgåenden, främst ansvarsförbindelsen i samband med avyttring av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland (i samband med samgåendet under 2013), MEUR 2,7 kostnader för den i fjärde kvartalet 2014 kommunicerade omorganisationen av säljorganisationen, MEUR 1,5 kostnader för övriga omorganiseringsaktiviteter och MEUR 1,5 en engångsintäkt som en följd av lägre kostnader för integrationsarbetet och för att uppnå synergierna.

Omfattningen av de säsongsmässiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 14,4 (2,6) med en justerad rörelsemarginal på 5,1% (1,0%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 10,7 (-14,0) och periodens resultat till MEUR 2,7 (-26,2).

### Januari-december 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (863,3). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 105,0 (55,0) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (6,4%). Den positiva resultatutvecklingen var främst hänförlig till synergieffekterna, volymtillväxten och en lägre kostnadsbas.

Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -5,6 (-49,1). Av dessa kostnader avsåg MEUR 1,4 kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen, MEUR 1,0 kostnader för tidigare samgåenden, främst ansvarsförbindelsen i samband med avyttring av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland (i samband med samgåendet under 2013) och MEUR 3,2 kostnader för övriga omorganiseringsaktiviteter. Av dessa omorganiseringskostnader avsåg MEUR 2,7 kostnader för den i fjärde kvartalet 2014 kommunicerade omorganisationen av säljorganisationen.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013, med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre. Omfattningen av de säsongsmässiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 51,0 (15,7) med en justerad rörelsemarginal på 4,5% (1,8%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 45,4 (-33,4) och periodens resultat till MEUR 7,7 (-57,4).

Periodens resultat påverkades av en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som kostnadsfördes i samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen under det tredje kvartalet 2014.

### Rapporterat jämfört med pro forma

#### Fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 281,0 (265,2).

Det justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 28,4 (16,8) med en justerad EBITDA-marginal på 10,1% (6,3%).

Omfattningen av de säsongsmässiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

#### Januari-december 2014

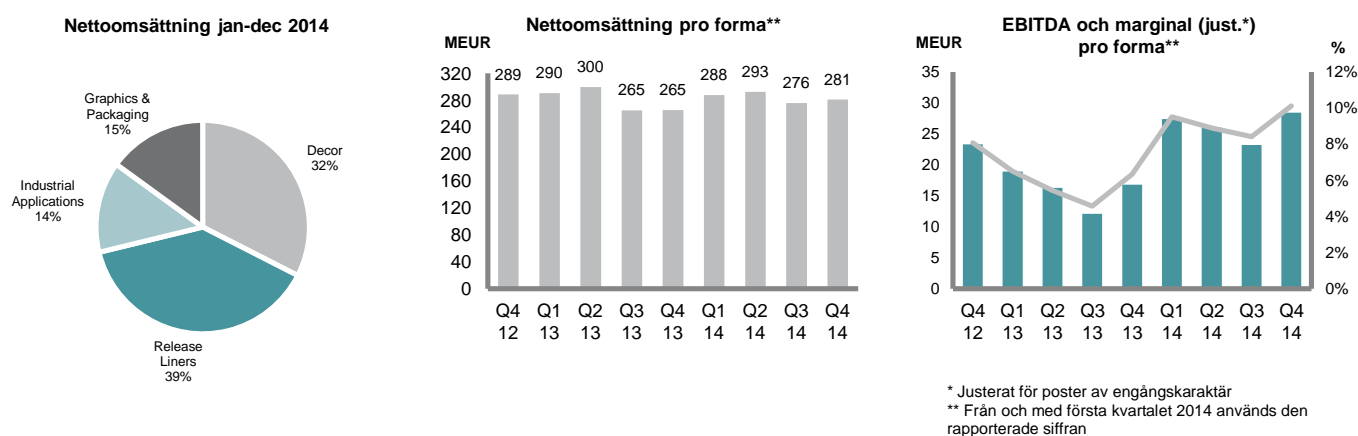
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (1 120,3).

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 105,0 (64,1) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (5,7%).

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013, med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre. Omfattningen av de säsongsmässiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 3 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Marknadsutvecklingen och resultaten för fjärde kvartalet och perioden januari-december 2014 för respektive affärsområde beskrivs på följande sidor.




**Affärsområde Decor**

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
<b>Rapporterat</b>				
Nettoomsättning	91,4	89,9	374,7	368,2
EBITDA (just.*)	11,3	8,7	46,2	33,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,4	9,7	12,3	9,2
EBITDA	10,0	2,1	44,9	26,3
EBITDA-marginal, %	10,9	2,3	12,0	7,1
Rörelseresultat (just.*)	9,0	4,6	37,1	21,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,8	5,1	9,9	5,9
Rörelseresultat	7,7	-2,0	35,8	14,5
Rörelsemarginal, %	8,4	-2,2	9,6	3,9
Investeringar	1,1	1,4	6,4	4,5
Leveransvolym, ton	44 300	42 800	180 300	174 800
Medeltal anställda, FTE	864	888	877	888

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information

## Rapporterat

### Fjärde kvartalet 2014

Efterfrågan var fortsatt god under årets fjärde kvartal, vilket resulterade i fyra procent högre leveransvolym.

Nettoomsättningen var högre som en följd av volymutvecklingen och uppgick till MEUR 91,4 (89,9). En mindre fördelaktig geografisk mix jämfört med jämförelseperioden och selektiva prisjusteringar resulterade i ett lägre snittpris.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,3 (8,7) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,4% (9,7%). Den positiva resultatutvecklingen var en följd av en högre produktivitet och lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid.

De säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,0 (4,6) med en justerad rörelsemarginal på 9,8% (5,1%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 7,7 (-2,0) med en rörelsemarginal på 8,4% (-2,2%).

### Januari-december 2014

Efterfrågan var god under hela rapporteringsperioden och leveransvolymen var tre procent högre.

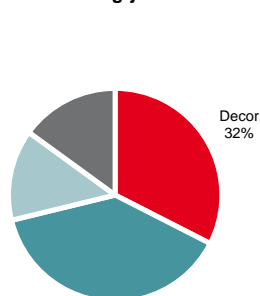
Nettoomsättningen ökade som ett resultat av den högre volymen och uppgick till MEUR 374,7 (368,2). En mindre fördelaktig geografisk mix jämfört med jämförelseperioden och selektiva prisjusteringar resulterade i ett lägre snittpris. Affärsområdet har inte genomfört några generella prissänkningar.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 46,2 (33,7) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,3% (9,2%). Den positiva resultatutvecklingen var en följd av högre produktivitet och lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid och kortfibrig massa (BHKP).

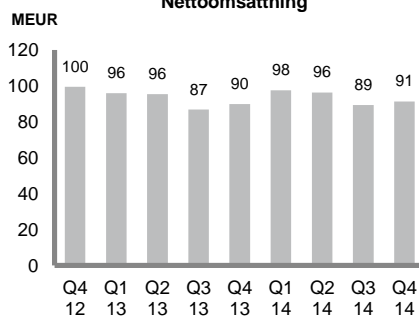
De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. Även de säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 37,1 (21,9) med en justerad rörelsemarginal på 9,9% (5,9%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 35,8 (14,5) med en rörelsemarginal på 9,6% (3,9%).

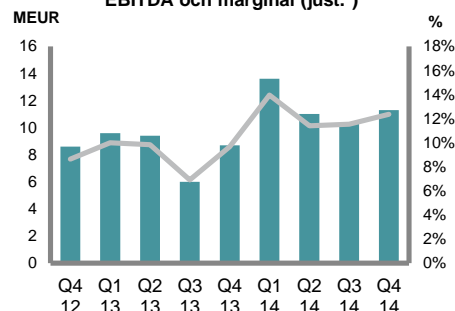
Nettoomsättning jan-dec 2014



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.\*)



\* Justerat för poster av engångskaraktär




**Affärsområde Release Liners**

MEUR	okt-dec		jan-dec		MEUR	okt-dec		27 maj-dec	
	2014	2013	2014	2013		2013	2013		
<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>					<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>				
Nettoomsättning	112,9	87,3	446,0	249,1	Nettoomsättning	64,6		154,6	
EBITDA (just.*)	13,4	5,9	44,3	15,7	EBITDA (just.*)	4,1		8,4	
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,9	6,8	9,9	6,3	EBITDA-marginal, % (just.*)	6,3		5,4	
EBITDA	12,6	4,2	43,5	12,8	EBITDA	2,4		5,5	
EBITDA-marginal %	11,2	4,8	9,8	5,1	EBITDA-marginal, %	3,7		3,6	
Rörelseresultat (just.*)	6,7	0,3	16,1	0,4	Rörelseresultat (just.*)	0,2		0,2	
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,9	0,3	3,6	0,2	Rörelsemarginal, % (just.*)	0,3		0,1	
Rörelseresultat	5,9	-1,4	15,3	-2,5	Rörelseresultat	-1,5		-2,7	
Rörelsemarginal, %	5,2	-1,6	3,4	-1,0	Rörelsemarginal, %	-2,3		-1,7	
Investeringar	1,7	4,1	9,2	7,5	Leveransvolym, ton	58 200		139 700	
Leveransvolym, ton	128 700	100 100	512 200	313 500					
Medeltal anställda, FTE	860	717	845	465					
<b>Pro forma <sup>2)</sup></b>									
Nettoomsättning	112,9	96,8	446,0	432,8					
EBITDA** (just.*)	13,4	6,7	44,3	23,9					
EBITDA**-marginal% (just.*)	11,9	6,9	9,9	5,5					
EBITDA**	12,6	4,8	43,5	21,2					
EBITDA**-marginal %	11,2	5,0	9,8	4,9					
Leveransvolym, ton	128 700	116 600	512 200	497 500					

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnåtts efter den 27 maj 2013

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 och Coated Specialties från och med 2 december 2013

2) Inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012. 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.

