



Made by Munksjö™

Arches
FRANCE

**Munksjö
Delårsrapport
Januari – mars 2016**

En klart förbättrad rörelsemarginal

Centralt för första kvartalet 2016

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 288,0 (280,2).
- EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 31,0 (26,5) vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 10,8% (9,5%). Det fanns inga poster av engångskaraktär under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,3 (13,2) och periodens resultat till MEUR 6,3 (9,7).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,12 (0,19).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 3,6 (-4,6).

NYCKELTAL MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning	288,0	280,2	+3%	1 130,7
EBITDA (just.*)	31,0	26,5	+17%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,8	9,5		8,3
EBITDA	31,0	26,5	+17%	86,3
EBITDA-marginal, %	10,8	9,5		7,6
Rörelseresultat (just.*)	16,3	13,2	+23%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,7	4,7		3,5
Rörelseresultat	16,3	13,2	+23%	32,7
Rörelsemarginal, %	5,7	4,7		2,9
Periodens resultat	6,3	9,7	-35%	22,8
Resultat per aktie, EUR	0,12	0,19	-36%	0,44
Räntebärande nettoskuld	234,4	241,1	-3%	227,4

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Kommentar av Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström

”Vi hade en bra start på året, då de genomförda prishöjningarna fick förväntat full effekt från det första kvartalet och framåt, och vi har nu överbryggat det gap som orsakades av stigande massapriser under 2015.

Marknadsefterfrågan låg kvar på en stabil nivå under första kvartalet 2016. De förbättrade volymerna under första kvartalet beror i huvudsak på högre leveranser av specialpappersmassa, eftersom vi under förra årets första kvartal byggde upp lager av specialpappersmassa för att säkerställa servicenivån vid underhållsstoppen under det andra kvartalet.

Den förbättrade lönsamheten är ett resultat av såväl våra egna planerade åtgärder för att förbättra lönsamheten som mer gynnsamma insatskostnader.

EBITDA-resultatet är det högsta i bolagets historia för ett enskilt kvartal och utgör en bra grund för det fortsatta åtgärdsarbetet med att uppnå vårt lönsamhetsmål, en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av året.

Vi fortsätter att fokusera på att erbjuda kunderna mervärdeslösningar, och har kunnat stärka ledande positioner inom våra nischade specialpapperssegment.”

Framtidsutsikter

Efterfrågeutsikterna avseende Munksjös specialpappersprodukter förväntas under 2016 vara stabila och spegla säsongsmönstret.

EBITDA-marginalen 2016 förväntas förbättras jämfört med 2015 drivet av den pågående planen för att förbättra lönsamheten och som omfattar ökad operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande.

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

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

Lönsamhetsmålet ska uppnås i slutet av 2016

Munksjös lönsamhetsmål är att uppnå en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016. De drivande faktorerna för att förbättra lönsamheten omfattar fortsatt operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet rör justering av kostnadsstrukturen.

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

Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

- Beslut fattade vid den ordinarie bolagsstämman 2016, däribland en kapitalåterbäring på 0,30 euro per aktie från fonden för inbetalt fritt eget kapital, och styrelsens konstituerande möte.

Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 27 april 2016 kl. 10.00 CEST (11.00 EEST) på restaurang Savoy (Södra esplanaden 14, sjunde våningen, Helsingfors). Rapporten presenteras av Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef. Konferensen hålls på engelska.

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

Detaljer för webb- och telefonkonferensen:

Telefonnummer i Sverige: +46(0)8 5065 3936

Telefonnummer i Finland: +358(0)9 6937 9590

Konferensens kod: 4697677

Länk till webbkonferensen: http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2016_0427_q1

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 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.

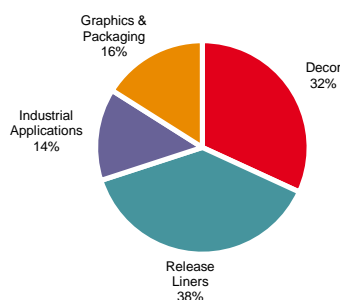
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2016	2015		2015
Nettoomsättning	288,0	280,2	+3%	1 130,7
EBITDA (just.*)	31,0	26,5	+17%	93,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,8	9,5		8,3
EBITDA	31,0	26,5	+17%	86,3
EBITDA-marginal, %	10,8	9,5		7,6
Rörelseresultat (just.*)	16,3	13,2	+23%	40,0
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,7	4,7		3,5
Rörelseresultat	16,3	13,2	+23%	32,7
Rörelsemarginal, %	5,7	4,7		2,9
Periodens resultat	6,3	9,7	-35%	22,8
Investeringar	9,9	8,9	+11%	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 732	2 755	-1%	2 774

