



Made by Munksjö™

Munksjö Oyj
Delårsrapport
januari-september 2014

Positiv organisk tillväxt och resultatutveckling, synergimålet uppnått

Centralt för tredje kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 275,9 (245,1). Den högre nettoomsättningen var ett resultat av organisk tillväxt och samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 23,2 (11,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,4% (4,5%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 9,5 (-0,2). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -0,3 (-1,9).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,2 (-2,1) och periodens resultat till MEUR -3,4 (-7,3).
- Munksjö tecknade i september 2014 ett nytt finansieringsavtal för att öka affärsverksamhetens flexibilitet och minska finansieringskostnaderna. Avtalet ger cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. I samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen i kvartalet kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som inte påverkade kassaflödet.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013 med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre.

Centralt för rapporteringsperioden januari-september 2014

- Nettoomsättningen uppgick till MEUR 856,3 (607,6). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet som slutfördes 2013.
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 76,6 (39,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (6,4%).
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 36,6 (13,1). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -1,9 (-32,5).
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 34,7 (-19,4) och periodens resultat till MEUR 5,0 (-31,2). Periodens resultat påverkades av en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som kostnadsfördes i samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen under det tredje kvartalet 2014. Kostnaden påverkade inte kassaflödet.
- Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,09 (-1,28).
- Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av rapporteringsperioden till MEUR 240,8 (30 september 2013: 256,6; 31 december 2013: 229,3) vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 57,2% (30 september 2013: 66,5%, 31 december 2013: 54,1%).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 24,5 (15,4).

NYCKELTAL MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3
EBITDA (just.*)	23,2	11,0	76,6	39,0	55,0
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,4	4,5	8,9	6,4	6,4
EBITDA	22,9	9,1	74,7	6,5	5,9
EBITDA-marginal, %	8,3	3,7	8,7	1,1	0,7
Rörelseresultat (just.*)	9,5	-0,2	36,6	13,1	15,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	3,4	-0,1	4,3	2,2	1,8
Rörelseresultat	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Rörelsemarginal, %	3,3	-0,9	4,1	-3,2	-3,9
Periodens resultat	-3,4	-7,3	5,0	-31,2	-57,4
Resultat per aktie, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Räntebärande nettoskuld**	240,8	256,5	240,8	256,5	229,3

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2013 om inte annat anges. Denna delårsrapport är oreviderad. Delårsrapporten publiceras på svenska, finska och engelska. I det fall variationer mellan de tre versionerna finns, ska den svenska versionen gälla.

Kommentar av Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström

”Under det tredje kvartalet nådde de årliga synergierna från samgåendet MEUR 25, det vill säga den övre nivån av det utlovade spannet på MEUR 20-25 och inga fler engångskostnader för att uppnå synergierna förväntas påverka resultatet.

Projektgruppen som ansvarar för sammanställning och uppföljning av integrationsarbetet och synergierna kommer att avsluta projektet vid årsskiftet efter väl genomfört arbete. Därefter kommer det fortsatta arbetet med utvecklingen och effektiviseringen av affärsverksamheten att vara en löpande del av verksamheten.

De tidigare kommunicerade underhålls- och semesterstoppen har genomförts enligt plan. Stoppen omfattade även en installering och uppstart av strategiska investeringar i form av två filmpressar inom affärsområdet Graphics and Packaging. Uppstarten har skett enligt tidtabell och vi har därmed fått bättre förutsättningar att genom utveckling av produktsortimentet förstärka konkurrenskraften.

Vår positiva lönsamhetsutveckling bidrog till att vi i september kunde avtala om en ny långsiktig finansiering, som innebär en cirka 1,5 procentenheter lägre årlig räntesats.

Osäkerhetsfaktorerna i och omkring den europeiska ekonomiska utvecklingen har ökat, men marknadsläget för Munksjö är fortsatt stabilt, både avseende priser och orderingång.”

Framtidsutsikter

Marknadsläget och efterfrågan på Munksjös produkter förväntas vara stabila under fjärde kvartalet 2014 efter ett tredje kvartal med säsongsmässigt lägre volymer. Priserna i lokal valuta förväntas ligga på samma nivå som under tredje kvartalet. Kassaflödet förväntas fortsatt förbättras under fjärde kvartalet.

De årliga synergierna för samgåendet uppgår i slutet av september till MEUR 25. Ytterligare initiativ är påbörjade och planerade för att nå det finansiella målet om 12 procents EBITDA-marginal över en affärscykel.

De säsongsmässiga stoppen i december förväntas ske i samma utsträckning som under 2013.

Video- och telefonkonferens

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens för investerare, analytiker och media ordnas på publiceringsdagen den 29 oktober 2014 kl. 10.00 CET (11.00 EET) på restaurang Savoy, rum Kabinetti 2 (Södra esplanaden 14, sjunde våningen, Helsingfors). 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: 948557

Länk till webbkonferensen: http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2014_1029_q3

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

Munksjö Oyj är resultatet av samgåendet mellan svenska Munksjö AB och finska Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Affärsområdena utgör även 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 uppgick i slutet av tredje kvartalet 2014 till cirka MEUR 25, i linje med det tidigare kommunicerade målet om MEUR 20-25. De årliga synergierna för samgåendet har uppnåtts inom inköp, produktionseffektivitet, stordriftsfördelar samt genom effektivisering av organisationen.

Resultatet för tredje kvartalet 2014 innehåller realiserade synergier om cirka MEUR 6,0. Under tredje kvartalet 2014 uppnåddes synergierna främst inom affärsområdet Graphics and Packaging.

Projektgruppen som ansvarat för sammanställningen och uppföljningen av integrationsarbetet och synergierna kommer att avsluta sitt arbete redan vid årsskiftet.

Engångskostnaderna för att uppnå synergierna beräknas inte överstiga de redan kostnadsförda MEUR 11,5, som motsvarar den lägre nivån av det tidigare kommunicerade spannet om MEUR 10-15.

Under tredje kvartalet 2014 uppstod inga engångskostnader för att uppnå synergier. Engångskostnaderna belastade kassaflödet med MEUR 1,0 i tredje kvartalet. Nedanstående tabell illustrerar den kvartalsvisa utvecklingen av synergier, engångskostnaderna samt engångskostnadernas kassaflödeseffekt.