## Rapporterat

Under de fem första månaderna av 2013 bestod affärsområdet endast av koncernens produktionsanläggning för massa i Aspa. Den del av Ahlstrom Abp:s LP Europe-verksamhet, som främst producerar releasepapper för bland annat etikettmaterial, specialtejp, kontorsetiketter, självhäftande klistermärken samt olika industriella eller grafiska applikationer, ingår i affärsområdet från och med den 27 maj 2013. Produktionsanläggningen i Jacarei, Brasilien (Coated Specialties) ingår i koncernen och affärsområdet från och med den 2 december 2013. Anläggningen i Jacarei levererar bestrukna och obestrukna specialpapper för den sydamerikanska marknaden, främst den brasilianska.

## Fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 112,9 (87,3), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 13,4 (5,9) med en justerad EBITDA-marginal på 11,9% (6,8%).

De säsongsmässiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 6,7 (0,3) med en justerad rörelsemarginal på 5,9% (0,3%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,9 (-1,4) med en rörelsemarginal på 5,2% (-1,6%).

## Januari-december 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 446,0 (249,1), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 44,3 (15,7) med en justerad EBITDA-marginal på 9,9% (6,3%).

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,1 (0,4) med en justerad rörelsemarginal på 3,6% (0,2%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,3 (-2,5) med en rörelsemarginal på 3,4% (-1,0%).



## Rapporterat jämfört med pro forma

### Fjärde kvartalet 2014

Den positiva utvecklingen av affärsområdets totala leveransvolym fortsatte även under fjärde kvartalet och var 10 procent högre än under jämförelseperioden. Leveransvolymen var högre än under jämförelseperioden för såväl den europeiska pappersverksamheten, massaverksamheten som den brasilianska pappersverksamheten. Volymutvecklingen inom massaverksamheten bidrog mest till ökningen mycket på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden.

Den rapporterade nettoomsättningen var högre än pro forma-omsättningen som ett resultat av volymutvecklingen samt ett högre snittpris och uppgick till MEUR 112,9 (96,8). Snittpriset för den europeiska pappersverksamheten var på samma nivå som under jämförelseperioden, medan snittpriset för massaverksamheten och den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, mätt i lokal valuta, var högre.

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 13,4 (6,7) med en justerad EBITDA-marginal på 11,9% (6,9%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av den fördelaktiga prisskillnaden mellan kortfibrig och långfibrig massa, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsområdets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

### Januari-december 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var högre jämfört med motsvarande period föregående år. Leveransvolymen för den europeiska pappersverksamheten var högre och utvecklingen var speciellt positiv inom massaverksamheten och den brasilianska pappersverksamheten.

Den rapporterade nettoomsättningen var högre än pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 446,0 (432,8).

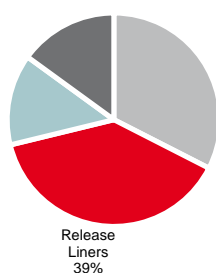
Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 44,3 (23,9) med en justerad EBITDA-marginal på 9,9% (5,5%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av den fördelaktiga prisskillnaden mellan kortfibrig och långfibrig massa, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsområdets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån. Den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, omsättning och resultat har ökat under hela rapporteringsperioden, men den brasilianska realens försvagning mot euron har påverkat omsättningen och resultatet negativt omräknat till euro.

Underhållsstoppet vid produktionsanläggningen för massa i Aspa hade i det andra kvartalet 2014 en negativ EBITDA-effekt om cirka MEUR 4. Som tidigare kommunicerats, kommer intervallet mellan underhållsstoppen vid produktionsanläggningen i Aspa att förlängas från 12 till 18 månader. Nästa underhållsstopp kommer dock att genomföras redan under andra kvartalet 2015 på grund av en tidigare lagd investering av underhållskaraktär, och förändringen av intervallet träder ikraft därefter.

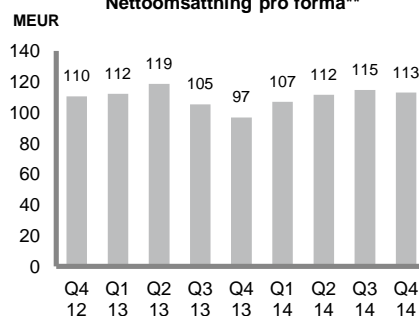
De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 1 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

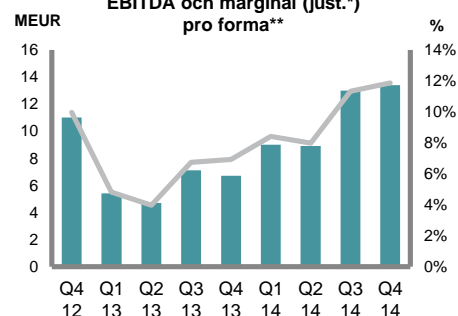
Nettoomsättning jan-dec 2014



Nettoomsättning pro forma\*\*



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



\* Justerat för poster av engångskaraktär

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

## Affärsområde Industrial Applications

MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
<b>Rapporterat</b>				
Nettoomsättning	40,9	42,3	159,2	158,0
EBITDA (just.*)	7,1	5,7	24,2	16,1
EBITDA-marginal, % (just.*)	17,4	13,5	15,2	10,2
EBITDA	6,7	4,9	23,8	14,8
EBITDA-marginal, %	16,4	11,6	14,9	9,4
Rörelseresultat (just.*)	5,3	3,9	16,7	8,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	13,0	9,2	10,5	5,4
Rörelseresultat	4,9	3,1	16,3	7,3
Rörelsemarginal, %	12,0	7,3	10,2	4,6
Investeringar	1,1	1,2	6,3	5,7
Leveransvolym, ton	20 700	20 900	84 000	81 500
Medeltal anställda, FTE	555	538	556	556

\* Justerat för poster av engångskaraktär  
Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information

### Rapporterat

#### Fjärde kvartalet 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var på samma nivå som under jämförelseperioden.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 40,9 (42,3). Snittpriset påverkades negativt av förändringar i produktmixen.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 7,1 (5,7) med en justerad EBITDA-marginal på 17,4% (13,5%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av ett bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader.

De säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,3 (3,9) med en justerad rörelsemarginal på 13,0% (9,2%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 4,9 (3,1) med en rörelsemarginal på 12,0% (7,3%).

#### Januari-december 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var 3 procent högre än under jämförelseperioden. Efterfrågan har varit god inom affärsområdets respektive produktsegment under hela rapporteringsperioden, och speciellt efterfrågan på slibbaspapper har varit stark under 2014.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 159,2 (158,0). Prisnivån har under hela 2014 varit stabil, men snittpriset påverkades negativt av förändringar i produktmixen.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 24,2 (16,1) med en justerad EBITDA-marginal på 15,2% (10,2%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av ett bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

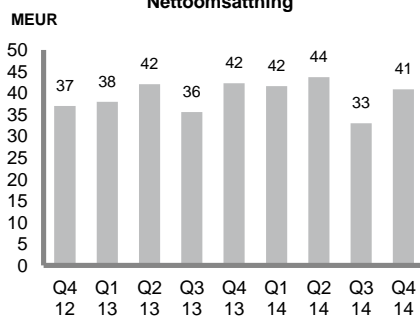
Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,7 (8,6) med en justerad rörelsemarginal på 10,5% (5,4%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,3 (7,3) med en rörelsemarginal på 10,2% (4,6%).

