



Munksjö Oyj

Delårsrapport

Januari–juni 2014



Fortsatt positiv lönsamhetstrend

Centralt för andra kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 292,5 (208,0). 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 26,0 (16,5) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (7,9%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 13,4 (8,3). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -0,6 (-27,6).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 12,8 (-19,3) och periodens resultat till MEUR 4,1 (-22,0).

Centralt för rapporteringsperioden januari-juni 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 580,4 (362,5). 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 53,4 (28,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (7,7%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 27,1 (13,3). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -1,6 (-30,6).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 25,5 (-17,3) och periodens resultat till MEUR 8,4 (-23,9).
- Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,16 (-1,38).
- Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av rapporteringsperioden till MEUR 241,5 (30 juni 2013: 268,2; 31 dec 2013: 229,3) vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 56,5% (30 juni 2013: 68,9%, 31 dec 2013: 54,1%).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 8,3 (5,2).

NYCKELTAL MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	292,5	208,0	580,4	362,5	863,3
EBITDA (just.*)	26,0	16,5	53,4	28,0	55,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,9	7,9	9,2	7,7	6,4
EBITDA	25,4	-11,1	51,8	-2,6	5,9
EBITDA-marginal, %	8,7	-5,3	8,9	-0,7	0,7
Rörelseresultat (just.*)	13,4	8,3	27,1	13,3	15,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,6	4,0	4,7	3,7	1,8
Rörelseresultat	12,8	-19,3	25,5	-17,3	-33,4
Rörelsemarginal, %	4,4	-9,3	4,4	-4,8	-3,9
Periodens resultat	4,1	-22,0	8,4	-23,9	-57,4
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,98	0,16	-1,38	-1,97
Räntebärande nettoskuld**	241,5	268,2	241,5	268,2	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

”Arbetet med att ta fram de utlovade synergier från samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s specialpappersdivision går nu in i slutskedet. Av de utlovade synergier om MEUR 20-25 på årsbasis har vi i slutet av andra kvartalet nått en årstakt på cirka MEUR 23. För andra halvåret tillkommer ytterligare synergier vilket medför att de totala synergier på årsbasis kommer att nå upp till cirka MEUR 25 mot slutet av året. Projektgruppen som ansvarar för sammanställning och uppföljning av integrationsarbetet och synergier kommer att avsluta sitt arbete redan vid årsskiftet efter ett väl genomfört projekt. Det är med stor tillfredsställelse och stolthet som jag kan konstatera att arbetet har gått snabbare än ursprungligen planerat samt att vi kan presentera ett resultat som ligger väl i linje med våra förväntningar.

Affärsmässigt har kvartalet överlag präglats av stabila priser samt en jämn orderingång. Jag vill framhålla ett par affärsområden. För det första Graphics and Packaging som fortsatt sin resa mot högre resultatmarginaler. Resultatet motsvarar väl den uppgjorda planen och en överenskommelse har nu träffats med fackföreningarna om personalneddragningar. Effekten av dessa kommer att realiseras under det fjärde kvartalet. Målsättningen under resten av året för Graphics and Packaging är att nå en justerad EBITDA-marginal överstigande fem procent i månader utan planerade stopp. För det andra Industrial Applications som har fortsatt att höja sin lönsamhet ännu ett kvartal.

Under årets första hälft har kassaflödet belastats med cirka MEUR 14 av tidigare gjorda reserveringar och engångskostnader. Vi har dessutom ökat vårt rörelsekapital, främst varulagret, för att säkerställa servicenivån under de planerade semesterstoppen. Sammantaget gör detta att vi förväntar oss klart förbättrat kassaflöde under årets andra hälft.

Återigen en stor eloge till våra medarbetare som fortsatt att leverera på eller över våra tuftt satta mål!"

Framtidsutsikter

Efterfrågan på Munksjös produkter förväntas förbli stabil under tredje kvartalet 2014 efter ett relativt starkt första halvår. Priserna i lokal valuta förväntas ligga på samma nivå som under andra kvartalet. Ett förbättrat kassaflöde förväntas under det andra halvåret 2014.

De årliga synergierna för samgåendet beräknas uppgå till den övre nivån av det tidigare kommunicerade målet, MEUR 20-25. Ytterligare initiativ är påbörjade och planerade för att nå det finansiella målet om 12 procents EBITDA-marginal över en affärscykel.

De årliga semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten utförs, kommer att ske i samma utsträckning som under 2013 med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging. Stoppen vid affärsområdets två produktionsanläggningar blir cirka en vecka längre på grund av uppgraderingar av pappersmaskiner.

Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens för investerare, analytiker och media ordnas på publiceringsdagen den 23 juli 2014 kl. 15.00 CEST (16.00 EEST) på Munksjös huvudkontor i Stockholm (Klarabergsviadukten 70, hiss D, femte våningen). Delårsrapporten 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 Finland: +358 (0)9 2313 9201

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

Konferensens kod: 945742

Länk till webbkonferensen: http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2014_0723_q2/

En global marknadsledare inom specialpapper tar form – 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 Munksjös 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 som publicerades den 13 februari 2014.

Synergier och integration

De årliga synergierna för samgåendet beräknas uppgå till den övre nivån av det tidigare kommunicerade målet på MEUR 20-25. Resultatet för andra kvartalet 2014 innehåller realiserade synergier om cirka MEUR 5,5. Vid utgången av andra kvartalet hade en årlig synerginivå om cirka MEUR 23 uppnåtts.

Syngierna har främst uppnåtts inom inköp och genom effektivisering av organisationen. Återstående synergier förväntas uppnås inom affärsområdet Graphics and Packaging.

Engångskostnaderna för att uppnå synergierna beräknas fortsatt att uppgå till MEUR 10-15. I tillägg till de cirka MEUR 11 som belastade resultatet för 2013 tillkom kostnader om MEUR 0,5 under första kvartalet 2014. Under andra kvartalet 2014 uppstod inga engångskostnader för att uppnå synergier. Engångskostnaderna belastade kassaflödet med MEUR 4,0 under 2013, med MEUR 1,5 i första kvartalet 2014 och med MEUR 1,0 i andra kvartalet.