* Justerat för poster av engångskaraktär

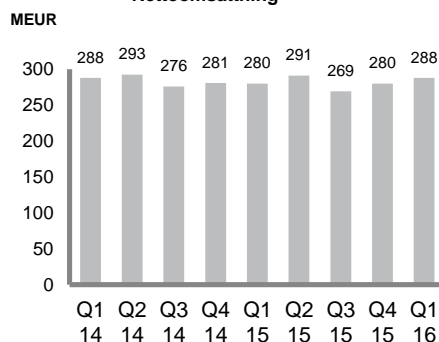
Första kvartalet 2016

- Koncernens totala leveransvolym ökad, främst som ett resultat av högre massaleveranser. Under motsvarande period förra året byggde produktionsanläggningen för specialpappersmassa upp lager för att säkerställa servicenivån under underhållsstoppet.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 288,0 (280,2), då högre volymer kompenserade för det lägre snittpriset, drivet av ett lägre försäljningspris för långfibrig specialpappersmassa.
- EBITDA-resultatet ökade till MEUR 31,0 (26,5) med en EBITDA-marginal på 10,8 % (9,5%). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år. Lönsamhetsförbättringen berodde huvudsakligen på lägre rörliga kostnader som en följd av lägre pris på energi och råvaror samt åtgärder knutna till planen för att nå lönsamhetsmålet. Valutasäkringsförluster om MEUR 0,1 (2,4) bokades i segmentet Övrigt.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,3 (13,2) och periodens resultat till MEUR 6,3 (9,7).
- Under rapporteringsperioden uppgick valutasäkringsresultatet, som påverkar rörelseresultatet, till MEUR -0,1 (-2,4). Växlingsförluster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 2,6 (vinst på 5,5) och bokades i finansiella poster.

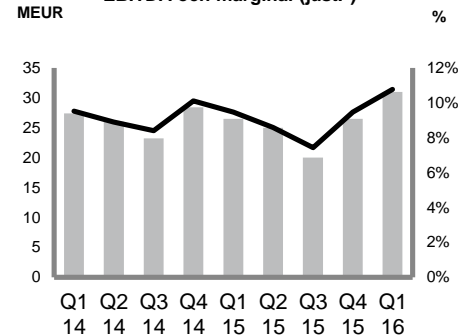
Nettoomsättning jan-mar 2016



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

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.

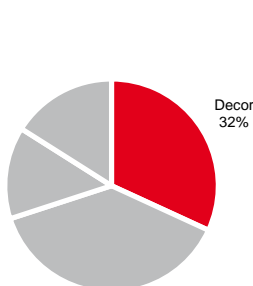
MEUR	jan-mar			Förändring, %	jan-dec 2015
	2016	2015			
Nettoomsättning	93,2	95,5	-2%	372,6	
EBITDA (just.*)	13,7	11,8	+16%	42,6	
EBITDA-marginal, % (just.*)	14,7	12,4		11,4	
EBITDA	13,7	11,8	+16%	42,6	
EBITDA-marginal, %	14,7	12,4		11,4	
Rörelseresultat (just.*)	11,7	9,9	+18%	34,6	
Rörelsemarginal, % (just.*)	12,6	10,4		9,3	
Rörelseresultat	11,7	9,9	+18%	34,6	
Rörelsemarginal, %	12,6	10,4		9,3	
Investeringar	3,3	2,6	+27%	10,2	
Leveransvolym, ton	46 000	46 800	-2%	183 400	
Produktionsvolym, ton	48 200	46 700	+3%	181 700	
Medeltal anställda, FTE	834	850	-2%	855	

* Justerat för poster av engångskaraktär

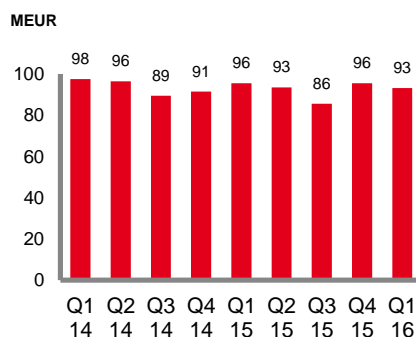
Första kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna var lägre men volymerna på huvudmarknaderna i Europa var stabila. I Asien fortsatte volymerna att växa som planerat, men de kompenserade inte fullt ut för den negativa volymutvecklingen i länder med ökad makroekonomisk osäkerhet.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 93,2 (95,5). Snittpriset minskade till följd av en mindre fördelaktig produkt- och geografisk mix.
- EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 13,7 (11,8) och EBITDA-marginalen uppgick till 14,7% (12,4%). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år. De lägre rörliga kostnaderna samt åtgärderna för att förbättra lönsamheten gav en positiv effekt på resultatet och kompenserade för den negativa effekten av de lägre leveransvolymerna och det lägre snittpriset.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 11,7 (9,9) med en rörelsemarginal på 12,6% (10,4%).

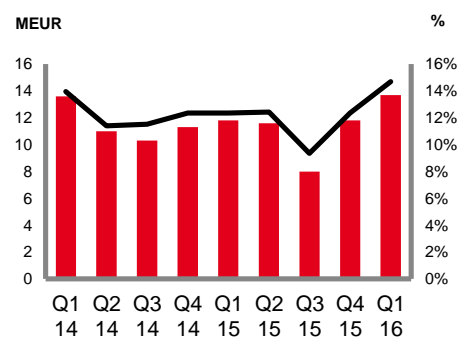
Nettoomsättning jan-mar 2016



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

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.