Nettoomsättning jan-dec 2014

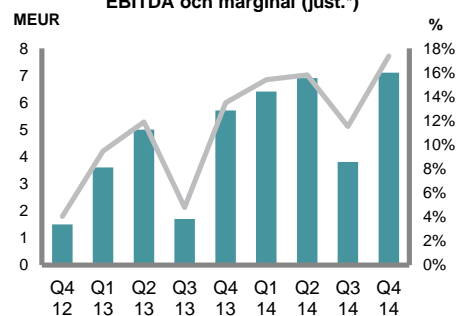
Industrial Applications  
14%



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.\*)



\* Justerat för poster av engångskaraktär


**Affärsområde Graphics and Packaging**

MEUR	okt-dec		jan-dec		MEUR	okt-dec		27 maj-dec	
	2014	2013	2014	2013		2013	2013	2013	
<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>					<b>Rapporterat <sup>1)</sup></b>				
Nettoomsättning	40,7	40,4	172,8	102,4		40,4		102,4	
EBITDA (just.*)	1,2	-0,5	4,5	-1,5		-0,5		-1,5	
EBITDA-marginal, % (just.*)	2,9	-1,2	2,6	-1,5		-1,2		-1,5	
EBITDA	1,2	-6,0	4,5	-9,0		-6,0		-9,0	
EBITDA-marginal, %	2,9	-14,9	2,6	-8,8		-14,9		-8,8	
Rörelseresultat (just.*)	-0,5	-2,1	-1,9	-5,1		-2,1		-5,1	
Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,2	-5,2	-1,1	-5,0		-5,2		-5,0	
Rörelseresultat	-0,5	-7,6	-1,9	-12,6		-7,6		-12,6	
Rörelsemarginal, %	-1,2	-18,8	-1,1	-12,3		-18,8		-12,3	
Investeringar	0,7	0,7	9,3	1,9					
Leveransvolym, ton	31 200	32 700	136 100	83 700		32 700		83 700	
Medeltal anställda, FTE	420	444	432	262					
<b>Pro forma <sup>2)</sup></b>									
Nettoomsättning	40,7	40,4	172,8	175,9					
EBITDA** (just.*)	1,2	-0,5	4,5	-0,6					
EBITDA** marginal% (just.*)	2,9	-1,2	2,6	-0,3					
EBITDA**	1,2	-6,0	4,5	-7,0					
EBITDA**, marginal %	2,9	-14,9	2,6	-4,0					
Leveransvolym, ton	31 200	32 700	136 100	145 600					

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnåts efter den 27 maj 2013

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013

2) Inklusive LP Europe från och med 1 januari 2012. Coated Specialties påverkade inte detta affärsområde. 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.

## Rapporterat

Affärsområdet blev en del av koncernen i samband med slutförandet av samgåendets första fas den 27 maj 2013.

### Fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 40,7 (40,4).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 1,2 (-0,5) med en justerad EBITDA-marginal på 2,9% (-1,2%). Under kvartalet hade affärsområdet såväl positiva som negativa engångsposter, men nettoeffekten av engångsposterna blev MEUR 0.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -0,5 (-7,6) med en rörelsemarginal på -1,2% (-18,8%).

### Januari-december 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 172,8 (102,4).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 4,5 (-1,5) med en justerad EBITDA-marginal på 2,6 % (-1,5%). Under 2014 hade affärsområdet såväl positiva som negativa engångsposter, men nettoeffekten av engångsposterna blev MEUR 0.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, var under 2014 cirka en vecka längre vid affärsområdets två produktionsanläggningar. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -1,9 (-12,6) med en rörelsemarginal på -1,1% (-12,3%).

## Rapporterat jämfört med pro forma

### Fjärde kvartalet 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre än under jämförelseperioden som ett resultat av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

Nettoomsättningen var på samma nivå jämfört med pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 40,7 (40,4). Affärsområdets snittpris var högre som ett resultat av prishöjningar genomförda under 2013 och 2014 samt det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 1,2 (-0,5), med en justerad EBITDA-marginal på 2,9% (-1,2%). Den under tredje kvartalet 2014 kommunicerade målsättningen att nå en justerad EBITDA-marginal överstigande fem procent i månader utan planerade stopp förverkligades under fjärde kvartalet.

De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

#### Januari-december 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre än under jämförelseperioden som ett resultat av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

Den rapporterade nettoomsättningen minskade jämfört med pro forma-omsättningen främst som ett resultat av den lägre leveransvolymen och uppgick till MEUR 172,8 (175,9). Affärsområdets snittpris har under 2014 varit högre som ett resultat av prishöjningar genomförda under 2013 och 2014 samt det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 4,5 (-0,6), med en justerad EBITDA-marginal på 2,6% (-0,3%). Den under tredje kvartalet 2014 kommunicerade målsättningen att nå en justerad EBITDA-marginal överstigande fem procent i månader utan planerade stopp förverkligades under fjärde kvartalet.

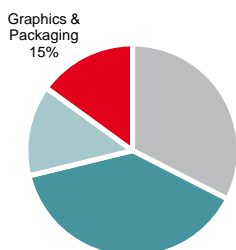
De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, var under 2014 cirka en vecka längre vid affärsområdets två produktionsanläggningar. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 2 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

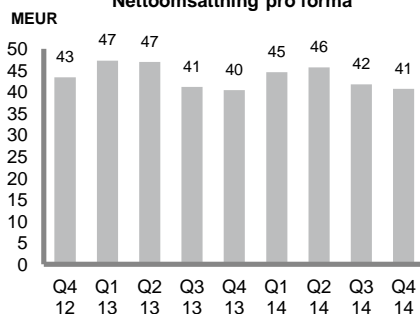
Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat visade enligt plan en positiv utveckling under året. Resultatförbättringen är en följd av de kostnadsbesparingar och synergier som uppstått tack vare samgåendet samt av programmet, vilket lanserades under tredje kvartalet 2013. Åtgärderna i programmet syftar till att sänka de fasta kostnaderna, förbättra kapacitetsutnyttjandet samt stärka affärsområdets konkurrenskraft genom förändringar i produktmixen.

Förhandlingarna för den del av programmet som avser personalneddragningar avslutades enligt plan under första kvartalet och godkändes av berörda myndigheter i april 2014. Kostnaderna och besparingarna för neddragningarna ingår i de beräknade synergikostnaderna och synergier. Målsättningen med programmet framöver är att nå affärsområdets EBITDA-mål om 9-10 procent i slutet av 2016.

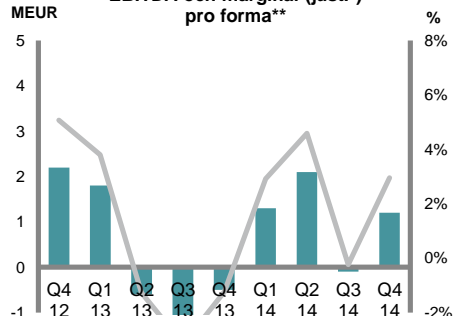
Nettoomsättning jan-dec 2014



Nettoomsättning pro forma\*\*



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



\* Justerat för poster av engångskaraktär

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

## **M 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. I samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av fjärde kvartalet 2014 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7 procent (slutet av fjärde kvartalet 2013: 4,2 procent).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2014 till sammanlagt MEUR 225,6 (31 december 2013: 229,3), vilket innebär en nettoskuldsättningsgrad på 54,5% (31 december 2013: 54,1%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2014 till MEUR 413,6 (31 december 2013: 423,8) och balansomslutningen minskade och uppgick till MEUR 1 179,5 (31 december 2013: 1 189,4). Det lägre egna kapitalet var främst ett resultat av omvandlingen av dotterbolagens egna kapital mätt i euro samt ökade pensionsansvar som en följd av aktuariella förluster på grund av en lägre räntenivå.

### **Finansiella intäkter och kostnader**

De finansiella posterna (netto) för januari-december 2014 uppgick till sammanlagt MEUR -28,5 (-22,9), varav MEUR 14,0 är räntekostnader, MEUR 1,9 är bankkostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive den i samband med omfinansieringen kostnadsförda tidigare kapitaliserade finansieringskostnaden om MEUR 7,1 och MEUR 1,9 av avskrivningar på aktiverade bankarvoden. De finansiella posterna under rapportperioden inkluderar poster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,3 (-0,2). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,2 (-0,2).

### **Säkring**

Munksjö Oyj säkrar inom ramen för sin riskhanteringspolicy en del av sina massa- och elkostnader samt en del av det förväntade kassaflödet i utländska valutor. Säkringen sköts centralt, och resultatet rapporteras i segmentet "Övrigt". I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, MEUR -3,1 (-1,3). Rörelseresultatet för januari-december 2014 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -4,2 (-0,7).

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 57,8 (45,7). Kassaflödet har belastats med MEUR 1,4 för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen samt av MEUR 16,2 som hänför sig till betalning av avsättningar som bokades under 2013. Av dessa hänför sig MEUR 8,9 till anvarsförbindelsen avseende vissa kostnader i samband med den av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet krävda avyttringen av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland. Den resterande delen hänför sig till kostnader för att uppnå synergier samt övriga reserveringar för bland annat omstruktureringsaktiviteter och miljöåtgärderna. Kassaflödet från investeringsverksamheten var MEUR -35,1 (-13,5). Den nya finansieringen har en positiv kassaflödeseffekt från och med det fjärde kvartalet 2014.

