



Made by Munksjö™



# Munksjö Bokslutskommuniké 2016

## Lönsamhetsmålet på 12% uppnått, rekordstarkt helårsresultat och -kassaflöde

### Centralt för fjärde kvartalet 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 282,4 (290,0).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 36,1 (22,1) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 12,8% (7,6%). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,6 (0,0), främst relaterade till den planerade fusionen.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,4 (8,5) och periodens resultat till MEUR 11,8 (7,2).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,23 (0,14).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 41,3 (44,5).
- Den 7 november 2016 offentliggjorde Munksjö avsikten att gå samman med Ahlstrom Corporation i syfte att skapa en global ledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar.

### Centralt för rapporteringsperioden januari-december 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 142,9 (1 130,7).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 136,7 (93,6) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 12,0% (8,3%). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,6 (-7,3), främst relaterade till den planerade fusionen.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 74,9 (32,7) och periodens resultat till MEUR 43,3 (22,8).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,85 (0,44).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 114,3 (55,5).
- Vid den extra bolagsstämman den 11 januari 2017 godkändes samgåendet med Ahlstrom.
- Den extra bolagsstämman beslöt även att bemyndiga Munksjös styrelse att besluta om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring om högst 0,45 euro per utestående aktie i bolaget.

NYCKELTAL MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	282,4	290,0	-3%	1 142,9	1 130,7	1%
EBITDA (just.*)	36,1	22,1	63%	136,7	93,6	46%
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,8	7,6		12,0	8,3	
EBITDA	29,5	22,1	33%	130,1	86,3	51%
EBITDA-marginal, %	10,4	7,6		11,4	7,6	
Rörelseresultat (just.*)	23,0	8,5	171%	81,5	40,0	104%
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,1	2,9		7,1	3,5	
Rörelseresultat	16,4	8,5	93%	74,9	32,7	129%
Rörelsemarginal, %	5,8	2,9		6,6	2,9	
Periodens resultat	11,8	7,2	64%	43,3	22,8	90%
Resultat per aktie, EUR	0,23	0,14	66%	0,85	0,44	93%
Räntebärande nettoskuld	169,5	227,4	-25%	169,5	227,4	-25%

\* Justerat för jämförelsestörande poster

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2015 om inte annat anges. Denna finansiella rapport är oreviderad. Den publiceras på svenska, finska och engelska. I det fall variationer mellan de tre versionerna finns, ska den svenska versionen gälla.

### **▲ Kommentarer av Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström**

"Jag är stolt över våra medarbetare och det vi åstadkommit under 2016. Vi uppnådde det ambitiösa mål som vi satte 2013 om en EBITDA-marginal på 12 procent. Vi tillkännagav en plan för ett samgående mellan Munksjö och Ahlstrom genom en fusion, för att skapa en global marknadsledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar och vi kommunicerade nya förväntade mål, som innefattar en EBITDA-marginal överstigande 14 procent för det sammanslagna bolaget. Samgåendet förväntas skapa betydande värde för bolagets intressenter genom starkare globala tillväxtpotentialer och ökad operativ effektivitet.

Under 2016 uppgick det justerade EBITDA-resultatet till MEUR 136,7 (93,6), en förbättring med MEUR 43, eller 46 procent. Samtliga fyra affärsområden har presterat i enlighet med sin respektive lönsamhetsförbättringsplan och omkring hälften av resultatförbättringen beror på egna åtgärder för att förbättra effektiviteten. Resterande del

kunde huvudsakligen hänföras till gynnsamma kostnadsförhållanden. Marknadsefterfrågan är fortsatt stabil och ligger på en bra nivå för samtliga kärnverksamheter. Vissa geografiska marknader, exempelvis Brasilien, påverkades fortfarande av makroekonomisk osäkerhet under 2016, men vi har kunnat kompensera för detta genom export till andra marknader. Våra långsiktiga förväntningar på marknadstillväxten är fortsatt 2-4 procent årligen, eftersom efterfrågan på flera av tillämpningarna för våra lösningar understöds av globala megatrender, såsom urbanisering och globalisering.

Vårt starka resultat för 2016 har stärkt företaget. Jag ser nu fram emot nästa stora steg i utvecklingen genom samgåendet med Ahlstrom som förväntas vara genomfört i början av andra kvartalet 2017. Planeringen av integrationsprocessen löper enligt plan och tillsammans kommer vi att vässa konkurrensförmågan ytterligare och skapa en stark tillväxtplattform inför framtiden.”

### **▲ Framtidsutsikter**

Efterfrågeutsikterna för 2017 för Munksjö's specialpappersprodukter väntas förbli stabila i enlighet med den nuvarande goda nivån och avspeglar det säsongsmässiga mönstret.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalet liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2017 förväntas genomföras i ungefär samma utsträckning som 2016. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, kommer att göras under fjärde kvartalet 2017.

Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2017 förväntas uppgå till cirka MEUR 40 och, utöver detta, förväntas kassaflödeseffekterna av de strategiska investeringarna i bruket i Arches uppgå till cirka MEUR 14.

Framtidsutsikterna för räkenskapsåret 2017 ges för Munksjö som ett fristående bolag och utgår från de nuvarande verksamheterna.

### **▲ Samgående med Ahlstrom**

Den 7 november 2016 offentliggjorde Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation avsikten att gå samman. Samgåendet kommer att skapa en global ledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar. Samgåendet förväntas skapa betydande värde för det sammanslagna bolagets intressenter genom starkare globala tillväxtpotentialer och ökad operativ effektivitet. Det sammanslagna bolagets tillväxtambitioner kommer att stödjas av en stark balansräkning och ett starkt kassaflöde.

- Munksjö och Ahlstrom går samman genom en absorptionsfusion i vilken Ahlstroms aktieägare kommer att få aktier i Munksjö som fusionsvederlag.
- Aktieägare i Ahlstrom kommer som fusionsvederlag att erhålla 0,9738 nya aktier i Munksjö för varje aktie i Ahlstrom som de äger, vilket efter verkställandet av samgåendet motsvarar ett ägande i det sammanslagna bolaget om cirka cirka 47,2% för Ahlstroms nuvarande aktieägare och cirka 52,8% för Munksjö's nuvarande aktieägare.

Oreviderad proformaredovisning för det sammanslagna bolaget, och viss annan information såsom ledningsgruppens sammansättning, återfinns i det fusionsprospekt som publicerades 16 december 2016.

Munksjö tecknade den 10 november 2016 ett finansieringsavtal för fusionen och det sammanslagna bolaget med Nordea och SEB som gemensamma underwriters. Den nya finansieringen innefattar lån i olika valutor och en revolverande kreditfacilitet om totalt cirka MEUR 560 med maturitetstid som varierar mellan tre och fem år; och en bryggfacilitet om MEUR 200 för Ahlstrom som övertas av Munksjö från och med dagen för fusionens verkställande med ändrade villkor och med åtagandena sänkta till MEUR 100.

Syndikeringen av lånet och den revolverande kreditfaciliteten slutfördes den 23 december 2016 med SEB, Nordea och Danske Bank som "bookrunners". BNP Paribas, OP Corporate Bank och Swedbank deltog som "mandated lead arrangers" och Citi, Commerzbank, Crédit Agricole och DNB Bank deltog som "lead arrangers".

Finansiella mål för det sammanslagna bolagets förväntas innefatta en EBITDA-marginal överstigande 14 procent över en affärscykel, en nettoskuldssättningsgrad under 100 procent samt en stabil och årligen växande dividend (utdelning).

### **▲ Lönsamhetsmålet uppnått**

Munksjö's lönsamhetsmål, fastställt år 2013, om att uppnå en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016 uppnåddes enligt plan. De drivande faktorerna för att förbättra lönsamheten har omfattat fortsatt operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet har rört justering av kostnadsstrukturen.