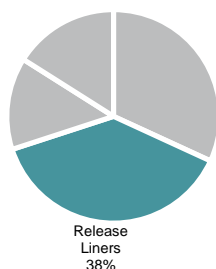
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2016	2015		2015
Nettoomsättning	111,6	106,8	+4%	437,6
EBITDA (just.*)	10,9	9,7	+12%	39,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,8	9,1		9,0
EBITDA	10,9	9,7	+12%	36,1
EBITDA-marginal, %	9,8	9,1		8,2
Rörelseresultat (just.*)	3,9	2,5	+56%	11,4
Rörelsemarginal, % (just.*)	3,5	2,3		2,6
Rörelseresultat	3,9	2,5	+56%	8,0
Rörelsemarginal, %	3,5	2,3		1,8
Investeringar	2,7	3,1	-13%	14,9
Leveransvolym, ton	131 300	118 200	+11%	498 700
Produktionsvolym, ton	123 000	118 000	+4%	475 900
Medeltal anställda, FTE	850	877	-3%	859

* Justerat för poster av engångskaraktär

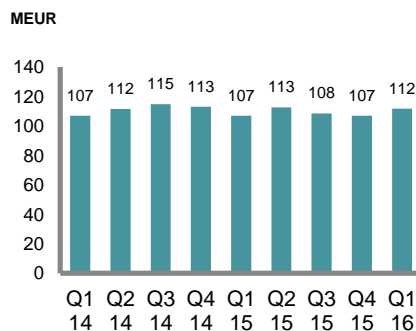
Första kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna ökade, främst som en följd av högre leveranser av specialpappersmassa. Leveransvolymerna var högre för den brasilianska pappersverksamheten, eftersom de högre exportvolymerna mer än väl kompenseras för effekterna av den ekonomiska avmattningen i Brasilien. Volymerna för den europeiska pappersverksamheten var stabila.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 111,6 (106,8). Snittpriset var högre för den europeiska pappersverksamheten då de genomförda prishöjningarna fick en förväntad positiv effekt. För pappersverksamheten i Brasilien ökade nettoomsättningen och snittpriset mätt i lokal valuta. Snittpriset för affärsområdet påverkades dock negativt av det lägre försäljningspriset inom massaverksamheten, orsakat av lägre pris på långfibrig massa (NBSK).
- EBITDA-resultatet ökade till MEUR 10,9 (9,7) med en EBITDA-marginal på 9,8% (9,1%). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år. De högre volymernas positiva effekt på resultatet kompenseras för det lägre snittpriset. De rörliga kostnaderna för affärsområdet var lägre, som en följd av de lägre energipriserna. Resultatet från pappersverksamheten i Brasilien stabiliserades tack vare de planerade åtgärderna för att höja exportvolymerna.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 3,9 (2,5) med en rörelsemarginal på 3,5% (2,3%).

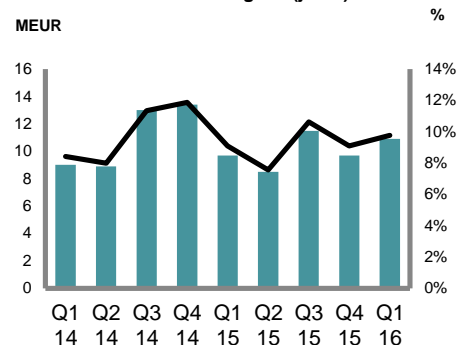
Nettoomsättning jan-mar 2016



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

Affärsområde Industrial Applications

Industrial Applications ledande position på marknaden för högkvalitativt specialpapper bygger på en avancerad produktportfölj i kombination med ingående kunskaper om högteknologiska produktionsprocesser. I produktutbudet ingår slibaspapper, elektrotekniskt papper, Spantex™, tunnspapper och konstnärspapper. Produkterna används inom flera olika industriella sektorer som bilindustrin, möbelindustrin, träindustrin, metallindustrin, bygg- och anläggningsindustrin, energiöverföringsindustrin, samt av industriföretag som arbetar med rostfritt stål, aluminium och glas.

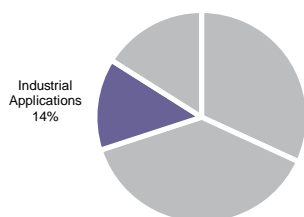
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning	40,9	41,6	-2%	166,6
EBITDA (just.*)	7,4	8,8	-16%	27,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	18,1	21,2		16,5
EBITDA	7,4	8,8	-16%	27,5
EBITDA-marginal, %	18,1	21,2		16,5
Rörelseresultat (just.*)	5,3	6,9	-23%	19,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	13,0	16,6		11,8
Rörelseresultat	5,3	6,9	-23%	19,6
Rörelsemarginal, %	13,0	16,6		11,8
Investeringar	1,2	2,0	-40%	9,2
Leveransvolym, ton	21 200	21 200	0%	85 100
Produktionsvolym, ton	22 800	22 900	0%	84 900
Medeltal anställda, FTE	573	550	+4%	574

* Justerat för poster av engångskaraktär

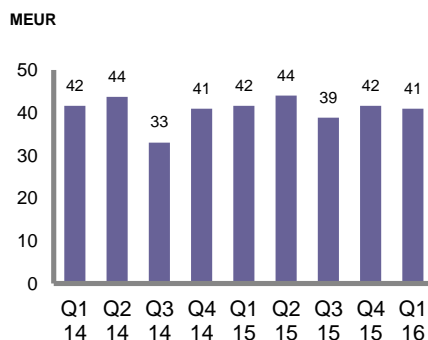
Första kvartalet 2016

- Leveransvolymerna låg kvar på samma nivå.
- Nettoomsättningen minskade till MEUR 40,9 (41,6) som en följd av lägre snittpris, som i sin tur berodde på en mindre fördelaktig produktmix.
- EBITDA-resultatet minskade till MEUR 7,4 (8,8) med en justerad EBITDA-marginal på 18,1 % (21,2 %). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år. Den negativa lönsamhetsutvecklingen berodde huvudsakligen på det lägre snittpriset och den mindre gynnsamma valutautvecklingen.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,3 (6,9) med en rörelsemarginal på 13,0% (16,6%).