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


Munksjökoncernen

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER MEUR	27 maj-sep	27 maj-dec
	2014	2013	2014	2013	2013		2013	2013
Rapporterat ¹⁾						Rapporterat ¹⁾		
Nettoomsättning	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3	Nettoomsättning	152,0	257,0
EBITDA (just.*)	23,2	11,0	76,6	39,0	55,0	EBITDA (just.*)	3,3	6,9
EBITDA-marginal, % (just.*)	8,4	4,5	8,9	6,4	6,4	EBITDA-marginal, % (just.*)	2,2	2,7
EBITDA	22,9	9,1	74,7	6,5	5,9	EBITDA	0,1	-3,5
EBITDA-marginal, %	8,3	3,7	8,7	1,1	0,7	EBITDA-marginal, %	0,1	-1,4
Rörelseresultat (just.*)	9,5	-0,2	36,6	13,1	15,7	Rörelseresultat (just.*)	-3,0	-4,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	3,4	-0,1	4,3	2,2	1,8	Rörelsemarginal, % (just.*)	-2,0	-1,9
Rörelseresultat	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4	Rörelseresultat	-6,2	-15,3
Rörelsemarginal, %	3,3	-0,9	4,1	-3,2	-3,9	Rörelsemarginal, %	-4,1	-6,0
Periodens resultat	-3,4	-7,3	5,0	-31,2	-57,4	Leveransvolym, ton	132 500	223 400
Investeringar	16,4	7,6	30,5	14,4	22,6			
Medeltal anställda, FTE	2 766	2 594	2 767	2 073	2 216			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	275,9	265,1	856,3	855,1	1 120,3			
EBITDA** (just.*)	23,2	12,1	76,6	47,3	64,1			
EBITDA**-marginal, % (just.*)	8,4	4,6	8,9	5,5	5,7			
EBITDA**	22,9	9,8	74,7	41,3	42,3			
EBITDA**-marginal, %	8,3	3,7	8,7	4,8	3,8			
Leveransvolym, ton	223 800	218 300	677 800	676 400	885 300			

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 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

Tredje kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 275,9 (245,1). Den högre nettoomsättningen var ett resultat av organisk tillväxt och samgåendet som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 23,2 (11,0) med en justerad EBITDA-marginal på 8,4% (4,5%).

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 9,5 (-0,2) med en justerad rörelsemarginal på 3,4% (-0,1%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -0,3 (-1,9) och bestod av kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen. Mer information om meddelandet om invändningar finns under rubriken *Övrigt* i denna delårsrapport.

De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013 med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,2 (-2,1) och periodens resultat till MEUR -3,4 (-7,3).

Januari-september 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 856,3 (607,6). 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 76,6 (39,0) med en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (6,4%).

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 36,6 (13,1) med en justerad rörelsemarginal på 4,3% (2,2%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -1,9 (-32,5). Av dessa kostnader avsåg MEUR 1,4 kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen och MEUR 0,5 kostnader för aktiviteter för uppnående av synergier. Mer information om meddelandet om invändningar finns under rubriken *Övrigt* i denna delårsrapport.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 34,7 (-19,4) och periodens resultat till MEUR 5,0 (-31,2).

Rapporterat jämfört med pro forma

Tredje kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 275,9 (265,1).

Det justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 23,2 (12,1) med en justerad EBITDA-marginal på 8,4% (4,6%). De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i

samma utsträckning som under 2013 med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre.

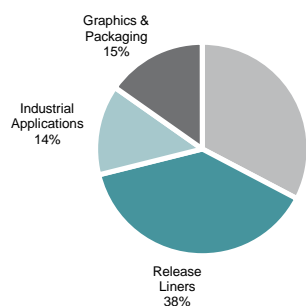
Januari-september 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 856,3 (855,1).

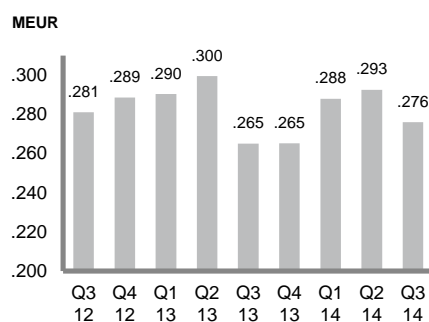
Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 76,6 (47,3) med en justerad EBITDA-marginal på 8,9% (5,5%). Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 3 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

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

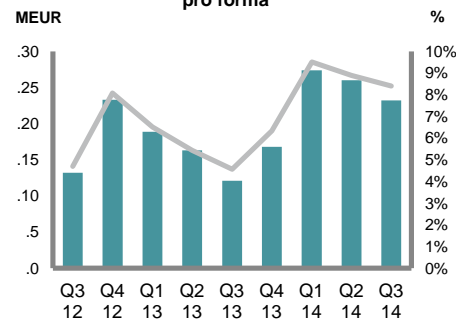
Nettoomsättning jan-sept 2014



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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rapporterat					
Nettoomsättning	89,4	86,8	283,3	278,3	368,2
EBITDA (just.*)	10,3	6,0	34,9	25,0	33,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,5	6,9	12,3	9,0	9,2
EBITDA	10,3	5,5	34,9	24,2	26,3
EBITDA-marginal, %	11,5	6,3	12,3	8,7	7,1
Rörelseresultat (just.*)	8,1	3,5	28,1	17,3	21,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,1	4,0	9,9	6,2	5,9
Rörelseresultat	8,1	3,0	28,1	16,5	14,5
Rörelsemarginal, %	9,1	3,5	9,9	5,9	3,9
Investeringar	2,4	1,5	5,3	3,1	4,5
Leveransvolym, ton	43 300	41 500	136 000	132 000	174 800
Medeltal anställda, FTE	876	889	881	888	888

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Rapporterat

Tredje kvartalet 2014

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

Nettoomsättningen var högre som en följd av volymutvecklingen och uppgick till MEUR 89,4 (86,8). En mindre fördelaktig geografisk mix jämfört med jämförelseperioden resulterade i ett lägre snittpris.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 10,3 (6,0) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 11,5% (6,9%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva lönsamhetsutvecklingen var en följd av en högre produktivitet och lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid och kortfibrig massa (BHKP).

De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,1 (3,0) med en rörelsemarginal på 9,1% (3,5%).