### **Investeringar**

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för helåret 2014 uppgick till MEUR -35,1 (-22,6). De största investeringarna under 2014 var installationen och uppstarten av två filmpressar vid de två produktionsanläggningarna inom affärsområdet Graphics and Packaging i Frankrike. Syftet med investeringarna är att säkerställa de tekniska förutsättningarna för utvecklingen av affärsområdets produktsortiment och förstärka affärsområdets konkurrenskraft i enlighet med programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

De övriga investeringarna under januari-december 2014 hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär, bland annat i samband med underhållsstoppen i Aspa i andra kvartalet 2014. Beloppet för jämförelseperioden omfattar investeringar för den förvärvade verksamheten från och med den 27 maj 2013. Kassaflödeseffekten av investeringarna i anläggningstillgångar för helåret 2014 motsvarade enligt förväntan cirka två tredjedelar av avskrivningsnivån.

### **Skatter**

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR 9,2 (1,1) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 54,4% (1,9%). 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 2 757 (2 641) under fjärde kvartalet 2014. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år beror på samgåendet. I föregående års siffror ingår de enheter som berörs av samgåendet med sju månader och den brasilianska verksamheten ingår från och med 2 december 2013.

Antalet heltidsanställda i december var i genomsnitt 2 764 (2 783) och i slutet av december 2014 hade Munksjö 2 905 (2 893) anställda. Ökningen i antal anställda är en nettoeffekt av personalneddragningar till följd av samgåendet och årets nyanställningar. Nyanställningar har bland annat gjorts för att ersätta tidigare externt köpta tjänster i syfte att effektivisera verksamheten och uppnå kostnadsbesparingar.

Av Munksjö's personal arbetade i slutet av december 38% (38%) i Frankrike, 21% (21%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 9% (10%) i Italien, 9% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjö's anställda publiceras i årsredovisningen.

### **Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner**

Munksjö's styrelse godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, totalt cirka 35 personer. Syftet med programmet är att sammanlänka koncernens finansiella mål med aktieägarnas och ledningens intressen i ett incitamentsprogram baserat på aktieäggande i bolaget.

Programmet startade 2014 och har en tre år lång (2014-2016) intjänandeperiod och eventuell utbetalning sker efter intjänandeperiodens slut. Deltagande kräver en initial investering (sparaktier) i Munksjöaktier av varje deltagare. Maximalt antal sparaktier fastställs för varje deltagare. Programmet ger deltagaren rätt att erhålla en matchningsaktie och en möjlighet att erhålla upp till fem prestationsaktier för varje sparaktie, om styrelsens prestationskrav uppnås. Kraven är baserade på koncernens utdelningskapacitet och aktiekursutveckling i förhållande till en jämförelsegrupp av liknande noterade bolag.

En eventuell utbetalning kommer att ske i form av aktier i bolaget. Programmet har ett tak som maximerar bruttoutbetalningen till ett belopp som motsvarar 300 procent av deltagarens årslön. Om programmets alla mål uppfylls och maximalt antal sparaktier är investerade motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet cirka 500 000 aktier.

31 ledandebefattningshavare och nyckelpersoner har anslutit sig till programmet. Baserat på deltagarnas investerade sparaktier motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet, förutsatt att programmets alla mål uppfylls, cirka 410 000 aktier. Den totala kostnaden för programmet kommer att kostnadsföras löpande under hela intjänandeperioden, som slutar den 31 december 2016. I tredje kvartalet 2014 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,2 och i fjärde kvartalet MEUR 0,4. Kostnaden för programmet under 2014 blev sammanlagt MEUR 0,6.

### **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.

Planerna innebär att lokala säljkontor stängs 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.

Konsultation och godkännandeprocesser för de cirka 30 anställda som är berörda av planerna på omorganisationen startade 2014 och väntas slutföras 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

Munksjö's 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 Munksjö's egen produktutveckling.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Munksjö's 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 Munksjö's verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

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

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

## Aktier och aktieägare

### Parallellnotering på Nasdaq Stockholm

Handeln med Munksjös aktie inleddes på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014 under handelssymbolen MUNK1S. Handeln sker i svenska kronor. Parallellnoteringen förväntas underlätta handeln med aktien för såväl nuvarande som blivande aktieägare. Munksjöaktien kommer att fortsätta handlas på Nasdaq Helsingfors även efter parallellnoteringen. Inga nya aktier erbjöds i samband med parallellnoteringen. Munksjö har i samband med parallellnoteringen sammanställt en bolagsbeskrivning i enlighet med den finska värdepappersmarknadslagen (Kapitel 4, 9 §). Bolagsbeskrivningen finns tillgänglig på svenska på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

I samband med parallellnoteringen har Munksjö och Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) ingått ett avtal om likviditetsgaranti förenligt med Nasdaq Stockholms villkor för likviditetsgaranter. Munksjö har sedan mars 2014 ett avtal med Nordea Bank Finland Abp avseende en likviditetsgaranti för aktiehandeln i handelssystemet på Nasdaq Helsingfors.

### Aktieutveckling 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. Munksjö innehar inga egna aktier.

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Helsingfors inleddes den 7 juni 2013 och jämförelseperioden januari-december 2013 omfattar således handeln på NASDAQ Helsingfors med endast 142 handelsdagar. Handelsvolymen på NASDAQ Helsingfors under rapporteringsperioden januari-december 2014, som hade 250 handelsdagar, uppgick till 24 551 000 (2 540 515) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 167 525 209 (12 160 016). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 98 204 (17 891) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 6,92 (4,89). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 9,03 (6,10) och det lägsta EUR 5,11 (4,62). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2014, var aktiekursen EUR 8,95 (30 december 2013: 5,40) och det motsvarande börsvärdet MEUR 457,0 (30 december 2013: 275,7). Under 2014 steg priset på Munksjöaktien med cirka 66 procent på Nasdaq Helsingfors, medan indexet Nasdaq OMX Helsinki (OMXHPI) steg med cirka 6% och indexet OMX Helsinki Mid Cap (OMXHMCP) med 2%.

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Stockholm inleddes den 8 december 2014 och således presenteras ingen jämförelseperiod. Handelsvolymen på NASDAQ Stockholm under rapporteringsperioden januari-december 2014, som endast omfattar 14 handelsdagar, uppgick till 1 229 597 aktier, vilket motsvarar en omsättning på 95 620 490 svenska kronor. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under de 14 handelsdagarna var 87 828 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 77,77. Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 86,25 och det lägsta SEK 76,25. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2014, var aktiekursen SEK 85,50. Under 2014 steg priset på Munksjöaktien på Nasdaq Stockholm under aktiens 14 handelsdagar med cirka 12%.

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

I slutet av 2014 hade Munksjö 11 258 aktieägare registrerade i Euroclear Finland Ab och 311 aktieägare registrerade i Euroclear Sweden AB. Munksjö Oyj:s största aktieägare i slutet av 2014 var Viknum AB som innehade 11,40 procent av det totala antalet aktier och röster, Ahlström Capital-koncernen som innehade 11,05 procent av det totala antalet aktier och röster och Ahlstrom Abp, som innehade 9,40 procent av det totala antalet aktier och röster. Information om Munksjös största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Informationen uppdateras regelbundet.

### Kapitalmarknadsdag

Munksjö anordnade sin första kapitalmarknadsdag i Stockholm den 20 november 2014. Under dagen gav företagsledningen ytterligare insikt i företagets strategi och affärsmöjligheter med särskilt fokus på hur bolagets strategiska fokus ska möjliggöra tillväxt och förbättrad lönsamhet. De tidigare kommunicerade finansiella målen och framtidsutsikterna förändrades inte. Munksjö presenterade detaljer om hur lönsamhetsmålet på en EBITDA-marginal på 12 procent över en affärscykel ska uppnås. Drivkrafterna för lönsamhetsutveckling är; lönsam tillväxt,



att utnyttja positionen som en marknadsledare och innovationsledare, hög produkt- och servicekvalitet och ökad operativ effektivitet.

Målet för EBITDA-marginalen ska uppnås genom insatser och åtgärder, inklusive; fortsatt organisk tillväxt, stärkta marknadsandelar i befintliga produktsegment, förstärkning av positionerna på tillväxtmarknaderna, fortsatta justeringar av kostnadsstrukturen och fortsatta åtgärder för att driva produktionseffektiviteten samt vidareutveckla det tekniska tjänstebudet. EBITDA-målen i slutet av 2016 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.

### **Flaggningsanmälningar**

Under rapporteringsperioden januari-december 2014 informerades Munksjö om betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare. Flaggningsanmälningarna redovisas nedan. Uppdaterad information om Munksjö största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### ***Förändring i Antti Ahlström Perilliset Oy:s, Ahlström Capital Ab:s och Ac Invest Five B.V.:s innehav***

Den 4 april 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Antti Ahlström Perilliset Oy. Enligt anmälan hade bolaget som dividend från Ahlstrom Abp erhållit 179 798 aktier i Munksjö och bolagets innehav i Munksjö samtidigt överskridit gränsen på 5 procent. Enligt anmälan skulle de aktier i Munksjö Oyj som ägdes av Antti Ahlström Perilliset Oy överlåtas till Ahlström Capital Ab i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy.

