

# Munksjö Oyj

## Delårsrapport

### Januari – mars 2017

Denna delårsrapport avseende perioden januari-mars 2017 redovisar det fristående resultatet för Munksjö Oyj. Ahlstrom Abp:s resultat januari-mars 2017 redovisas i en separat slutredovisningsrapport som finns tillgänglig på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

Alla framåtblickande uttalanden relaterar till det sammanslagna företaget Ahlstrom-Munksjö.

*Denna delårsrapport avseende perioden januari-mars 2017 redovisar det fristående resultatet för Munksjö Oyj. Ahlstrom Abp:s resultat januari-mars 2017 redovisas i en separat slutredovisningsrapport som finns tillgänglig på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com). Alla framåtblickande uttalanden relaterar till det sammanslagna företaget Ahlstrom-Munksjö.*

## Fortsatt lönsamhetsförbättring skapar en stark plattform för Ahlstrom-Munksjö

### Centralt för första kvartalet 2017

- Nettoomsättningen ökade med 2% till MEUR 294,3 (288,0).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 37,3 (31,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 12,7% (10,8%). Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -7,2 (0,0), främst hänförliga till kostnader relaterade till samgåendet med Ahlstrom.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 17,4 (16,3) och periodens resultat till MEUR 9,9 (6,3).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,20 (0,12).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 16,5 (3,6).
- Den 11 januari 2017 beslutade den extra bolagsstämman i Munksjö att godkänna samgåendet mellan Munksjö och Ahlstrom. Efter att Europeiska kommissionen gett sitt godkännande till samgåendet den 13 mars 2017 fattade styrelserna för Munksjö respektive Ahlstrom den 31 mars 2017 beslut om att slutföra detsamma.
- Den 16 mars 2017 tog styrelsen i Munksjö beslut om en extra utbetalning av medel från fonden för inbetalt fritt eget kapital som avkastning på eget kapital om EUR 0,45 per aktie, baserat på bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 11 januari 2017. Utbetalningsdag var den 27 mars 2017.

### Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

- Den 1 april 2017 registrerades fusionen mellan Munksjö och Ahlstrom i det finska handelsregistret och handeln med fusionsvederlagsaktierna inleddes den 3 april 2017.
- Den 6 april 2017 fattade styrelsen för Ahlstrom-Munksjö beslut om en ny dividendpolicy med målsättningen att dela ut en stabil, med tiden växande, dividend med utbetalning två gånger om året. Styrelsen föreslår den ordinarie bolagsstämman som hålls den 16 maj 2017 att bolagsstämman beslutar om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om EUR 0,23 per aktie, med utbetalning i september 2017.
- Den 6 april 2017 fastställde styrelsen för Ahlstrom-Munksjö utbetalningarna för de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen för 2014-2016 och 2016-2018 för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö.

NYCKELTAL MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2017	2016		2016
Nettoomsättning	294,3	288,0	2%	1 142,9
EBITDA (just.*)	37,3	31,0	20%	136,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,7	10,8		12,0
EBITDA	30,1	31,0	-3%	130,1
EBITDA-marginal, %	10,2	10,8		11,4
Rörelseresultat (just.*)	24,6	16,3	51%	81,5
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,4	5,7		7,1
Rörelseresultat	17,4	16,3	7%	74,9
Rörelsemarginal, %	5,9	5,7		6,6
Periodens resultat	9,9	6,3	57%	43,3
Resultat per aktie, EUR	0,20	0,12	62%	0,85
Räntebärande nettoskuld	184,7	234,4	-21%	169,5

\* Justerat för jämförelsestörande poster

Siffror inom parentes avser motsvarande period 2016 om inte annat anges. Denna finansiella rapport är oreviderad.

## Kommentar av Munksjös verkställande direktör och koncernchef Jan Åström

”Första kvartalet 2017 innebar fortsatt starka volymer, god försäljningstillväxt och bra lönsamhet för Munksjö som ett fristående bolag. Det är också positivt att se att Ahlstroms omsättnings- och resultatutveckling under det första kvartalet var mycket stark, vilket ger en solid grund för vår framtid som ett bolag: Ahlstrom-Munksjö.

Vi har nu inlett integrationsarbetet och står fast vid den plan som vi kommunicerat tidigare om att åstadkomma synergieffekter om 35 miljoner euro. Vi arbetar just nu även med att identifiera ytterligare verksamhetssynergier, exempelvis integrering av det tidigare affärsområdet Graphics och Packaging med det nya affärsområdet Specialities i syfte att ta fram ett gemensamt produkt- och tjänsteutbud.

I och med samgåendet skapas en stark och solid plattform som ger goda möjligheter till ytterligare tillväxt. Jag har förmånen att få ansvara för vårt gemensamma team av kompetenta medarbetare och ser fram emot leda Ahlstrom-Munksjö in i framtiden.”

## Framtidsutsikter

Framtidsutsikterna för verksamhetsåret 2017 avser det kombinerade Ahlstrom-Munksjös verksamhet.

*Marknadsutsikter:* Efterfrågeutsikterna för 2017 för Ahlstrom-Munksjös fiberbaserade produkter väntas förbli stabila i enlighet med den nuvarande goda nivån för de flesta produktsegmenten och avspegla det säsongsmässiga mönstret. Prisökningar implementeras i takt med att kundkontrakt går ut för att balansera ökade råmaterialpriser i vissa segment, särskilt inom Decor och den europeiska releasepappersverksamheten. Prisökningarna kommer att slå igenom mot slutet av andra kvartalet.

*Produktionsstopp:* De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalen liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2017 förväntas genomföras i ungefär samma utsträckning som under 2016. Dock kommer det underhållsstopp i Billingsfors som vanligen genomförs under tredje kvartalet att ersättas av kortare stopp under andra och fjärde kvartalet på grund av förändrade skift. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i svenska Aspa kommer att genomföras under fjärde kvartalet 2017.

*Investeringar:* Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2017 förväntas uppgå till cirka MEUR 70. Utöver detta förväntas kassaflödeseffekterna av de strategiska investeringarna i bruken i Arches och i Madisonville uppgå till cirka MEUR 10 respektive MEUR 8.

Från och med publiceringen av sammanställda proformasiffror i maj 2017 kommer Ahlstrom-Munksjö att börja ge guidning om EBITDA-utvecklingen, samt kommentera framtida realiseringar av synergieffekter.

## Samgående med Ahlstrom

Den 1 april 2017 gick Ahlstrom Abp samman med Munksjö Oyj och namnet på det sammanslagna bolaget ändrades till Ahlstrom-Munksjö Oyj. Samgåendet har skapat en global marknadsledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar med en sammanlagd årlig nettoomsättning om cirka EUR 2,15 miljarder för helåret 2016 och MEUR 567 för det första kvartalet 2017, med cirka 6 200 anställda och 41 produktions- och konverteringsanläggningar i 14 länder. Transaktionen förväntas skapa ett betydande värde för intressenterna tack vare förbättrade möjligheter att växa globalt och åstadkomma en förbättrad effektivitet i verksamheten. Ahlstrom-Munksjös tillväxtambitioner understöds av en solid balansräkning och ett starkt kassaflöde.

Godkännande från de extra bolagsstämmorna i Ahlstrom och Munksjö samt Europeiska kommissionen mottogs den 11 januari 2017 respektive den 13 mars 2017. I samband med fusionen delade Ahlstrom och Munksjö ut medel till ett totalbelopp om cirka MEUR 46, vilket motsvarar EUR 0,49 per aktie i Ahlstrom och EUR 0,45 per aktie i Munksjö, i stället för bolagens ordinarie årliga utdelning.

Munksjö Oyj och Ahlstrom Abp var börsnoterade bolag före fusionen och därmed har förberedelserna för den sammanställda ingående balansräkningen inletts först efter genomförandet. Sammanställda proformasiffror kommer att göras tillgängliga den 15 maj 2017 eller däromkring.

Mer information om det sammanslagna bolaget, exempelvis om ledningsgruppens sammansättning, återfinns i det fusionsprospekt som publicerades den 16 december 2016.

## Lönsamhetsmål för Ahlstrom-Munksjö

Det sammanslagna bolagets finansiella målsättningar är:

- EBITDA-marginal överstigande 14 procent över en affärscykel.
- Nettoskuldssättningsgrad under 100 procent.
- En stabil och årligen växande dividend (utdelning), med utbetalning två gånger om året.