Munksjökoncernen

MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER MEUR	27 maj-jun	27 maj-dec
	2014	2013	2014	2013	2013		2013	2013
Rapporterat ¹⁾						Rapporterat ¹⁾		
Nettoomsättning	292,5	208,0	580,4	362,5	863,3	Nettoomsättning	46,9	257,0
EBITDA (just.*)	26,0	16,5	53,4	28,0	55,0	EBITDA (just.*)	2,3	6,9
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,9	7,9	9,2	7,7	6,4	EBITDA-marginal, % (just.*)	4,9	2,7
EBITDA	25,4	-11,1	51,8	-2,6	5,9	EBITDA	0,1	-3,5
EBITDA-marginal, %	8,7	-5,3	8,9	-0,7	0,7	EBITDA-marginal, %	0,2	-1,4
Rörelseresultat (just.*)	13,4	8,3	27,1	13,3	15,7	Rörelseresultat (just.*)	0,6	-4,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,6	4,0	4,7	3,7	1,8	Rörelsemarginal, % (just.*)	1,3	-1,9
Rörelseresultat	12,8	-19,3	25,5	-17,3	-33,4	Rörelseresultat	-1,5	-15,3
Rörelsemarginal, %	4,4	-9,3	4,4	-4,8	-3,9	Rörelsemarginal, %	-3,2	-6,0
Periodens resultat	4,1	-22,0	8,4	-23,9	-57,4	Leveransvolym, ton	41 000	223 400
Investeringar	8,6	4,6	14,1	6,8	22,6			
Medeltal anställda, FTE	2 770	1 970	2 770	1 814	2 216			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	292,5	299,6	580,4	590,0	1 120,3			
EBITDA** (just.*)	26,0	16,3	53,4	35,2	64,1			
EBITDA**-marginal, % (just.*)	8,9	5,4	9,2	6,0	5,7			
EBITDA**	25,4	13,3	51,8	31,5	42,3			
EBITDA**-marginal, %	8,7	4,4	8,9	5,3	3,8			
Leveransvolym, ton	228 400	231 100	454 000	458 100	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

Andra kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 292,5 (208,0). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 26,0 (16,5) med en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (7,9%).

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 13,4 (8,3) med en justerad rörelsemarginal på 4,5% (4,0%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -0,6 (-27,6) och var kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar ¹⁾ från Europeiska kommissionen.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 12,8 (-19,3) och periodens resultat till MEUR 4,1 (-22,0).

Januari-juni 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 580,4 (362,5). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 53,4 (28,0) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (7,7%).

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 27,1 (13,3) med en justerad rörelsemarginal på 4,7% (3,7%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -1,6 (-30,6). Av dessa kostnader avsåg MEUR 1,1 kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar¹⁾ från Europeiska kommissionen och MEUR 0,5 kostnader för aktiviteter för uppnående av synergier.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 25,5 (-17,3) och periodens resultat till MEUR 8,4 (-23,9).

Rapporterat jämfört med pro forma

Andra kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 292,5 (299,6).

Det justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 26,0 (16,3) med en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (5,4%).

¹⁾ För mer information se sidan 14.

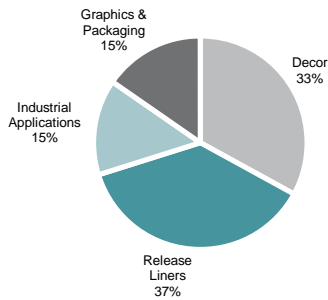
Januari-juni 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 580,4 (590,0).

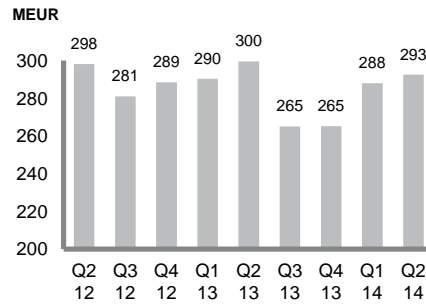
Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 53,4 (35,2) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (6,0%). Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 3 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

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

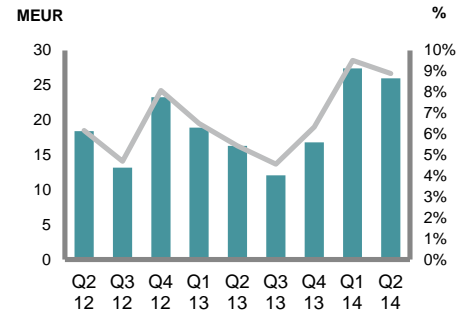
Nettoomsättning jan-jun 2014



Nettoomsättning pro forma**



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



* Justerat för poster av engångskaraktär

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


Affärsområde Decor

MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rapporterat					
Nettoomsättning	96,4	95,5	193,9	191,5	368,2
EBITDA (just.*)	11,0	9,4	24,6	19,0	33,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,4	9,9	12,7	9,9	9,2
EBITDA	11,0	9,4	24,6	18,7	26,3
EBITDA-marginal, %	11,4	9,8	12,7	9,8	7,1
Rörelseresultat (just.*)	9,2	6,8	20,0	13,8	21,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,5	7,2	10,3	7,2	5,9
Rörelseresultat	9,2	6,8	20,0	13,5	14,5
Rörelsemarginal, %	9,5	7,1	10,3	7,0	3,9
Investeringar	1,4	0,8	2,9	1,6	4,5
Leveransvolym, ton	46 100	45 900	92 700	90 500	174 800
Medeltal anställda, FTE	881	885	884	888	888

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

Rapporterat

Andra kvartalet 2014

Efterfrågan har fortsatt vara god under årets andra kvartal, vilket resulterade i en något högre leveransvolym.

Nettoomsättningen var något högre som en följd av volymutvecklingen och ett högre snittpris och uppgick till MEUR 96,4 (95,5). En mer fördelaktig produkt- och geografisk mix jämfört med motsvarande period föregående år gav ett högre snittpris.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,0 (9,4) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 11,4% (9,9%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva lönsamhetsutvecklingen var ett resultat av volymutvecklingen och lägre råvarukostnader.

Under andra kvartalet stoppades produktionen under påsk- och pingsthelgerna och planerade underhållsarbeten utfördes.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,2 (6,8) med en rörelsemarginal på 9,5% (7,1%).

Januari-juni 2014

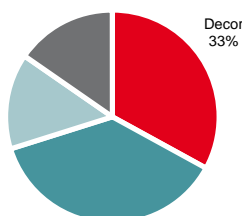
Efterfrågan var god under första halvåret och leveransvolymen var två procent högre.

Nettoomsättningen ökade och uppgick till MEUR 193,9 (191,5).