Den 28 maj 2014 mottog Munksjö två flaggningsanmälningar. Enligt Antti Ahlström Perilliset Oy:s anmälan har bolagets innehav om 2 587 318 aktier i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy den 28 maj 2014 överlåtits till Ahlström Capital Ab och bolagets innehav underskridit gränsen på 5 procent. Efter verkställandet av delningen hade Antti Ahlström Perilliset Oy inget innehav i Munksjö Oyj.

Enligt Ahlström Capital Ab:s anmälan har de aktier i Munksjö Oyj som ägdes av Antti Ahlström Perilliset Oy överlåtits till Ahlström Capital Ab i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy. Ahlström Capital Ab:s innehav i Munksjö i hade samband med verkställandet av delningen överskridit gränsen på 5 procent. Ahlström Capital Ab:s totala direkta och indirekta innehav motsvarade 6,79 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Den 4 december 2014 mottog Munksjö två flaggningsanmälningar. Enligt anmälningarna hade Ahlström Capital Ab:s innehav i Munksjö underskridit gränsen på 5 procent och dess helägda dotterbolag AC Invest Five B.V.:s innehav överskridit gränserna på 5 och 10 procent. AC Invest Five B.V.:s direkta och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade ökat till 5 637 787 aktier, vilket motsvarar 11,04 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

#### ***Förändring i EQT:s innehav i Munksjö***

Munksjö Oyj mottog den 21 maj 2014 en flaggningsanmälan från Munksjö Guernsey Holding Limited. Enligt anmälan hade Munksjö Guernsey Holding Limited:s innehav i Munksjö underskridit gränserna på 20 och 15 procent. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Moderbolaget för Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. är EQT:s fond EQT III. Efter förändringen i innehavet motsvarade Munksjö Guernsey Holding Limited:s totala direkta och indirekta innehav 11,53 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Den 3 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Munksjö Guernsey Holding Limited. Enligt anmälan hade Munksjö Guernsey Holding Limited:s direkta och indirekta innehav i Munksjö underskridit gränserna på 10 och 5 procent. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Efter förändringen innehar varken Munksjö Guernsey Holding Limited eller Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. direkt eller indirekt några aktier eller någon rösträtt i Munksjö.

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

Munksjö Oyj mottog den 21 maj 2014 en flaggningsanmälan från Lannebo Fonder AB, enligt vilken bolagets innehav i Munksjö överskridit gränsen på 5 procent. Enligt anmälan hade Lannebo Fonder AB:s direkta innehav stigit till 3 067 572 aktier, vilket motsvarar 6,01 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

#### ***Förändring i Viknum AB:s och Vimpu Intressenter Ab:s innehav***

Den 19 november 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Viknum AB och Vimpu Intressenter Ab. Enligt anmälan hade Viknum AB:s direkta innehav i Munksjö överskridit gränsen på 10 procent och Vimpu Intressenter Ab:s direkta innehav underskridit gränsen på 5 procent. Enligt anmälan hade Viknum AB förvärvat hela Vimpu Intressenter Ab:s innehav i Munksjö. Som ett resultat av detta har Virala Oy Ab:s indirekta innehav stigit till 5 365 000 aktier, vilket motsvarar 10,51 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö. Enligt anmälan är Viknum AB ett helägt dotterbolag till Atine Group AB och Atine Group AB ett helägt dotterbolag till Atine Group Oy, som är ett helägt dotterbolag till Virala Oy Ab. Efter förvärvet äger inga andra dotterbolag till Virala Oy Ab än Viknum AB aktier i Munksjö.

#### ***Förändring i Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav***

Den 10 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen. Enligt anmälan hade Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav överskridit gränsen på 5 procent och stigit till 3 055 783 aktier, vilket motsvarar 5,98 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

#### **Förändring i Ahlstrom Abp:s innehav**

Den 10 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Ahlstrom Abp. Enligt anmälan hade Ahlstrom Abp:s innehav underskridit gränsen på 10 procent och minskat till 4 800 981 aktier, vilket motsvarar 9,40 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

#### **Beslut av Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma och styrelsens konstituerande möte**

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 2 april 2014 i Helsingfors, Finland. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2013.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend för räkenskapsåret 2013 utdelas och att 0,1 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2013 som fastställdes av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 7 april 2014 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab. Kapitalåterbäringen betalades den 14 april 2014.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter är sju. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omvärls. Till nya medlemmar i styrelsen valdes Caspar Callerström och Alexander Ehrnrooth.

Bolagsstämman fastställde KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

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. Genom bemyndigandet kan sammanlagt högst 4 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärvas eller mottas som pant. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 stycken egna aktier som bolaget innehar. 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.

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 styrelsekommittéer, 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.

#### **Valberedningen utsedd**

Valberedningen (tidigare nomineringsorganet) 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. Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

- Christian Sinding (EQT),
- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och andra) och
- Alexander Ehrnrooth (Vimpu Intressenter Ab och Belgrano Investments Oy).

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar enligt valberedningens arbetsordning som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har därtill utsett Caspar Callerström 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.

Ahlstrom Abp avsåg sig rätten att utse en representant till valberedningen och således övergick rätten till den följande största aktieägaren som annars inte hade haft rätt att utse en representant. Ahlstrom Abp har förbehållit sig rätten att göra en ny bedömning av situationen, i det fall att det under valberedningens mandatperiod sker sådana förändringar i dess struktur som enligt valberedningens arbetsordning på nytt skulle ge Ahlstrom rätten att utse en representant till valberedningen. Valberedningen har utsetts av Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. (EQT) samt av två aktieägargrupper bestående av de nedan nämnda aktieägarna.

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 två dylika avtal ingåtts. Det ena avtalet har ingåtts mellan Antti Ahlström Perilliset Oy, Ahlström Capital Oy, AC Invest Five B.V, Robin Ahlström, Niklas Lund, Johan Gullichsen, Kasper

Kylmä, Michael Sumelius och Carl Ahlström. Det andra avtalet har ingåtts mellan Vimpu Intressenter Ab och Belgrano Investments Oy.

Christian Sinding, som utsågs till Munksjö Oyj:s valberedning av EQT, meddelade den 11 december 2014 att han i enlighet med valberedningens arbetsordning avgår. EQT har från och med den 4 december 2014 inte något innehav i Munksjö. Valberedningen har i enlighet med arbetsordningen beslutat att valberedningens sammansättning inte kommer att kompletteras med en ny medlem.

Valberedningen beslutade vid sitt möte den 13 januari 2014 om förslagen till den ordinarie bolagsstämman 2015. Tilläggsinformation finns under rubriken "Väsentliga händelser efter rapportperioden".

### **▲ Styrelsens förslag till dividend (utdelning)**

Enligt balansräkningen per den 31 december 2014 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2014 ska delas ut.

Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning (per den 31 december 2014) som fastställs av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen den 17 april 2015 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Ab. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 24 april 2015.

### **▲ Ordinarie bolagsstämma 2015**

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors onsdagen den 15 april 2015 kl. 13.00 EET.

### **▲ 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.

#### **Munksjö och Ahlstrom mottog ett meddelande om invändningar från Europeiska kommissionen**

Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp mottog den 25 februari 2014 ett meddelande om invändningar (s.k. "Statement of Objections") från Europeiska kommissionen rörande påstått oriktiga eller vilseledande uppgifter lämnade i samband med förvärvsanmälan till Europeiska kommissionen, ingiven den 31 oktober 2012, avseende samgåendet av Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Samgåendet slutfördes i två faser under 2013. I oktober 2014 beslutade Europeiska kommissionen att avsluta förfarandet mot Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp.

#### **Förändring i Munksjö's Management Team (ledningsgrupp)**

Kim Henriksson, Executive Vice President and Chief Financial Officer, har i september 2014 sagt upp sin anställning hos Munksjö Oyj för att fortsätta sin karriär utanför koncernen. Kim Henriksson kommer att lämna Munksjö under första kvartalet 2015 för att gå till Access Partners, en oberoende finansiell rådgivningsfirma. Pia Aaltonen-Forsell har utnämnts till hans efterträdare. Tilläggsinformation finns under rubriken "Väsentliga händelser efter rapportperioden".

### **▲ Väsentliga händelser efter rapportperioden**

#### **Valberedningens förslag till den ordinarie bolagsstämman 2015**

Valberedningen har vid sitt möte den 13 januari 2015 beslutat om följande förslag till den ordinarie bolagsstämman 2015:

##### **Förslag till styrelsemedlemmar**

Antalet styrelsemedlemmar minskar med en och skall uppgå till sex (6). Till styrelsen föreslås följande personer för omval: Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Sebastian Bondestam, Elisabet Salander Björklund, Hannele Jakosuo-Jansson och Alexander Ehrnrooth. Styrelsemedlem Caspar Callerström har meddelat valberedningen att han inte är tillgänglig för omval. De föreslagna styrelsemedlemmarna har meddelat att de, ifall de väljs, ämnar välja Peter Seligson till styrelseordförande och Fredrik Cappelen till styrelsens vice ordförande.