## **Video- och telefonkonferens**

En direktsänd kombinerad press-, telefon- och webbkonferens ordnas på publiceringsdagen den 26 april 2017 kl. 10.00 CEST (11.00 EEST) på restaurang Savoy i Helsingfors (Södra esplanaden 14, sjunde våningen). Munksjö Oyj:s delårsrapport januari-mars 2017 liksom Ahlstrom Abp:s slutredovisningsrapport kommer att presenteras av Jan Åström, verkställande direktör, Sakari Ahdekivi, vice verkställande direktör och Pia Aaltonen-Forsell, CFO. Konferensen hålls på engelska.

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

Länk till den kombinerade webb- och telefonkonferensen:  
[http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2017\\_0426\\_q1/](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2017_0426_q1/)

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

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

Konferenskod: 4282354

Deltagare i telefonkonferensen ombeds ringa in 5–10 minuter innan konferensen börjar. En inspelning av konferensen kommer att finnas tillgänglig på Ahlstrom-Munksjös webbplats senare samma dag.

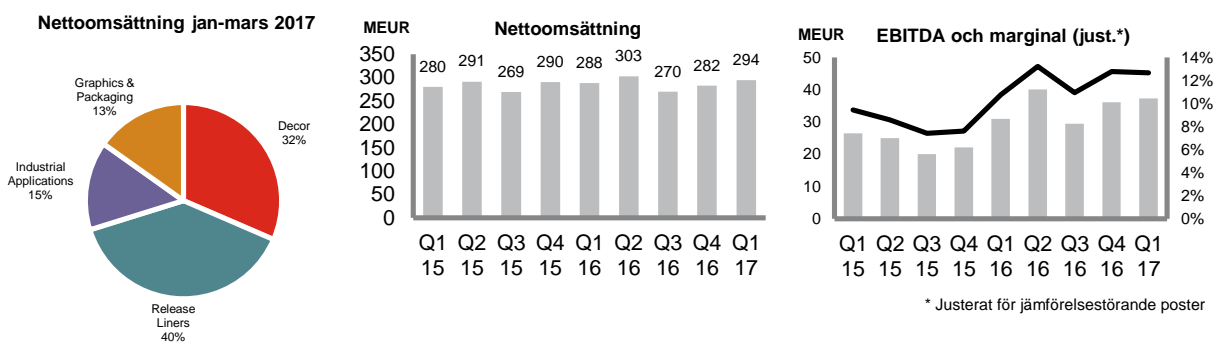
## Munksjökoncernen

MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2017	2016		2016
Nettoomsättning	294,3	288,0	2%	1 142,9
EBITDA (just.*)	37,3	31,0	20%	136,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,7	10,8		12,0
EBITDA	30,1	31,0	-3%	130,1
EBITDA-marginal, %	10,2	10,8		11,4
Rörelseresultat (just.*)	24,6	16,3	51%	81,5
Rörelsemarginal, % (just.*)	8,4	5,7		7,1
Rörelseresultat	17,4	16,3	7%	74,9
Rörelsemarginal, %	5,9	5,7		6,6
Periodens resultat	9,9	6,3	57%	43,3
Investeringar	11,1	9,9	12%	39,2
Medeltal anställda, FTE	2 751	2 732	1%	2 755

\* Justerat för jämförelsestörande poster

### Första kvartalet 2017

- Koncernens totala leveransvolymerna ökade. Den positiva volymutvecklingen var särskilt stark inom affärsområdena Industrial Applications och Decor liksom inom den europeiska releasepappersverksamheten, men motverkades delvis av lägre volymer inom affärsområde Graphics and Packaging och specialmassaverksamheten. De säsongsmässiga stoppen under första kvartalet genomfördes i samma utsträckning som föregående år.
- Det justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 37,3 (31,0) med en justerad EBITDA-marginal på 12,7% (10,8%). Den positiva resultateffekten drevs av lägre rörliga kostnader och högre produktion.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -7,2 (0,0), varav MEUR 4,1 var transaktionskostnader hänförliga till samgåendet med Ahlstrom, MEUR 1,2 integrationskostnader och MEUR 0,3 omstrukturingskostnader. Dessutom avser cirka MEUR 1,6 det avslutade långsiktiga aktievärdesbaserade incitamentsprogrammet.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 17,4 (16,3) och periodens resultat till MEUR 9,9 (6,3).
- Under rapporteringsperioden påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -0,3 (-0,1). Kursförlusterna på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 0,8 (2,6) och redovisas bland de finansiella posterna.



## Affärsområde Decor

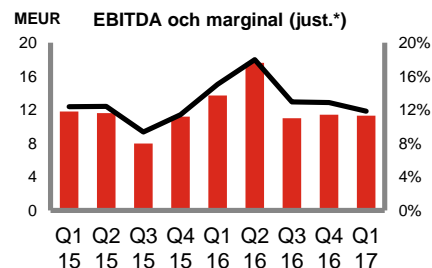
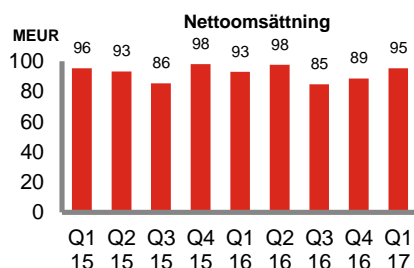
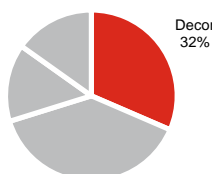
MEUR	jan-mar			Förändring, %	jan-dec 2016
	2017	2016			
Nettoomsättning	95,4	93,2	2%	364,6	
EBITDA (just.*)	11,3	13,7	-18%	53,7	
EBITDA-marginal, % (just.*)	11,8	14,7		14,7	
EBITDA	11,3	13,7	-18%	53,7	
EBITDA-marginal, %	11,8	14,7		14,7	
Rörelseresultat (just.*)	9,8	11,7	-16%	46,3	
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,3	12,6		12,7	
Rörelseresultat	9,8	11,7	-16%	46,3	
Rörelsemarginal, %	10,3	12,6		12,7	
Investeringar	1,8	3,3	-45%	6,9	
Leveransvolym, ton	48 600	46 000	6%	182 800	
Produktionsvolym, ton	49 100	48 200	2%	187 600	
Medeltal anställda, FTE	853	834	2%	846	

\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Första kvartalet 2017

- De totala leveransvolymerna var högre.
- Nettoomsättningen ökade med 2% till MEUR 95,4 (93,2) främst på grund av högre volymer. Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix.
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 11,3 (13,7) med en justerad EBITDA-marginal på 11,8% (14,7%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten och högre volymer hade en positiv inverkan på resultatet, vilket dock inte fullt ut kompenserade för den negativa resultatpåverkan av ett lägre genomsnittspris.
- Prisökningar implementerades i slutet av första kvartalet för att balansera ökade råmaterialpriser. Prisökningarna kommer att slå igenom mot slutet av andra kvartalet 2017.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 9,8 (11,7) och rörelsemarginalen till 10,3% (12,6%).

Nettoomsättning jan-mars 2017



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Affärsområde Release Liners

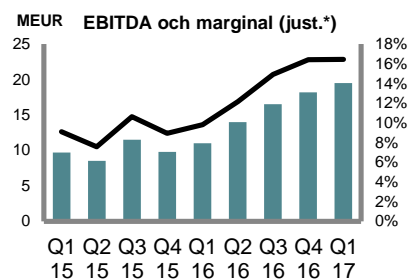
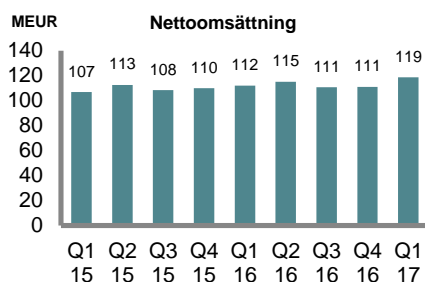
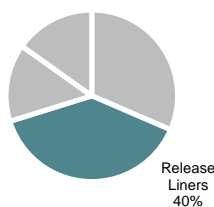
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2017	2016		2016
Nettoomsättning	118,6	111,6	6%	448,4
EBITDA (just.*)	19,5	10,9	79%	59,6
EBITDA-marginal, % (just.*)	16,4	9,8		13,3
EBITDA	19,5	10,9	79%	59,6
EBITDA-marginal, %	16,4	9,8		13,3
Rörelseresultat (just.*)	12,2	3,9	n.m.	31,3
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,3	3,5		7,0
Rörelseresultat	12,2	3,9	n.m.	31,3
Rörelsemarginal, %	10,3	3,5		7,0
Investeringar	2,6	2,7	-4%	11,3
Leveransvolym, ton	132 200	131 300	1%	515 300
Produktionsvolym, ton	122 400	123 000	0%	495 000
Medeltal anställda, FTE	825	850	-3%	843

