



Made by Munksjö™

**Munksjö Oyj**  
Osavuosisikatsaus  
tammi-syyskuu 2014

## Positiivinen orgaaninen kasvu ja tuloskehitys, synergiatavoite saavutettu

### Keskeistä kolmannelta neljännekseltä 2014

- Liikevaihto oli 275,9 (245,1) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta orgaanisesta kasvusta ja vuonna 2013 loppuun saatetusta Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen liiketoimintojen yhdistämisestä.
- Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 23,2 (11,0) milj. euroa, joka vastaa 8,4 % (4,5 %) oikaistua käyttökateprosenttia.
- Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos oli 9,5 (-0,2) milj. euroa. Kertaluonteiset erät olivat -0,3 (-1,9) milj. euroa.
- Liiketulos oli 9,2 (-2,1) milj. euroa ja kauden tulos -3,4 (-7,3) milj. euroa.
- Munksjö allekirjoitti syyskuussa 2014 uuden rahoitus sopimuksen operatiivisen joustavuuden lisäämiseksi ja rahoituskustannusten alentamiseksi. Sopimuksen myötä rahoituskustannukset alenevat vuositasolla noin 5 milj. euroa. Aiemman rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä vuosineljänneksen aikana kirjattiin kuluksi aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus, joka ei vaikuttanut kassavirtaan.
- Vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt tehtiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013, poikkeuksena liiketoiminta-alue Graphics and Packaging, jossa kahden tuotantolaitoksen seisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään.

### Keskeistä katsauskaudelta tammi–syyskuu 2014

- Liikevaihto oli 856,3 (607,6) milj. euroa. Liikevaihdon merkittävä kasvu oli pääasiassa seurausta vuonna 2013 loppuun saatetusta liiketoimintojen yhdistämisestä.
- Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 76,6 (39,0) milj. euroa, joka vastaa 8,9 % (6,4 %) oikaistua käyttökateprosenttia.
- Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos oli 36,6 (13,1) milj. euroa. Kertaluonteiset erät olivat -1,9 (-32,5) milj. euroa.
- Liiketulos oli 34,7 (-19,4) milj. euroa ja kauden tulos 5,0 (-31,2) milj. euroa. Kauden tulokseen vaikutti aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus, joka kirjattiin vuoden 2014 kolmannelta neljänneksellä kuluksi aiemmin rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä. Kirjauksella ei ollut kassavirtavaikutusta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,09 (-1,28) euroa.
- Korollinen nettovelka katsauskauden lopussa oli 240,8 (30.9.2013: 256,6; 31.12.2013: 229,3) milj. euroa, mikä vastaa 57,2 %:n (30.9.2013: 66,5 %, 31.12.2013: 54,1 %) velkaantumisasastetta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 24,5 (15,4) milj. euroa.

AVAINLUVUT milj. euroa	heinä-syys		tammi-syys		tammi-joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
Liikevaihto	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3
Käyttökate (oik.*)	23,2	11,0	76,6	39,0	55,0
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	8,4	4,5	8,9	6,4	6,4
Käyttökate	22,9	9,1	74,7	6,5	5,9
Käyttökateprosentti, %	8,3	3,7	8,7	1,1	0,7
Liiketulos (oik.*)	9,5	-0,2	36,6	13,1	15,7
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	3,4	-0,1	4,3	2,2	1,8
Liiketulos	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Liiketulosprosentti, %	3,3	-0,9	4,1	-3,2	-3,9
Kauden tulos	-3,4	-7,3	5,0	-31,2	-57,4
Tulos/osake, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Korollinen nettovelka**	240,8	256,5	240,8	256,5	229,3

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Vertailukausien historialliset tiedot on oikaistu uuden standardin IFRS 11 mukaisesti, lisätietoja osavuositarkastuksen liitetiedoissa

Sulkeissa olevat luvut koskevat tilikauden 2013 vastaavaa jaksoa, ellei toisin ole mainittu. Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton. Osavuositarkastus julkaistaan ruotsin, suomen ja englannin kielillä. Jos näiden kolmen version välillä on eroavaisuuksia, sovelletaan ruotsinkielistä versiota.