Januari-september 2014

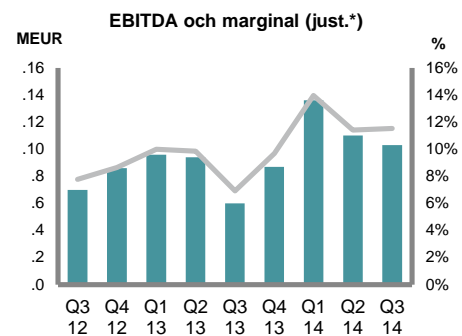
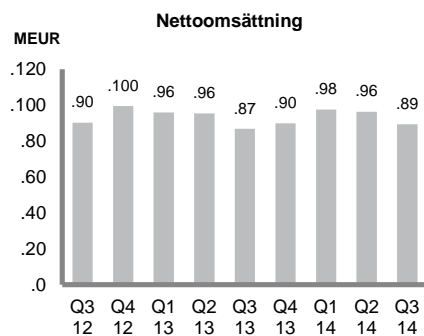
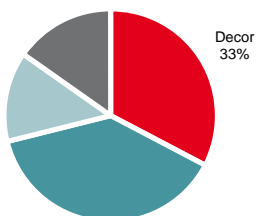
Efterfrågan var god under hela rapporteringsperioden och leveransvolymen var tre procent högre.

Nettoomsättningen ökade som ett resultat av den högre volymen och uppgick till MEUR 283,3 (278,3).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 34,9 (25,0) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,3% (9,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var en följd av högre produktivitet och lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid och kortfibrig massa (BHKP).

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 28,1 (16,5) med en rörelsemarginal på 9,9% (5,9%).

Nettoomsättning jan-sep 2014



* Justerat för poster av engångskaraktär


Affärsområde Release Liners

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER		
	2014	2013	2014	2013	2013	27 maj-sep		27 maj-dec
						MEUR		
						2013		2013
Rapporterat ¹⁾								
Nettoomsättning	114,7	85,3	333,1	161,8	249,1	Nettoomsättning	90,0	154,6
EBITDA (just.*)	13,0	6,0	30,9	9,8	15,7	EBITDA (just.*)	4,3	8,4
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,3	7,0	9,3	6,1	6,3	EBITDA-marginal, % (just.*)	4,8	5,4
EBITDA	13,0	5,8	30,9	8,6	12,8	EBITDA	3,1	5,5
EBITDA-marginal %	11,3	6,8	9,3	5,3	5,1	EBITDA-marginal, %	3,4	3,6
Rörelseresultat (just.*)	5,8	1,0	9,4	0,1	0,4	Rörelseresultat (just.*)	0,0	0,2
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,1	1,2	2,8	0,1	0,2	Rörelsemarginal, % (just.*)	0,0	0,1
Rörelseresultat	5,8	0,8	9,4	-1,1	-2,5	Rörelseresultat	-1,2	-2,7
Rörelsemarginal, %	5,1	0,9	2,8	-0,7	-1,0	Rörelsemarginal, %	-1,3	-1,7
Investeringar	3,3	1,8	7,5	3,4	7,5	Leveransvolym, ton	81 500	139 700
Leveransvolym, ton	131 500	101 900	383 500	213 400	313 500			
Medeltal anställda, FTE	837	646	840	381	465			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	114,7	105,3	333,1	336,0	432,8			
EBITDA** (just.*)	13,0	7,1	30,9	17,2	23,9			
EBITDA**-marginal% (just.*)	11,3	6,7	9,3	5,1	5,5			
EBITDA**	13,0	6,5	30,9	16,4	21,2			
EBITDA**-marginal %	11,3	6,2	9,3	4,9	4,9			
Leveransvolym, ton	131 500	127 700	383 500	380 900	497 500			

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 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.

Tredje kvartalet 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 114,7 (85,3), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 13,0 (6,0) med en justerad EBITDA-marginal på 11,3% (7,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Rörelseresultatet uppgick till MEUR 5,8 (0,8) med en rörelsemarginal på 5,1% (0,9%).

Januari-september 2014

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 333,1 (161,8), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 30,9 (9,8) med en justerad EBITDA-marginal på 9,3% (6,1%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,4 (-1,1) med en rörelsemarginal på 2,8% (-0,7%).

Rapporterat jämfört med pro forma

Tredje kvartalet 2014

Den positiva utvecklingen av affärsrådets totala leveransvolym fortsatte även under tredje kvartalet. Leveransvolymen var högre än under jämförelseperioden för såväl den europeiska pappersverksamheten, massaverksamheten som den brasilianska pappersverksamheten.

Den rapporterade nettoomsättningen var högre än pro forma-omsättningen som ett resultat av volymutvecklingen samt ett högre snittpris och uppgick till MEUR 114,7 (105,3). Snittpriset för den europeiska pappersverksamheten var lägre än under jämförelseperioden, medan snittpriset för massaverksamheten och den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, mätt i lokal valuta, var högre.

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 13,0 (7,1) med en justerad EBITDA-marginal på 11,3% (6,7%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av den fördelaktiga prisskillnaden mellan kortfibrig och långfibrig massa, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsrådets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån. De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013.

Januari-september 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var högre jämfört med motsvarande period föregående år. Leveransvolymen var högre för såväl den europeiska pappersverksamheten, massaverksamheten som den brasilianska pappersverksamheten.

Den rapporterade nettoomsättningen var lägre än pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 333,1 (336,0).

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 30,9 (17,2) med en justerad EBITDA-marginal på 9,3% (5,1%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av den fördelaktiga prisskillnaden mellan kortfibrig och långfibrig massa, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsområdets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån. Den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, omsättning och resultat har ökat under hela rapporteringsperioden, men den brasilianska realens försvagning mot euron har påverkat omsättningen och resultatet negativt omräknat till euro.