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

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

Både Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation höll extra bolagsstämmor 11 januari 2017 i Helsingfors. Munksjös extra bolagsstämma beslutade, bland annat, att godkänna sammanslagningen av Munksjös och Ahlstroms affärsverksamheter genom en lagstadgad absorptionsfusion varvid Ahlstrom fusioneras med Munksjö samt att godkänna fusionsplanen. Den extra bolagsstämman beslöt även att bemyndiga Munksjös styrelse att besluta om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring om högst 0,45 euro per aktie. Samgåendet, som förväntas verkställas i början av andra kvartalet 2017, är villkorat av bland annat att relevanta konkurrensmyndigheter godkänner fusionen.

### **▲ Video- och telefonkonferens**

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 16 februari 2017 kl. 10.00 CET (11.00 EET) på restaurang Savoy i Helsingfors (Södra esplanaden 14, sjunde våningen). Rapporten presenteras av Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef. Konferensen hålls på engelska. Konferensen sänds direkt på internet och en inspelning kommer att finnas tillgänglig på samma webbadress senare samma dag.

Deltagare i telefonkonferensen ombeds ringa in 5–10 minuter innan konferensen börjar.

#### ***Detaljer för webb- och telefonkonferensen***

Telefonnummer i Sverige: +46 (0)8 5065 3942

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

Konferenskod: 7977721

Länk till webbkonferensen: [http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2017\\_0216\\_q4/#/webcast](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2017_0216_q4/#/webcast)

## Munksjökoncernen

Munksjö är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi. Munksjö erbjuder och utvecklar kundspecifik innovativ design och funktionalitet i allt från yttskikt för golv, kök och möbler till releasepapper, konsumentnära förpackningar och energiöverföring. Omställningen till ett hållbart samhälle är en naturlig drivkraft för Munksjös tillväxt då produkterna kan ersätta icke förnyelsebara material. Munksjös globala närvaro och sätt att interagera med kunderna formar en internationell serviceorganisation med omkring 2 900 anställda och 15 anläggningar i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina.

MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	282,4	290,0	-3%	1 142,9	1 130,7	1%
EBITDA (just.*)	36,1	22,1	63%	136,7	93,6	46%
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,8	7,6		12,0	8,3	
EBITDA	29,5	22,1	33%	130,1	86,3	51%
EBITDA-marginal, %	10,4	7,6		11,4	7,6	
Rörelseresultat (just.*)	23,0	8,5	171%	81,5	40,0	104%
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,1	2,9		7,1	3,5	
Rörelseresultat	16,4	8,5	93%	74,9	32,7	129%
Rörelsemarginal, %	5,8	2,9		6,6	2,9	
Periodens resultat	11,8	7,2	64%	43,3	22,8	90%
Investeringar	10,7	8,9	20%	39,2	39,8	-2%
Medeltal anställda, FTE	2 752	2 749	0%	2 755	2 774	-1%

\* Justerat för jämförelsestörande poster

### Fjärde kvartalet 2016

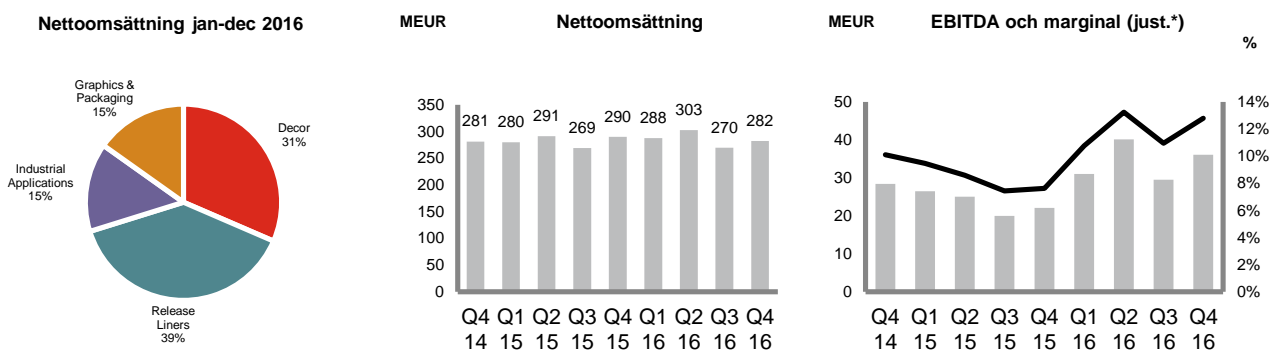
- Koncernens totala leveransvolymerna minskade. Den positiva volymutvecklingen i de flesta av produktsegmenten, i synnerhet den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners, kompenserade inte för de lägre volymerna inom specialmassaverksamheten och Decor-verksamheten, där jämförelseperioden var historiskt stark och omfattade en stor leverans mot slutet av året.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 36,1 (22,1) med en justerad EBITDA-marginal på 12,8% (7,6%). Den positiva resultatpåverkan drevs av lönsamhetsförbättrande åtgärder, lägre rörliga kostnader och högre produktion.
- De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015, i synnerhet inom affärsområdet Graphics and Packaging samt den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners där de säsongsmässiga stoppen 2015 var längre.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,6 (0,0), varav cirka MEUR 4 kan hänföras till det planerade samgäendet med Ahlstrom. Dessutom avser cirka MEUR 2 det avslutade långsiktiga aktievärdesbaserade incitamentsprogrammet.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,4 (8,5) och periodens resultat till MEUR 11,8 (7,2).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -0,8 (-0,2). Kursvinster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 1,6 (1,4) och redovisas bland de finansiella posterna.

### Januari-december 2016

- Koncernens totala leveransvolymerna ökade inom de flesta produktsegment och låg stabilt för dekorpapper. Leveransvolymerna utvecklades extra starkt för specialmassaverksamheten och den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 1 142,9 (1 130,7), då högre volymer kompenserade för ett lägre genomsnittspris, huvudsakligen orsakat av ett lägre försäljningspris på långfibrig specialpappersmassa och en förändrad produktmix jämfört med föregående år.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 136,7 (93,6) med en justerad EBITDA-marginal på 12,0% (8,3%). Högre leveransvolymerna gav en positiv effekt på MEUR 10. Det lägre genomsnittspriset medförde dock en negativ effekt på MEUR 11. Lägre rörliga kostnader, främst tack vare åtgärder som syftar till att förbättra effektiviteten i verksamheten, ett lägre energipris och lägre råvarupriser hade en positiv resultat effekt på MEUR 54. Högre fasta kostnader hade en negativ resultatpåverkan på MEUR

10, huvudsakligen till följd av periodiseringar för incitamentsprogram och ökad bemanning kopplat till högre produktionsvolym.

- Av den totala lönsamhetsförbättringen, som uppgick till MEUR 43, berodde cirka hälften på åtgärder kopplade till planen för att uppnå lönsamhetsmålet.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015, i synnerhet inom affärsområdet Graphics and Packaging samt den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners där de säsongsmässiga stoppen 2015 var längre.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,6 (-7,3), varav cirka MEUR 4 kan hänföras till det planerade samgåendet med Ahlstrom. Dessutom avser cirka MEUR 2 det avslutade långsiktiga aktievärdebaserade incitamentsprogrammet. De jämförelsestörande posterna under jämförelseperioden hänför sig huvudsakligen till omstruktureringsåtgärder.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 74,9 (32,7) och periodens resultat till MEUR 43,3 (22,8).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -1,7 (-4,9). Kursförluster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 1,5 (vinst på 9,5) och redovisas bland de finansiella posterna.