### **M** Munksjön toimitusjohtajan Jan Åströmin kommentti

“Kolmannelta vuosineljänneksellä saavutetut synergiat vastasivat 25 milj. euron vuosittaista tasoa ja olivat aiemmin tiedotetun tavoitteen, 20–25 milj. euron, ylemmällä tasolla. Synergiaetujen toteuttamiseen liittyvillä kertaluonteisilla kustannuksilla ei enää odoteta olevan tulosvaikutusta.

Integraatiotyön ja synergiaetujen seurannasta vastannut projektiryhmä päättää työnsä vuodenvaihteessa hyvin tehdyn työn jälkeen. Tämän jälkeen liiketoiminnan kehittämis- ja tehostamistyötä jatketaan osana normaalia liiketoimintaa.

Aiemmin ilmoitetut kunnossapito- ja lomaseisokit on toteutettu suunnitelman mukaisesti. Seisokkien aikana asennettiin ja käynnistettiin myös kaksi kalvonpainokonetta Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen strategisina investointeina. Käynnistys on sujunut aikataulun mukaisesti, ja edellytyksemme vahvistaa tuotevalikoiman kehittämisen avulla kilpailukykyämme paranivat.

Kannattavuuden positiivisen kehityksen myötä pystyimme syyskuussa solmimaan uuden pitkäaikaisen rahoituksen noin 1,5 prosenttiyksikköä alemmalla vuosikorolla.

Euroopan taloudelliseen kehitykseen liittyvät epävarmuustekijät ovat lisääntyneet, mutta Munksjön markkina-asema on edelleen vakaa niin hintojen kuin tilauskannankin osalta.”

## **▲ Tulevaisuuden näkymät**

Munksjön tuotteiden markkinatilanteen ja kysynnän odotetaan pysyvän vakaina vuoden 2014 neljännellä vuosineljänneksellä toimitusmääriltään kausiluonteisesti hiljaisemman kolmannen vuosineljänneksen jälkeen. Hintojen odotetaan pysyvän paikallisissa valuutoissa mitattuina samalla tasolla kuin kolmannella vuosineljänneksellä. Kassavirran odotetaan edelleen paranevan neljännellä vuosineljänneksellä.

Vuosittaiset liiketoimintojen yhdistymisen tuomat synergiaedut olivat syyskuun lopussa 25 milj. euroa. Lisätoimia tulostavoitteen, 12 %:in käyttökateprosentti liiketoimintasyklin aikana, saavuttamiseksi on sekä käynnistetty että suunnitteilla.

Joulukuun lomaseisokkien odotetaan toteutuvan samassa laajuudessa kuin vuonna 2013.

## **▲ Puhelinkonferenssi ja internetlähetykset**

Yhdistetty tiedotustilaisuus, puhelinkonferenssi ja suora internetlähetykset (webcast) järjestetään julkistamispäivänä 29.10.2014 klo. 11.00 EET (10.00 CET) ravintola Savoyssä, huone Kabinetti 2, osoitteessa Eteläesplanadi 14, 7. kerros, Helsinki. Osavuosikatsauksen esittelee toimitusjohtaja Jan Åström. Tilaisuus on englanninkielinen.

Puhelinkonferenssia ja suoraa lähetystä tilaisuudesta voi seurata internetissä. Tilaisuuden tallennetta voi seurata samasta internetosoitteesta myöhemmin samana päivänä. Osallistujia pyydetään soittamaan puhelinkonferenssiin noin 5-10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua.

*Internetlähetyksen ja puhelinkonferenssin tiedot*

Puh. nro: +358 (0)9 2313 9201

Tilaisuuden tunnus: 948557

Linkki internetlähetykseen: [http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo\\_2014\\_1029\\_q3](http://qsb.webcast.fi/m/munksjo/munksjo_2014_1029_q3)

## **▲ Uusi globaali erikoispaperiyhtiö – Munksjö AB:n ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistyminen**

Munksjö Oyj syntyi ruotsalaisen Munksjö AB:n ja suomalaisen Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistyessä. Toiminta jakautuu neljään liiketoiminta-alueeseen: Decor, Release Liners, Industrial Applications sekä Graphics and Packaging. Liiketoiminta-alueet muodostavat myös Munksjön raportointisegmentit.