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

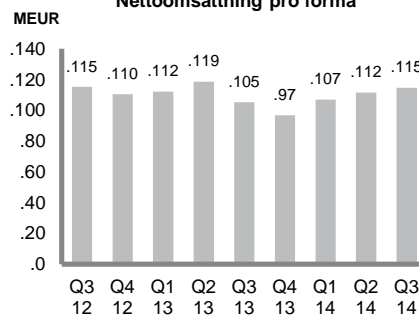
Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 1 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Nettoomsättning jan-sep 2014

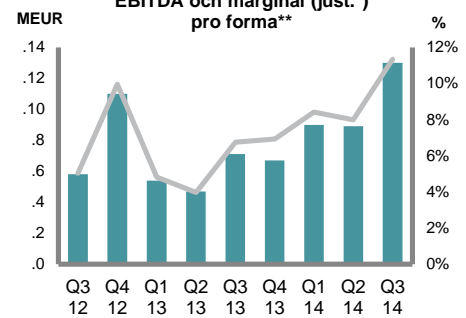


Release
Liners
38%

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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rapporterat					
Nettoomsättning	33,0	35,6	118,3	115,7	158,0
EBITDA (just.*)	3,8	1,7	17,1	10,4	16,1
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,5	4,8	14,5	9,0	10,2
EBITDA	3,8	1,7	17,1	9,9	14,8
EBITDA-marginal, %	11,5	4,8	14,5	8,6	9,4
Rörelseresultat (just.*)	1,8	-0,2	11,4	4,7	8,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,5	-0,6	9,6	4,1	5,4
Rörelseresultat	1,8	-0,2	11,4	4,2	7,3
Rörelsemarginal, %	5,5	-0,6	9,6	3,6	4,6
Investeringar	2,7	2,5	5,2	4,5	5,7
Leveransvolym, ton	18 900	18 500	63 300	60 600	81 500
Medeltal anställda, FTE	574	560	557	562	556

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

Rapporterat

Tredje kvartalet 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var två procent högre än under jämförelseperioden.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 33,0 (35,6). Snittpriset påverkades negativt av förändringar i produktmixen.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 3,8 (1,7) med en justerad EBITDA-marginal på 11,5% (4,8%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av ett bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader. De årliga underhålls- och semesterstoppen, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013.

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

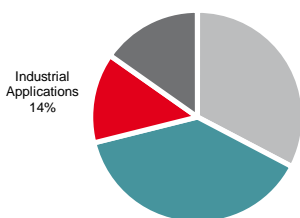
Januari-september 2014

Affärsområdets totala leveransvolym var fyra procent högre än under jämförelseperioden. Efterfrågan har varit god inom affärsområdets respektive produktsegment under hela rapporteringsperioden, men speciellt efterfrågan på slibbaspapper och Spantex®-balansfolier har varit stark.

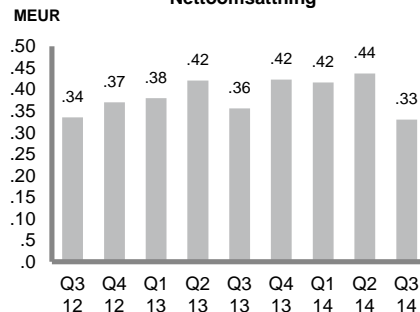
Nettoomsättningen uppgick till MEUR 118,3 (115,7). Snittpriset påverkades negativt av förändringar produktmixen under det tredje kvartalet 2014.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 17,1 (10,4) med en justerad EBITDA-marginal på 14,5% (9,0%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter. Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av ett bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader. Rörelseresultatet uppgick till MEUR 11,4 (4,2) med en rörelsemarginal på 9,6% (3,6%).

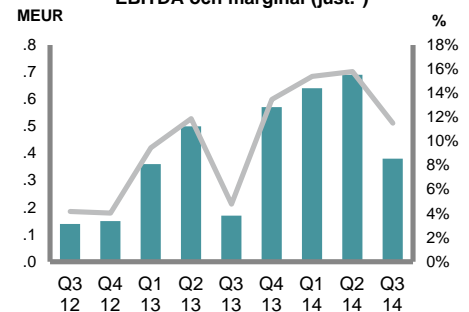
Nettoomsättning jan-sep 2014



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär


Affärsområde Graphics and Packaging

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec	FÖRVÄRVADE ENHETER MEUR	27 maj-sep	27 maj-dec
	2014	2013	2014	2013	2013		2013	2013
Rapporterat ¹⁾						Rapporterat ¹⁾		
Nettoomsättning	41,8	41,2	132,1	62,0	102,4		62,0	102,4
EBITDA (just.*)	-0,1	-1,3	3,3	-1,0	-1,5		-1,0	-1,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	-0,2	-3,2	2,5	-1,6	-1,5		-1,6	-1,5
EBITDA	-0,1	-2,2	3,3	-3,0	-9,0		-3,0	-9,0
EBITDA-marginal, %	-0,2	-5,3	2,5	-4,8	-8,8		-4,8	-8,8
Rörelseresultat (just.*)	-1,7	-2,7	-1,4	-3,0	-5,1		-3,0	-5,1
Rörelsemarginal, % (just.*)	-4,1	-6,6	-1,1	-4,8	-5,0		-4,8	-5,0
Rörelseresultat	-1,7	-3,6	-1,4	-5,0	-12,6		-5,0	-12,6
Rörelsemarginal, %	-4,1	-8,7	-1,1	-8,1	-12,3		-8,1	-12,3
Investeringar	6,9	1,0	8,6	1,2	1,9		51 000	83 700
Leveransvolym, ton	32 600	33 600	104 900	51 000	83 700			
Medeltal anställda, FTE	423	448	435	200	262			
Pro forma ²⁾								
Nettoomsättning	41,8	41,2	132,1	135,5	175,9			
EBITDA** (just.*)	-0,1	-1,3	3,3	-0,1	-0,6			
EBITDA** marginal% (just.*)	-0,2	-3,2	2,5	-0,1	-0,3			
EBITDA**	-0,1	-2,2	3,3	-1,0	-7,0			
EBITDA**, marginal %	-0,2	-5,3	2,5	-0,7	-4,0			
Leveransvolym, ton	32 600	33 600	104 900	112 900	145 600			

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013

2) Inklusive LP Europe från och med 1 januari 2012. Coated Specialties påverkade inte detta affärsområde. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

Rapporterat

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

Tredje kvartalet 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 41,8 (41,2).

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

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -1,7 (-3,6) med en rörelsemarginal på -4,1% (-8,7%).

Januari-september 2014

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 132,1 (62,0).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 3,3 (-1,0) med en justerad EBITDA-marginal på 2,5% (-1,6%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -1,4 (-5,0) med en rörelsemarginal på -1,1% (-8,1%).

Rapporterat jämfört med pro forma

Tredje kvartalet 2014

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

Nettoomsättningen var högre jämfört med pro forma-omsättningen som ett resultat av ett högre snittpris och uppgick till MEUR 41,8 (41,2). Affärsrådets 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 affärsrådets produktmix.

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

De årliga underhålls- och semesterstoppen vid affärsrådets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre än föregående år på grund av grund av uppgraderingar av pappersmaskiner, se detaljer under rubriken *Investeringar*.