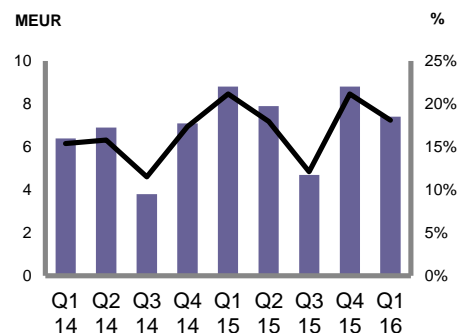
Nettoomsättning jan-mar 2016



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

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, våtlimsetiketter, tryckkänsligt etikettmaterial, 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.

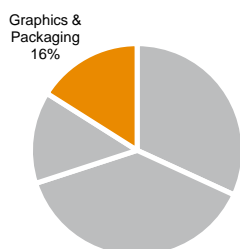
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning	46,9	43,5	+8%	175,7
EBITDA (just.*)	2,0	1,6	+25%	0,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	4,3	3,7		0,2
EBITDA	2,0	1,6	+25%	-0,2
EBITDA-marginal, %	4,3	3,7		-0,1
Rörelseresultat (just.*)	-0,9	-0,3	-	-7,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,9	-0,7		-4,5
Rörelseresultat	-0,9	-0,3	-	-8,4
Rörelsemarginal, %	-1,9	-0,7		-4,8
Investeringar	1,6	0,2	-	3,0
Leveransvolym, ton	34 700	31 400	+11%	127 200
Produktionsvolym, ton	35 200	35 300	0%	128 500
Medeltal anställda, FTE	413	419	-1%	428

* Justerat för poster av engångskaraktär

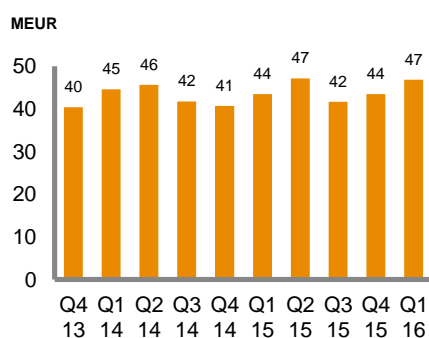
Första kvartalet 2016

- De totala leveransvolymerna ökade, samtidigt som det utmanande konkurrensläget inom vissa produktsegment, främst bestruket papper, håller i sig.
- Nettoomsättningen ökade till MEUR 46,9 (43,5) till följd av de högre volymerna. Snittpriset minskade främst som en följd av en mindre fördelaktig produktmix.
- EBITDA-resultatet ökade till MEUR 2,0 (1,6) med en EBITDA-marginal på 4,3 % (3,7%). Det fanns inga engångsposter under rapporteringsperioden eller under motsvarande period föregående år. De högre volymernas positiva inverkan på resultatet kompenenserade för den negativa effekten av det lägre snittpriset. De rörliga kostnaderna var lägre, huvudsakligen till följd av ett lägre energipris men även på grund av lönsamhetsförbättrande åtgärder.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -0,9 (-0,3) med en rörelsemarginal på -1,9% (-0,7%).
- Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat, som offentliggjordes i tredje kvartalet 2013 löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestruket papper, där åtgärderna som syftar till att stärka affärsområdets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen är försenade på grund av den ökade konkurrensen. Programmets mål är, som kommunicerats tidigare, att nå en EBITDA-marginal på 9-10% i slutet av 2016.

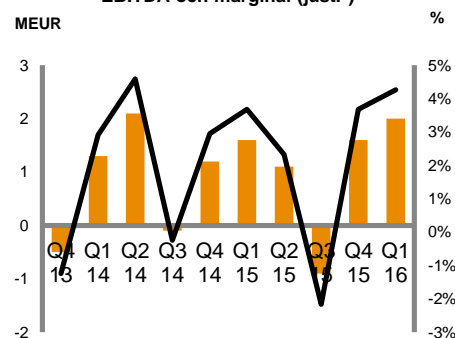
Nettoomsättning jan-mar 2016



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari-mars 2016 uppgick till MEUR 3,6 (-4,6). Det förbättrade rörelseresultatet och rörelsekapitalet gav en positivt effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Kassaflödet under 2016 belastades med MEUR 2,9 (2,2) som hänförde sig till reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR 2,0 (1,7) för betalning av inkomstskatter.

Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för januari-mars 2016 uppgick till MEUR -9,9 (-8,9). Munksjös investeringar i första kvartalet 2016 var av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar. Den största investeringen under 2016 kommer att hänföra sig till det underhållsstopp som planeras under tredje kvartalet 2016 vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige.

Finansiell ställning

Finansiering

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånens ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat.