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Affärsområde Decor

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

MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	88,7	98,2	-10%	364,6	372,6	-2%
EBITDA (just.*)	11,4	11,2	2%	53,7	42,6	26%
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,9	11,4		14,7	11,4	
EBITDA	11,4	11,2	2%	53,7	42,6	26%
EBITDA-marginal, %	12,9	11,4		14,7	11,4	
Rörelseresultat (just.*)	9,6	9,0	7%	46,3	34,6	34%
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,8	9,2		12,7	9,3	
Rörelseresultat	9,6	9,0	7%	46,3	34,6	34%
Rörelsemarginal, %	10,8	9,2		12,7	9,3	
Investeringar	1,6	2,5	-36%	6,9	10,2	-32%
Leveransvolym, ton	44 700	48 300	-7%	182 800	183 400	0%
Produktionsvolym, ton	45 600	44 500	2%	187 600	181 700	3%
Medeltal anställda, FTE	847	842	1%	846	855	-1%

\* Justerat för jämförelsestörande poster

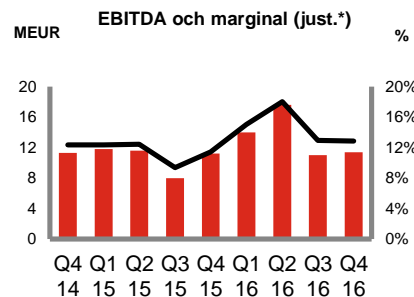
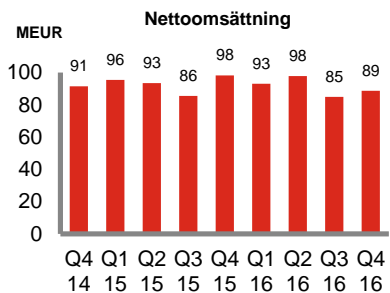
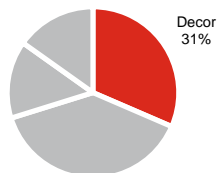
### Fjärde kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna var lägre. Jämförelseperioden var historiskt stark och omfattade en stor leverans mot slutet av året.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 88,7 (98,2) främst på grund av lägre volymer. Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix samt selektiva prisjusteringar.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,4 (11,2) med en justerad EBITDA-marginal på 12,9% (11,4%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av ett lägre genomsnittspris och lägre leveransvolymer.
- De säsongsmissiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,6 (9,0) och rörelsemarginalen till 10,8% (9,2%).

### Januari-december 2016

- De totala leveransvolymerna låg på samma nivå som för ett år sedan eftersom den geografiska utvidgningen utanför huvudmarknaderna i exempelvis Asien mer än väl kompenserade för den negativa utvecklingen på de nord- och sydamerikanska marknaderna. Leveransvolymerna påverkades även av det strategiska beslutet att minska volymerna av tunt specialtryckpapper för att möjliggöra ökad produktion av förimpregnerat dekorpapper. Ökningen exklusive tunt specialtryckpapper låg på cirka 2 procent.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 364,6 (372,6). Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix samt selektiva prisjusteringar.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 53,7 (42,6) med en justerad EBITDA-marginal på 14,7% (11,4%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av ett lägre genomsnittspris.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015. De säsongsmissiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 46,3 (34,6) och rörelsemarginalen till 12,7% (9,3%).

Nettoomsättning jan-dec 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster



## Affärsområde Release Liners

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

MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	111,0	109,9	1%	448,4	437,6	2%
EBITDA (just.*)	18,2	9,8	86%	59,6	39,5	51%
EBITDA-marginal, % (just.*)	16,4	8,9		13,3	9,0	
EBITDA	18,2	9,8	86%	59,6	36,1	65%
EBITDA-marginal, %	16,4	8,9		13,3	8,2	
Rörelseresultat (just.*)	11,1	2,9	n.m.	31,3	11,4	175%
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,0	2,6		7,0	2,6	
Rörelseresultat	11,1	2,9	n.m.	31,3	8,0	n.m.
Rörelsemarginal, %	10,0	2,6		7,0	1,8	
Investeringar	4,0	2,8	43%	11,3	14,9	-24%
Leveransvolym, ton	124 300	127 100	-2%	515 300	498 700	3%
Produktionsvolym, ton	125 600	120 600	4%	495 000	475 900	4%
Medeltal anställda, FTE	830	846	-2%	843	859	-2%

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

### Fjärde kvartalet 2016

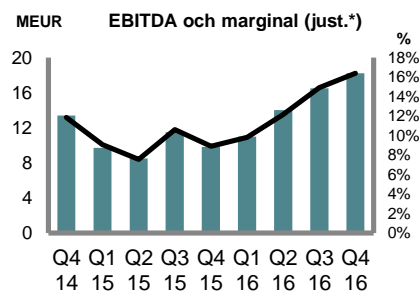
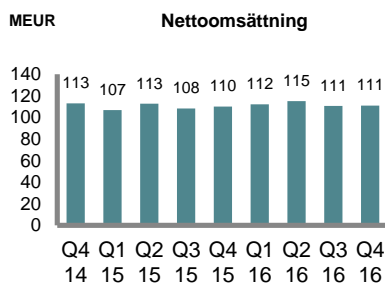
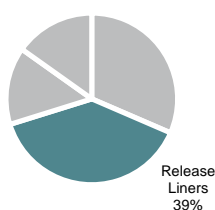
- De totala leveransvolymerna var lägre. Leveranserna var stabila inom den europeiska pappersverksamheten. Den positiva volymutvecklingen för den brasilianska pappersverksamheten kompenserade inte fullt ut för den lägre volymen för specialmassaverksamheten.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 111,0 (109,9) och genomsnittspriset för affärsområdet var högre. Genomsnittspriset för den europeiska pappersverksamheten var stabilt. Genomsnittspriset i rapporteringsvalutan ökade för den brasilianska pappersverksamheten, men var lägre i lokal valuta till följd av en ogynnsam produkt- och geografisk mix. Genomsnittspriset för massaverksamheten var stabilt.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 18,2 (9,8) med en justerad EBITDA-marginal på 16,4% (8,9%). Lönsamhetsförbättringen jämfört med motsvarande period föregående år var huvudsakligen knuten till lönsamhetsförbättringsåtgärderna, lägre rörliga kostnader och ett högre genomsnittspris. Förbättringen stärktes ytterligare av det förbättrade resultatet för den brasilianska pappersverksamheten och den positiva utvecklingen för silikonbehandlat baspapper inom den europeiska pappersverksamheten.
- De säsongsmässiga stoppen i båda pappersverksamheterna under det fjärde kvartalet genomfördes enligt det ordinarie säsongsmönstret och var i den brasilianska pappersverksamheten mindre omfattande än 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 11,1 (2,9) och rörelsemarginalen till 10,0% (2,6%).

### Januari-december 2016

- De totala leveransvolymerna ökade för samtliga tre verksamheter, i synnerhet inom den brasilianska pappersverksamheten i takt med att exportvolymerna fortsatte att kompensera för påverkan från den ekonomiska nedgången i Brasilien.
- Nettoomsättningen var högre och nådde MEUR 448,4 (437,6) och genomsnittspriset för affärsområdet låg stabilt. Genomsnittspriset var högre för den europeiska pappersverksamheten, då prisökningarna hade en förväntad positiv effekt. Genomsnittspriset mätt i både lokal och rapporteringsvaluta ökade för den brasilianska pappersverksamheten. Genomsnittspriset för affärsområdet har påverkats negativt av det minskade försäljningspriset för specialmassaverksamheten, drivet av lägre pris på långfibrig massa (NBSK-massa).

- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 59,6 (39,5) med en justerad EBITDA-marginal på 13,3% (9,0%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten, lägre rörliga kostnader och högre leveransvolymerna hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av högre fasta kostnader.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen i båda pappersverksamheterna under andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes enligt det ordinarie säsongsmönstret i båda pappersverksamheterna, och var i den brasilianska pappersverksamheten mindre omfattande än 2015.
- Underhållsstoppet vid massproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, genomfördes under tredje kvartalet 2016 och under andra kvartalet 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden jämfört med MEUR -3,5 föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 31,3 (8,0) och rörelsemarginalen till 7,0% (1,8%).