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

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

Styrelsens årsarvoden föreslås höjas. Årsarvodet för styrelsens ordförande är 80 000 euro och 40 000 euro för de övriga styrelsemedlemmarna.

Styrelsekommittéernas årsarvoden föreslås förbli oförändrade med undantag av revisionskommittéens ordförande. Årsarvodet för revisionskommittéens ordförande föreslås höjas till 12 000 euro. Årsarvodet för de

övriga kommittémedlemmarna är 6 000 euro. Årsarvodet för ersättningskommittéens ordförande är 6 000 euro och 3 000 euro för de övriga kommittémedlemmarna.

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

Ersättning för resekostnader föreslås utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

#### **Munksjö utnämnde Pia Aaltonen-Forsell till CFO**

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.) kommer till Munksjö från Vacon Abp, där hon för närvarande är 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 kommer att tillträda den 1 april 2015 och hon kommer att rapportera till Jan Åström, vd och koncernchef för Munksjö Oyj.

#### **Munksjö Oyj inleder återköp av egna aktier**

Munksjö Oyj:s styrelse har i februari 2015 beslutat att använda bemyndigandet för återköp av egna aktier givet av bolagsstämman den 2 april 2014.

Munksjö's styrelse godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, totalt cirka 35 personer. De aktier som återköps kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Styrelsen har av bolagsstämman, som hölls den 2 april 2014 bemyndigats att besluta om förvärv av sammanlagt högst 4 000 000 stycken av bolagets egna aktier. Bemyndigandet gäller tills det att den ordinarie bolagsstämman 2015, som arrangeras den 15 april 2015, avslutas.

Återköpen av aktier inleds tidigast den 13 februari 2015 och avslutas senast den 27 mars 2015. Antalet återköpta aktier kommer inte att överstiga 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av antalet aktier och röster. Innan återköpen av aktier inleds, innehar Munksjö inga egna aktier.

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.

Helsingfors, 12 februari 2015

#### **Styrelsen**

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

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

Kim Henriksson, CFO, tfn +46 10 250 1015

#### **Kommande finansiella rapporter**

Årsredovisningen för 2014 publiceras elektroniskt på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com) under vecka 12/2015. Munksjö publicerar delårsrapporter och bokslutskommunikén för 2015 enligt följande:

januari-mars	onsdag 29 april 2015
januari-juni	torsdag 23 juli 2015
januari-september	tisdag 3 november 2015
Bokslutskommuniké för 2015	torsdag 11 februari 2016

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

#### **Munksjö – Materials for innovative product design**

*Munksjökoncernen är ett internationellt specialpappersföretag med ett unikt produkterbjudande till flera industriella applikationer och konsumentstyrda produkter. Grundat redan år 1862 är Munksjö bland de världsledande producenterna av högkvalitativa papper inom attraktiva marknadssegment så som dekorpapper, releasepapper, elektrotekniskt papper, slipbaspapper och stålmellanläggspapper. Munksjö's globala närvaro och sätt att integrera med kundernas verksamheter, formar en global serviceorganisation med omkring 2 900 anställda. Produktionsanläggningarna finns i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina. Munksjö Oyj är noterat på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. Läs mer på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).*

 **Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG				
MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	281,0	255,7	1,137,3	863,3
Övriga rörelseintäkter	2,9	2,6	11,4	6,9
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>283,9</b>	<b>258,3</b>	<b>1 148,7</b>	<b>870,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager	-0,3	-2,8	1,1	2,2
Råvaror och förnödenheter	-137,6	-127,9	-557,2	-447,7
Övriga externa kostnader	-71,3	-77,6	-292,7	-255,5
Personalkostnader	-50,0	-50,3	-200,5	-163,6
Avskrivningar	-14,0	-13,4	-54,0	-39,3
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-273,2</b>	<b>-272,0</b>	<b>-1 103,3</b>	<b>-903,9</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	-0,3	0,0	0,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>45,4</b>	<b>-33,4</b>
Finansnetto	-7,5	-7,6	-28,5	-22,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>
Skatter	-0,5	-4,6	-9,2	-1,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,7</b>	<b>-26,2</b>	<b>7,7</b>	<b>-57,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-4,5	-1,5	-5,7	-1,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-2,9	-3,2	-7,3	-2,8
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	2,1	0,8	4,5	1,0
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster	-6,3	1,8	-6,3	1,8
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	1,6	0,3	2,1	0,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-7,3</b>	<b>-28,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-58,2</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	2,4	-26,3	7,0	-57,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,1	0,7	0,3
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	-7,6	-28,1	-5,7	-58,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,1	0,7	0,3
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>	51 061 581	42 911 457	51 061 581	29 228 454
Resultat per aktie, EUR	0,05	-0,61	0,14	-1,97
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,05	-0,61	0,14	-1,97

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>		<b>31 december</b>	<b>Omräknat*</b>
<b>MEUR</b>		<b>2014</b>	<b>31 december</b>
			<b>2013</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		446,4	459,2
Goodwill		226,7	226,6
Övriga immateriella tillgångar		55,2	56,4
Andelar i intresseföretag		2,2	2,4
Andra anläggningstillgångar		3,9	4,1
Uppskjutna skattefordringar		60,2	54,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>794,6</b>	<b>803,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		152,2	146,6
Kundfordringar		114,6	128,7
Övriga kortfristiga fordringar		31,8	27,3
Aktuella skattefordringar		2,2	0,4
Likvida medel		84,1	83,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>384,9</b>	<b>386,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>413,6</b>	<b>423,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning		271,7	270,8
Övriga långfristiga skulder		1,0	0,1
Avsättningar för pensioner		51,0	45,9
Uppskjutna skatteskulder		84,7	85,0
Övriga avsättningar		23,5	36,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>431,9</b>	<b>437,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning		41,6	45,0
Leverantörsskulder		164,3	167,4
Skulder till intresseföretag		8,3	8,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		100,0	89,1
Aktuella skatteskulder		8,2	8,3
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar		11,6	9,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>334,0</b>	<b>327,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>765,9</b>	<b>765,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>

\* Historiska siffror omräknade på grund av implementeringen av IFRS 11, beskriven i noterna till bokslutskommunikéen

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL								
MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrig reserv	Om- räknings reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2013</b>	<b>7,7</b>	<b>-</b>	<b>400,2</b>	<b>8,1</b>	<b>-220,2</b>	<b>195,8</b>	<b>3,7</b>	<b>199,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-57,7	-57,7	0,3	-57,4
Övrigt totalresultat	-	-	-1,4	-1,0	1,6	-0,8	-	-0,8
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-56,1</b>	<b>-58,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-58,2</b>
Betalda dividender till Munksjö AB:s aktieägare	-	-	-11,5	-	-	-11,5	-0,4	-11,9
Aktieemission vid förvärvet	7,3	165,4	-	-	-	172,7	-	172,7
Riktad aktieemission	-	128,5	-	-	-	128,5	-	128,5
Kostnader för börslistning	-	-6,8	-	-	-	-6,8	-	-6,8
<b>Utgående eget kapital 31 december 2013</b>	<b>15,0</b>	<b>287,1</b>	<b>387,3</b>	<b>7,1</b>	<b>-276,3</b>	<b>420,2</b>	<b>3,6</b>	<b>423,8</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	7,0	7,0	0,7	7,7
Övrigt totalresultat	-	-	-2,2	-5,7	-4,8	-12,7	-	-12,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-5,0</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-	-5,1	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Personalens aktiebaserade incitamentsprogram	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>385,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-273,9</b>	<b>409,6</b>	<b>4,0</b>	<b>413,6</b>



<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG</b>				
<b>MEUR</b>	<b>okt-dec</b>		<b>jan-dec</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rörelseresultat	10,7	-14,0	45,4	-33,4
Avskrivningar	14,0	13,4	54,0	39,3
Betald skatt	-6,0	-3,0	-13,9	-6,4
Erhållna och betalda räntor	-1,3	-5,1	-17,0	-12,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>17,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>68,5</b>	<b>-12,8</b>
Förändring i varulager	3,7	4,8	-5,6	4,4
Förändring i rörelseskulder	2,5	9,8	-14,9	26,0
Förändring i rörelsefordringar	9,7	24,4	9,8	28,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>33,3</b>	<b>30,3</b>	<b>57,8</b>	<b>45,7</b>
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-	-	-	9,1
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-2,0	-1,6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-11,1	-8,0	-33,1	-21,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>-35,1</b>	<b>-13,5</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-	-	-5,4	-11,9
Nyemission, netto efter kostnader	-	-0,4	-	121,9
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	0,2	1,2	291,8	306,6
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag	-	-	-	-154,3
Återbetalning av lån	-0,7	-13,2	-307,4	-277,5
Justering av rörelsekapitalet från Ahlstrom i samband med samgåendet	-	9,5	-	9,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-21,0</b>	<b>-5,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>21,5</b>	<b>19,2</b>	<b>1,7</b>	<b>26,5</b>
Likvida medel vid periodens början	65,5	64,3	83,1	57,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-2,9	-0,4	-0,7	-0,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>84,1</b>	<b>83,1</b>	<b>84,1</b>	<b>83,1</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 2013 för Munksjö Oyj, med undantag av följande standarder eller ändringar som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014:

- IAS 27 (omarbetad), 'Separata finansiella rapporter'
- IAS 28 (omarbetad), 'Innehav i intresseföretag och joint ventures',
- IFRS 10, 'Koncernredovisning',
- IFRS 11, 'Samarbetsarrangemang',
- IFRS 12, 'Upplysningar om andelar i andra företag',
- Ändringar i övergångsreglerna för IFRS 10, 11, 12.