I slutet av första kvartalet 2016 var den viktade genomsnittsräntan på bankkulder cirka 2,8% (slutet av fjärde kvartalet 2015: 2,7%; slutet av första kvartalet 2015: 2,4%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2016 till sammanlagt MEUR 234,4 (31 december 2015: 227,4; 31 mars 2015: 241,1), vilket motsvarar en skuldsättningsgrad om 57,1% (31 december 2015: 56,7%; 31 mars 2015: 58,5%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 mars 2016 till MEUR 410,6 (31 december 2015: 401,3; 31 mars 2015: 412,2) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 162,0 (31 december 2015: 1 173,4; 31 mars 2015: 1 172,2).

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-mars 2016 uppgick till MEUR -6,4 (2,0), varav MEUR 2,8 (2,4) avser räntekostnader, MEUR 0,8 (0,9) avser övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR 0,2 (0,2) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -2,6 (5,5) 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 -0,3 (-0,1). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,9 (-1,5).

Säkring

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR -0,6 (-3,1). Rörelseresultatet för januari-mars 2016 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -0,2 (-2,4), främst relaterat till valuta. 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 -3,6 (-5,5) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 36,7% (36,2%). 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. Den effektiva skattesatsen under första kvartalet 2016 exklusive ej värderade skatteförluster under perioden skulle ha uppgått till cirka 29%.

Totalt betald skatt för rapporteringsperioden uppgick till MEUR 2,0 (1,7). Aktuell nettoskattefordran per den 31 mars 2016 uppgick till MEUR 0,8 (-8,4).

Anställda

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 732 (2 755) under första kvartalet 2016. I slutet av mars 2016 hade Munksjö 2 912 (2 909) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av mars 38% (37%) i Frankrike, 22% (21%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 9% (9%) i Italien, 8% (9%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (2%) i andra länder.

De strategiska fokusområdena för 2016 syftar till att ytterligare främja en gemensam kultur, bland annat genom ett uttalat hälso- och säkerhetstänkande, att stärka vårt ledarskap och att attrahera, utveckla och behålla medarbetare. Nyckeltal kommer att tas fram i syfte att följa upp utvecklingen och resultaten kommer att rapporteras på helårsbasis. Mer information om Munksjös anställda finns i årsredovisningen.

Aktiebaserade incitamentsprogram

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-mars 2016 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,5 (0,6).

Munksjö omorganiserade säljorganisationen

Den 10 december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerade att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berörs. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland. Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, förbättrar Munksjö lönsamheten och effektiviserar distributionskedjan.

Konsultations- och godkännandeprocesserna är nu avslutade och omorganisationen och dess genomförande fortsätter enligt plan. De förväntade årliga besparingarna är i enligt planerat cirka MEUR 1-1,5, av vilka huvuddelen realiserades under 2015. Resten av besparingarna kommer att uppnås successivt under 2016.

Munksjö vidtar ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen

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

Omstruktureringen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning. Dessa processer har nu avslutats och personalneddragningen berör 37 anställda. De förväntade årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är cirka MEUR 2,0-2,5 och beräknas ge full lönsamhetseffekt successivt under 2016.

Produktutveckling

Munksjös fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojekten initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. I slutet av 2015 införde Munksjö ett mål för andelen nya produkter i relation till omsättningen. Andelen ska vara minst 15 procent mätt som ett genomsnitt av de senaste tre åren.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors, 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 mars 2016 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. De egna aktierna återköptes under 2015 och kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Aktieutveckling och aktieägare

Rapporteringsperioden januari-mars 2016 hade 61 (62) handelsdagar.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden uppgick till 2 256 208 (5 404 725) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 19 098 996 (51 586 292). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 36 987 (87 173) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 8,51 (9,60). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 9,75 (11,88) och det lägsta EUR 7,67 (9,00). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2016, var aktiekursen EUR 9,75 (31 mars

2015: 11,84) och det motsvarande börsvärdet MEUR 494,9 (31 mars 2015: 601,9). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden uppgick till 664 635 (1 487 758) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 53 349 761 (134 179 201). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 10 896 (23 996) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 80,27 (90,12). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 90,75 (110,25) och det lägsta SEK 71,75 (85,00). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2016, var aktiekursen SEK 90,75 (31 mars 2015: 108,00).

I slutet av mars 2016 hade Munksjö 10 331 (10 979) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy. Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 5,8 (13,6) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X. Handeln på Nasdaq motsvarade 75,2 procent av volymen och handeln på alternativa handelsplatser var 24,8 procent. (Källa: Fidessa Fragmentation Index, <http://fragmentation.fidessa.com>).

Flaggningsanmälningar

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

Förändring i Ahlström Capital's innehav

Munksjö mottog den 18 februari 2016 en anmälan från AC Invest Five B.V. enligt vilken AC Invest Five B.V.:s innehav i Munksjö ökat och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav samtidigt överstigit gränsen på 15 procent. AC Invest Five B.V.:s direkta och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav ökade 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. Informationen uppdateras regelbundet.

Ordinarie bolagsstämma 2016

Munksjö:s senaste ordinarie bolagsstämma hölls den 6 april 2016 i Helsingfors. Mer information finns under "Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden".

Övrigt

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

Strategi och finansiella mål

Munksjös vision är att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent 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.

Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

Beslut tagna vid den ordinarie bolagsstämman 2016 och vid styrelsens konstituerande möte

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

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att ingen dividend för räkenskapsåret 2015 utdelas. Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att 0,30 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2015 som fastställts av bolagsstämman.