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

## Första kvartalet 2017

- De totala leveransvolymerna var högre. Leveranserna var högre inom den europeiska pappersverksamheten och låg stabilt inom den brasilianska pappersverksamheten. Volymerna för specialmassaverksamheten minskade.
- Nettoomsättningen ökade med 6% till MEUR 118,6 (111,6) och genomsnittspriset för affärsområdet var högre. Genomsnittspriset för specialmassaverksamheten var högre medan genomsnittspriserna förblev stabila inom den europeiska pappersverksamheten. Genomsnittspriset i rapporteringsvalutan ökade för den brasilianska pappersverksamheten, men var lägre i lokal valuta.
- Det justerade EBITDA-resultatet ökade till en rekordnivå för ett första kvartal om MEUR 19,5 (10,9) med en justerad EBITDA-marginal på 16,4% (9,8%). Lönsamhetsförbättringen berodde främst på ett högre genomsnittspris, åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader.
- Prisökningar implementerades i den europeiska releasepappersverksamheten för att balansera ökade råmaterialpriser. Prisökningar implementeras i takt med att kontrakt går ut och kommer att slå igenom mot slutet av andra kvartalet 2017.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 12,2 (3,9) och rörelsemarginalen till 10,3% (3,5%).

Nettoomsättning jan-mars 2017



\* Justerat för jämförelsestörande poster

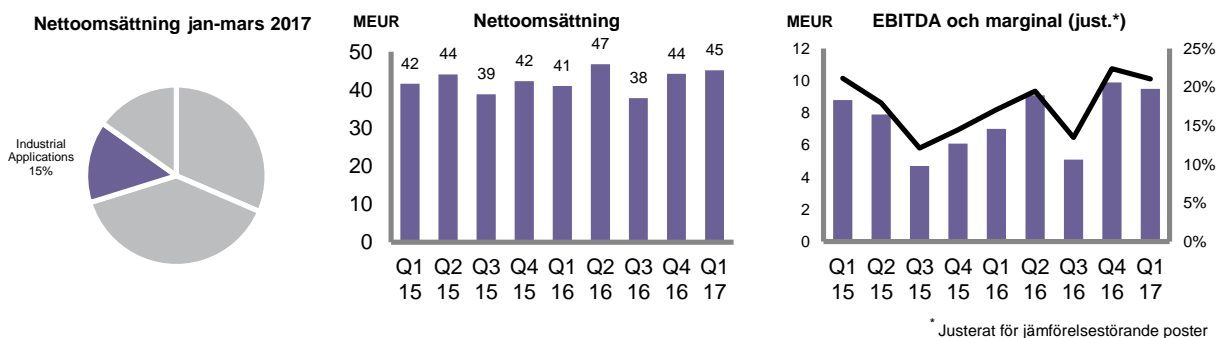
## Affärsområde Industrial Applications

MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec
	2017	2016		2016
Nettoomsättning	45,1	40,9	10%	169,6
EBITDA (just.*)	9,5	7,4	28%	31,5
EBITDA-marginal, % (just.*)	21,1	18,1		18,6
EBITDA	9,5	7,4	28%	31,1
EBITDA-marginal, %	21,1	18,1		18,3
Rörelseresultat (just.*)	7,7	5,3	45%	23,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	17,1	13,0		14,1
Rörelseresultat	7,7	5,3	45%	23,5
Rörelsemarginal, %	17,1	13,0		13,9
Investeringar	3,9	1,2	n.m.	8,7
Leveransvolym, ton	23 400	21 200	10%	87 200
Produktionsvolym, ton	23 700	22 800	4%	88 000
Medeltal anställda, FTE	591	573	3%	588

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

### Första kvartalet 2017

- Den totala leveransvolymen ökade med 10%.
- Nettoomsättningen ökade med 10% till MEUR 45,1 (40,9). Genomsnittspriset var stabilt.
- Det justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 9,5 (7,4) med en justerad EBITDA-marginal på 21,1% (18,1%). Den positiva lönsamhetsutvecklingen var huvudsakligen ett resultat av högre volymer.
- Det fanns inga jämförelsestörande poster för rapporteringsperioden eller motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR 7,7 (5,3) och rörelsemarginalen till 17,1% (13,0%).





## Affärsområde Graphics and Packaging

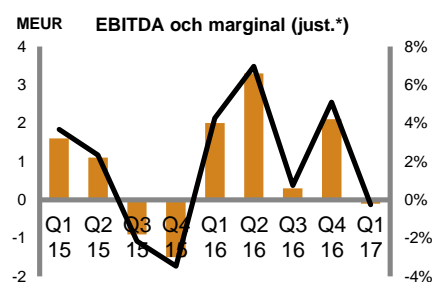
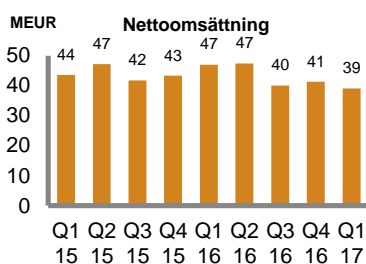
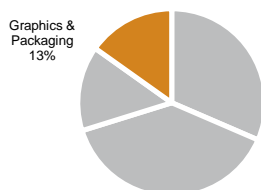
MEUR	jan-mar		Förändring, %	jan-dec 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning	39,1	46,9	-17%	175,6
EBITDA (just.*)	-0,1	2,0	-105%	7,7
EBITDA-marginal, % (just.*)	-0,3	4,3		4,4
EBITDA	-0,4	2,0	-120%	7,7
EBITDA-marginal, %	-1,0	4,3		4,4
Rörelseresultat (just.*)	-1,8	-0,9	-100%	-2,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	-4,6	-1,9		-1,5
Rörelseresultat	-2,1	-0,9	-133%	-2,6
Rörelsemarginal, %	-5,4	-1,9		-1,5
Investeringar	1,6	1,6	0%	7,6
Leveransvolym, ton	29 800	34 700	-14%	131 100
Produktionsvolym, ton	30 400	35 200	-14%	131 200
Medeltal anställda, FTE	413	413	0%	416

\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Första kvartalet 2017

- Den totala leveransvolymen minskade på grund av den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestruket papper.
- Nettoomsättningen minskade med 17% till MEUR 39,1 (46,9). Genomsnittspriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produkt- och kundmix.
- Det justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR -0,1 (2,0) med en justerad EBITDA-marginal på -0,3% (4,3%). Den lägre lönsamheten orsakades primärt av lägre volymer.
- Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -0,3 (0,0), främst relaterade till omstrukturering.
- Rörelseresultatet uppgick till MEUR -2,1 (-0,9) och rörelsemarginalen till -5,4% (-1,9%).

Nettoomsättning jan-mars 2017



\* Justerat för jämförelsestörande poster

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 16,5 (3,6) i det första kvartalet 2017. Det fortsatt förbättrade rörelseresultatet gav en positivt effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflödet påverkades med MEUR -0,3 (-2,9) av reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR -2,0 (-2,0) i inkomstskatter.

## Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringsverksamheten under januari-mars 2017 uppgick till MEUR -11,1 (-9,9). Investeringarna var huvudsakligen av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar.

Kassaflödeseffekten av den strategiska investeringen i anläggningen i Arches, Frankrike, som beslutades 2016, beräknas uppgå till cirka MEUR 10. Ombyggnaden planeras ske i två steg vid de säsongsmässiga stoppen under sommaren och i slutet av 2017.

## Finansiell ställning

### Finansiering

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånen ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av första kvartalet 2017 var den viktade genomsnittsräntan på bankskulder cirka 2,1% (slutet av fjärde kvartalet 2016: 2,5%; slutet av första kvartalet 2016: 2,8%).