Tillämpningen av dessa standarder har inte haft någon väsentlig inverkan på Munksjö Oyj:s finansiella rapportering, med undantag för IFRS 11 "Samarbetsarrangemang". Förändringen påverkar redovisningen av AM Real Estate Srl i Turin, ett företag som grundades vid samgåendet med Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing år 2013. Syftet med företaget är att förvalta tillgångarna som delas av Munksjö Italia S.p.A och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. Detta företag behandlas nu som gemensam verksamhet, och Munksjö's ägarandel om 50 procent av tillgångar, skulder, intäkter och skulder har konsoliderats. Denna enhet har tidigare konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden.

Förändringen i redovisningsprincipen har ingen inverkan på det publicerade rörelseresultatet, nettoresultatet, egna kapitalet eller resultatet per aktie. Samarbetsarrangemangets huvudsakliga uppgift är att förvalta tillgångar, därmed är inverkan från denna förändring på koncernens rapport över totalresultat och rapport över kassaflöden oväsentlig. Den största inverkan av förändringen berör koncernens rapport över finansiell ställning som sammanfattas enligt följande:

- ökning av materiella anläggningstillgångar,
- minskning av andelar i intresseföretag,
- minskning av nettolåneskulden.

Eftersom inverkan av förändringen i redovisningsprinciperna på Munksjö's rapport över totalresultat och rapport över kassaflöden är oväsentlig, har inverkan på dessa inte presenterats. Koncernens rapport över finansiell ställning har räknats om enligt tabellen nedan. Den gemensamma verksamheten förvärvades under andra kvartalet 2013, således förblir koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 mars 2013 oförändrad, men påföljande kvartal är omräknade.

INVERKAN PÅ KONCERNENS NYCKELTAL	Publicerat	Förändring	Omräknat
	31 december	31 december	31 december
	2013	2013	2013
Operativt kapital, MEUR	695,5	-0,7	694,8
Räntebärande nettolåneskuld, MEUR	230,4	-1,1	229,3
Skuldsättningsgrad, %	54,4%	-0,3%	54,1%
Soliditet, %	35,7%	-0,1%	35,6%

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING</b>			
	<b>Publicerat</b>	<b>Förändring</b>	<b>Omräknat</b>
	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>MEUR</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	447,5	11,7	459,2
Andelar i intresseföretag	14,5	-12,1	2,4
Uppskjutna skattefordringar	53,3	1,3	54,6
Övriga anläggningstillgångar	287,1	0,0	287,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>802,4</b>	<b>0,9</b>	<b>803,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	302,8	0,2	303,0
Likvida medel	83,1	0,0	83,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>385,9</b>	<b>0,2</b>	<b>386,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>423,8</b>	<b>0,0</b>	<b>423,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	271,9	-1,1	270,8
Uppskjutna skatteskulder	83,3	1,7	85,0
Övriga långfristiga skulder	82,1	0,0	82,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>437,3</b>	<b>0,6</b>	<b>437,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88,6	0,5	89,1
Övriga kortfristiga skulder	238,6	0,0	238,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>327,2</b>	<b>0,5</b>	<b>327,7</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>764,5</b>	<b>1,1</b>	<b>765,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>

<b>RAPPORTERING PER SEGMENT 2014</b>						
jan-dec 2014						
<b>MEUR</b>	<b>Decor</b>	<b>Release Liners</b>	<b>Industrial Applications</b>	<b>Graphics &amp; Packaging</b>	<b>Övrigt och elimineringar</b>	<b>Koncernen</b>
Nettoomsättning, extern	373,8	437,2	157,0	172,8	-3,5	1 137,3
Nettoomsättning, intern	0,9	8,8	2,2	0,0	-11,9	0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>374,7</b>	<b>446,0</b>	<b>159,2</b>	<b>172,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>1 137,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	35,8	15,3	16,3	-1,9	-20,1	45,4
Rörelsemarginal, %	9,6%	3,4%	10,2%	-1,1%		4,0%
Finansnetto						-28,5
Skatter						-9,2
<b>Periodens resultat</b>						<b>7,7</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	6,4	9,2	6,3	9,3	3,9	35,1
Avskrivningar	9,1	28,2	7,5	6,4	2,8	54,0
Medeltal anställda, FTE	877	845	556	432	55	2 765
<b>RAPPORTERING PER SEGMENT 2013</b>						
jan-dec 2013						
<b>MEUR</b>	<b>Decor</b>	<b>Release Liners</b>	<b>Industrial Applications</b>	<b>Graphics &amp; Packaging</b>	<b>Övrigt och elimineringar</b>	<b>Koncernen</b>
Nettoomsättning, extern	367,4	241,4	151,7	102,4	0,4	863,3
Nettoomsättning, intern	0,8	7,7	6,3		-14,8	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>368,2</b>	<b>249,1</b>	<b>158,0</b>	<b>102,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>863,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	14,5	-2,5	7,3	-12,6	-40,1	-33,4
Rörelsemarginal, %	3,9%	-1,0%	4,6%	-12,3%		-3,9%
Finansnetto						-22,9
Skatter						-1,1
<b>Periodens resultat</b>						<b>-57,4</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	4,5	7,5	5,7	1,9	3,0	22,6
Avskrivningar	11,8	15,3	7,5	3,6	1,1	39,3
Medeltal anställda, FTE	888	465	556	262	45	2 216