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 Oy eller i fråga om Euroclear Sweden AB registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjde återbäringen av kapital till ägare som var registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Kapitalåterbäringen betalades den 19 april 2016.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att ersättningen till styrelseledamöterna förblir oförändrade med undantag av styrelsens vice ordförandes årsarvode, som höjs.

Styrelsens ordförande erhåller 80 000 euro i årsarvode, styrelsens vice ordförande 50 000 (tidigare 40 000) euro och de övriga styrelseledamöterna 40 000 euro. Revisionskommitténs ordförande erhåller 12 000 euro i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna 6 000 euro. Ersättningskommitténs ordförande erhåller 6 000 euro i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna 3 000 euro. Valberedningens ordförandes årsarvode är 6 000 euro och de övriga medlemmarnas årsarvode 3 000 euro. Ersättning för resekostnader utgår i enlighet med bolagets resepolicy.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att antalet styrelseledamöter utökas till sju. Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväls. Till nya ledamöter valdes Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma. Styrelsemedlemmarnas cv:n finns till påseende på www.munksjo.com.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att dess arbetsordning ändras närmast som en följd av att den nya finska bolagsstyrningskoden trädde i kraft den 1 januari 2016. Valberedningens arbetsordning ändras genom att man lägger till (i) en rätt för förvaltarregistrerade aktieägare att kunna beaktas då valberedningen utses, (ii) en ny uppgift för valberedningen att inkludera en rekommendation i sitt förslag av styrelseledamöter gällande vem som ska utses till styrelsens ordförande, (iii) en ny uppgift för valberedningen att redogöra för sina mångfaldsprinciper, (iv) en rätt för valberedningen att avgöra vilka kunskaper och kompetenser som erfordras av styrelsens ledamöter vid varje enskilt tillfälle, genom att från arbetsordningen avlägsna den lista över de kunskaper och kompetenser som ska innehas av styrelsens ledamöter och (v) en rätt för valberedningen att erhålla information om de faktorer som påverkar bedömningen av styrelseledamöternas oberoende. I samband med detta gjordes vissa ändringar av främst teknisk natur.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag vidare att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning.

Bolagsstämman fastställde i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

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

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

Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 stycken egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna skall överlåtas. Styrelsen kan besluta om att överlåta egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna kan överlåtas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebaserade incentivsystem på det sätt och i den utsträckning som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående avyttring av egna aktier.

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

Bolagsstämmoprotokollet finns tillgängligt på www.munksjo.com/bolagsstamma.

Beslut av styrelsens konstituerande möte

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valde Munksjö Oyj:s styrelse Peter Seligson till ordförande och Elisabeth 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.

Helsingfors, 27 april 2016

Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

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

Kommande finansiella rapporter

Den fullständiga IR-kalendern är tillgänglig på investerarsidorna på www.munksjo.com. Munksjös nästa finansiella rapport är delårsrapporten för januari-juni 2016, som publiceras **onsdagen den 27 juli 2016**.

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

Årsredovisningen för 2015 publicerades på www.munksjo.com den 9 mars 2016 och innehåller bokslutet för 2015, verksamhetsberättelsen, revisionsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten. Årsredovisningen, bolagsstyrningsrapporten samt en ersättningsförklaring finns tillgängliga som separata dokument på www.munksjo.com.

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.

Delårsresultat (oreviderat)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG MEUR	jan-mar		jan-dec
	2016	2015	2015
Nettoomsättning	288,0	280,2	1 130,7
Övriga rörelseintäkter	2,0	3,4	11,6
Summa rörelsens intäkter	290,0	283,6	1 142,3
Rörelsens kostnader			
Förändring av varulager	1,9	10,3	1,0
Råvaror och förnödenheter	-141,5	-147,5	-573,9
Övriga externa kostnader	-65,8	-69,4	-283,6
Personalkostnader	-53,6	-50,5	-199,5
Avskrivningar	-14,7	-13,3	-53,6
Summa rörelsens kostnader	-273,7	-270,4	-1 109,6
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	16,3	13,2	32,7
Finansnetto	-6,4	2,0	-4,7
Resultat före skatt	9,9	15,2	28,0
Skatter	-3,6	-5,5	-5,2
Periodens resultat	6,3	9,7	22,8
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4,1	-8,3	-22,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-1,7	-2,9	-3,2
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,5	2,5	6,2
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster	-	-	1,0
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,3	0,1	-1,0
Periodens totalresultat	9,5	1,1	3,5
Periodens resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	6,1	9,5	22,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,2	0,4
Periodens totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	9,3	0,9	3,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,2	0,4
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	50 963 981	50 818 260
Resultat per aktie, EUR	0,12	0,19	0,44
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,12	0,19	0,44