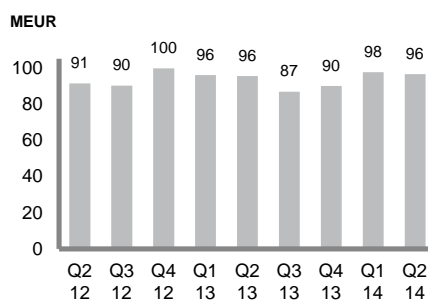
Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 24,6 (19,0) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,7% (9,9%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst ett resultat av lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid och kortfibrig massa, men även högre produktivitet.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 20,0 (13,5) med en rörelsemarginal på 10,3% (7,0%).

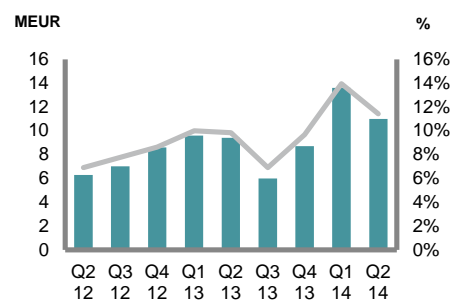
Nettoomsättning jan-jun 2014



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär


Affärsområde Release Liners

MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER MEUR	27 maj-jun	27 maj-dec
	2014	2013	2014	2013	2013		2013	2013
Rapporterat ¹⁾								
Nettoomsättning	111,5	53,1	218,4	76,5	249,1	Nettoomsättning	26,1	154,6
EBITDA (just.*)	8,9	4,0	17,9	3,8	15,7	EBITDA (just.*)	2,0	8,4
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,0	7,6	8,2	5,0	6,3	EBITDA-marginal, % (just.*)	7,7	5,4
EBITDA	8,9	3,0	17,9	2,8	12,8	EBITDA	0,9	5,5
EBITDA-marginal %	8,0	5,7	8,2	3,7	5,1	EBITDA-marginal, %	3,4	3,6
Rörelseresultat (just.*)	1,8	1,1	3,6	-0,9	0,4	Rörelseresultat (just.*)	0,9	0,2
Rörelsemarginal, % (just.*)	1,6	2,1	1,6	-1,2	0,2	Rörelsemarginal, % (just.*)	3,4	0,1
Rörelseresultat	1,8	0,1	3,6	-1,9	-2,5	Rörelseresultat	-0,1	-2,7
Rörelsemarginal, %	1,6	0,2	1,6	-2,5	-1,0	Rörelsemarginal, %	-0,4	-1,7
Investeringar	3,0	1,1	4,2	1,6	7,5	Leveransvolym, ton	23 600	139 700
Leveransvolym, ton	127 500	67 000	252 000	111 500	313 500			
Medeltal anställda, FTE	838	331	842	249	465			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	111,5	118,6	218,4	230,7	432,8			
EBITDA** (just.*)	8,9	4,7	17,9	10,1	23,9			
EBITDA**-marginal% (just.*)	8,0	4,0	8,2	4,4	5,5			
EBITDA**	8,9	4,5	17,9	9,9	21,2			
EBITDA**-marginal %	8,0	3,8	8,2	4,3	4,9			
Leveransvolym, ton	127 500	126 600	252 000	253 200	497 500			

* 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

Under de fem första månaderna av 2013 bestod affärsområdet endast av koncernens produktionsanläggning för massa i Aspa. Den del av Ahlstrom Abps 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.

Andra kvartalet 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 111,5 (53,1), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 8,9 (4,0) med en justerad EBITDA-marginal på 8,0% (7,6%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Underhållsstoppet vid produktionsanläggningen för massa i Aspa hade en negativ EBITDA-effekt om cirka MEUR 4. Intervallet mellan underhållsstoppet har som tidigare kommunicerats förlängts från 12 till 18 månader.

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

Januari-juni 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 218,4 (76,5), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 17,9 (3,8) med en justerad EBITDA-marginal på 8,2% (5,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 3,6 (-1,9) med en rörelsemarginal på 1,6% (-2,5%).

Rapporterat jämfört med pro forma

Andra kvartalet 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var något högre än under motsvarande period föregående år. Leveransvolymen för den europeiska pappersverksamheten var högre, medan leveransvolymen för massaverksamheten var lägre, på grund av underhållsstoppet. Leveransvolymen för den brasilianska pappersverksamheten var på samma nivå som föregående år.

Den rapporterade nettoomsättningen var lägre än pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 111,5 (118,6). Mätt i lokal valuta har den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, omsättning och resultat ökat, men den brasilianska realens försvagning mot euron har påverkat omsättningen och resultatet omräknat till euro. Även omsättningen för massaverksamheten var lägre mätt i euro.

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 8,9 (4,7) med en justerad EBITDA-marginal på 8,0% (4,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst ett resultat av lägre råvarukostnader och effekterna av samgåendet på kostnadsnivån. Underhållsstoppet vid produktionsanläggningen för massa i Aspa hade en negativ EBITDA-effekt om cirka MEUR 4. Intervallet mellan underhållsstoppet har som tidigare kommunicerats förlängts från 12 till 18 månader.

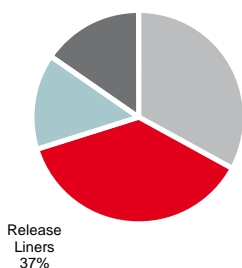
Januari-juni 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var marginellt lägre. Den europeiska pappersverksamhetens leveransvolym och leveransvolymen från den brasilianska pappersverksamheten var högre än under motsvarande period 2013, medan leveransvolymen från massaverksamheten var lägre.

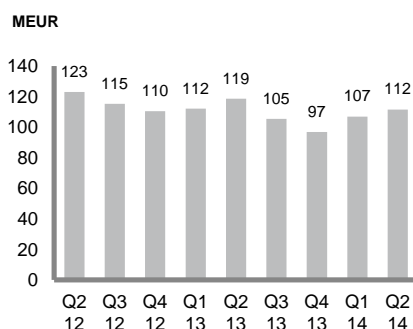
Den rapporterade nettoomsättningen var lägre än pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 218,4 (230,7). Den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, omsättning och resultat har ökat under hela första halvåret, men den brasilianska realens försvagning mot euron har påverkat omsättningen och resultatet omräknat till euro.