Katsauskauden taloudellisen tuloksen lisäksi katsaukseen on sisällytetty yhdistymistä koskevat taloudelliset pro forma -luvut havainnollistamaan yhdistymisen vaikutusta. Koska yhdistyminen saatettiin päätökseen vuonna 2013, pro forma -luvut on laadittu vuoden 2014 ensimmäiseen vuosineljännekseseen asti. Yksityiskohtaisempia tietoja siitä, miten pro forma -luvut on laadittu, on saatavilla 13.2.2014 julkaistusta tilinpäätöstiedotteesta.

### **Yhdistymisen tuomat synergiaedut ja integraatiotyö**

Vuosittaiset liiketoimintojen yhdistymisen tuomat synergiaedut olivat vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen lopussa noin 25 milj. euroa ja aiemmin tiedotetun tavoitetaso, 20–25 milj. euron, mukaiset. Saavutetut synergiaedut liittyvät hankintoihin, tuotannon tehostamiseen, mittakaavaetuihin sekä organisaation virtaviivaistamiseen.

Vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen tulos sisältää toteutuneita synergioita noin 6,0 milj. euroa. Vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen aikana saavutetut synergiaedut toteutuivat pääasiassa Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueella.

Integraatiotyön seurannasta sekä synergiaeduista vastannut projektiryhmä päättää työnsä jo vuodenvaihteessa.

Synergiaetujen toteuttamiseen liittyvien kertaluonteisten kustannusten ei odoteta ylittävän jo kuluiksi kirjattuja yhteensä 11,5 milj. euroa ja jäävän näin aiemman arvion, 10–15 milj. euron, alemmalle tasolle.

Vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen tulokseen ei kirjattu synergiaetujen toteuttamiseen liittyviä kertaluonteisia kustannuksia. Kertaluonteiset kustannukset rasittivat kolmannella vuosineljänneksellä kassavirtaa 1,0 milj. euroa. Seuraavassa taulukossa on kuvattu synergiaetujen, niiden toteuttamiseen liittyvien kertaluonteisten kustannusten sekä kustannusten kassavirtavaikutuksen kehitystä neljännesvuosittain.

milj. euroa	Vuosittaiset synergiaedut katsauskauden lopussa	Toteutuneet synergiat tuloksessa	Kertaluonteiset kustannukset	Kertaluonteisten kustannusten vaikutus kassavirtaan
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


**Munksjö-konserni**

milj. euroa	heinä–syys		tammi–syys		tammi– joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Raportoitu <sup>1)</sup></b>					
Liikevaihto	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3
Käyttökate (oik.*)	23,2	11,0	76,6	39,0	55,0
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	8,4	4,5	8,9	6,4	6,4
Käyttökate	22,9	9,1	74,7	6,5	5,9
Käyttökateprosentti, %	8,3	3,7	8,7	1,1	0,7
Liiketulos (oik.*)	9,5	-0,2	36,6	13,1	15,7
Liiketulosprosentti, % (oik*)	3,4	-0,1	4,3	2,2	1,8
Liiketulos	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Liiketulosprosentti, %	3,3	-0,9	4,1	-3,2	-3,9
Kauden tulos	-3,4	-7,3	5,0	-31,2	-57,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	16,4	7,6	30,5	14,4	22,6
Henkilöstö keskimäärin, FTE	2 766	2 594	2 767	2 073	2 216
<b>Pro forma <sup>2)</sup></b>					
Liikevaihto	275,9	265,1	856,3	855,1	1 120,3
Käyttökate** (oik.*)	23,2	12,1	76,6	47,3	64,1
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	8,4	4,6	8,9	5,5	5,7
Käyttökate**	22,9	9,8	74,7	41,3	42,3
Käyttökateprosentti**, %	8,3	3,7	8,7	4,8	3,8
Toimitukset, tonnia	223 800	218 300	677 800	676 400	885 300