* Justerat för innehav av egna aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG			
MEUR	31 mars		31 december
	2016	2015	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	424,4	438,7	430,0
Goodwill	224,6	225,9	223,9
Övriga immateriella tillgångar	44,5	52,6	46,6
Andelar i intresseföretag	2,3	2,2	2,3
Andra anläggningstillgångar	3,1	3,6	3,6
Uppskjutna skattefordringar	51,1	57,2	51,8
Summa anläggningstillgångar	750,0	780,2	758,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	157,8	164,1	155,4
Kundfordringar	122,7	130,2	111,1
Övriga kortfristiga fordringar	37,9	34,6	38,3
Aktuella skattefordringar	4,0	2,9	5,3
Likvida medel	89,6	60,2	105,1
Summa omsättningstillgångar	412,0	392,0	415,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 162,0	1 172,2	1 173,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	410,6	412,2	401,3
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	304,9	263,2	313,5
Övriga långfristiga skulder	2,2	1,6	1,7
Avsättningar för pensioner	51,9	51,4	52,4
Uppskjutna skatteskulder	73,2	82,1	74,1
Övriga avsättningar	20,9	21,8	23,9
Summa långfristiga skulder	453,1	420,1	465,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	23,1	41,4	22,5
Leverantörsskulder	148,2	163,8	165,9
Skulder till intresseföretag	7,7	8,3	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	106,3	102,9	94,5
Aktuella skatteskulder	3,2	11,3	2,7
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	9,8	12,2	12,9
Summa kortfristiga skulder	298,3	339,9	306,5
Summa skulder	751,4	760,0	772,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 162,0	1 172,2	1 173,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrig reserv	Egna aktier	Omräk- nings- reserv	Balansera t resultat och årets resultat	Summ a	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summ a eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015	15,0	282,0	385,1	0,0	1,4	-273,9	409,6	4,0	413,6
Periodens resultat	-	-	-	-	-	9,5	9,5	0,2	9,7
Övrigt totalresultat	-	-	-0,3	-	-8,3	-	-8,6	-	-8,6
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-0,3	0,0	-8,3	9,5	0,9	0,2	1,1
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-2,3	-	-	-2,3	-	-2,3
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Utgående eget kapital 31 mars 2015	15,0	282,0	384,8	-2,3	-6,9	-264,3	408,3	3,9	412,2
Periodens resultat	-	-	-	-	-	12,9	12,9	0,2	13,1
Övrigt totalresultat	-	-	2,7	-	-14,0	0,6	-10,7	-	-10,7
Periodens totalresultat	0,0	0,0	2,7	0,0	-14,0	13,5	2,2	0,2	2,4
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-0,8	-	-	-0,8	-	-0,8
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-12,7	-	-	-	-	-12,7	-	-12,7
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Utgående eget kapital 31 dec 2015	15,0	269,3	387,5	-3,1	-20,9	-250,6	397,2	4,1	401,3
Periodens resultat	-	-	-	-	-	6,1	6,1	0,2	6,3
Övrigt totalresultat	-	-	-0,9	-	4,1	-	3,2	-	3,2
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-0,9	0,0	4,1	6,1	9,3	0,2	9,5
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,3	-0,3
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Utgående eget kapital 31 mars 2016	15,0	269,3	386,6	-3,1	-16,8	-244,4	406,6	4,0	410,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2016	2015	2015
Rörelseresultat	16,3	13,2	32,7
Avskrivningar	14,7	13,3	53,6
Betald skatt	-2,0	-1,7	-13,4
Erhållna och betalda räntor	-2,8	-3,0	-11,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	26,2	21,8	61,3
Förändring i varulager	-2,4	-11,9	-3,2
Förändring i rörelseskulder	-9,5	3,6	0,1
Förändring i rörelsefordringar	-10,7	-18,1	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,6	-4,6	55,5
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,2	-0,5
Köp av materiella anläggningstillgångar	-9,9	-8,7	-39,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,9	-8,9	-39,8
Kapitalåterbäring och dividender	-0,3	-0,3	-13,0
Köp av egna aktier	0,0	-2,3	-3,1
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	0,0	0,0	61,1
Återbetalning av lån	-8,5	-8,5	-39,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,8	-11,1	6,0
Periodens kassaflöde	-15,1	-24,6	21,7
Likvida medel vid periodens början	105,1	84,1	84,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,4	0,7	-0,7
Likvida medel vid periodens utgång	89,6	60,2	105,1

Noter till delårsrapporten

Redovisningsprinciper

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

RAPPORTERING PER SEGMENT 2016						
jan-mar 2016						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	91,7	109,6	40,5	46,3	-0,1	288,0
Nettoomsättning, intern	1,5	2,0	0,4	0,6	-4,5	0,0
Nettoomsättning	93,2	111,6	40,9	46,9	-4,6	288,0
Rörelseresultat	11,7	3,9	5,3	-0,9	-3,7	16,3
Rörelsemarginal, %	12,6%	3,5%	13,0%	-1,9%		5,7%
Finansnetto						-6,4
Skatter						-3,6
Periodens resultat						6,3
Övriga upplysningar						
Investeringar	3,3	2,7	1,2	1,6	1,1	9,9
Avkastning på operativt kapital, % (just.)	21,9%	5,8%	27,5%	-21,3%		6,4%
Avskrivningar	2,0	7,0	2,1	2,9	0,7	14,7
Medeltal anställda, FTE	834	850	573	413	62	2 732