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 17,9 (10,1) med en justerad EBITDA-marginal på 8,2% (4,4%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var ett resultat av lägre råvarukostnader, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsområdets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån. Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 1 som följde av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

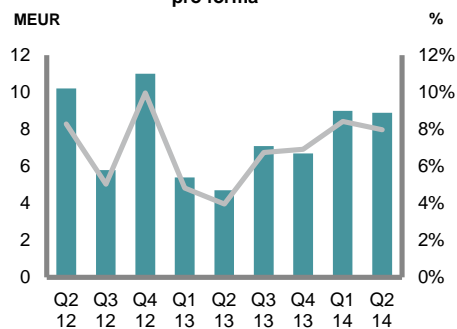
Nettoomsättning jan-jun 2014



Nettoomsättning pro forma**



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



* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Affärsområde Industrial Applications

MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rapporterat					
Nettoomsättning	43,7	42,1	85,3	80,1	158,0
EBITDA (just.*)	6,9	5,0	13,3	8,7	16,1
EBITDA-marginal, % (just.*)	15,8	12,0	15,6	10,9	10,2
EBITDA	6,9	4,5	13,3	8,2	14,8
EBITDA-marginal, %	15,8	10,8	15,6	10,2	9,4
Rörelseresultat (just.*)	5,1	3,1	9,6	4,9	8,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	11,7	7,5	11,3	6,1	5,4
Rörelseresultat	5,1	2,6	9,6	4,4	7,3
Rörelsemarginal, %	11,7	6,3	11,3	5,5	4,6
Investeringar	1,6	1,3	2,5	2,0	5,7
Leveransvolym, ton	21 600	21 800	44 400	42 100	81 500
Medeltal anställda, FTE	559	562	549	563	556

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

Rapporterat

Andra kvartalet 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var på samma nivå som i jämförelseperioden. Nettoomsättningen uppgick till MEUR 43,7 (42,1) som resultat av ett högre snittpris. Det högre snittpriset var främst ett resultat av en mer fördelaktig produktmix.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 6,9 (5,0) med en justerad EBITDA-marginal på 15,8% (12,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst ett resultat av lägre råvarukostnader samt ett bättre kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,1 (2,6) med en rörelsemarginal på 11,7% (6,3%).

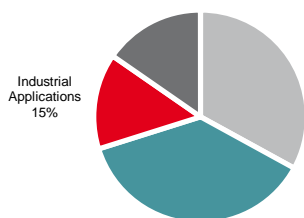
Januari-juni 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var fem procent högre än under jämförelseperioden. Nettoomsättningen uppgick till MEUR 85,3 (80,1).

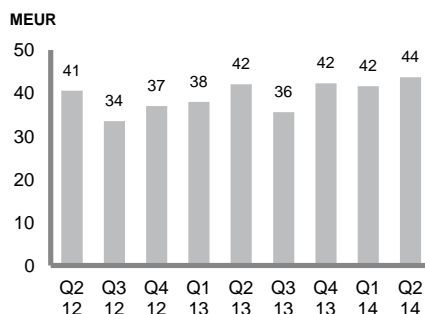
Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 13,3 (8,7) med en justerad EBITDA-marginal på 15,6% (10,9%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst ett resultat av volymutvecklingen, lägre råvarukostnader samt ett bättre kapacitetsutnyttjande under hela första halvåret.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,6 (4,4) med en rörelsemarginal på 11,3% (5,5%).

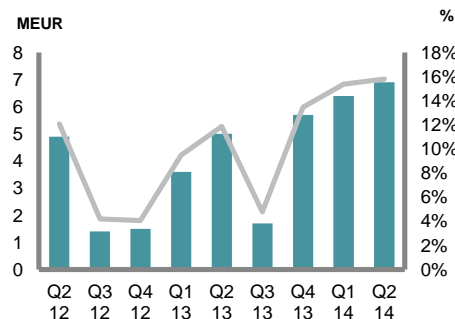
Nettoomsättning jan-jun 2014



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär


Affärsområde Graphics and Packaging

MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER MEUR	27 maj-jun	27 maj-dec
	2014	2013	2014	2013	2013		2013	2013
Rapporterat ¹⁾						Rapporterat ¹⁾		
Nettoomsättning	45,7	20,8	90,3	20,8	102,4	Nettoomsättning	20,8	102,4
EBITDA (just.*)	2,1	0,3	3,4	0,3	-1,5	EBITDA (just.*)	0,3	-1,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	4,6	1,4	3,8	1,4	-1,5	EBITDA-marginal, % (just.*)	1,4	-1,5
EBITDA	2,1	-0,8	3,4	-0,8	-9,0	EBITDA	-0,8	-9,0
EBITDA-marginal, %	4,6	-3,8	3,8	-3,8	-8,8	EBITDA-marginal (%)	-3,8	-8,8
Rörelseresultat (just.*)	0,4	-0,3	0,3	-0,3	-5,1	Rörelseresultat (just.*)	-0,3	-5,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	0,9	-1,4	0,3	-1,4	-5,0	Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,4	-5,0
Rörelseresultat	0,4	-1,4	0,3	-1,4	-12,6	Rörelseresultat	-1,4	-12,6
Rörelsemarginal, %	0,9	-6,7	0,3	-6,7	-12,3	Rörelsemarginal, %	-6,7	-12,3
Investeringar	0,8	0,2	1,7	0,2	1,9	Leveransvolym, ton	17 400	83 700
Leveransvolym, ton	36 600	17 400	72 300	17 400	83 700			
Medeltal anställda, FTE	438	152	441	76	262			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	45,7	47,0	90,3	94,3	175,9			
EBITDA** (just.*)	2,1	-0,6	3,4	1,2	-0,6			
EBITDA** marginal% (just.*)	4,6	-1,3	3,8	1,3	-0,3			
EBITDA**	2,1	-0,6	3,4	1,2	-7,0			
EBITDA**, marginal %	4,6	-1,3	3,8	1,3	-4,0			
Leveransvolym, ton	36 600	40 700	72 300	79 300	145 600			

* 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

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.

Andra kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 45,7 (20,8).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 2,1 (0,3) med en justerad EBITDA-marginal på 4,6% (1,4%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 0,4 (-1,4) med en rörelsemarginal på 0,9% (-6,7%).

Januari-juni 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 90,3 (20,8).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 3,4 (0,3) med en justerad EBITDA-marginal på 3,8% (1,4%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 0,3 (-1,4) med en rörelsemarginal på 0,3% (-6,7%).