Nettoomsättning jan-dec 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **M Affärsområde Industrial Applications**

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

MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	44,2	42,2	5%	169,6	166,6	2%
EBITDA (just.*)	9,9	6,1	62%	31,5	27,5	15%
EBITDA-marginal, % (just.*)	22,4	14,5		18,6	16,5	
EBITDA	9,5	6,1	56%	31,1	27,5	13%
EBITDA-marginal, %	21,5	14,5		18,3	16,5	
Rörelseresultat (just.*)	8,4	4,1	105%	23,9	19,6	22%
Rörelsemarginal, % (just.*)	19,0	9,7		14,1	11,8	
Rörelseresultat	8,0	4,1	95%	23,5	19,6	20%
Rörelsemarginal, %	18,1	9,7		13,9	11,8	
Investeringar	3,4	2,1	62%	8,7	9,2	-5%
Leveransvolym, ton	22 600	21 700	4%	87 200	85 100	2%
Produktionsvolym, ton	22 600	20 300	11%	88 000	84 900	4%
Medeltal anställda, FTE	593	574	3%	588	574	2%

\* Justerat för jämförelsestörande poster

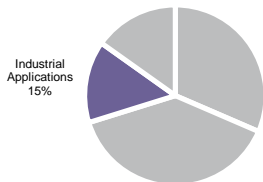
### **Fjärde kvartalet 2016**

- De totala leveransvolymerna ökade med 4%.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 44,2 (42,2). Genomsnittspriset var högre.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 9,9 (6,1) med en justerad EBITDA-marginal på 22,4% (14,5%). Den positiva lönsamhetsutvecklingen var huvudsakligen ett resultat av åtgärder för att förbättra lönsamheten.
- De säsongsmissiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -0,4 (0,0), huvudsakligen relaterade till omstrukturering.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,0 (4,1) och rörelsemarginalen till 18,1% (9,7%).

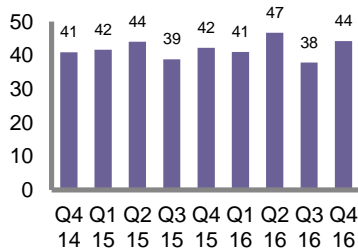
### **Januari-december 2016**

- De totala leveransvolymerna var högre med tillväxt inom de flesta produktsegment.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 169,6 (166,6) tack vare högre leveransvolym. Genomsnittspriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produktmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 31,5 (27,5) med en justerad EBITDA-marginal på 18,6% (16,5%). Det positiva resultatet berodde på högre volymer, lägre rörliga kostnader och åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket kompenserade för högre fasta kostnader.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen liksom de säsongsmissiga stoppen genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -0,4 (0,0), huvudsakligen relaterade till omstrukturering.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 23,5 (19,6) och rörelsemarginalen till 13,9% (11,8%).

Nettoomsättning jan-dec 2016



MEUR Nettoomsättning



MEUR EBITDA och marginal (just.\*)



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## **M Affärsområde Graphics and Packaging**

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

MEUR	okt-dec			jan-dec		
	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Nettoomsättning	41,3	43,3	-5%	175,6	175,7	0%
EBITDA (just.*)	2,1	-1,5	n.m.	7,7	0,3	n.m.
EBITDA-marginal, % (just.*)	5,1	-3,5		4,4	0,2	
EBITDA	2,1	-1,5	n.m.	7,7	-0,2	n.m.
EBITDA-marginal, %	5,1	-3,5		4,4	-0,1	
Rörelseresultat (just.*)	-0,4	-3,6	89%	-2,6	-7,9	67%
Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,0	-8,3		-1,5	-4,5	
Rörelseresultat	-0,4	-3,6	89%	-2,6	-8,4	69%
Rörelsemarginal, %	-1,0	-8,3		-1,5	-4,8	
Investeringar	0,9	1,2	-25%	7,6	3,0	153%
Leveransvolym, ton	31 900	31 500	1%	131 100	127 200	3%
Produktionsvolym, ton	31 400	27 000	16%	131 200	128 500	2%
Medeltal anställda, FTE	416	427	-2%	416	428	-3%

\* Justerat för jämförelsestörande poster

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

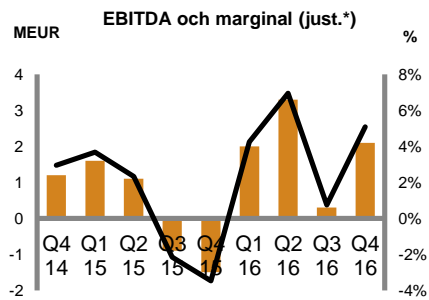
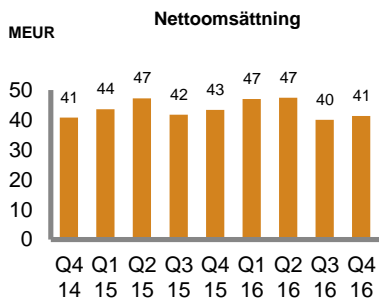
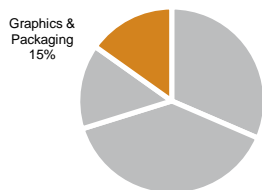
### **Fjärde kvartalet 2016**

- Den totala leveransvolymen ökade, och den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestruket papper, kvarstår.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 41,3 (43,3). Genomsnittspriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produkt- och kundmix.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 2,1 (-1,5) med en justerad EBITDA-marginal på 5,1% (-3,5%). Lägre rörliga kostnader och åtgärder för att förbättra lönsamheten hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för det lägre snittpriset.
- De säsongsmissiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -0,4 (-3,6) och rörelsemarginalen till -1,0% (-8,3%).

### **Januari-december 2016**

- Leveransvolymen ökade, samtidigt som den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestruket papper, kvarstår.
- Nettoomsättningen nådde MEUR 175,6 (175,7). Genomsnittspriset var lägre och de högre volymerna kompenserade inte för den mindre gynnsamma produkt- och kundmixen.
- Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 7,7 (0,3) med en justerad EBITDA-marginal på 4,4% (0,2%). Lägre rörliga kostnader, åtgärder för att förbättra lönsamheten och högre leveransvolymerna hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av det lägre genomsnittspriset.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015. De säsongsmissiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden jämfört med MEUR -0,5 föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -2,6 (-8,4) och rörelsemarginalen till -1,5% (-4,8%).
- Det program vars syfte är att väsentligen förbättra det finansiella resultatet, och som offentliggjordes under det fjärde kvartalet 2013, löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestruket papper, där de åtgärder som syftar till att stärka affärsområdets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen har försenats på grund av den ökade konkurrens som beskrivs ovan.

Nettoomsättning jan-dec 2016



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## ▲ Kassaflöde

Kassaflödet under det fjärde kvartalet och helåret 2016 var starkt. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 41,3 (44,5) i det fjärde kvartalet och till MEUR 114,3 (55,5) under januari-december 2016. Det förbättrade rörelseresultatet gav en positivt effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflödet påverkades med MEUR -9,0 (-6,7) av reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR -1,3 (-13,4) i inkomstskatter.

## ▲ Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringsverksamheten under januari-december 2016 uppgick till MEUR -39,2 (-39,8). Munksjös investeringar under perioden januari-december 2016 var av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar. Den största investeringen under 2016 hänför sig till underhållsstoppet vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, som skedde under tredje kvartalet 2016.

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

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

## ▲ Finansiell ställning

### Finansiering

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånen ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av fjärde kvartalet 2016 var den viktade genomsnittsräntan på banksskulder cirka 2,5% (slutet av tredje kvartalet 2016: 2,7%; slutet av fjärde kvartalet 2015: 2,7%).

Den räntebärande nettoskulden per den 31 december 2016 minskade till MEUR 169,5 (30 september 2016: 199,8; 31 december 2015: 227,4), främst till följd av förbättrat kassaflöde, vilket gav en skuldsättningsgrad om 38,7% (30 september 2016: 47,0%; 31 december 2015: 56,7%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2016 till MEUR 437,7 (30 september 2016: 424,9; 31 december 2015: 401,3) och balansomslutningen ökade till MEUR 1 186,5 (30 september 2016: 1 158,5; 31 december 2015: 1 173,4).

### Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-december 2016 uppgick till MEUR -15,9 (-4,7), varav MEUR 9,9 (9,9) avser räntekostnader, MEUR 1,3 (1,4) avser övriga finansiella kostnader. Resten avser främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR 0,8 (0,7) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -1,5 (9,5) i valutakursvinster och -förluster på finansiella tillgångar och skulder. De finansiella nettoposterna under rapporteringsperioden inkluderar poster hänförliga till realiserade ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -1,2 (-0,7). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,0 (-1,8).