Januari-september 2014

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

Den rapporterade nettoomsättningen minskade jämfört med pro forma-omsättningen främst som ett resultat av den lägre leveransvolymen och uppgick till MEUR 132,1 (135,5). Affärsrådets snittpris har under årets första nio

månader 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.

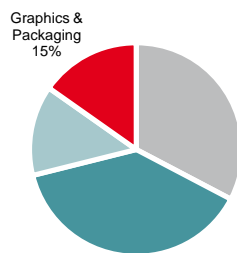
Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 3,3 (-0,1), med en justerad EBITDA-marginal på 2,5% (-0,1%). Under rapporteringsperioden hade affärsområdet inga engångsposter.

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

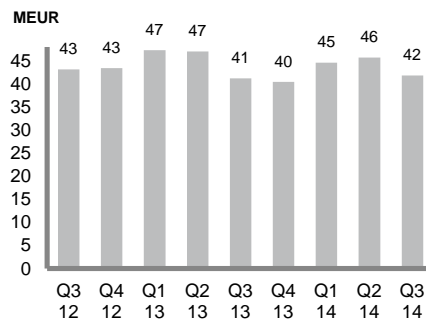
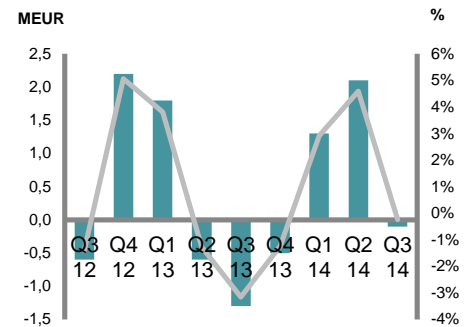
Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat visade enligt plan en fortsatt positiv utveckling under andra och tredje kvartalet. Resultatförbättringen är en följd av de kostnadsbesparingar och synergier som uppstått tack vare samgåendet samt av programmet, vilket lanserades under tredje 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 resterande delen av året är, som tidigare kommunicerats, att nå 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 och tredje kvartalet men merparten av dessa förväntas ge effekt i fjärde kvartalet. Kostnaderna och besparingarna för neddragningarna ingår i de beräknade synergikostnaderna och synergierna.

Nettoomsättning jan-sep 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

Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Den nya finansieringen ökar affärsverksamhetens flexibilitet och minskar finansieringskostnaderna.

Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av tredje kvartalet 2014 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7 procent.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2014 till sammanlagt MEUR 240,8 (30 september 2013: 256,5; 31 december 2013: 229,3), vilket innebär en nettoskuldsättningsgrad på 57,2% (30 september 2013: 66,5%; 31 december 2013: 54,1%).

Det egna kapitalet uppgick den 30 september 2014 till MEUR 420,8 (30 september 2013: 385,7; 31 december 2013: 423,8) och balansomslutningen ökade och uppgick till MEUR 1 179,2 (30 september 2013: 1 102,4; 31 december 2013: 1 189,4).

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-september 2014 uppgick till sammanlagt MEUR -21,0 (-15,3), varav MEUR 11,5 är räntekostnader, MEUR 1,4 är bankkostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive den i samband med omfinansieringen kostnadsförda tidigare kapitaliserade finansieringskostnaden om MEUR 7,1 och MEUR 1,5 av avskrivningar på aktiverade bankarvoden. De finansiella posterna under rapportperioden inkluderar kostnader till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR 0,2 (0,1). I slutet av rapporteringsperioden var marknadsvärdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -0,9 (0,1).

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 -2,5 (-0,1). Rörelseresultatet för januari-september 2014 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -2,2 (-0,1).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 24,5 (15,4). Kassaflödet har belastats med MEUR 1,4 för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen samt av MEUR 14,2 som hänför sig till betalning av avsättningar som bokades under 2013. Av dessa hänför sig MEUR 8,9 till anvarsförbindelsen avseende vissa kostnader i samband med den av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet krävda avyttringen av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland, och MEUR 3,5 till kostnader för att uppnå synergier medan resten hänför sig till övriga reserveringar för bland annat omstruktureringsaktiviteter och miljöåtaganden. Kassaflödet från investeringsverksamheten var MEUR -23,8 (-14,4). Den nya finansieringen kommer att ha en positiv kassaflödeseffekt från och med det fjärde kvartalet 2014.

Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under januari-september 2014 till MEUR 30,5 (14,4). De största investeringarna under det tredje kvartalet var installationen och uppstarten av två filmpressar vid de två produktionsanläggningarna inom affärsområdet Graphics and Packaging i Frankrike. Syftet med investeringarna är att säkerställa de tekniska förutsättningarna för utvecklingen av affärsområdets produktsortiment och förstärka affärsområdets konkurrenskraft i enlighet med programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

De övriga investeringarna under januari-september 2014 hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär. Beloppet för jämförelseperioden omfattar investeringar för den förvärvade verksamheten från och med den 27 maj 2013. Kassaflödeseffekten av investeringarna i anläggningstillgångar för helåret 2014 förväntas uppgå till cirka två tredjedelar av avskrivningsnivån.

Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR 8,7 (skatteintäkt om 3,5) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 64% (10%). 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 2 766 (2 594) under tredje 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 fyra månader. Den brasilianska verksamheten ingår från och med 2 december 2013. I slutet av september 2014 hade Munksjö 2 869 (2 699)¹ anställda, och antalet heltidsanställda i september var i genomsnitt

2 735 (2 587)¹. Av Munksjös personal arbetade i slutet av september 38% (41%) i Frankrike, 21% (23%) i Sverige, 17% (18%) i Tyskland, 9% (11%) i Italien, 8% (0%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjös anställda har publicerats i årsredovisningen för 2013.

¹ I siffrorna för jämförelseperioden ingår inte den brasilianska verksamheten

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

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

Programmet 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.

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

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 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-september 2013 omfattar således endast 81 handelsdagar.

Handelsvolymen på NASDAQ OMX Helsingfors under rapporteringsperioden januari-september 2014, som hade 188 handelsdagar, uppgick till 14 297 684 (286 436) aktier, vilket motsvarar en omsättning på 89 576 692 (1 574 286) euro. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under rapporteringsperioden var denna handel marginell.

Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 76 052 (3 536) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 6,70 (5,50). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var 8,27 (6,10) EUR och det lägsta 5,11 (4,65) EUR. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 september 2014, var aktiekursen EUR 7,35 (30 september 2013: 4,86) och det motsvarande börsvärdet MEUR 375,3 (30 september 2013: 188,4).