Den räntebärande nettoskulden per den 31 mars 2017 var MEUR 184,7 (31 december 2016: 169,5; 31 mars 2016: 234,4), vilket gav en skuldsättningsgrad om 43,2% (31 december 2016: 38,7%; 31 mars 2016: 57,1%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 mars 2017 till MEUR 427,4 (31 december 2016: 437,7; 31 mars 2016: 410,6) och balansomslutningen var MEUR 1 175,8 (31 december 2016: 1 186,5; 31 mars 2016: 1 162,0).

I samband med fusionen har ny finansiering arrangerats för Ahlstrom-Munksjö bestående av tidsbundna lån i flera valutor och en rörelsekredit samt en bryggfacilitet. Vidare utgör verkställandet av fusionen den 1 april 2017 ikraftträdandedagen för ändringarna till villkoren av den prioriterade icke-säkerställda återbetalningsbara obligationen med fast ränta på MEUR 100 som faller till betalning år 2019 som ursprungligen emitterats av Ahlstrom Abp och som i samband med fusionen övergått till Ahlstrom-Munksjö. Fusionen utgör också en omstruktureringshändelse (corporate restructuring event) såsom definierats i villkoren för hybridlånet på MEUR 100 (hybrid capital notes) som ursprungligen emitterats av Ahlstrom Abp och som i samband med fusionen övergått till Ahlstrom-Munksjö. Ahlstrom-Munksjö har beslutat lösa in hybridlånet i enlighet med dess villkor.

### Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-mars 2017 uppgick till MEUR -3,7 (-6,4), varav MEUR 2,0 (2,8) avser räntekostnader och MEUR 0,3 (0,8) avser övriga finansiella kostnader. Resten avser främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR 0,2 (0,2) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -0,8 (-2,6) 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 -0,2 (-0,3). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -0,7 (-1,9).

### Säkring

I slutet av rapporteringsperioden uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR 0,5 (-0,6). Rörelseresultatet för januari-mars 2017 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -0,3 (-0,2). Realiserade säkringar var främst relaterade till valutasäkringsförluster. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras huvudsakligen i segmentet *Övrigt*.

### Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR -3,8 (-3,6) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 28,2% (36,7%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter, värdering eller omvärdering av förluster samt justeringar från tidigare år. Total betald skatt för rapporteringsperioden uppgick till MEUR -2,0 (-2,0).

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie under det första kvartalet 2017 ökade till EUR 0,20 (0,12). Ökningen jämfört med första kvartalet 2016 berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,03 samt lägre valutakursförluster på finansiella poster som gav en effekt om EUR 0,03.

## Anställda

Antalet heltidsanställda var i genomsnitt 2 751 (2 732) under första kvartalet 2017. I slutet av mars 2017 hade Munksjö 2 915 (2 912) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av mars 38% (38%) i Frankrike, 23% (22%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 8% (9%) i Italien, 8% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder.

## Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

Under januari-mars 2017 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet 2014-2016 om MEUR -0,4 (0,5).

Munksjös styrelse beslutade i december 2016, som en konsekvens av det planerade samgåendet, att avsluta Munksjös långsiktiga incitamentsprogram 2016-2018 för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö som baserar sig på utvecklingen av Munksjös aktievärde. Incitamentsprogrammet beslutades avslutas på en proportionell basis från och med verkställandet av fusionen och därmed annulleras sju tolfedelar av programmet (den ursprungliga intjänandeperioden skulle ha löpt ut i slutet av 2018 och utbetalningen skulle ha skett under våren 2019). Läs mer under rubriken *Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden*. Under rapporteringsperioden bokade Munksjö MEUR 1,6 (0,0) som hänför sig till avslutandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet som jämförelsestörande poster.

## Risker och osäkerhetsfaktorer för Ahlstrom-Munksjö

Ahlstrom-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 Ahlstrom-Munksjös verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

De största riskerna med avseende på Ahlstrom-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. För närvarande finns en risk relaterad till tillgången på titandioxid, en viktig råvara för dekorpapper, på grund av bristande utbud. Ahlstrom-Munksjös huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och valutarisker, likviditetsrisker och kreditrisker. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisioner eller anspråk.

Ahlstrom-Munksjö har verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Företaget är emellanåt involverat i rättsliga ärenden, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänsyn till den information som finns tillgänglig till dags dato förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

Mer information om risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten samt bolagets riskhantering finns tillgänglig på [www.ahlstrom-munksjo.com](http://www.ahlstrom-munksjo.com).

## Aktier och aktieägare

Till och med 31 mars 2017 handlades Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Helsingfors med handelskoden MUNK1 och på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S. Aktiekapitalet uppgick till sammanlagt EUR 15 000 000 och det totala antalet aktier var 51 061 581. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter.

Per den 31 mars 2017 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarade cirka 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

Rapporteringsperioden januari-mars 2017 hade 64 (61) handelsdagar på Nasdaq Helsingfors och 64 (61) på Nasdaq Stockholm.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under rapporteringsperioden uppgick till 1 746 813 (2 256 208) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 26 273 093 (19 098 996). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 27 294 (36 987) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 14,97 (8,51). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 16,24 (9,75) och det lägsta EUR 13,85 (7,67). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2017, var aktiekursen EUR 13,94 (9,75) och det motsvarande börsvärdet MEUR 707,6 (494,9). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av rapporteringsperioden.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under rapporteringsperioden uppgick till 276 025 (664 635) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 39 422 798 (53 349 761). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 4 313 (10 896) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 142,84 (80,27). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 155,50 (90,75) och det lägsta SEK 132,25 (71,75). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 31 mars 2017, var aktiekursen SEK 133,50 (90,75).

I slutet av mars 2017 hade Munksjö 12 087 (10 331) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy.

Omsättningen i aktien under rapporteringsperioden för båda handelsplatserna uppgick till 4,0 (5,8) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS. Handeln på Nasdaq motsvarade 76,3 procent av den totala volymen och handeln på alternativa handelsplatser var 23,7 procent under rapportperioden. (Källa: Fidessa Fragmentation Index, <http://fragmentation.fidessa.com>).

## Flaggningsanmälningar

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

## Styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Extra bolagsstämman 11 januari 2017 beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta, på basis av bolagets senaste reviderade bokslut 2015, genom ett eller flera beslut, om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett totalbelopp om högst EUR 0,45 per utestående aktie i bolaget (vilket motsvarar ett totalbelopp om högst cirka EUR 22 842 711 då alla egna aktier som innehas av bolaget har exkluderats) till Munksjös aktieägare innan samgåendet.

Den 16 mars 2017 beslutade Munksjös styrelse om en kapitalåterbäring till ett belopp om EUR 0,45 per utestående aktie, på basis av bemyndigandet av extra bolagsstämman. Utbetalningsdagen för kapitalåterbäringen var den 27 mars 2017.

Den 6 april, efter rapportperiodens utgång, beslutade styrelsen i samband med beslutet om en ny dividendpolicy att föreslå att den ordinarie bolagsstämman som hålls den 16 maj 2017 beslutar om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om EUR 0,23 per aktie, med utbetalning i september 2017.

## Ordinarie bolagsstämma 2017

Bolagets ordinarie bolagsstämma kommer att hållas 16 maj 2017. Mer information om kallelsen finns i avsnittet *Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden* längre fram i rapporten.

## Beslut av extra bolagsstämman

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

### Beslut om fusionen

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

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

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

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

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

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

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

### Beslut om antalet styrelseledamöter

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

### Beslut om styrelseledamöternas arvoden

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

Ersättning för resekostnader skall utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

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

## Val av styrelseledamöter

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

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

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

## Väsentliga händelser efter rapporteringsperioden

Alla händelser efter rapportperioden refererar till det sammanslagna bolaget Ahlstrom-Munksjö.

### Ahlstrom-Munksjö löser in hybridlånet på 100 miljoner euro

Den 3 april 2017 meddelades att Ahlstrom-Munksjö kommer att lösa in skuldebrevet på MEUR 100 (hybridlånet) som Ahlstrom Abp ursprungligen emitterade den 2 oktober 2013 och som i samband med fusionen mellan Ahlstrom Abp och Munksjö Oyj övergått till Ahlstrom-Munksjö. Inlösningsen kommer att genomföras 3 maj 2017 i enlighet med avtalsvillkoren för hybridlånet. Innehavare av hybridlånet behöver inte vidta åtgärder med anledning av inlösningsen.