### Säkring

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR 0,5 (0,5). Rörelseresultatet för januari-december 2016 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -1,9 (-5,5). Realiserade säkringar i motsvarande period föregående år var främst relaterade till valutasäkringsförluster. Per den 1 januari 2015 och framåt har Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras huvudsakligen i segmentet *Övrigt*.

## ▲ Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -15,7 (-5,2) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 26,6% (18,6%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter, värdering eller omvärdering av förluster samt justeringar från tidigare år. Total betald skatt för rapporteringsperioden uppgick till MEUR -1,3 (-13,4).

## ▲ Resultat per aktie

Resultatet per aktie under rapporteringsperioden ökade till EUR 0,85 (0,44). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,83, vilket delvis motverkades av en negativ effekt på EUR -0,22 av valutakursförluster och en skatteeffekt om EUR -0,21.

Resultatet per aktie under det fjärde kvartalet 2016 ökade till EUR 0,23 (0,14). Ökningen jämfört med samma period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,15, vilket delvis motverkades av en negativ skatteeffekt om EUR -0,08.

## **▲ Anställda**

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 752 (2 749) under fjärde kvartalet 2016. I slutet av december 2016 hade Munksjö 2 913 (2 900) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av december 38% (38%) i Frankrike, 22% (22%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 8% (9%) i Italien, 8% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 2% (1%) i andra länder.

De strategiska fokusområdena 2016 för personalfunktionen syftar till att ytterligare främja en gemensam kultur, bland annat genom ett uttalat hälso- och säkerhetstänkande, att stärka Munksjös ledarskap och att attrahera, utveckla och behålla medarbetare. För att kunna följa utvecklingen inom dessa områden kommer KPI:er att utvecklas och resultat att rapporteras på årsbasis. Mer information om Munksjös anställda finns i årsredovisningen.

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

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

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

Under januari-december 2016 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet 2014-2016 om MEUR 2,9 (0,9).

Munksjös styrelse har den 16 december 2016, som en konsekvens av den planerad mergern, beslutat avsluta Munksjös långsiktiga incitamentsprogram för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö som baserar sig på utvecklingen av Munksjös aktievärde och som godkändes i juni 2016. Incitamentsprogrammet avslutas på en proportionell basis från och med verkställandet av fusionen med Ahlstrom och därmed annulleras sju tolfedelar av programmet (den ursprungliga intjänandeperioden skulle ha löpt ut i slutet av 2018 och utbetalningen skulle ha skett under våren 2019). Deltagarna i programmet kommer att erhålla aktier och kontanter i enlighet med programmets villkor efter verkställandet av fusionen och i vilket fall som helst senast på dagen för Munksjös ordinarie bolagsstämma för år 2017. Munksjö kommer att boka MEUR 2,1 (0,0) som hänför sig till avslutandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet som jämförelsestörande poster.

### **Munksjö omorganiserade säljorganisationen**

I december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerade att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berördes. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland. Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, förbättrar Munksjö lönsamheten och effektiviserar distributionskedjan.

Konsultations- och godkännandeprocesserna är avslutade och omorganisationen och dess genomförande har fortsatt enligt plan. De förväntade årliga besparingarna kommer att uppgå till cirka MEUR 1,5, av vilka huvuddelen realiserades under 2015. Ytterligare besparingar realiserades under 2016 och resten av besparingarna kommer att uppnås under 2017.

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

I september 2015 publicerade Munksjö en plan avseende ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen. Planen inkluderar omstruktureringsåtgärder som innebar förhandlingar om personalneddragningar vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien. Omstruktureringen förväntas ytterligare justera kostnadsbasen och öka den operationella effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Produktionsanläggningen i Mathi delas med Ahlstrom Abp.

Omstruktureringen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning. Dessa processer har nu avslutats och personalneddragningen berör 37 anställda. De årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är MEUR 2,2. Kostnadsbesparingarna har realiserats i det finansiella resultatet i enlighet med plan och åtgärderna slutfördes under 2016.

## **▲ Produktutveckling**

Munksjös fyra affärsområden leder sitt respektive produktutvecklingsarbete i nära samarbete med den centrala funktionen för strategisk utveckling. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojekten initieras och genomförs



i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. I slutet av 2015 införde Munksjö ett mål för andelen nya produkter i relation till omsättningen. Andelen ska vara minst 15 procent mätt som ett genomsnitt av de senaste tre åren. Av årets nettoomsättning hänfördes 17,5 procent till nya produkter.

### **▲ Risker och osäkerhetsfaktorer**

Munksjös verksamhet utsätts för risker som föranleds av marknadsläget, det allmänna ekonomiska läget och utvecklingen inom branschen samt risker i anslutning till företagets verksamhet, förändringar i omvärlden, den globala ekonomiska utvecklingen och förändringar i lagstiftningen. Om de realiserar kan riskerna ha en negativ inverkan på Munksjös verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

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

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

### **▲ Aktier och aktieägare**

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors, Finland, med handelskoden MUNK1 och från och med den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S. Aktiekapitalet uppgår till sammanlagt EUR 15 000 000 och det består från och med den 2 december 2013 av sammanlagt 51 061 581 aktier. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter.

Per den 31 december 2016 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. De egna aktierna återköptes under 2015 och kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

#### **Beslut tagna vid den ordinarie bolagsstämman och vid styrelsens konstituerande möte**

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 6 april 2016 i Helsingfors. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2015.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2015 utdelas samt att EUR 0,30 per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av balansräkningen per den 31 december 2015. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 8 april 2016 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning, som förs av Euroclear Finland Ab eller Euroclear Sweden AB. Kapitalåterbäringen betalades den 19 april 2016.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter utökas till sju. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväljs. Till nya ledamöter valde styrelsen Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

Bolagsstämman fastställde att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valde Munksjö Oyj:s styrelse Peter Seligson till ordförande och Elisabet Salander Björklund till vice ordförande. Styrelsen beslöt att tillsätta två permanenta utskott, revisionskommittén och ersättningskommittén. Styrelsen valde inom sig Elisabet Salander Björklund (ordförande), Sebastian Bondestam och Anna Ohlsson-Leijon till medlemmar av revisionskommittén. Medlemmar av ersättningskommittén är Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Hannele Jakosuo-Jansson.

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

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

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

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

Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlåtas. Styrelsen kan besluta om att överlåta egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att

förvärva bolagets egna aktier. Aktierna kan överlätas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebaserade incentivsystem på det sätt och i den utsträckning som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående avyttring av egna aktier.

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

#### **Aktieutveckling och aktieägare**

Rapporteringsperioden januari-december 2016 hade 253 (251) handelsdagar på Nasdaq Helsingfors och 252 (251) på Nasdaq Stockholm.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden uppgick till 6 871 859 (15 721 775) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 78 248 108 (147 080 437). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 27 161 (62 637) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 11,39 (9,18). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 15,95 (12,49) och det lägsta EUR 7,67 (7,42). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2016, var aktiekursen EUR 15,80 (30 december 2015: 8,60) och det motsvarande börsvärdet MEUR 802,0 (30 december 2015: 436,5). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden uppgick till 2 132 958 (4 078 078) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 229 430 760 (355 603 131). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 8 464 (16 247) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 107,63 (87,18). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 163,00 (119,00) och det lägsta SEK 71,75 (70,25). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2016, var aktiekursen SEK 151,00 (30 december 2015: 84,25).

I slutet av december 2016 hade Munksjö 9 990 (10 548) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy.

Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 17,7 (39,0) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS. Handeln på Nasdaq motsvarade 77,4 procent av den totala volymen och handeln på alternativa handelsplatser var 22,6 procent under rapportperioden. (Källa: Fidessa Fragmentation Index, <http://fragmentation.fidessa.com>).

#### **Flaggningsanmälningar**

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

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

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

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

#### **Valberedningen utsedd**

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

Munksjös valberedning utsågs i juni 2016. Valberedningen består av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och en annan person som utses av bolagets styrelse som sakkunniga. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och andra aktieägare enligt nedanstående),
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB) och
- Mikko Mursula (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen).