Rapporterat jämfört med pro forma

Andra kvartalet 2014

Den rapporterade nettoomsättningen var lägre jämfört med pro forma-omsättningen främst som ett resultat av lägre leveransvolym och uppgick till MEUR 45,7 (47,0). Affärsområdets snittpris var högre som ett resultat av de prishöjningar som affärsområdet meddelade i slutet av andra kvartalet 2013 samt det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 2,1 (-0,6), med en justerad EBITDA-marginal på 4,6% (-1,3%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Januari-juni 2014

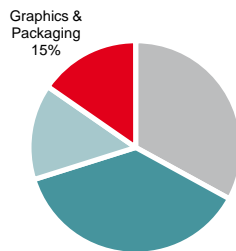
Den rapporterade nettoomsättningen minskade jämfört med pro forma-omsättningen främst som ett resultat av lägre leveransvolym och uppgick till MEUR 90,3 (94,3). Affärsområdets snittpris har under hela första halvåret varit högre som ett resultat av de prishöjningar som affärsområdet meddelade i slutet av andra kvartalet 2013 samt det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 3,4 (1,2), med en justerad EBITDA-marginal på 3,8% (1,3%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 2 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

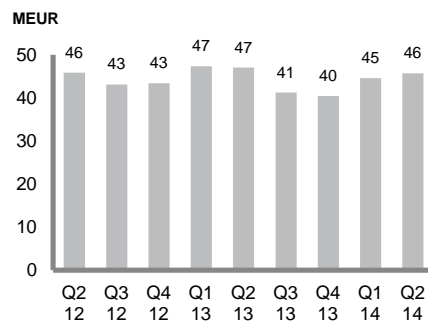
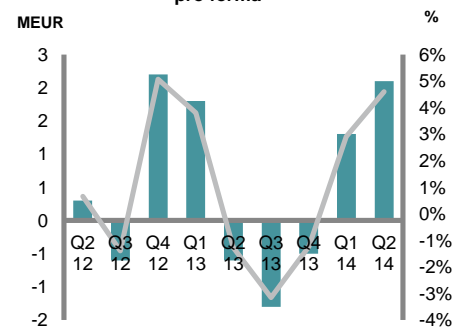
Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat visade enligt plan en fortsatt positiv utveckling under andra kvartalet. Resultatförbättringen är en följd av de kostnadsbesparingar och synergier som uppstått tack vare samgåendet samt av programmet, vilket lanserades under tredje kvartalet 2013. Åtgärderna i programmet syftar till att sänka de fasta kostnaderna, förbättra kapacitetsutnyttjandet samt stärka affärsområdets konkurrenskraft genom att göra förändringar i produktmixen. Målsättningen under andra halvåret är en justerad EBITDA-marginal överstigande fem procent i månader utan planerade stopp.

Förhandlingarna för den del av programmet som avser personalneddragningar avslutades enligt plan under första kvartalet i år och godkändes av berörda myndigheter i april. Åtgärderna gav en positiv resultateffekt i andra kvartalet men merparten av dessa förväntas ge effekt i fjärde kvartalet. Kostnaderna och besparingarna för neddragningarna ingår i de beräknade synergikostnaderna och synergier.

Nettoomsättning jan-jun 2014



Nettoomsättning pro forma**

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

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Balansräkning, finansiering, kassaflöde och skatter

I samband med det samgående som verkställdes 2013 tecknade Munksjö Oyj i maj 2013 ett avtal om lån och rörelsekapitalkredit på MEUR 365.

Lånen bestod av dels ett tidsbundet lån på MEUR 295 ämnat för återbetalning av Munksjö AB:s befintliga lån till kreditinstitut och återbetalning av den skuld till Ahlstrom som Munksjö åtog sig i samband med delningen av LP Europe, dels en kredit på MEUR 70 för att erbjuda rörelsekapital för Munksjö Oyj och dess dotterbolag.

Av det tidsbundna lånet ska MEUR 100 återbetalas i delbetalningar om MEUR 10 två gånger per år. Den första återbetalningen gjordes i december 2013 och den andra i juni 2014. Det återstående beloppet på MEUR 195 återbetalas i mars 2018. Den 30 juni 2014 uppgick lånelöftena till MEUR 345 av vilka MEUR 295 hade använts. Räntan på lånen fastställs på basis av förhållandet mellan koncernens nettoskuld och EBITDA. För närvarande är den vägda genomsnittsräntan cirka 4,3 procent.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2014 till sammanlagt MEUR 241,5 (30 juni 2013: 268,2; 31 december 2013: 229,3), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 56,5% (30 juni 2013: 68,9%; 31 december 2013: 54,1%).

Det egna kapitalet uppgick den 30 juni 2014 till MEUR 427,7 (30 juni 2013: 389,1; 31 december 2013: 423,8) och balansomslutningen ökade och uppgick till MEUR 1 189,6 (30 juni 2013: 1 123,0; 31 december 2013: 1 189,4).

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-juni 2014 uppgick till sammanlagt MEUR -12,0 (-10,4), varav MEUR 7,9 är räntekostnader, MEUR 0,9 är bankkostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive MEUR 1,1 som hänför sig till avskrivningar på aktiverade bankarvoden. De finansiella posterna under rapportperioden inkluderar kostnader till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR 0,1 (0,1). I slutet av rapporteringsperioden var marknadsvärdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -0,7 (0,5).

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 marknadsvärdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, MEUR -3,2 (-1,8). Rörelseresultatet för januari-juni 2014 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -0,9 (0,0).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 8,3 (5,2). För att säkerställa servicenivån under de planerade semesterstoppen i det tredje kvartalet har koncernen ökat sitt rörelsekapital, främst varulagret, under rapporteringsperioden. Kassaflödet har belastats med MEUR 1,1 för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen samt av MEUR 13,0 som hänför sig till betalning av avsättningar som bokades under 2013. Av dessa hänför sig MEUR 8,7 till ansvärsförbindelsen avseende vissa kostnader i samband med den av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet krävda avyttringen av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland, och MEUR 2,5 till kostnader för att uppnå synergier medan resten hänför sig till övriga reserveringar för bland annat omstruktureringsaktiviteter och miljöåtgärdanden. Kassaflödet från investeringsverksamheten var MEUR -14,1 (-6,8).

Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under januari-juni 2014 till MEUR 14,1 (6,8) och hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär, bland annat i samband med underhållsstoppet i Aspa. Beloppet för motsvarande period föregående år omfattar investeringar för den förvärvade verksamheten från och med den 27 maj 2014. Investeringarna i anläggningstillgångar för helåret 2014 förväntas uppgå till cirka två tredjedelar av avskrivningsnivån.

Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR 5,1 (skatteintäkt om 3,8) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 37,8% (13,7%). Den effektiva skattesatsen representerar ett medeltal av skattekostnader på vinster i vissa jurisdiktioner och skattefördelar från förluster i vissa jurisdiktioner.

Anställda

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 770 (1 970) under andra kvartalet. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år beror på samgåendet och i föregående års siffror ingår de enheter som berörs av samgåendet med endast en månad. Den brasilianska verksamheten ingår från och med 2 december 2013. I slutet av juni 2014 hade Munksjö 2 878 (2 719 exklusive Brasilien) anställda, och antalet heltidsanställda i juni var i genomsnitt 2 772 (2 594 exklusive Brasilien). Av Munksjö's personal arbetade i slutet av juni 38% (40%) i Frankrike, 21% (23%) i Sverige, 17% (18%) i Tyskland, 9% (11%) i Italien, 8% (0%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (2%) i andra länder. Mer information om Munksjö's anställda har publicerats i årsredovisningen för 2013.

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

Munksjös styrelse har godkänt 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 startar 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.

▲ Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering i årsredovisningen samt på www.munksjo.com.

▲ Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på NASDAQ OMX Helsingfors med handelskoden MUNK1. 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 inleddes den 7 juni 2013 och jämförelseperioden januari-juni 2013 omfattar således endast 15 handelsdagar.

Handelsvolymen på NASDAQ OMX Helsingfors under första halvåret 2014, som hade 122 handelsdagar, uppgick till 12 898 706 (124 851) aktier, vilket motsvarar en omsättning på 78 829 859 (741 934) euro. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under första halvåret 2014 var denna handel marginell.

Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under första halvåret 2014 var 105 727 (8 323) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 6,35 (5,94). Det högsta aktiepriset under första halvåret var 7,25 (6,10) EUR och det lägsta 5,11 (5,41) EUR. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 juni 2014, var aktiekursen EUR 6,71 (28 juni 2013: 5,50) och det motsvarande börsvärdet MEUR 342,6 (28 juni 2013: 213,2).

Största aktieägare och flaggningsanmälningar

Under rapporteringsperioden informerades Munksjö om betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare. Flaggningsanmälningarna redovisas nedan. Uppdaterad information om de största aktieägarna i Munksjö finns tillgänglig på investerarsidorna på www.munksjo.com.

Förändring i Antti Ahlström Perilliset Oyj:s och Ahlström Capital Ab:s innehav

Under rapporteringsperioden mottog Munksjö två anmälningar från Antti Ahlström Perilliset Oy. Enligt den första anmälan den 4 april 2014 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 att 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 motsvarar 6,79 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 innehar Munksjö Guernsey Holding Limited 2 644 aktier och Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. 5 883 408 aktier. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Moderbolaget för Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. är EQTs fond EQT III. Efter förändringen i innehavet motsvarar Munksjö Guernsey Holding Limited:s totala direkta och indirekta innehav 11,53 procent av det totala antalet aktier och röster 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.

Parallellnotering i Stockholm

Styrelsen gav i maj 2014 ledningen i uppdrag att undersöka möjligheten att notera Munksjöaktien på NASDAQ OMX även i Stockholm inom de följande tolv månaderna.

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

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 förvarvsanmälan 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.

Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp håller inte med om Europeiska kommissionens preliminära ståndpunkt. Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp har avgett synpunkter på meddelandet om invändningar i vederbörlig ordning i syfte att klargöra eventuella missförstånd.

Ett meddelande om invändningar är ett processuellt dokument i vilket Europeiska kommissionen redogör för sin preliminära ståndpunkt avseende en potentiell överträdelse av EU-rättsliga konkurrensregler och ger mottagarna av meddelandet möjlighet att bemöta kommissionens invändningar. Ett meddelande om invändningar är således inte ett slutligt beslut, utan ett förberedande dokument som inte föregriper utgången av själva undersökningen.

Ett slutligt beslut av Europeiska kommissionen kan överklagas till EU:s domstolar. Överträdelser av den legala bestämmelse som Europeiska kommissionen hänvisar till i artikel 14.1(a) i EU:s koncentrationsförordning kan leda till böter om högst 1 procent av de berörda företagens sammanlagda omsättning.

Europeiska kommissionens pågående undersökning påverkar inte godkännandet av samgåendet som gavs 2013.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapporteringsperiodens utgång.

Stockholm, 23 juli 2014

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

Munksjö publicerar sin delårsrapport för januari-september 2014 onsdag 29 oktober 2014 och sin bokslutskommuniké 2014 onsdagen den 12 februari 2015. Den fullständiga finansiella kalendern för 2015 kommer att publiceras före utgången av 2014.

Munksjö publicerar alla finansiella resultatrapporter på engelska, finska och svenska och de finns även tillgängliga på 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 produkterbudande 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 dekopapper, releasepapper, elektrotekniskt papper, slipbaspapper och stålmellanläggspapper. Munksjös globala närvaro och sätt att integrera med kundernas verksamheter, formar en global serviceorganisation med omkring 3 000 anställda. Produktionsanläggningarna finns i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina. Munksjö Oyj är noterat på NASDAQ OMX i Helsingfors. Läs mer på www.munksjo.com

 **Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG					
MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	292,5	208,0	580,4	362,5	863,3
Övriga rörelseintäkter	3,0	1,4	5,7	1,9	6,9
Summa rörelsens intäkter	295,5	209,4	586,1	364,4	870,2
Rörelsens kostnader					
Förändring av varulager	5,1	2,8	13,8	8,9	2,2
Råvaror och förnödenheter	-146,4	-108,4	-292,1	-190,8	-447,7
Övriga externa kostnader	-75,8	-75,2	-152,8	-115,5	-255,5
Personalkostnader	-53,0	-39,8	-103,3	-69,9	-163,6
Avskrivningar	-12,6	-8,2	-26,3	-14,7	-39,3
Summa rörelsens kostnader	-282,7	-228,8	-560,7	-382,0	-903,9
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3
Rörelseresultat	12,8	-19,3	25,5	-17,3	-33,4
Finansnetto	-5,3	-7,1	-12,0	-10,4	-22,9
Resultat före skatt	7,5	-26,4	13,5	-27,7	-56,3
Skatter	-3,4	4,4	-5,1	3,8	-1,1
Periodens resultat	4,1	-22,0	8,4	-23,9	-57,4
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-0,5	-3,9	2,4	-2,3	-1,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-2,0	-1,7	-3,5	-0,6	-2,8
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,7	-0,1	1,0	-0,2	1,0
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-	1,8
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,8	0,4	1,0	0,2	0,2
Periodens totalresultat	3,1	-27,3	9,3	-26,8	-58,2
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	3,8	-22,1	8,1	-24,0	-57,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	2,8	-27,4	9,0	-26,9	-58,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>	51 061 581	22 484 800	51 061 581	17 423 920	29 228 454
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,98	0,16	-1,38	-1,97
<i>Ingen utspädningseffekt föreligger</i>					