## Flaggningsanmälningar

### *Förändring i Ahlström Capitals innehav*

Ahlstrom-Munksjö mottog 3 april 2017 en anmälan från Ahlström Capital Oy för AC Invest Five BV:s och AC Invest Six BV:s del. Enligt anmälan har andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Five BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, underskridit flaggningsgränserna på 15 och 10 procent den 1 april 2017 (från 18,11 procent till 9,63 procent) till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Därtill har andelen Ahlstrom-Munksjö aktier som ägs av AC Invest Six BV, ett indirekt helägt dotterbolag till Ahlström Capital Oy, överskridit flaggningsgränsen på 5 procent den 1 april 2017 (från 0 procent till 5,69 procent). På koncernnivå har ingen flaggningsgräns överskridits eller underskridits.

### *Förändring i Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav*

Ahlstrom-Munksjö mottog 3 april 2017 en anmälan från Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen om att deras innehav i Ahlstrom-Munksjö underskridit gränsen på 5 procent till följd av fusionen varvid Ahlstrom Abp fusionerades med Munksjö Oyj. Ilmarinens direkta innehav uppgick den 1 april 2017 till 4 474 546 aktier, vilket motsvarar 4,64 procent av det totala antalet aktier och röster i Ahlstrom-Munksjö.

## Utbetalningar på basis av Munksjös långsiktiga incitamentsprogram

Den 6 april 2017 fastställde Ahlstrom-Munksjös styrelse utbetalningarna som skall utgå på basis av det i maj 2014 godkända långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö ("Långsiktiga Incitamentsprogrammet 2014–2016") och det i juni 2016 godkända långsiktiga incitamentsprogrammet för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö som baserar sig på utvecklingen av aktievärdet ("Långsiktiga Incitamentsprogrammet 2016–2018"). Munksjö meddelade 16 december 2016 att styrelsen hade beslutat att avsluta det Långsiktiga Incitamentsprogrammet 2016–2018 från och med verkställandet av fusionen varvid Ahlstrom fusionerades med Munksjö, vilket skedde den 1 april 2017.

Enligt villkoren för det Långsiktiga Incitamentsprogrammet 2014–2016 och det Långsiktiga Incitamentsprogrammet 2016–2018 utbetalas belöningen som beviljats på basis av programmen dels i kontanter och dels i Ahlstrom-Munksjö-aktier. Ahlstrom-Munksjös styrelse har därför beslutat att vederlagsfritt emittera totalt 237 555 egna aktier som innehas av Ahlstrom-Munksjö till deltagarna i nämnda program. Emissionen görs på basis av bemyndigandet av Munksjös ordinarie bolagsstämma som hölls den 6 april 2016. Aktierna överläts till deltagarna 7-12 april 2017. Deltagarna i programmen erhöll också en kontantbetalning för skatteändmål i proportion till värdet på aktierna som överläts. Efter överlåtelsen innehar Ahlstrom-Munksjö 62 445 stycken egna aktier, vilket motsvarar cirka 0,065 procent av Ahlstrom-Munksjös samtliga aktier och röster.

## Styrelsens permanenta kommittéer

Ahlstrom-Munksjös styrelse beslutade 6 april 2017 tillsätta tre permanenta styrelsekommittéer, vilka är revisionskommittén, strategikommittén (ny) och personalkommittén (tidigare ersättningskommittén).

Medlemmar av revisionskommittén är Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Harri-Pekka Kaukonen. Alla revisionskommitténs medlemmar anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Alexander Ehrnrooth som inte anses vara oberoende av en av bolagets betydande aktieägare.

Medlemmar av den nya strategikommittén är Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Jan Inbarr. Alla strategikommitténs medlemmar anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Alexander Ehrnrooth som inte anses vara oberoende av en av bolagets betydande aktieägare.

Medlemmar av personalkommittén är Hans Sohlström (ordförande), Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson. Alla personalkommitténs medlemmar anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Hans Sohlström som inte anses vara oberoende av en av bolagets betydande aktieägare.

## Ny dividendpolicy

Ahlstrom-Munksjös styrelse beslutade 6 april 2017 om en ny dividendpolicy. Enligt den nya dividendpolicyn är Ahlstrom-Munksjös målsättning att dela ut en stabil, med tiden växande dividend, som utbetalas två gånger om året.

Vidare, för att underlätta övergången till en utdelning två gånger om året, föreslår styrelsen den ordinarie bolagsstämman som hålls den 16 maj 2017 att bolagsstämman beslutar om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om EUR 0,23 per aktie, som skulle betalas ut i september 2017.

## Kallelse till Ahlstrom-Munksjös ordinarie bolagsstämma

Aktieägarna i Ahlstrom-Munksjö kallas till ordinarie bolagsstämma som hålls tisdagen den 16 maj 2017 kl. 13.00 (EET) i Finlandiahusets Helsingforssal, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors (dörr M3 från Mannerheimvägen och dörr K3 från Karamzinsstranden). Mottagning av aktieägare som har anmält sig till stämman och utdelning av röstsedlar inleds kl. 12.00 (EET). Vi önskar att deltagarna i stämman anmäler sig på mötesplatsen senast kl. 12.45 (EET).

### A. Ärenden som behandlas på ordinarie bolagsstämman

På ordinarie bolagsstämman behandlas följande ärenden:

1. Öppnande av stämman
2. Konstituering av stämman
3. Val av protokolljusterare och övervakare av rösträkningen
4. Konstaterande av stämmans laglighet
5. Konstaterande av närvaro vid stämman och fastställande av röstlängden
6. Framläggande av bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för år 2016
  - Verkställande direktörens översikt
7. Fastställande av bokslutet
8. Beslut om disposition av den vinst som balansräkningen utvisar och dividend (utdelning).

Enligt balansräkningen per den 31 december 2016 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2016 delas ut.

### 9. Beslut om utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital

Styrelsen föreslår att ordinarie bolagsstämman beslutar, på basis av bolagets bokslut för 2016, om en utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett belopp om EUR 0,23 per aktie. Kapitalåterbäringen skall betalas i september 2017 till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen är registrerad i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy eller avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Avstämningsdagen samt utbetalningsdagen skall fastställas av styrelsen i sitt möte som styrelsen kommit överens att skall hållas den 4 september 2017. Avstämningsdagen för utbetalningen skulle då vara den 6 september 2017 och utbetalningsdagen senast den 13 september 2017.

### 10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören

### 11. Beslut om styrelseledamöternas och valberedningens arvoden

Valberedningen föreslår att styrelsens, dess kommittéers och valberedningens årsarvoden utgår enligt följande: Styrelsens ordförande erhåller EUR 100 000 i årsarvode, styrelsens viceordföranden EUR 80 000 var och övriga styrelseledamöterna EUR 60 000 var. Revisionskommitténs ordförande erhåller EUR 12 000 i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna EUR 6 000 var.

Valberedningen föreslår att strategikommitténs ordförande erhåller EUR 12 000 i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna EUR 6 000 var och att personalkommitténs ordförande erhåller EUR 8 000 i årsarvode och de övriga kommittémedlemmarna EUR 4 000 var.

Valberedningens ordförande erhåller EUR 8 000 i årsarvode och de övriga medlemmarna EUR 4 000 var. Ersättning för resekostnader föreslås utgå i enlighet med bolagets resepolicy.

*12. Beslut om antalet styrelseledamöter*

Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter är nio (9).

*13. Val av styrelseledamöter*

Valberedningen föreslår att Hans Sohlström, Peter Seligson, Elisabet Salander Björklund, Alexander Ehrnrooth, Jan Inbarr, Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Hannele Jakosuo-Jansson omväls. Vidare föreslås att Pernilla Walfridsson väljs till styrelsen som ny ledamot. Anna Ohlsson-Leijon, Mats Lindstrand och Sebastian Bondestam har meddelat till valberedningen att de inte står till förfogande för att väljas till styrelsen.

Valberedningen rekommenderar att Hans Sohlström väljs till styrelseordförande och Peter Seligson och Elisabet Salander Björklund väljs till styrelsens vice ordföranden.