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar enligt valberedningens arbetsordning som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har därtill utsett Mats Lindstrand att fungera som den andre sakkunnige medlemmen. Valberedningen har bland sina medlemmar valt Thomas Ahlström till ordförande.

Valberedningen har utsetts av Viknum AB, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen och en aktieägargrupp. Innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga till styrelsens ordförande inlämnar en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av ett dylikt avtal senast den 30 maj före bolagsstämman. Munksjö har blivit informerad om att ett dylikt avtal ingåtts mellan

AC Invest Five B.V. (ett helägt dotterbolag till Ahlström Capital Ab), Kai Nahi, Niklas Lund, Kasper Kylmäla, Michael Sumelius och Carl Ahlström.

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

Extra bolagsstämman 11 januari 2017 beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta, på basis av bolagets senaste reviderade bokslut 2015, genom ett eller flera beslut, om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett totalbelopp om högst 0,45 euro per utestående aktie i bolaget (vilket motsvarar ett totalbelopp om högst cirka 22 842 711 euro då alla egna aktier som innehas av bolaget har exkluderats) till Munksjös aktieägare innan samgåendet. Kapitalåterbäringen ska utbetalas innan registreringen av verkställandet av fusionen. Bemyndigandet ska gälla tills utgången av Munksjös ordinarie bolagsstämma 2017. Eftersom bolaget enligt balansräkningen per den 31 december 2016 inte har några utdelningsbara vinstmedel, föreslår styrelsen att ingen dividend för räkenskapsåret 2016 ska delas ut.

### **▲ Ordinarie bolagsstämma 2017**

Företagets ordinarie bolagsstämma kommer att hållas efter verkställandet av samgåendet med Ahlstrom Corporation vilket, bland annat, är villkorat av relevanta konkurrensmyndigheters godkännande. Bolagsstämman kommer dock inte att hållas senare än 30 juni 2017.

### **▲ Övrigt**

Munksjö bedriver verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Munksjö är involverad i ett antal rättsliga åtgärder, ersättningskrav och andra förfaranden. Utgången av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som nu finns tillgänglig förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

### **Förändringar i Munksjös ledningsgrupp**

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

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

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

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

Munksjö har tre finansiella mål:

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

Munksjös ambition för de närmaste åren är fortsatt tillväxt, såväl organisk som strategisk. Den fokuserade strategin ger starka marknadspositioner och stärker dessa ytterligare genom hållbara och värdehöjande lösningar.

EBITDA-målen för respektive affärsområde är: 15-16 procent för Decor, 12-13 procent för Release Liners, 15-16 procent för Industrial Applications och 9-10 procent för Graphics and Packaging.

Ovanstående gäller för Munksjö som ett fristående bolag och utifrån nuvarande verksamhet. De finansiella målen för det kombinerade bolaget förväntas innefatta en EBITDA-marginal överstigande 14 procent över en affärscykel, en nettoskuldsättningsgrad under 100 procent samt en stabil och årligen växande dividend (utdelning).

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

#### **Beslut av extra bolagsstämman**

En extra bolagsstämma hölls i Helsingfors 11 januari 2017 med anledning av det föreslagna samgåendet med Ahlstrom. Den extra bolagsstämman beslutade om följande.

#### **Beslut om fusionen**

Extra bolagsstämman beslöt att godkänna sammanslagningen av Munksjös och Ahlstrom Abp:s ("Ahlstrom") affärsverksamheter genom en lagstadgad absorptionsfusion varvid Ahlstrom fusioneras med Munksjö i enlighet med den finska aktiebolagslagen samt att godkänna fusionsplanen. Verkställandet av samgåendet är villkorat av

bland annat relevanta konkurrensmyndigheters godkännanden. Registreringen av verkställandet av fusionen förväntas ske i början av andra kvartalet 2017.

Vidare beslöt extra bolagsstämman att 1 §, första meningen av 2 §, 4 § och 6 § i Munksjös bolagsordning ändras som en del av fusionen att lyda enligt följande.

"1 § Bolagets firma är Ahlstrom-Munksjö Oyj. Bolagets säte är Helsingfors.";

"2 § Bolaget har till föremål för sin verksamhet att tillverka, konvertera och sälja fiberbaserade lösningar och produkter och bedriva därtill förknippad verksamhet eller dessa stödande verksamhet.";

"4 § Bolagets styrelse består av minst fyra (4) och högst tolv (12) ordinarie ledamöter."; och

"6 § Bolaget skall ha en (1) revisor som skall vara en av den finska patent- och registerstyrelsen godkänd revisionsammanslutning."

Aktieägarna i Ahlstrom skall som fusionsvederlag erhålla 0,9738 nya aktier i Munksjö för varje aktie i Ahlstrom, det vill säga fusionsvederlaget skall emitteras till Ahlstroms aktieägare i proportion till deras nuvarande aktieinnehav i förhållandet 0,9738:1. Ifall aktieägare i Ahlstrom erhåller som fusionsvederlag ett aktieantal som är ett bråkental, avrundas bråkdelarna nedåt till närmaste hela tal. Bråkdelarna som berättigar till nya aktier i Munksjö skall sammanläggas och säljas på marknaden och intäkterna kommer att utdelas proportionellt till de av Ahlstroms aktieägare som är berättigade till aktiebråkdelar. Kostnaderna som hänför sig till försäljningen och utdelningen av bråkdelarna skall täckas av Munksjö.

#### **Beslut om antalet styrelseledamöter**

Extra bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att antalet styrelseledamöter skall vara elva (11).

#### **Beslut om styrelseledamöternas arvoden**

Extra bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att till styrelseledamöterna, som väljs till en mandattid som börjar vid registreringsdagen för verkställandet av fusionen och upphör vid utgången av Munksjös första ordinarie bolagsstämma som följer efter registreringsdagen för verkställandet av fusionen, skall betalas arvoden enligt följande: till styrelsens ordförande 80 000 euro per år; till styrelsens vice ordförande 50 000 euro per år och till de övriga styrelseledamöterna 40 000 euro per år. Revisionskommitténs ordförande erhåller 12 000 euro per år och revisionskommitténs ordinarie medlemmar 6 000 euro per år per person. Ersättningskommitténs ordförande erhåller 6 000 euro per år och ersättningskommitténs ordinarie medlemmar 3 000 euro per år per person.

Ersättning för resekostnader skall utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

Till ledamöterna som väljs nedan skall betalas arvoden i form av årlig ersättning i proportion till längden av deras mandattid.

#### **Val av styrelseledamöter**

Extra bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Mats Lindstrand och Anna Ohlsson-Leijon, varav samtliga för närvarande är styrelseledamöter i Munksjö, väljs villkorligt att fortsätta i Munksjös styrelse och att Hans Sohlström, Jan Inborr, Johannes Gullichsen och Harri-Pekka Kaukonen, varav samtliga för närvarande är styrelseledamöter i Ahlstrom, väljs villkorligt till Munksjös styrelse för mandattiden som börjar vid registreringsdagen för verkställandet av fusionen och upphör vid utgången av Munksjös nästa ordinarie bolagsstämma som följer efter registreringsdagen för verkställandet av fusionen.

#### **Bemyndigande av styrelsen att besluta om utbetalning av medel från fonden för inbetalt fritt eget kapital**

Extra bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga Munksjös styrelse att besluta, på basis av bolagets reviderade bokslut för år 2015, genom ett eller flera beslut, om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett totalbelopp om högst 0,45 euro per utestående aktie i bolaget (vilket motsvarar ett totalbelopp om högst cirka 22 842 711 euro då alla egna aktier som innehas av bolaget har exkluderats) till Munksjös aktieägare innan verkställandet av samgåendet. Kapitalåterbäringen skall utbetalas innan registreringen av verkställandet av fusionen. Bemyndigandet skall gälla tills utgången av Munksjös följande ordinarie bolagsstämma.

Helsingfors, 16 februari 2017

**Styrelsen**

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

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

Pia Aaltonen-Forsell, CFO, tfn +46 10 250 1029

## Kommande finansiella rapporter

Den fullständiga IR-kalendern är tillgänglig på [www.munksjo.com/investerare](http://www.munksjo.com/investerare). Munksjös nästa finansiella rapport är delårsrapporten för januari-mars 2017, som publiceras **onsdag 26 april 2017**.