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

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL									
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014
Nettoomsättning, MEUR									
Decor	93,2	98,2	85,5	93,4	95,5	91,4	89,4	96,4	97,5
Release Liners	111,6	109,9	108,3	112,6	106,8	112,9	114,7	111,5	106,9
Industrial Applications	40,9	42,2	38,8	44,0	41,6	40,9	33,0	43,7	41,6
Graphics and Packaging	46,9	43,3	41,7	47,2	43,5	40,7	41,8	45,7	44,6
Övrigt och elimineringar	-4,6	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2	-4,9	-3,0	-4,8	-2,7
Koncernen	288,0	290,0	269,3	291,2	280,2	281,0	275,9	292,5	287,9
EBITDA (just.*), MEUR									
Decor	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	11,3	10,3	11,0	13,6
Release Liners	10,9	9,8	11,5	8,5	9,7	13,4	13,0	8,9	9,0
Industrial Applications	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	7,1	3,8	6,9	6,4
Graphics and Packaging	2,0	-1,5	-0,9	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3
Övrigt och elimineringar	-3,0	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4	-4,6	-3,8	-2,9	-2,9
Koncernen	31,0	22,1	20,0	25,0	26,5	28,4	23,2	26,0	27,4
EBITDA, MEUR									
Decor	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8	10,0	10,3	11,0	13,6
Release Liners	10,9	9,8	8,1	8,5	9,7	12,6	13,0	8,9	9,0
Industrial Applications	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8	6,7	3,8	6,9	6,4
Graphics and Packaging	2,0	-1,5	-1,4	1,1	1,6	1,2	-0,1	2,1	1,3
Övrigt och elimineringar	-3,0	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4	-5,8	-4,1	-3,5	-3,9
Koncernen	31,0	22,1	15,1	22,6	26,5	24,7	22,9	25,4	26,4
Rörelseresultat (just.*), MEUR									
Decor	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	9,0	8,1	9,2	10,8
Release Liners	3,9	2,9	4,7	1,3	2,5	6,7	5,8	1,8	1,8
Industrial Applications	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	5,3	1,8	5,1	4,5
Graphics and Packaging	-0,9	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1
Övrigt och elimineringar	-3,7	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8	-6,1	-4,5	-3,1	-3,3
Koncernen	16,3	8,5	6,8	11,5	13,2	14,4	9,5	13,4	13,7
Rörelseresultat, MEUR									
Decor	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9	7,7	8,1	9,2	10,8
Release Liners	3,9	2,9	1,3	1,3	2,5	5,9	5,8	1,8	1,8
Industrial Applications	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9	4,9	1,8	5,1	4,5
Graphics and Packaging	-0,9	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3	-0,5	-1,7	0,4	-0,1
Övrigt och elimineringar	-3,7	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8	-7,3	-4,8	-3,7	-4,3
Koncernen	16,3	8,5	1,9	9,1	13,2	10,7	9,2	12,8	12,7
Leveransvolym, ton									
Decor	46 000	48 300	42 100	46 200	46 800	44 300	43 300	46 100	46 600
Release Liners	131 300	127 100	125 900	127 500	118 200	128 700	131 500	127 500	124 500
Industrial Applications	21 200	21 700	19 500	22 700	21 200	20 700	18 900	21 600	22 800
Graphics and Packaging	34 700	31 500	30 300	34 000	31 400	31 200	32 600	36 600	35 700
Övrigt och elimineringar	-3 700	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600	-3 300	-2 500	-3 400	-4 000
Koncernen	229 500	225 700	214 500	226 500	213 000	221 600	223 800	228 400	225 600
Produktionsvolym, ton									
Decor	48 200	44 500	42 400	48 100	46 700	42 300	42 900	47 500	51 000
Release Liners	123 000	120 600	121 600	115 700	118 000	122 000	122 800	118 700	118 700
Industrial Applications	22 800	20 300	18 500	23 200	22 900	20 200	17 400	23 300	22 300
Graphics and Packaging	35 200	27 000	31 300	34 900	35 300	33 300	27 900	39 600	37 800
Övrigt och elimineringar	-2 800	-2 500	-2 900	-3 200	-4 100	-3 800	-4 200	-4 400	-5 200
Koncernen	226 400	209 900	210 900	218 700	218 800	214 000	206 800	224 700	224 600

* Justerat för poster av engångskaraktär

KONCERNENS NYCKELTAL	jan-mar		jan-dec
	2016	2015	2015
<i>Marginaler (justerat)</i>			
EBITDA-marginal, %	10,8%	9,5%	8,3%
Rörelsemarginal, %	5,7%	4,7%	3,5%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	6,4%	7,3%	5,9%
Avkastning på eget kapital, %	1,6%	3,1%	5,7%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Operativt kapital, MEUR	670,3	689,9	651,9
Eget kapital, MEUR	410,6	412,2	401,3
Räntebärande nettoskuld, MEUR	234,4	241,1	227,4
Skuldsättningsgrad, %	57,1%	58,5%	56,7%
Soliditet, %	35,3%	35,2%	34,2%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>			
Resultat per aktie, EUR	0,12	0,19	0,44
Eget kapital per aktie, EUR	8,0	8,1	7,9
Medeltal aktier	50 761 581	50 963 981	50 818 260
Investeringar, MEUR	9,9	8,9	39,8
Medeltal anställda, FTE	2 732	2 755	2 774

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
SEK	9,23	9,29	9,19	9,33	9,38	9,35
USD	1,14	1,08	1,09	1,10	1,13	1,11
BRL	4,12	3,50	4,31	4,31	3,22	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

Poster av engångskaraktär

Intäkter eller kostnader som uppstår från aktiviteter utanför den normala operativa verksamheten och är av engångskaraktär