Pernilla Walfridsson (född 1973), svensk medborgare, ekonomie magister (företagsekonomi) har fungerat som CFO för Byggmax Group AB (publ) sedan 2005. Hon har tidigare, under åren 2003–2005, fungerat som CFO för Power Hemelektronik AB och innehaft ledningspositioner inom IKEA under åren 1998–2002. Hon fungerar som ordförande för styrelsens revisionskommitté i NetOnNet Group AB. Walfridsson är oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Styrelseledamöters mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma. Alla de föreslagna personerna anses vara oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare förutom Alexander Ehrnrooth och Hans Sohlström som inte är oberoende av bolagets betydande aktieägare. Alexander Ehrnrooth är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Viknum AB i vars moderbolag Virala Oy Ab han fungerar som verkställande direktör och styrelseledamot. Hans Sohlström är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare AC Invest Five B.V. och AC Invest Six B.V. i vars moderbolag Ahlström Capital Oy han fungerar som verkställande direktör.

Alla de föreslagna personerna har gett sitt samtycke till valet. De föreslagna styrelseledamöternas CV:n finns till påseende på bolagets internetsidor [www.ahlstrom-munksjo.com/agm](http://www.ahlstrom-munksjo.com/agm).

*14. Beslut om revisorns arvode*

Enligt revisionskommitténs rekommendation föreslår styrelsen att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning.

*15. Val av revisor*

Enligt revisionskommitténs rekommendation föreslår styrelsen att till revisor återväljs KPMG Oy Ab. KPMG Oy Ab har meddelat att de utsett CGR Anders Lundin till huvudansvarig revisor.

*16. Bemyndigande av styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt att motta egna aktier som pant*

Styrelsen föreslår att ordinarie bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant enligt följande villkor:

Genom bemyndigandet kan högst 8 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärfas eller mottas som pant, förutsatt att aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar beaktas. Aktierna kan förvärfas eller mottas som pant i en eller flera omgångar och på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas tidigare aktieinnehav. Aktierna skall förvärfas med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till gällande marknadspris.

Styrelsen är bemyndigad att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av bolagets egna aktier.

Genom bemyndigandet har styrelsen rätt att besluta om avyttring av högst 8 000 000 egna aktier som bolaget innehar i en eller flera omgångar.

Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla villkor angående avyttring av egna aktier som bolaget innehar, inklusive rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Aktierna kan till exempel användas som vederlag i företagsköp och i andra arrangemang samt till att implementera bolagets aktiebaserade incentivsystem eller till andra syften i enlighet med vad som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet har styrelsen också rätt att besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant.

Bemyndigandena är i kraft till utgången av följande års ordinarie bolagsstämma, dock högst arton (18) månader från ordinarie bolagsstämmans utgång.

*17. Avslutande av stämman***B. Bolagsstämmohandlingar**

De förslag av styrelsen och valberedningen, vilka förslag hänför sig till ordinarie bolagsstämmans föredragningslista ovan samt denna stämmokallelse finns tillgängliga på bolagets internetsidor [www.ahlstrom-munksjo.com/agm](http://www.ahlstrom-munksjo.com/agm). Andra handlingar som enligt aktiebolagslagen skall hållas tillgängliga för aktieägarna finns till påseende på ovan nämnda internetsidor senast från och med den 25 april 2017.

Styrelsens och valberedningens förslag samt ovan nämnda andra handlingar finns också tillgängliga vid stämman. Kopior av dessa handlingar skickas på begäran till aktieägarna. Stämmoprotokollet kommer att finnas till påseende på ovan nämnda internetsidor senast från och med den 30 maj 2017.

### **C. Anvisningar för deltagarna i ordinarie bolagsstämman**

#### *1. Rätt att delta och anmälan*

Rätt att delta i ordinarie bolagsstämman har de aktieägare som på ordinarie bolagsstämmans avstämningsdag den 4 maj 2017 har antecknats som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy.

Aktieägare vars aktier är registrerade på dennes personliga finska värdeandelskonto är antecknad som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning. Aktieägare som önskar delta i ordinarie bolagsstämman skall anmäla sig senast den 11 maj 2017 kl. 16.00 (EET).

Anmälan till ordinarie bolagsstämman kan göras:

- på bolagets internetsidor [www.ahlstrom-munksjo.com/agm](http://www.ahlstrom-munksjo.com/agm),
- per e-post till [yhtiokokous@ahlstrom-munksjo.com](mailto:yhtiokokous@ahlstrom-munksjo.com),
- per brev till adressen Ahlstrom-Munksjö, bolagsstämma, Alvar Aaltos gata 3 C, PB 329, 00101 Helsingfors, Finland, eller
- per telefon under kontorstid kl. 10.00-16.00 (EET) till numret +46 (0)10 250 10 54

I samband med anmälan skall anges aktieägarens namn, personbeteckning, adress, telefonnummer samt namnet på ett eventuellt biträde eller ombud och ombudets personbeteckning. De personuppgifter som aktieägarna överläter till Ahlstrom-Munksjö används endast för ändamål som hänför sig till ordinarie bolagsstämman och för behandlingen av därtill anknutna registreringar.

Aktieägare som är närvarande vid ordinarie bolagsstämman har frågerätt beträffande ärenden som behandlas vid stämman i enlighet med 5 kapitel 25 § i aktiebolagslagen.

#### *2. Ombud och fullmakter*

Aktieägare får delta i ordinarie bolagsstämman och där utöva sina rättigheter genom ombud. Aktieägarens ombud skall visa upp en daterad fullmakt eller på annat tillförlitligt sätt styrka sin rätt att företräda aktieägaren på ordinarie bolagsstämman. Om en aktieägare på ordinarie bolagsstämman företräds av flera ombud, vilka företräder aktieägaren med aktier som förvaras på olika värdeandelskonton, skall det i samband med anmälan till stämman uppges med vilka aktier varje ombud företräder aktieägaren.

Eventuella fullmakter bör sändas till ovannämnda adress innan anmälningstidens utgång. En modell på en fullmakt finns tillgänglig på bolagets ovannämnda internetsidor.

#### *3. Ägare till förvaltarregistrerade aktier*

Ägare till förvaltarregistrerade aktier har rätt att delta i ordinarie bolagsstämman med de aktier på basis av vilka han eller hon skulle ha rätt att på ordinarie bolagsstämmans avstämningsdag den 4 maj 2017 vara antecknad i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy. Deltagande i ordinarie bolagsstämman förutsätter ytterligare att aktieägaren på grundval av dessa aktier senast den 11 maj 2017 kl. 10.00 (EET) har antecknats i den tillfälliga aktieägarförteckning som upprätthålls av Euroclear Finland Oy. För de förvaltarregistrerade aktiernas del utgör detta också anmälan till ordinarie bolagsstämman.

Ägare till förvaltarregistrerade aktier uppmanas att i god tid begära av sin egendomsförvaltare nödvändiga anvisningar gällande aktieägarens införande i bolagets tillfälliga aktieägarförteckning, utfärdande av fullmakter samt anmälan till ordinarie bolagsstämman. Egendomsförvaltarens kontoförande institut måste anmäla en ägare av förvaltarregistrerade aktier som vill delta i ordinarie bolagsstämman att införas i bolagets tillfälliga aktieägarförteckning senast vid ovannämnda tidpunkt.

Ytterligare information härom finns även tillgänglig på bolagets ovannämnda internetsidor.

#### *4. Deltagande i ordinarie bolagsstämman för ägare vars aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB*

Ägare till aktier som är registrerade i bolagets aktieägarregister som förs av Euroclear Sweden AB måste för att uppfylla kraven för att äga rätt att delta i ordinarie bolagsstämman iakta följande:

- (i) aktieägaren måste vara införd i det av Euroclear Sweden AB förda bolagets aktieägarregister senast den 4 maj 2017, och
- (ii) aktieägaren måste kontakta Euroclear Sweden AB och begära tillfällig registrering i den av Euroclear Finland Oy förda bolagets aktieägarförteckning. Sådan begäran skall göras till Euroclear Sweden AB på en särskild blankett som återfinns på bolagets internetsidor på adressen [www.ahlstrom-munksjo.com/agm](http://www.ahlstrom-munksjo.com/agm). Blanketten måste vara Euroclear Sweden AB tillhanda senast den 4 maj 2017.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade i det av Euroclear Sweden AB förda bolagets aktieägarregister måste för att uppfylla punkt (i) ovan tillfälligt registrera sina aktier i eget namn i registret. Aktieägare som önskar sådan tillfällig registrering måste underrätta sin egendomsförvaltare om detta i god tid före den 4 maj 2017 och begära att egendomsförvaltare anmäler aktieägaren att tillfälligt införas i bolagets aktieägarregister som upprätthålls av Euroclear Sweden AB.