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

Årsredovisningen för 2016 kommer att publiceras på [munksjo.com](http://munksjo.com) senast 28 februari 2017. Den senaste årsredovisningen publicerades i mars 2016 och innehåller bokslutet för 2015, verksamhetsberättelsen, revisionsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten. Årsredovisningen, bolagsstyrningsrapporten samt en ersättningsförklaring finns tillgängliga som separata dokument på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### **Made by Munksjö - Intelligent pappersteknologi**

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

## ▲ Delårsresultat (oreviderat)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	282,4	290,0	1 142,9	1 130,7
Övriga rörelseintäkter	2,2	3,4	7,5	11,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>284,6</b>	<b>293,4</b>	<b>1 150,4</b>	<b>1 142,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förändring av varulager	0,6	-16,7	2,7	1,0
Råvaror och förnödenheter	-132,7	-136,2	-544,2	-573,9
Övriga externa kostnader	-66,7	-67,5	-266,2	-283,6
Personalkostnader	-56,3	-50,7	-212,6	-199,5
Avskrivningar	-13,1	-13,6	-55,2	-53,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-268,2</b>	<b>-284,7</b>	<b>-1 075,5</b>	<b>-1 109,6</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	-0,2	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,4</b>	<b>8,5</b>	<b>74,9</b>	<b>32,7</b>
Finansnetto	-1,7	-2,6	-15,9	-4,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14,7</b>	<b>5,9</b>	<b>59,0</b>	<b>28,0</b>
Skatter	-2,9	1,3	-15,7	-5,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,8</b>	<b>7,2</b>	<b>43,3</b>	<b>22,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-0,1	4,9	11,0	-22,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	1,6	0,5	-2,4	-3,2
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens Resultat	1,1	0,5	3,1	6,2
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster	-3,3	1,0	-3,3	1,0
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,3	-0,6	0,7	-1,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11,4</b>	<b>13,5</b>	<b>52,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	11,8	7,0	43,1	22,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,2	0,4
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	11,4	13,3	52,2	3,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,2	0,4
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	50 761 581	50 761 581	50 818 260
Resultat per aktie, EUR	0,23	0,14	0,85	0,44
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,23	0,14	0,85	0,44

\* Justerat för innehav av egna aktier

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>		
<b>MEUR</b>	<b>31 dec</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	421,1	430,0
Goodwill	226,1	223,9
Övriga immateriella tillgångar	43,1	46,6
Andelar i intresseföretag	2,2	2,3
Andra anläggningstillgångar	9,0	3,6
Uppskjutna skattefordringar	40,8	51,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>742,3</b>	<b>758,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	158,2	155,4
Kundfordringar	104,8	111,1
Övriga kortfristiga fordringar	33,5	38,3
Aktuella skattefordringar	1,7	5,3
Likvida medel	146,0	105,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>444,2</b>	<b>415,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 186,5</b>	<b>1 173,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
	<b>437,7</b>	<b>401,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristig upplåning	293,5	313,5
Övriga långfristiga skulder	0,9	1,7
Avsättningar för pensioner	54,7	52,4
Uppskjutna skatteskulder	66,6	74,1
Övriga avsättningar	16,0	23,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>431,7</b>	<b>465,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig upplåning	22,0	22,5
Leverantörsskulder	162,9	165,9
Skulder till intresseföretag	7,1	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98,7	94,5
Aktuella skatteskulder	11,9	2,7
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	14,5	12,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>317,1</b>	<b>306,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>748,8</b>	<b>772,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 186,5</b>	<b>1 173,4</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrig reserv	Egna aktier	Omräk- nings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2015</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>385,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-273,9</b>	<b>409,6</b>	<b>4,0</b>	<b>413,6</b>
Periodens resultat						22,4	22,4	0,4	22,8
Övrigt totalresultat			3,0		-22,3		-19,3		-19,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,3</b>	<b>22,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier				-3,1			-3,1		-3,1
Kapitalåterbäringar och dividender		-12,7					-12,7	-0,3	-13,0
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda						0,3	0,3		0,3
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2015</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>388,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-251,2</b>	<b>397,2</b>	<b>4,1</b>	<b>401,3</b>
Periodens resultat						43,1	43,1	0,2	43,3
Övrigt totalresultat			-1,9		11,0		9,1		9,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>11,0</b>	<b>43,1</b>	<b>52,2</b>	<b>0,2</b>	<b>52,4</b>
Kapitalåterbäringar och dividender		-15,2					-15,2	-0,3	-15,5
Transaktionskostnader aktieemission			-1,2				-1,2		-1,2
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda						0,7	0,7		0,7
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>385,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-207,4</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>



KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG				
MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2016	2015	2016	2015
Rörelseresultat	16,4	8,5	74,9	32,7
Avskrivningar	13,1	13,6	55,2	53,6
Erhållna och betalda skatter	-0,1	-1,7	-1,3	-13,4
Erhållna och betalda räntor	-2,8	-2,9	-11,6	-11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>26,6</b>	<b>17,5</b>	<b>117,2</b>	<b>61,3</b>
Förändring i varulager	-2,1	16,0	-2,8	-3,2
Förändring i rörelseskulder	14,6	8,5	-5,6	0,1
Förändring i rörelsefordringar	2,2	2,5	5,5	-2,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>41,3</b>	<b>44,5</b>	<b>114,3</b>	<b>55,5</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,2	0,0	-0,5
Köp av materiella anläggningstillgångar	-10,7	-8,7	-39,2	-39,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,7</b>	<b>-8,9</b>	<b>-39,2</b>	<b>-39,8</b>
Kapitalåterbäring och dividender	0,0	0,0	-15,5	-13,0
Köp av egna aktier	0,0	0,0	0,0	-3,1
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	0,0	41,1	0,0	61,1
Återbetalning av lån	-0,8	-20,8	-18,4	-39,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,3</b>	<b>-33,9</b>	<b>6,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29,8</b>	<b>55,9</b>	<b>41,2</b>	<b>21,7</b>
Likvida medel vid periodens början	116,2	47,8	105,1	84,1
Valutakursdifferens i likvida medel	0,0	1,4	-0,3	-0,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>146,0</b>	<b>105,1</b>	<b>146,0</b>	<b>105,1</b>

## ▲ Noter till delårsrapporten

### Redovisningsprinciper

Denna oreviderade konsoliderade delårsrapport har tagits fram i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med beslut i EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan alla procentsiffror ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna kvarstår oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015 för Munksjö.

RAPPORTERING PER SEGMENT 2016						
jan-dec 2016						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
Nettoomsättning, extern	360,9	440,3	167,6	175,6	-1,5	1 142,9
Nettoomsättning, intern	3,7	8,1	2,0	0,0	-13,8	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>364,6</b>	<b>448,4</b>	<b>169,6</b>	<b>175,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>1 142,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>46,3</b>	<b>31,3</b>	<b>23,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-23,6</b>	<b>74,9</b>
Rörelsemarginal, %	12,7%	7,0%	13,9%	-1,5%		6,6%
Finansnetto						-15,9
Skatter						-15,7
<b>Periodens resultat</b>						<b>43,3</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	6,9	11,3	8,7	7,6	4,7	39,2
Avkastning på operativt kapital, % (just.)*	21,1%	11,1%	26,3%	-4,5%		12,3%
Avskrivningar	7,4	28,3	7,6	10,3	1,6	55,2
Medeltal anställda, FTE	846	843	588	416	62	2 755