Största aktieägare och flaggningsanmälningar

Under rapporteringsperioden januari-september 2014 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 Oy: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 överlätas 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.à.r.l. 5 883 408 aktier. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Moderbolaget för Munksjö Luxembourg Holding S.à r.l. är 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 förvärfvas 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 Kymälä, 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. Tilläggsinformation finns i delårsrapporten under rubriken *Väsentliga händelser efter rapportperioden*.

Förändring i Munksjös Management Team

Kim Henriksson, Executive Vice President and Chief Financial Officer, har i september 2014 sagt upp sin anställning hos Munksjö Oyj för att fortsätta sin karriär utanför koncernen. Kim Henriksson kom till Munksjö AB 2010 och har varit medlem av ledningsgruppen under Munksjös tillväxtfas, samgåendet med Ahlstroms affärsområde Label and Processing och noteringen på Nasdaq OMX i Helsingfors. Kim Henriksson kommer att lämna Munksjö under första kvartalet 2015 för att gå till Access Partners, en oberoende finansiell rådgivningsfirma. Utnämningen av hans efterträdare kommer att meddelas vid ett senare tillfälle.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Europeiska kommissionen beslutar att avsluta förfarandet mot Munksjö

Europeiska kommissionen har beslutat att avsluta förfarandet mot Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp. Beslutet har fattats efter övervägande av företagets svar på meddelandet om invändningar (s.k. "Statement of Objections"), presentationer vid det muntliga förhörtet (s.k. "Oral hearing"), och i synnerhet, de uppgifter som lämnats som svar på kommissionens begäran om upplysningar av den 26 maj 2014.

Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp mottog den 25 februari 2014 ett meddelande om invändningar (s.k. "Statement of Objections") från Europeiska kommissionen (artikel 14 (1)(a) förordning nummer 139/2004) rörande påstått oriktiga eller vilseledande uppgifter lämnade i samband med förvärvsanmälan till Europeiska kommissionen, ingiven 2012. Samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing slutfördes i två faser under 2013.

Stockholm, 29 oktober 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 bokslutskommuniké för 2014 torsdagen den 12 februari 2015. Årsredovisningen för 2014 publiceras elektroniskt på www.munksjo.com under vecka 12/2015.

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors onsdagen den 15 april 2015 kl. 13.00 EET. Styrelsen sammankallar bolagsstämman vid ett senare datum.

Munksjö publicerar delårsrapporter och bokslutskommunikén för 2015 enligt följande:

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

Munksjö publicerar alla finansiella resultatrapporter på engelska, finska och svenska och de finns även tillgängliga på www.munksjo.com 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 dekorpapper, releasepapper, elektrotekniskt papper, slipbaspapper och stålmellanläggspapper. Munksjö's globala närvaro och sätt att integrera med kundernas verksamheter, formar en global serviceorganisation med omkring 2 900 anställda. Produktionsanläggningarna finns i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina. Munksjö Oyj är noterat på NASDAQ OMX i Helsingfors. Läs mer på www.munksjo.com.

 **Delårsresultat (oreviderat)**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG					
MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3
Övriga rörelseintäkter	2,8	2,4	8,5	4,3	6,9
Summa rörelsens intäkter	278,7	247,5	864,8	611,9	870,2
Rörelsens kostnader					
Förändring av varulager	-12,4	-3,9	1,4	5,0	2,2
Råvaror och förnödenheter	-127,5	-129,0	-419,6	-319,8	-447,7
Övriga externa kostnader	-68,6	-62,4	-221,4	-177,9	-255,5
Personalkostnader	-47,2	-43,4	-150,5	-113,3	-163,6
Avskrivningar	-13,7	-11,2	-40,0	-25,9	-39,3
Summa rörelsens kostnader	-269,4	-249,9	-830,1	-631,9	-903,9
Resultatandel i intresseföretag	-0,1	0,3	0,0	0,6	0,3
Rörelseresultat	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Finansnetto	-9,0	-4,9	-21,0	-15,3	-22,9
Resultat före skatt	0,2	-7,0	13,7	-34,7	-56,3
Skatter	-3,6	-0,3	-8,7	3,5	-1,1
Periodens resultat	-3,4	-7,3	5,0	-31,2	-57,4
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3,6	2,8	-1,2	0,5	-1,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-0,9	1,0	-4,4	0,4	-2,8
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	1,4	0,4	2,4	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	-0,5	-0,3	0,5	-0,1	0,2
Periodens totalresultat	-7,0	-3,4	2,3	-30,2	-58,2
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	-3,5	-7,4	4,6	-31,4	-57,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,4	0,2	0,3
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	-7,1	-3,5	1,9	-30,4	-58,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,4	0,2	0,3
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>	51 061 581	38 769 590	51 061 581	24 617 332	29 228 454
Resultat per aktie, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG		Omräknat*	
MEUR	30 september	30 september	Omräknat*
	2014	2013	31 december
		2013	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	447,8	420,0	459,2
Goodwill	227,2	225,1	226,6
Övriga immateriella tillgångar	57,9	36,4	56,4
Andelar i intresseföretag	2,3	2,7	2,4
Andra anläggningstillgångar	3,9	2,1	4,1
Uppskjutna skattefordringar	59,8	49,4	54,6
Summa anläggningstillgångar	798,9	735,7	803,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	155,9	144,7	146,6
Kundfordringar	126,4	135,3	128,7
Övriga kortfristiga fordringar	30,1	19,4	27,3
Aktuella skattefordringar	2,4	3,0	0,4
Likvida medel	65,5	64,3	83,1
Summa omsättningstillgångar	380,3	366,7	386,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 179,2	1 102,4	1 189,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	420,8	385,7	423,8
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	268,3	279,7	270,8
Övriga långfristiga skulder	0,4	1,0	0,1
Avsättningar för pensioner	45,5	48,1	45,9
Uppskjutna skatteskulder	88,6	70,2	85,0
Övriga avsättningar	23,0	26,3	36,1
Summa långfristiga skulder	425,8	425,3	437,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	39,2	44,4	45,0
Leverantörsskulder	147,8	139,3	167,4
Skulder till intresseföretag	7,5	8,2	8,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112,1	88,6	89,1
Aktuella skatteskulder	13,2	2,2	8,3
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	12,8	8,7	9,5
Summa kortfristiga skulder	332,6	291,4	327,7
Summa skulder	758,4	716,7	765,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 179,2	1 102,4	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	-	-	-	-	-31,4	-31,4	0,2	-31,2
Övrigt totalresultat	-	-	0,3	0,5	0,2	1,0	-	1,0
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,3	0,5	-31,2	-30,4	0,2	-30,2
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 september 2013	15,0	221,0	389,0	8,6	-251,4	382,2	3,5	385,7
Periodens resultat	-	-	-	-	-26,3	-26,3	0,1	-26,2
Övrigt totalresultat	-	-	-1,7	-1,5	1,4	-1,8	-	-1,8
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-1,7	-1,5	-24,9	-28,1	0,1	-28,0
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	-	-	-	-	4,6	4,6	0,4	5,0
Övrigt totalresultat	-	-	-1,5	-1,2	-	-2,7	-	-2,7
Periodens totalresultat	0,0	0,0	-1,5	-1,2	4,6	1,9	0,4	2,3
Dividender	-	-5,1	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Personalens aktiebaserade incitamentsprogram	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Utgående eget kapital 30 september 2014	15,0	282,0	385,8	5,9	-271,6	417,1	3,7	420,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MEUR	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013	2014	2013	2013
Rörelseresultat	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Avskrivningar	13,7	11,2	40,0	25,9	39,3
Betald skatt	-1,9	-0,8	-7,9	-3,4	-6,4
Erhållna och betalda räntor	-7,2	-1,3	-15,7	-7,2	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	13,8	7,0	51,1	-4,1	-12,8
Förändring i varulager	8,1	4,0	-9,3	-0,4	4,4
Förändring i rörelseskulder	-13,0	-18,2	-17,4	16,2	26,0
Förändring i rörelsefordringar	7,3	26,5	0,1	3,7	28,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,2	19,3	24,5	15,4	45,7
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-	-	-	9,1	9,1
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,4	-1,8	-1,4	-1,6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-9,5	-7,2	-22,0	-13,0	-21,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,7	-7,6	-23,8	-5,3	-13,5
Utdelning (dividend)	-	-	-5,4	-11,9	-11,9
Nyemission, netto efter kostnader	-	-	-	122,3	121,9
Upplåning, netto efter upplåningskostnader	291,6	-	291,6	305,4	306,6
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag	-	-	-	-154,3	-154,3
Återbetalning av lån	-293,9	-	-306,7	-264,3	-277,5
Justering av rörelsekapitalet från Ahlstrom i samband med samgåendet	-	-	-	-	9,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,3	0,0	-20,5	-2,8	-5,7
Periodens kassaflöde	4,2	11,7	-19,8	7,3	26,5
Likvida medel vid periodens början	61,1	52,6	83,1	57,1	57,1
Valutakursdifferens i likvida medel	0,2	0,0	2,2	-0,1	-0,5
Likvida medel vid periodens utgång	65,5	64,3	65,5	64,3	83,1