#### 5. Övriga anvisningar och information

På dagen för denna kallelse till ordinarie bolagsstämma den 6 april 2017, uppgår det totala antalet aktier i Ahlstrom-Munksjö till 96 438 573 aktier, vilka berättigar till sammanlagt 96 438 573 röster.

Stockholm, den 26 april 2017

**Styrelsen**

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

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

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

#### **Kommande finansiella rapporter**

Den fullständiga IR-kalendern är tillgänglig på [www.ahlstrom-munksjo.com/sv/investerare](http://www.ahlstrom-munksjo.com/sv/investerare). Ahlstrom-Munksjös halvårsrapport för januari-juni 2017, kommer att publiceras **tisdag 25 juli 2017**.

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

## Delårsresultat (oreviderat)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG MEUR	jan-mar		jan-dec
	2017	2016	2016
Nettoomsättning	294,3	288,0	1 142,9
Övriga rörelseintäkter	2,1	2,0	7,5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>296,4</b>	<b>290,0</b>	<b>1 150,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändring av varulager	0,2	1,9	2,7
Råvaror och förnödenheter	-137,6	-141,5	-544,2
Övriga externa kostnader	-74,8	-65,8	-266,2
Personalkostnader	-54,1	-53,6	-212,6
Avskrivningar	-12,7	-14,7	-55,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-279,0</b>	<b>-273,7</b>	<b>-1 075,5</b>
Resultatandel i intresseföretag	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17,4</b>	<b>16,3</b>	<b>74,9</b>
Finansnetto	-3,7	-6,4	-15,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13,7</b>	<b>9,9</b>	<b>59,0</b>
Skatter	-3,8	-3,6	-15,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>9,9</b>	<b>6,3</b>	<b>43,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1,7	4,1	11,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr.	-0,1	-1,7	-2,4
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkr. överfört till periodens resultat	0,5	0,5	3,1
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-3,3
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-0,1	0,3	0,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11,9</b>	<b>9,5</b>	<b>52,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	9,9	6,1	43,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,2
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	11,9	9,3	52,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,2
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier*</i>	50 761 581	50 761 581	50 761 581
Resultat per aktie, EUR	0,20	0,12	0,85
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	0,20	0,12	0,85

\* Justerat för innehav av egna aktier

<b>KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG</b>			
<b>MEUR</b>	<b>31 mars</b>		<b>31 december</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	419,5	424,4	421,1
Goodwill	226,2	224,6	226,1
Övriga immateriella tillgångar	43,1	44,5	43,1
Andelar i intresseföretag	2,2	2,3	2,2
Andra anläggningstillgångar	6,1	3,1	9,0
Uppskjutna skattefordringar	39,9	51,1	40,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>737,0</b>	<b>750,0</b>	<b>742,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	159,7	157,8	158,2
Kundfordringar	122,3	122,7	104,8
Övriga kortfristiga fordringar	32,7	37,9	33,5
Aktuella skattefordringar	2,2	4,0	1,7
Likvida medel	121,9	89,6	146,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>438,8</b>	<b>412,0</b>	<b>444,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 175,8</b>	<b>1 162,0</b>	<b>1 186,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	<b>427,4</b>	<b>410,6</b>	<b>437,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	285,3	304,9	293,5
Övriga långfristiga skulder	0,9	2,2	0,9
Avsättningar för pensioner	54,6	51,9	54,7
Uppskjutna skatteskulder	66,7	73,2	66,6
Övriga avsättningar	16,8	20,9	16,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>424,3</b>	<b>453,1</b>	<b>431,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	21,3	23,1	22,0
Leverantörsskulder	160,1	148,2	162,9
Skulder till intresseföretag	6,8	7,7	7,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108,4	106,3	98,7
Aktuella skatteskulder	13,4	3,2	11,9
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	14,1	9,8	14,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>324,1</b>	<b>298,3</b>	<b>317,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>748,4</b>	<b>751,4</b>	<b>748,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 175,8</b>	<b>1 162,0</b>	<b>1 186,5</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrig reserv	Egna aktier	Omräk- nings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>388,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-251,2</b>	<b>397,2</b>	<b>4,1</b>	<b>401,3</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	6,1	6,1	0,2	6,3
Övrigt totalresultat	-	-	-0,9	-	4,1	-	3,2	-	3,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,3</b>	<b>0,2</b>	<b>9,5</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,3	-0,3
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>269,3</b>	<b>387,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-16,8</b>	<b>-245,0</b>	<b>406,6</b>	<b>4,0</b>	<b>410,6</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	37,0	37,0	-	37,0
Övrigt totalresultat	-	-	-1,0	-	6,9	-	5,9	-	5,9
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>37,0</b>	<b>42,9</b>	<b>0,0</b>	<b>42,9</b>
Köp av Munksjö Oyj-aktier	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-15,2	-	-	-	-	-15,2	-	-15,2
Transaktionskostnader aktieemission	-	-	-1,2	-	-	-	-1,2	-	-1,2
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,6	0,6	-	0,6
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2016</b>	<b>15,0</b>	<b>254,1</b>	<b>385,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-207,4</b>	<b>433,7</b>	<b>4,0</b>	<b>437,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	9,9	9,9	0,0	9,9
Övrigt totalresultat	-	-	0,3	-	1,7	-	2,0	-	2,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>9,9</b>	<b>11,9</b>	<b>0,0</b>	<b>11,9</b>
Kapitalåterbäringar och dividender	-	-22,8	-	-	-	-	-22,8	-0,3	-23,1
Aktiebaserade incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2017</b>	<b>15,0</b>	<b>231,3</b>	<b>385,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,2</b>	<b>-196,6</b>	<b>423,7</b>	<b>3,7</b>	<b>427,4</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MEUR	jan-mar		jan-dec
	2017	2016	2016
Rörelseresultat	17,4	16,3	74,9
Avskrivningar	12,7	14,7	55,2
Betald skatt	-2,0	-2,0	-1,3
Erhållna och betalda räntor	-2,7	-2,8	-11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>25,4</b>	<b>26,2</b>	<b>117,2</b>
Förändring i varulager	-1,5	-2,4	-2,8
Förändring i rörelseskulder	6,3	-9,5	-5,6
Förändring i rörelsefordringar	-13,7	-10,7	5,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16,5</b>	<b>3,6</b>	<b>114,3</b>
Köp av materiella anläggningstillgångar	-11,1	-9,9	-39,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-39,2</b>
Kapitalåterbäring och dividender	-20,8	-0,3	-15,5
Återbetalning av lån	-8,4	-8,5	-18,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-29,2</b>	<b>-8,8</b>	<b>-33,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>41,2</b>
Likvida medel vid periodens början	146,0	105,1	105,1
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,3	-0,4	-0,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>121,9</b>	<b>89,6</b>	<b>146,0</b>

## Noter till delårsrapporten

### Redovisningsprinciper

Denna oreviderade konsoliderade delårsrapport har tagits fram i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med beslut i EU. Alla siffror har avrundats och som en följd därav kan summan av individuella siffror avvika från den presenterade summan. Dessutom kan alla procentsiffror ha avrundningsdifferenser. De tillämpade redovisningsprinciperna kvarstår oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016 för Munksjö.