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Sisältää ne synergiasäästöt ja kustannussäästöt itsenäisenä yhtiönä, jotka on saavutettu 27.5.2013 jälkeen

1) Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013 ja Coated Specialties-liiketoiminnan alkaen 2.12.2013

2) Sisältää LP Europe- ja Coated Specialties -liiketoiminnot alkaen 1.1.2012. Liiketoimintojen yhdistyminen saatettiin loppuun vuonna 2013 ja pro forma-tiedot on näin ollen laadittu vuoden 2013 neljännän vuosineljänneksen saakka. Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien luvut ovat raportoituja lukuja.

## Raportoitu

### Kolmas neljännes 2014

Liikevaihto oli 275,9 (245,1) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta organisaatiosta kasvusta ja vuonna 2013 loppuun saatetusta liiketoimintojen yhdistämisestä.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 23,2 (11,0) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 8,4 % (4,5 %).

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos oli 9,5 (-0,2) milj. euroa ja oikaistu liikevoittoprosentti 3,4 % (-0,1 %). Kertaluonteiset erät olivat -0,3 (-1,9) milj. euroa ja olivat Euroopan komission väitetiedoksiannosta aiheutuneita kustannuksia. Lisätietoja väitetiedoksiannosta on tämän osavuositarkastuksen osiossa *Muut asiat*.

Vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena liiketoiminta-alue Graphics and Packaging, jossa kahden tuotantolaitoksen seisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään.

Liiketulos oli 9,2 (-2,1) milj. euroa ja katsauskauden tulos -3,4 (-7,3) milj. euroa.

### Tammi-syyskuu 2014

Liikevaihto oli 856,3 (607,6) milj. euroa. Liikevaihdon merkittävä kasvu oli pääasiassa seurausta vuonna 2013 loppuun saatetusta liiketoimintojen yhdistämisestä.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 76,6 (39,0) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 8,9 % (6,4 %).

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos oli 36,6 (13,1) milj. euroa ja oikaistu liiketulosprosentti 4,3 % (2,2 %). Kertaluonteiset erät olivat -1,9 (-32,5) milj. euroa. Näistä kustannuksista 1,4 milj. euroa liittyi Euroopan komission väitetiedoksiantoon ja 0,5 milj. euroa synergiaetujen toteuttamiseksi tehtyihin toimenpiteisiin. Lisätietoja väitetiedoksiannosta on tämän osavuositarkastuksen osiossa *Muut asiat*.

Liiketulos oli 34,7 (-19,4) milj. euroa ja kauden tulos 5,0 (-31,2) milj. euroa.

## Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

### Kolmas neljännes 2014

Liikevaihto oli 275,9 (265,1) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 23,2 (12,1) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 8,4 % (4,6 %). Vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena liiketoiminta-alue Graphics and Packaging, jossa kahden tuotantolaitoksen seisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään.

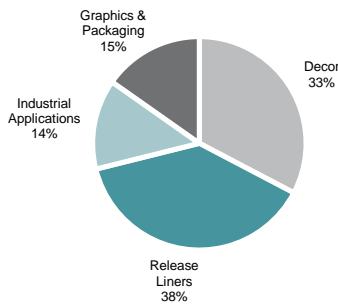
## Tammi-syyskuu 2014

Liikevaihto oli 856,3 (855,1) milj. euroa.

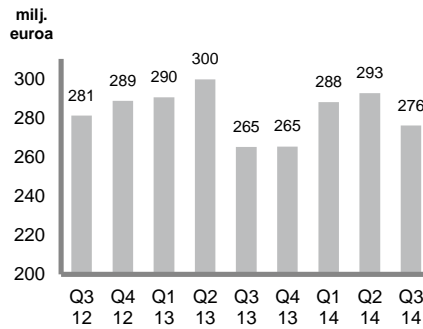
Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 76,6 (47,3) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 8,9 % (5,5 %). Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen tulokseen sisältyi noin 3 milj. euron positiivinen tuloerä, joka oli seurausta jaksotettujen henkilöstökulujen purkamisesta.