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL												
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mars	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>												
Decor	91,4	89,4	96,4	97,5	89,9	86,8	95,5	96,0	99,6	90,2	91,3	87,3
Release Liners	112,9	114,7	111,5	106,9	87,3	85,3	53,1	23,4	24,4	23,8	24,9	25,1
Industrial Applications	40,9	33,0	43,7	41,6	42,3	35,6	42,1	38,0	37,0	33,5	40,6	37,1
Graphics and Packaging	40,7	41,8	45,7	44,6	40,4	41,2	20,8	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-4,9	-3,0	-4,8	-2,7	-4,2	-3,8	-3,5	-2,9	-2,0	-1,2	-2,7	-1,9
<b>Koncernen</b>	<b>281,0</b>	<b>275,9</b>	<b>292,5</b>	<b>287,9</b>	<b>255,7</b>	<b>245,1</b>	<b>208,0</b>	<b>154,5</b>	<b>159,1</b>	<b>146,3</b>	<b>154,1</b>	<b>147,6</b>
<b>EBITDA (just.*), MEUR</b>												
Decor	11,3	10,3	11,0	13,6	8,7	6,0	9,4	9,6	8,6	7,0	6,3	8,4
Release Liners	13,4	13,0	8,9	9,0	5,9	6,0	4,0	-0,2	-1,4	2,1	3,3	0,8
Industrial Applications	7,1	3,8	6,9	6,4	5,7	1,7	5,0	3,7	1,5	1,4	4,9	4,3
Graphics and Packaging	1,2	-0,1	2,1	1,3	-0,5	-1,3	0,3	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-4,6	-3,8	-2,9	-2,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,6	-0,1	-0,4	-3,1	-1,5
<b>Koncernen</b>	<b>28,4</b>	<b>23,2</b>	<b>26,0</b>	<b>27,4</b>	<b>16,0</b>	<b>11,0</b>	<b>16,5</b>	<b>11,5</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>	<b>11,3</b>	<b>12,0</b>
<b>EBITDA, MEUR</b>												
Decor	10,0	10,3	11,0	13,6	2,1	5,5	9,4	9,3	8,3	7,0	6,1	8,4
Release Liners	12,6	13,0	8,9	9,0	4,2	5,8	3,0	-0,2	-1,4	2,1	3,3	0,8
Industrial Applications	6,7	3,8	6,9	6,4	4,9	1,7	4,5	3,7	1,3	1,2	4,9	4,3
Graphics and Packaging	1,2	-0,1	2,1	1,3	-6,0	-2,2	-0,8	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-5,8	-4,1	-3,5	-3,9	-5,8	-1,7	-27,3	-4,2	-1,6	-4,8	-5,2	-1,8
<b>Koncernen</b>	<b>24,7</b>	<b>22,9</b>	<b>25,4</b>	<b>26,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>8,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>	<b>9,1</b>	<b>11,6</b>
<b>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>												
Decor	9,0	8,1	9,2	10,8	4,6	3,5	6,8	7,0	5,6	4,5	3,7	5,9
Release Liners	6,7	5,8	1,8	1,8	0,3	1,0	1,1	-2,0	-3,1	0,5	1,6	-0,8
Industrial Applications	5,3	1,8	5,1	4,5	3,9	-0,2	3,1	1,8	-0,4	-0,5	3,1	2,5
Graphics and Packaging	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-2,1	-2,7	-0,3	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-6,1	-4,5	-3,1	-3,3	-4,1	-1,8	-2,4	-1,8	-0,1	-0,6	-3,3	-1,6
<b>Koncernen</b>	<b>14,4</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>6,0</b>
<b>Rörelseresultat, MEUR</b>												
Decor	7,7	8,1	9,2	10,8	-2,0	3,0	6,8	6,7	5,2	4,5	3,5	5,9
Release Liners	5,9	5,8	1,8	1,8	-1,4	0,8	0,1	-2,0	-3,1	0,5	1,6	-0,8
Industrial Applications	4,9	1,8	5,1	4,5	3,1	-0,2	2,6	1,8	-0,7	-0,7	3,1	2,5
Graphics and Packaging	-0,5	-1,7	0,4	-0,1	-7,6	-3,6	-1,4	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-7,3	-4,8	-3,7	-4,3	-6,1	-2,1	-27,4	-4,5	-1,8	-5,0	-5,3	-1,9
<b>Koncernen</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-19,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>												
Decor	44 300	43 300	46 100	46 600	42 800	41 500	45 900	44 600	45 500	41 200	40 900	38 900
Release Liners	128 700	131 500	127 500	124 500	100 100	101 900	67 000	44 500	46 800	46 200	43 500	48 100
Industrial Applications	20 700	18 900	21 600	22 800	20 900	18 500	21 800	20 300	18 500	17 700	20 500	19 400
Graphics and Packaging	31 200	32 600	36 600	35 700	32 700	33 600	17 400	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-3 300	-2 500	-3 400	-4 000	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Koncernen</b>	<b>221 600</b>	<b>223 800</b>	<b>228 400</b>	<b>225 600</b>	<b>192 400</b>	<b>192 500</b>	<b>148 200</b>	<b>106 300</b>	<b>108 800</b>	<b>103 100</b>	<b>102 400</b>	<b>104 500</b>

\* Justerat för poster av engångskaraktär

KONCERNENS NYCKELTAL	okt-dec		jan-dec	
	2014	2013	2014	2013*
<i>Marginaler (justerat)</i>				
EBITDA-marginal, %	10,1%	6,3%	9,2%	6,4%
Rörelsemarginal, %	5,1%	1,0%	4,5%	1,8%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	7,3%	2,8%	7,3%	2,8%
Avkastning på eget kapital, %	1,8%	-10,8%	1,8%	-10,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Operativt kapital*, MEUR	673,2	694,8	673,2	694,8
Eget kapital, MEUR	413,6	423,8	413,6	423,8
Räntebärande nettoskuld*, MEUR	225,6	229,3	225,6	229,3
Skuldsättningsgrad*, %	54,5%	54,1%	54,5%	54,1%
Soliditet*, %	35,1%	35,6%	35,1%	35,6%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>				
Resultat per aktie, EUR	0,05	-0,61	0,14	-1,97
Eget kapital per aktie, EUR	8,1	8,3	8,1	8,3
Medeltal aktier	51 061 581	42 911 457	51 061 581	29 228 454
Investeringar, MEUR	4,6	8,2	35,1	22,6
Medeltal anställda, FTE	2 757	2 641	2 765	2 216

\* Omräknade historiska siffror på grund av implementeringen av IFRS 11, beskriven i noterna till delårsrapporten.

VALUTAKURSER	Slutkurs		Genomsnittlig kurs	
	31 dec 2014	31 dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
SEK	9,39	8,86	9,10	8,65
USD	1,21	1,38	1,33	1,33
BRL	3,22	3,26	3,12	3,06

### 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. Koncernens pro forma-rapport över totalresultatet för år 2012 samt år 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-sept	apr-jun	jan-mars	jan-dec	okt-dec	jul-sept	apr-jun	jan-mars
MEUR	2013	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012	2012
<b>Pro forma nettoomsättning, MEUR</b>										
Decor	368,2	89,9	86,8	95,5	96,0	368,4	99,6	90,2	91,3	87,3
Release Liners	432,8	96,8	105,3	118,6	112,1	467,2	110,4	115,3	123,1	118,4
Industrial Applications	158,0	42,3	35,6	42,1	38,0	148,2	37,0	33,5	40,6	37,1
Graphics and Packaging	175,9	40,4	41,2	47,0	47,3	178,4	43,4	43,1	45,8	46,1
Övrigt och elimineringsar	-14,6	-4,2	-3,8	-3,6	-3,0	-7,6	-1,9	-1,1	-2,7	-1,9
<b>Koncernen</b>	<b>1 120,3</b>	<b>265,2</b>	<b>265,1</b>	<b>299,6</b>	<b>290,4</b>	<b>1 154,6</b>	<b>288,5</b>	<b>281,0</b>	<b>298,1</b>	<b>287,0</b>
<b>Pro forma EBITDA, MEUR</b>										
Decor	26,3	2,1	5,5	9,4	9,3	29,8	8,3	7,0	6,1	8,4
Release Liners	21,2	4,8	6,5	4,5	5,4	34,2	11,0	5,8	10,2	7,2
Industrial Applications	14,7	4,9	1,7	4,5	3,6	11,7	1,3	1,2	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-7,0	-6,0	-2,2	-0,6	1,8	2,6	2,2	-0,6	0,3	0,7
Övrigt och elimineringsar	-12,9	-4,8	-1,7	-4,5	-1,9	-39,5	-1,7	-4,8	-5,2	-27,8
<b>Koncernen</b>	<b>42,3</b>	<b>1,0</b>	<b>9,8</b>	<b>13,3</b>	<b>18,2</b>	<b>39,8</b>	<b>21,1</b>	<b>8,6</b>	<b>16,3</b>	<b>-6,2</b>
<b>Poster av engångskaraktär, MEUR</b>										
Decor	7,4	6,6	0,5	-	0,3	0,5	0,3	-	0,2	-
Release Liners	2,7	1,9	0,6	0,2	-	1,5	-	-	-	1,5
Industrial Applications	1,3	0,8	0,0	0,5	-	0,4	0,2	0,2	-	-
Graphics and Packaging	6,4	5,5	0,9	-	-	1,1	-	-	-	1,1
Övrigt och elimineringsar	4,0	1,0	0,3	2,3	0,4	34,3	1,7	4,4	1,9	26,3
<b>Koncernen</b>	<b>21,8</b>	<b>15,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>36,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,1</b>	<b>27,9</b>
<b>Pro forma EBITDA (just.*), MEUR</b>										
Decor	33,7	8,7	6,0	9,4	9,6	30,3	8,6	7,0	6,3	8,4
Release Liners	23,9	6,7	7,1	4,7	5,4	35,7	11,0	5,8	10,2	8,7
Industrial Applications	16,0	5,7	1,7	5,0	3,6	12,1	1,5	1,4	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-0,6	-0,5	-1,3	-0,6	1,8	3,7	2,2	-0,6	0,3	1,8
Övrigt och elimineringsar	-8,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,5	-5,2	0,0	-0,4	-3,3	-1,5
<b>Koncernen</b>	<b>64,1</b>	<b>16,8</b>	<b>12,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,9</b>	<b>76,6</b>	<b>23,3</b>	<b>13,2</b>	<b>18,4</b>	<b>21,7</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>										
Decor	174 800	42 800	41 500	45 900	44 600	166 500	45 500	41 200	40 900	38 900
Release Liners	497 500	116 600	127 700	126 600	126 600	520 800	126 200	128 300	133 200	133 100
Industrial Applications	81 500	20 900	18 500	21 800	20 300	76 100	18 500	17 700	20 500	19 400
Graphics and Packaging	145 600	32 700	33 600	40 700	38 600	142 300	34 200	33 900	37 500	36 700
Övrigt och elimineringsar	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Koncernen</b>	<b>885 300</b>	<b>208 900</b>	<b>218 300</b>	<b>231 100</b>	<b>227 000</b>	<b>897 300</b>	<b>222 400</b>	<b>219 100</b>	<b>229 600</b>	<b>226 200</b>

\* Justerat för poster av engångskaraktär



## **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