RAPPORTERING PER SEGMENT 2017						
jan-mar 2017						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
Nettoomsättning, extern	94,7	116,3	44,7	39,1	-3,9	290,9
Nettoomsättning, intern	0,7	2,3	0,4	0,0		3,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>95,4</b>	<b>118,6</b>	<b>45,1</b>	<b>39,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>294,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,2</b>	<b>17,4</b>
Rörelsemarginal, %	10,3%	10,3%	17,1%	-5,4%		5,9%
Finansnetto						-3,7
Skatter						-3,8
<b>Periodens resultat</b>						<b>9,9</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	1,8	2,6	3,9	1,6	1,2	11,1
Avkastning på operativt kapital, % (just.)*	20,3%	14,1%	28,0%	-6,0%		13,7%
Avskrivningar	1,5	7,3	1,8	1,7	0,4	12,7
Medeltal anställda, FTE	853	825	591	413	69	2 751

\*Justerat för jämförelsestörande poster

RAPPORTERING PER SEGMENT 2016						
jan-mar 2016						
MEUR	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringsar	Totalt
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
<b>Nettoomsättning</b>	<b>93,2</b>	<b>111,6</b>	<b>40,9</b>	<b>46,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>288,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11,7</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>16,3</b>
Rörelsemarginal, %	12,6%	3,5%	13,0%	-1,9%		5,7%
Finansnetto						-6,4
Skatter						-3,6
<b>Periodens resultat</b>						<b>6,3</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
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

\*Justerat för jämförelsestörande poster

FINANSIELL INFORMATION PER SEGMENT OCH KVARTAL									
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015
<b>Nettoomsättning, MEUR</b>									
Decor	95,4	88,7	84,9	97,8	93,2	98,2	85,5	93,4	95,5
Release Liners	118,6	111,0	110,7	115,1	111,6	109,9	108,3	112,6	106,8
Industrial Applications	45,1	44,2	37,8	46,7	40,9	42,2	38,8	44,0	41,6
Graphics and Packaging	39,1	41,3	40,0	47,4	46,9	43,3	41,7	47,2	43,5
Övrigt och elimineringar	-3,9	-2,8	-3,8	-4,1	-4,6	-3,6	-5,0	-6,0	-7,2
<b>Koncernen</b>	<b>294,3</b>	<b>282,4</b>	<b>269,6</b>	<b>302,9</b>	<b>288,0</b>	<b>290,0</b>	<b>269,3</b>	<b>291,2</b>	<b>280,2</b>
<b>EBITDA (just.*), MEUR</b>									
Decor	11,3	11,4	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8
Release Liners	19,5	18,2	16,5	14,0	10,9	9,8	11,5	8,5	9,7
Industrial Applications	9,5	9,9	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8
Graphics and Packaging	-0,1	2,1	0,3	3,3	2,0	-1,5	-0,9	1,1	1,6
Övrigt och elimineringar	-2,9	-5,5	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-3,3	-4,1	-5,4
<b>Koncernen</b>	<b>37,3</b>	<b>36,1</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</b>	<b>22,1</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>	<b>26,5</b>
<b>EBITDA, MEUR</b>									
Decor	11,3	11,4	11,0	17,6	13,7	11,2	8,0	11,6	11,8
Release Liners	19,5	18,2	16,5	14,0	10,9	9,8	8,1	8,5	9,7
Industrial Applications	9,5	9,5	5,1	9,1	7,4	6,1	4,7	7,9	8,8
Graphics and Packaging	-0,4	2,1	0,3	3,3	2,0	-1,5	-1,4	1,1	1,6
Övrigt och elimineringar	-9,8	-11,7	-3,4	-3,9	-3,0	-3,5	-4,3	-6,5	-5,4
<b>Koncernen</b>	<b>30,1</b>	<b>29,5</b>	<b>29,5</b>	<b>40,1</b>	<b>31,0</b>	<b>22,1</b>	<b>15,1</b>	<b>22,6</b>	<b>26,5</b>
<b>Rörelseresultat (just.*), MEUR</b>									
Decor	9,8	9,6	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9
Release Liners	12,2	11,1	9,3	7,0	3,9	2,9	4,7	1,3	2,5
Industrial Applications	7,7	8,4	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9
Graphics and Packaging	-1,8	-0,4	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,0	-1,0	-0,3
Övrigt och elimineringar	-3,3	-5,7	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-3,6	-4,4	-5,8
<b>Koncernen</b>	<b>24,6</b>	<b>23,0</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</b>	<b>8,5</b>	<b>6,8</b>	<b>11,5</b>	<b>13,2</b>
<b>Rörelseresultat, MEUR</b>									
Decor	9,8	9,6	9,0	16,0	11,7	9,0	6,0	9,7	9,9
Release Liners	12,2	11,1	9,3	7,0	3,9	2,9	1,3	1,3	2,5
Industrial Applications	7,7	8,0	3,2	7,0	5,3	4,1	2,7	5,9	6,9
Graphics and Packaging	-2,1	-0,4	-2,1	0,8	-0,9	-3,6	-3,5	-1,0	-0,3
Övrigt och elimineringar	-10,2	-11,9	-3,9	-4,1	-3,7	-3,9	-4,6	-6,8	-5,8
<b>Koncernen</b>	<b>17,4</b>	<b>16,4</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>	<b>16,3</b>	<b>8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>9,1</b>	<b>13,2</b>
<b>Leveransvolym, ton</b>									
Decor	48 600	44 700	43 100	49 000	46 000	48 300	42 100	46 200	46 800
Release Liners	132 200	124 300	126 400	133 300	131 300	127 100	125 900	127 500	118 200
Industrial Applications	23 400	22 600	19 300	24 100	21 200	21 700	19 500	22 700	21 200
Graphics and Packaging	29 800	31 900	29 700	34 800	34 700	31 500	30 300	34 000	31 400
Övrigt och elimineringar	-3 400	-3 000	-2 800	-3 800	-3 700	-2 900	-3 300	-3 900	-4 600
<b>Koncernen</b>	<b>230 600</b>	<b>220 500</b>	<b>215 700</b>	<b>237 400</b>	<b>229 500</b>	<b>225 700</b>	<b>214 500</b>	<b>226 500</b>	<b>213 000</b>
<b>Produktionsvolym, ton</b>									
Decor	49 100	45 600	43 400	50 400	48 200	44 500	42 400	48 100	46 700
Release Liners	122 400	125 600	121 000	125 400	123 000	120 600	121 600	115 700	118 000
Industrial Applications	23 700	22 600	19 100	23 500	22 800	20 300	18 500	23 200	22 900
Graphics and Packaging	30 400	31 400	28 100	36 500	35 200	27 000	31 300	34 900	35 300
Övrigt och elimineringar	-3 400	-2 800	-3 100	-4 500	-2 800	-2 500	-2 900	-3 200	-4 100
<b>Koncernen</b>	<b>222 200</b>	<b>222 400</b>	<b>208 500</b>	<b>231 300</b>	<b>226 400</b>	<b>209 900</b>	<b>210 900</b>	<b>218 700</b>	<b>218 800</b>

\* Justerat för jämförelsestörande poster

AVSTÄMNING AV JUSTERAT EBITDA OCH EBIT MEUR	jan-mar		jan-dec
	2017	2016	2016
EBITDA (just.*)	37,3	31,0	136,7
Avskrivning och nedskrivning	-12,7	-14,7	-55,2
EBIT (just.*)	24,6	16,3	81,5
Transaktionskostnader relaterade till förvärv	-4,1		-4,1
Integrationskostnader	-1,2		
Omstruktureringskostnader	-0,3		-0,4
Avslutat långsiktigt aktievärdesbaserat incitamentsprogram	-1,6		-2,1
Jämförelsestörande poster i EBIT	-7,2		-6,6
Rörelseresultat (IFRS)	17,4	16,3	74,9

\* Justerat för jämförelsestörande poster

KONCERNENS NYCKELTAL	jan-mar		jan-dec
	2017	2016	2016
<i>Marginaler (justerat)</i>			
EBITDA-marginal, %	12,7%	10,8%	12,0%
Rörelsemarginal, %	8,4%	5,7%	7,1%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	13,7%	6,4%	12,3%
Avkastning på eget kapital, %	11,0%	1,6%	10,2%
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Operativt kapital, MEUR	650,1	670,3	643,2
Eget kapital, MEUR	427,4	410,6	437,7
Räntebärande nettoskuld, MEUR	184,7	234,4	169,5
Skuldsättningsgrad, %	43,2%	57,1%	38,7%
Soliditet, %	36,3%	35,3%	36,8%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>			
Resultat per aktie, EUR	0,20	0,12	0,85
Eget kapital per aktie, EUR	8,4	8,0	8,6
Medeltal aktier	50 761 581	50 761 581	50 761 581
Investeringar, MEUR	11,1	9,9	39,2
Medeltal anställda, FTE	2 751	2 732	2 755

\*Justerat för jämförelsestörande poster

VALUTAKURSER	Slutkurs			Genomsnittlig kurs		
	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
SEK	9,53	9,23	9,55	9,51	9,33	9,47
USD	1,07	1,14	1,05	1,06	1,10	1,11
BRL	3,38	4,12	3,43	3,35	4,31	3,86



## 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

### Medeltal anställda, FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid

### Räntebärande tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta

### Jämförelsestörande poster

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