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG			
MEUR	30 juni 2014	Omräknat* 30 juni 2013	Omräknat* 31 december 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	446,1	421,5	459,2
Goodwill	227,5	225,1	226,6
Övriga immateriella tillgångar	58,3	37,4	56,4
Andelar i intresseföretag	2,4	2,6	2,4
Andra anläggningstillgångar	3,6	1,9	4,1
Uppskjutna skattefordringar	61,5	48,9	54,6
Summa anläggningstillgångar	799,4	737,4	803,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	164,0	148,7	146,6
Kundfordringar	136,3	155,2	128,7
Övriga kortfristiga fordringar	27,1	26,7	27,3
Aktuella skattefordringar	1,7	2,4	0,4
Likvida medel	61,1	52,6	83,1
Summa omsättningstillgångar	390,2	385,6	386,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 189,6	1 123,0	1 189,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	427,7	389,1	423,8
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	260,7	280,3	270,8
Övriga långfristiga skulder	0,3	1,1	0,1
Avsättningar för pensioner	45,1	47,7	45,9
Uppskjutna skatteskulder	90,1	69,7	85,0
Övriga avsättningar	24,0	26,3	36,1
Summa långfristiga skulder	420,2	425,1	437,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	45,7	40,5	45,0
Leverantörsskulder	164,7	142,3	167,4
Skulder till intresseföretag	8,1	10,0	8,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	100,2	102,2	89,1
Aktuella skatteskulder	10,5	2,3	8,3
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	12,5	11,5	9,5
Summa kortfristiga skulder	341,7	308,8	327,7
Summa skulder	761,9	733,9	765,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 189,6	1 123,0	1 189,4

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

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
Ingående eget kapital 1 januari 2013	7,7	-	400,2	8,1	-220,2	195,8	3,7	199,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-24,1	-24,1	0,2	-23,9
Övrigt totalresultat	-	-	-0,6	-2,3	-	-2,9	-	-2,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-0,6	-2,3	-24,1	-27,0	0,2	-26,8
Betalda dividender till Munksjö AB:s aktieägare	-	-	-11,5	-	-	-11,5	-0,4	-11,9
Aktieemission vid förvärvet	7,3	98,7	-	-	-	106,0	-	106,0
Riktad aktieemission	-	128,5	-	-	-	128,5	-	128,5
Kostnader för börslistning	-	-6,2	-	-	-	-6,2	-	-6,2
Utgående eget kapital 30 juni 2013	15,0	221,0	388,1	5,8	-244,3	385,6	3,5	389,1
Periodens resultat	-	-	-1,8	-	-33,6	-35,4	0,1	-35,3
Övrigt totalresultat	-	-	1,0	1,3	1,6	3,9	-	3,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-0,8	1,3	-32,0	-31,5	0,1	-31,4
Aktieemission vid förvärvet	-	66,7	-	-	-	66,7	-	66,7
Kostnader för börslistning	-	-0,6	-	-	-	-0,6	-	-0,6
Utgående eget kapital 31 december 2013	15,0	287,1	387,3	7,1	-276,3	420,2	3,6	423,8
Periodens resultat	-	-	-	-	8,1	8,1	0,3	8,4
Övrigt totalresultat	-	-	-2,0	2,9	-	0,9	-	0,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-2,0	2,9	8,1	9,0	0,3	9,3
Dividender	-	-5,1	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Utgående eget kapital 30 juni 2014	15,0	282,0	385,3	10,0	-268,2	424,1	3,6	427,7

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG					
MEUR	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rörelseresultat	12,8	-19,3	25,5	-17,3	-33,4
Avskrivningar	12,6	8,2	26,3	14,7	39,3
Betald skatt	-2,4	-2,6	-6,0	-2,6	-6,4
Erhållna och betalda räntor	-4,1	-3,3	-8,5	-5,9	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	18,9	-17,0	37,3	-11,1	-12,8
Förändring i varulager	-6,5	0,1	-17,4	-4,4	4,4
Förändring i rörelseskulder	-4,1	23,2	-4,4	34,4	26,0
Förändring i rörelsefordringar	2,6	-13,7	-7,2	-22,8	28,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,9	-7,4	8,3	-3,9	45,7
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-	9,1	-	9,1	9,1
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,0	-1,6	-1,0	-1,6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-7,7	-3,6	-12,5	-5,8	-21,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,6	4,5	-14,1	2,3	-13,5
Utdelning (dividend)	-5,4	-11,9	-5,4	-11,9	-11,9
Nyemission, netto efter kostnader	-	122,3	-	122,3	121,9
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	-	305,4	-	305,4	306,6
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag	-	-154,3	-	-154,3	-154,3
Återbetalning av lån	-12,4	-264,1	-12,8	-264,3	-277,5
Justering av rörelsekapitalet från Ahlstrom i samband med samgåendet	-	-	-	-	9,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17,8	-2,6	-18,2	-2,8	-5,7
Periodens kassaflöde	-15,5	-5,5	-24,0	-4,4	26,5
Likvida medel vid periodens början	75,2	59,1	83,1	57,1	57,1
Valutakursdifferens i likvida medel	1,4	-1,0	2,0	-0,1	-0,5
Likvida medel vid periodens utgång	61,1	52,6	61,1	52,6	83,1

Noter till delårsrapporten

Redovisningsprinciper

Denna orewiderade 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, 'Upplýsningar 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%

INVERKAN PÅ KONCERNENS NYCKELTAL	Publicerat	Förändring	Omräknat
	30 juni	30 juni	30 juni
	2013	2013	2013
Operativt kapital, MEUR	677,5	0,5	678,0
Räntebärande nettolåneskuld, MEUR	268,2	0,0	268,2
Skuldsättningsgrad, %	68,9%	0,0%	68,9%
Soliditet, %	34,7%	-0,1%	34,6%