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 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 september	30 september	30 september
	2013	2013	2013
Operativt kapital, MEUR	666,1	-0,6	665,5
Räntebärande nettolåneskuld, MEUR	257,5	-1,0	256,5
Skuldsättningsgrad, %	66,8%	-0,3%	66,5%
Soliditet, %	35,0%	0,0%	35,0%

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING						
	Publicerat	Förändring	Omräknat	Publicerat	Förändring	Omräknat
	30 sep	30 sep	30 sep	31 dec	31 dec	31 dec
MEUR	2013	2013	2013	2013	2013	2013
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	408,3	11,7	420,0	447,5	11,7	459,2
Andelar i intresseföretag	14,8	-12,1	2,7	14,5	-12,1	2,4
Uppskjutna skattefordringar	48,1	1,3	49,4	53,3	1,3	54,6
Övriga anläggningstillgångar	263,6	0,0	263,6	287,1	0,0	287,1
Summa anläggningstillgångar	734,8	0,9	735,7	802,4	0,9	803,3
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	302,2	0,2	302,4	302,8	0,2	303,0
Likvida medel	64,3	0,0	64,3	83,1	0,0	83,1
Summa omsättningstillgångar	366,5	0,2	366,7	385,9	0,2	386,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 101,3	1,1	1 102,4	1 188,3	1,1	1 189,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	385,7	0,0	385,7	423,8	0,0	423,8
Långfristiga skulder						
Långfristiga skulder	280,7	-1,0	279,7	271,9	-1,1	270,8
Uppskjutna skatteskulder	68,5	1,7	70,2	83,3	1,7	85,0
Övriga långfristiga skulder	75,4	0,0	75,4	82,1	0,0	82,1
Summa långfristiga skulder	424,6	0,7	425,3	437,3	0,6	437,9
Kortfristiga skulder						
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	88,2	0,4	88,6	88,6	0,5	89,1
Övriga kortfristiga skulder	202,8	0,0	202,8	238,6	0,0	238,6
Summa kortfristiga skulder	291,0	0,4	291,4	327,2	0,5	327,7
Summa skulder	715,6	1,1	716,7	764,5	1,1	765,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 101,3	1,1	1 102,4	1 188,3	1,1	1 189,4

RAPPORTERING PER SEGMENT 2014						
januari-september 2014						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics & Packaging	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	282,6	326,6	116,7	132,1	-1,7	856,3
Nettoomsättning, intern	0,7	6,5	1,6	0,0	-8,8	0,0
Nettoomsättning	283,3	333,1	118,3	132,1	-10,5	856,3
Rörelseresultat	28,1	9,4	11,4	-1,4	-12,8	34,7
Rörelsemarginal, %	9,9%	2,8%	9,6%	-1,1%		4,1%
Finansnetto						-21,0
Skatter						-8,7
Periodens resultat						5,0
Övriga upplysningar						
Investeringar	5,3	7,5	5,2	8,6	3,9	30,5
Avskrivningar	6,8	21,5	5,7	4,7	1,3	40,0
Medeltal anställda, FTE	881	840	557	435	54	2 767

RAPPORTERING PER SEGMENT 2013						
januari-september 2013						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics & Packaging	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	277,7	156,3	111,6	62,0	0,0	607,6
Nettoomsättning, intern	0,6	5,5	4,1	0,0	-10,2	0,0
Nettoomsättning	278,3	161,8	115,7	62,0	-10,2	607,6
Rörelseresultat	16,5	-1,1	4,2	-5,0	-34,0	-19,4
Rörelsemarginal, %	5,9%	-0,7%	3,6%	-8,1%		-3,2%
Finansnetto						-15,3
Skatter						3,5
Periodens resultat						-31,2
Övriga upplysningar						
Investeringar	3,1	3,4	4,5	1,2	2,2	14,4
Avskrivningar	7,7	9,7	5,7	2,0	0,8	25,9
Medeltal anställda, FTE	888	381	562	200	42	2 073