\*Justerat för jämförelsestörande poster

RAPPORTERING PER SEGMENT 2015						
jan-dec 2015						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
Nettoomsättning, extern	369,1	428,0	164,8	173,6	-4,8	1 130,7
Nettoomsättning, intern	3,5	9,6	1,8	2,1	-17,0	0,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>372,6</b>	<b>437,6</b>	<b>166,6</b>	<b>175,7</b>	<b>-21,8</b>	<b>1 130,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,6</b>	<b>8,0</b>	<b>19,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>-21,1</b>	<b>32,7</b>
Rörelsemarginal, %	9,3%	1,8%	11,8%	-6,1%		2,9%
Finansnetto						-4,7
Skatter						-5,2
<b>Periodens resultat</b>						<b>22,8</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	10,2	14,9	9,2	3,0	2,5	39,8
Avkastning på operativt kapital, % (just.)*	20,4%	5,0%	30,3%	-19,7%		5,9%
Avskrivningar	8,0	28,1	7,9	8,2	1,4	53,6
Medeltal anställda, FTE	855	859	574	428	58	2 774

\*Justerat för jämförelsestörande poster

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL										
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>										
Decor	88,7	84,9	97,8	93,2	98,2	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4
Release Liners	111,0	110,7	115,1	111,6	109,9	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7
Industrial Applications	44,2	37,8	46,7	40,9	42,2	38,8	44,0	41,6	40,9	33,0
Graphics and Packaging	41,3	40,0	47,4	46,9	43,3	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8
Övrigt och elimineringar	-2,8	-3,8	-4,1	-4,6	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2	-4,9	-3,0
<b>Koncernen</b>	<b>282,4</b>	<b>269,6</b>	<b>302,9</b>	<b>288,0</b>	<b>290,0</b>	<b>269,3</b>	<b>291,2</b>	<b>280,2</b>	<b>281,0</b>	<b>275,9</b>
<b>EBITDA (just.*), MEUR</b>										
Decor	11,4	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3
Release Liners	18,2	16,5	14,0	10,9	9,8	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0
Industrial Applications	9,9	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	7,1	3,8
Graphics and Packaging	2,1	0,3	3,3	2,0	-1,5	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1
Övrigt och elimineringar	-5,5	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4	-4,6	-3,8
<b>Koncernen</b>	<b>36,1</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</b>	<b>22,1</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>	<b>26,5</b>	<b>28,4</b>	<b>23,2</b>
<b>EBITDA, MEUR</b>										
Decor	11,4	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3
Release Liners	18,2	16,5	14,0	10,9	9,8	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0
Industrial Applications	9,5	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	6,7	3,8
Graphics and Packaging	2,1	0,3	3,3	2,0	-1,5	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1
Övrigt och elimineringar	-11,7	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4	-5,8	-4,1
<b>Koncernen</b>	<b>29,5</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</b>	<b>22,1</b>	<b>15,1</b>	<b>22,6</b>	<b>26,5</b>	<b>24,7</b>	<b>22,9</b>
<b>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>										
Decor	9,6	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1
Release Liners	11,1	9,3	7,0	3,9	2,9	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8
Industrial Applications	8,4	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	5,3	1,8
Graphics and Packaging	-0,4	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7
Övrigt och elimineringar	-5,7	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8	-6,1	-4,5
<b>Koncernen</b>	<b>23,0</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</b>	<b>8,5</b>	<b>6,8</b>	<b>11,5</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>9,5</b>
<b>Rörelseresultat, MEUR</b>										
Decor	9,6	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1
Release Liners	11,1	9,3	7,0	3,9	2,9	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8
Industrial Applications	8,0	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	4,9	1,8
Graphics and Packaging	-0,4	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7
Övrigt och elimineringar	-11,9	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8	-7,3	-4,8
<b>Koncernen</b>	<b>16,4</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</b>	<b>8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>9,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>										
Decor	44 700	43 100	49 000	46 000	48 300	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300
Release Liners	124 300	126 400	133 300	131 300	127 100	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500
Industrial Applications	22 600	19 300	24 100	21 200	21 700	19 500	22 700	21 200	20 700	18 900
Graphics and Packaging	31 900	29 700	34 800	34 700	31 500	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600
Övrigt och elimineringar	-3 000	-2 800	-3 800	-3 700	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600	-3 300	-2 500
<b>Koncernen</b>	<b>220 500</b>	<b>215 700</b>	<b>237 400</b>	<b>229 500</b>	<b>225 700</b>	<b>214 500</b>	<b>226 500</b>	<b>213 000</b>	<b>221 600</b>	<b>223 800</b>
<b>Produktionsvolym, ton</b>										
Decor	45 600	43 400	50 400	48 200	44 500	42 400	48 100	46 700	42 300	42 900
Release Liners	125 600	121 000	125 400	123 000	120 600	121 600	115 700	118 000	122 000	122 800
Industrial Applications	22 600	19 100	23 500	22 800	20 300	18 500	23 200	22 900	20 200	17 400
Graphics and Packaging	31 400	28 100	36 500	35 200	27 000	31 300	34 900	35 300	33 300	27 900
Övrigt och elimineringar	-2 800	-3 100	-4 500	-2 800	-2 500	-2 900	-3 200	-4 100	-3 800	-4 200
<b>Koncernen</b>	<b>222 400</b>	<b>208 500</b>	<b>231 300</b>	<b>226 400</b>	<b>209 900</b>	<b>210 900</b>	<b>218 700</b>	<b>218 800</b>	<b>214 000</b>	<b>206 800</b>

\* Justerat för jämförelsestörande poster

AVSTÄMNING AV JUSTERAT EBITDA OCH EBIT MEUR	okt-dec		jan-dec	
	2016	2015	2016	2015
EBITDA (just.*)	36,1	22,1	136,7	93,6
Avskrivning och nedskrivning	-13,1	-13,6	-55,2	-53,6
EBIT (just.*)	23,0	8,5	81,5	40,0
Transaktionskostnader relaterade till förvärv	-4,1		-4,1	-0,4
Omstruktureringskostnader	-0,4		-0,4	-4,5
Avsättningar för miljörrelaterade kostnader				-2,4
Avslutat långsiktigt aktievärdesbaserat incitamentsprogram	-2,1		-2,1	
Jämförelsestörande poster i EBIT	-6,6	0,0	-6,6	-7,3
Rörelseresultat (IFRS)	16,4	8,5	74,9	32,7

\* Justerat för jämförelsestörande poster

KONCERNENS NYCKELTAL	okt-dec		jan-dec	
	2016	2015	2016	2015
<i>Marginaler (just. *)</i>				
EBITDA-marginal, %	12,8%	7,7%	12,0%	8,3%
Rörelsemarginal, %	8,1%	2,9%	7,1%	3,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på operativt kapital, % (just. *)	12,3%	5,9%	12,3%	5,9%
Avkastning på eget kapital, %	10,2%	5,7%	10,2%	5,7%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Operativt kapital, MEUR	643,2	651,9	643,2	651,9
Eget kapital, MEUR	437,7	401,3	437,7	401,3
Räntebärande nettoskuld, MEUR	169,5	227,4	169,5	227,4
Skuldsättningsgrad, %	38,7%	56,7%	38,7%	56,7%
Soliditet, %	36,8%	34,2%	36,8%	34,2%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>				
Resultat per aktie, EUR	0,23	0,14	0,85	0,44
Eget kapital per aktie, EUR	8,6	7,9	8,6	7,9
Medeltal aktier	50 761 581	50 761 581	50 761 581	50 818 260
Investeringar, MEUR	10,7	8,9	39,2	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 753	2 749	2 755	2 774

\*Justerat för jämförelsestörande poster

VALUTAKURSER	Slutkurs		Genomsnittlig kurs	
	31 dec 2016	31 dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
SEK	9,55	9,19	9,47	9,35
USD	1,05	1,09	1,11	1,11
BRL	3,43	4,31	3,86	3,69

**Beräkning av nyckeltal****EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

**EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av nettoomsättning

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning

**Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

**Operativt kapital**

Balansomslutningen minus räntebärande tillgångar och skattefordringar samt icke räntebärande rörelseskulder inkluderande pensionsskulder

**Avkastning på operativt kapital**

Rörelseresultat i procent av operativt kapital, baserat på den senaste 12-månadersperioden

**Räntebärande nettoskuld**

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande

**Soliditet**

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

**Resultat per aktie**

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång

**FTE**

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid

**Räntebärande tillgångar och skulder**

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

**Jämförelsestörande poster**

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