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING						
	Publicerat	Förändring	Omräknat	Publicerat	Förändring	Omräknat
	30 juni	30 juni	30 juni	31 dec	31 dec	31 dec
MEUR	2013	2013	2013	2013	2013	2013
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	409,7	11,8	421,5	447,5	11,7	459,2
Andelar i intresseföretag	14,6	-12,0	2,6	14,5	-12,1	2,4
Uppskjutna skattefordringar	47,7	1,2	48,9	53,3	1,3	54,6
Övriga anläggningstillgångar	264,4	0,0	264,4	287,1	0,0	287,1
Summa anläggningstillgångar	736,4	1,0	737,4	802,4	0,9	803,3
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	331,9	1,1	333,0	302,8	0,2	303,0
Likvida medel	52,6	0,0	52,6	83,1	0,0	83,1
Summa omsättningstillgångar	384,5	1,1	385,6	385,9	0,2	386,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 120,9	2,1	1 123,0	1 188,3	1,1	1 189,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	389,1	0,0	389,1	423,8	0,0	423,8
Långfristiga skulder						
Långfristiga skulder	280,3	0,0	280,3	271,9	-1,1	270,8
Uppskjutna skatteskulder	68,0	1,7	69,7	83,3	1,7	85,0
Övriga långfristiga skulder	75,1	0,0	75,1	82,1	0,0	82,1
Summa långfristiga skulder	423,4	1,7	425,1	437,3	0,6	437,9
Kortfristiga skulder						
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101,8	0,4	102,2	88,6	0,5	89,1
Övriga kortfristiga skulder	206,6	0,0	206,6	238,6	0,0	238,6
Summa kortfristiga skulder	308,4	0,4	308,8	327,2	0,5	327,7
Summa skulder	731,8	2,1	733,9	764,5	1,1	765,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 120,9	2,1	1 123,0	1 188,3	1,1	1 189,4

RAPPORTERING PER SEGMENT 2014						
januari-juni 2014						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics & Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	193,3	213,6	83,8	90,3	-0,6	580,4
Nettoomsättning, intern	0,6	4,8	1,5	0,0	-6,9	0,0
Nettoomsättning	193,9	218,4	85,3	90,3	-7,5	580,4
Rörelseresultat	20,0	3,6	9,6	0,3	-8,0	25,5
Rörelsemarginal, %	10,3%	1,6%	11,3%	0,3%		4,4%
Finansnetto						-12,0
Skatter						-5,1
Periodens resultat						8,4
Övriga upplysningar						
Investeringar	2,9	4,2	2,5	1,7	2,8	14,1
Avskrivningar	4,6	14,3	3,7	3,1	0,6	26,3
Medeltal anställda, FTE	884	842	549	441	54	2 770

RAPPORTERING PER SEGMENT 2013						
januari-juni 2013						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics & Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	191,2	72,7	77,8	20,8	0,0	362,5
Nettoomsättning, intern	0,3	3,8	2,3	0,0	-6,4	0,0
Nettoomsättning	191,5	76,5	80,1	20,8	-6,4	362,5
Rörelseresultat	13,5	-1,9	4,4	-1,4	-31,9	-17,3
Rörelsemarginal, %	7,0	-2,5	5,5	-6,7		-4,8
Finansnetto						-10,4
Skatter						3,8
Periodens resultat						-23,9
Övriga upplysningar						
Investeringar	1,6	1,6	2,0	0,2	1,4	6,8
Avskrivningar	5,2	4,7	3,8	0,6	0,4	14,7
Medeltal anställda, FTE	888	249	563	76	38	1 814

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

* Justerat för poster av engångskaraktär

KONCERNENS NYCKELTAL	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2014	2013*	2014	2013*	2013*
	<i>Marginaler (justerat)</i>				
EBITDA-marginal, %	8,9%	7,9%	9,2%	7,7%	6,4%
Rörelsemarginal, %	4,6%	4,0%	4,7%	3,7%	1,8%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	5,1%	3,4%	5,1%	3,4%	2,8%
Avkastning på eget kapital, %	-5,0%	-11,8%	-5,0%	-11,8%	-10,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital*, MEUR	710,4	678,0	710,4	678,0	694,8
Eget kapital, MEUR	427,7	389,1	427,7	389,1	423,8
Räntebärande nettoskuld*, MEUR	241,5	268,2	241,5	268,2	229,3
Skuldsättningsgrad*, %	56,5%	68,9%	56,5%	68,9%	54,1%
Soliditet*, %	36,0%	34,6%	36,0%	34,6%	35,6%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR	0,07	-0,98	0,16	-1,38	-1,97
Eget kapital per aktie, EUR	8,4	10,0	8,4	10,0	8,3
Medeltal aktier	51 061 581	22 484 800	51 061 581	17 423 920	29 228 454
Investeringar, MEUR	8,6	4,6	14,1	6,8	22,6
Medeltal anställda, FTE	2 770	1 970	2 770	1 814	2 216

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

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	30 juni	30 juni	31 dec	jan-jun	jan-jun	jan-dec
	2014	2013	2013	2014	2013	2013
SEK	9,18	8,76	8,86	8,95	8,53	8,65
USD	1,37	1,30	1,38	1,37	1,31	1,33
BRL	3,00	2,89	3,26	3,15	2,67	3,06

Pro forma-information per segment

Den 28 augusti 2012 ingicks en överenskommelse om sammanslagning av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label & 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 som publicerades den 13 februari 2014.

MEUR	jan-dec 2013	okt-dec 2013	jul-sept 2013	apr-jun 2013	jan-mars 2013	jan-dec 2012	okt-dec 2012	jul-sept 2012	apr-jun 2012	jan-mars 2012
Pro forma nettoomsättning, MEUR										
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
Koncernen	1 120,3	265,2	265,1	299,6	290,4	1 154,6	288,5	281,0	298,1	287,0
Pro forma EBITDA, MEUR										
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
Koncernen	42,3	1,0	9,8	13,3	18,2	39,8	21,1	8,6	16,3	-6,2
Poster av engångskaraktär, MEUR										
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
Koncernen	21,8	15,8	2,3	3,0	0,7	36,8	2,2	4,6	2,1	27,9
Pro forma EBITDA (just.*), MEUR										
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
Koncernen	64,1	16,8	12,1	16,3	18,9	76,6	23,3	13,2	18,4	21,7
Leveransvolym, ton										
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
Koncernen	885 300	208 900	218 300	231 100	227 000	897 300	222 400	219 100	229 600	226 200

* 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

Vinst 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