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL											
	jul-sep	apr-jun	jan-mars	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012
Nettoomsättning, MEUR											
Decor	89,4	96,4	97,5	89,9	86,8	95,5	96,0	99,6	90,2	91,3	87,3
Release Liners	114,7	111,5	106,9	87,3	85,3	53,1	23,4	24,4	23,8	24,9	25,1
Industrial Applications	33,0	43,7	41,6	42,3	35,6	42,1	38,0	37,0	33,5	40,6	37,1
Graphics and Packaging	41,8	45,7	44,6	40,4	41,2	20,8	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-3,0	-4,8	-2,7	-4,2	-3,8	-3,5	-2,9	-2,0	-1,2	-2,7	-1,9
Koncernen	275,9	292,5	287,9	255,7	245,1	208,0	154,5	159,1	146,3	154,1	147,6
EBITDA (just.*), MEUR											
Decor	10,3	11,0	13,6	8,7	6,0	9,4	9,6	8,6	7,0	6,3	8,4
Release Liners	13,0	8,9	9,0	5,9	6,0	4,0	-0,2	-1,4	2,1	3,3	0,8
Industrial Applications	3,8	6,9	6,4	5,7	1,7	5,0	3,7	1,5	1,4	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-0,1	2,1	1,3	-0,5	-1,3	0,3	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-3,8	-2,9	-2,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,6	-0,1	-0,4	-3,1	-1,5
Koncernen	23,2	26,0	27,4	16,0	11,0	16,5	11,5	8,8	10,1	11,3	12,0
EBITDA, MEUR											
Decor	10,3	11,0	13,6	2,1	5,5	9,4	9,3	8,3	7,0	6,1	8,4
Release Liners	13,0	8,9	9,0	4,2	5,8	3,0	-0,2	-1,4	2,1	3,3	0,8
Industrial Applications	3,8	6,9	6,4	4,9	1,7	4,5	3,7	1,3	1,2	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-0,1	2,1	1,3	-6,0	-2,2	-0,8	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-4,1	-3,5	-3,9	-5,8	-1,7	-27,3	-4,2	-1,6	-4,8	-5,2	-1,8
Koncernen	22,9	25,4	26,4	-0,6	9,1	-11,1	8,5	6,6	5,5	9,1	11,6
Rörelseresultat (just.*), MEUR											
Decor	8,1	9,2	10,8	4,6	3,5	6,8	7,0	5,6	4,5	3,7	5,9
Release Liners	5,8	1,8	1,8	0,3	1,0	1,1	-2,0	-3,1	0,5	1,6	-0,8
Industrial Applications	1,8	5,1	4,5	3,9	-0,2	3,1	1,8	-0,4	-0,5	3,1	2,5
Graphics and Packaging	-1,7	0,4	-0,1	-2,1	-2,7	-0,3	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-4,5	-3,1	-3,3	-4,1	-1,8	-2,4	-1,8	-0,1	-0,6	-3,3	-1,6
Koncernen	9,5	13,4	13,7	2,6	-0,2	8,3	5,0	1,9	3,8	5,2	6,0
Rörelseresultat, MEUR											
Decor	8,1	9,2	10,8	-2,0	3,0	6,8	6,7	5,2	4,5	3,5	5,9
Release Liners	5,8	1,8	1,8	-1,4	0,8	0,1	-2,0	-3,1	0,5	1,6	-0,8
Industrial Applications	1,8	5,1	4,5	3,1	-0,2	2,6	1,8	-0,7	-0,7	3,1	2,5
Graphics and Packaging	-1,7	0,4	-0,1	-7,6	-3,6	-1,4	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-4,8	-3,7	-4,3	-6,1	-2,1	-27,4	-4,5	-1,8	-5,0	-5,3	-1,9
Koncernen	9,2	12,8	12,7	-14,0	-2,1	-19,3	2,0	-0,3	-0,8	2,9	5,6
Leveransvolym, ton											
Decor	43 300	46 100	46 600	42 800	41 500	45 900	44 600	45 500	41 200	40 900	38 900
Release Liners	131 500	127 500	124 500	100 100	101 900	67 000	44 500	46 800	46 200	43 500	48 100
Industrial Applications	18 900	21 600	22 800	20 900	18 500	21 800	20 300	18 500	17 700	20 500	19 400
Graphics and Packaging	32 600	36 600	35 700	32 700	33 600	17 400	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-2 500	-3 400	-4 000	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
Koncernen	223 800	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	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2014	2013*	2014	2013*	2013*
	<i>Marginaler (justerat)</i>				
EBITDA-marginal, %	8,4%	4,5%	8,9%	6,4%	6,4%
Rörelsemarginal, %	3,4%	-0,1%	4,3%	2,2%	1,8%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	5,6%	2,7%	5,6%	2,7%	2,8%
Avkastning på eget kapital, %	-2,0%	-12,1%	-2,0%	-12,1%	-10,8%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Operativt kapital*, MEUR	702,4	665,5	702,4	665,5	694,8
Eget kapital, MEUR	420,8	385,7	420,8	385,7	423,8
Räntebärande nettoskuld*, MEUR	240,8	256,5	240,8	256,5	229,3
Skuldsättningsgrad*, %	57,2%	66,5%	57,2%	66,5%	54,1%
Soliditet*, %	35,7%	35,0%	35,7%	35,0%	35,6%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>					
Resultat per aktie, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Eget kapital per aktie, EUR	8,2	9,9	8,2	9,9	8,3
Medeltal aktier	51 061 581	38 769 590	51 061 581	24 617 332	29 228 454
Investeringar, MEUR	16,4	7,6	30,5	14,4	22,6
Medeltal anställda, FTE	2 766	2 594	2 767	2 073	2 216

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

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	30 sep	30 sep	31 dec	jan-sep	jan-sep	jan-dec
	2014	2013	2013	2014	2013	2013
SEK	9,15	8,66	8,86	9,04	8,58	8,65
USD	1,26	1,35	1,38	1,36	1,32	1,33
BRL	3,08	3,04	3,26	3,10	2,79	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 för 2013, 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

Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid

Räntebärande tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

Poster av engångskaraktär

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