Markkinoiden kehitystä on tarkasteltu ja kolmannen neljänneksen sekä tammi-syyskuun 2014 tulos on esitetty liiketoiminta-alueittain seuraavilla sivuilla.

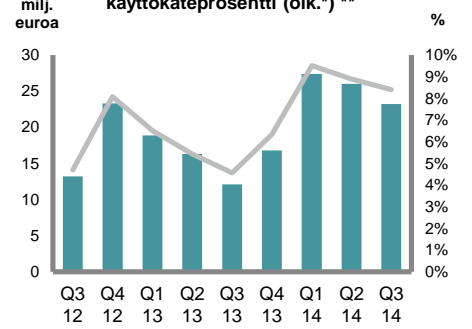
Liikevaihto tammi-syys 2014



Pro forma liikevaihto\*\*



Pro forma käyttökate ja käyttökateprosentti (oik.)\* \*\*



\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien käytetään raportoituja lukuja

## Liiketoiminta-alue Decor

milj. euroa	heinä–syys		tammi–syys		tammi–joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Raportoitu</b>					
Liikevaihto	89,4	86,8	283,3	278,3	368,2
Käyttökate (oik.*)	10,3	6,0	34,9	25,0	33,7
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	11,5	6,9	12,3	9,0	9,2
Käyttökate	10,3	5,5	34,9	24,2	26,3
Käyttökateprosentti, %	11,5	6,3	12,3	8,7	7,1
Liiketulos (oik.*)	8,1	3,5	28,1	17,3	21,9
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	9,1	4,0	9,9	6,2	5,9
Liiketulos	8,1	3,0	28,1	16,5	14,5
Liiketulosprosentti, %	9,1	3,5	9,9	5,9	3,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,4	1,5	5,3	3,1	4,5
Toimitukset (tonnia)	43 300	41 500	136 000	132 000	174 800
Henkilöstö keskimäärin, FTE	876	889	881	888	888

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä  
Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi taulukko ei sisällä pro forma-tietoja

### Raportoitu

#### Kolmas neljännes 2014

Kysyntä jatkui vuoden kolmannella neljänneksellä hyvänä, minkä seurauksena toimitusmäärät kasvoivat neljä prosenttia.

Liikevaihto kasvoi toimitusmäärien kehityksen myötä 89,4 (86,8) milj. euroon. Keskihinta laski edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna epäsuotuisamman maantieteellisen jakauman vuoksi.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 10,3 (6,0) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 11,5 % (6,9 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Positiivinen kannattavuuskehitys johtui tuottavuuden paranemisesta ja raaka-ainehintojen alemmasta tasosta, johon vaikuttivat muun muassa titaanioksidin ja lyhytkuituisen sellun (BHKP) hintojen laskeminen.

Vuotuiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt tehtiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin edellisvuonna.

Liiketulos oli 8,1 (3,0) milj. euroa ja liiketulosprosentti 9,1 % (3,5 %).

#### Tammi–syyskuu 2014

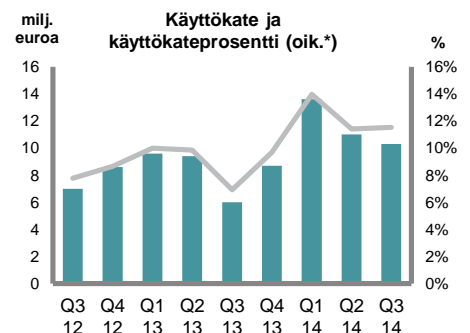
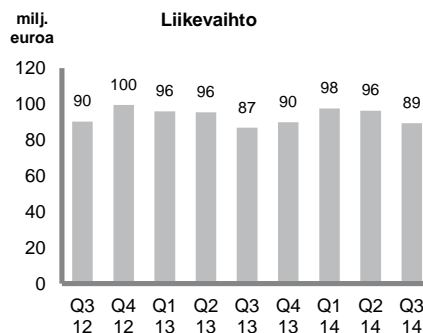
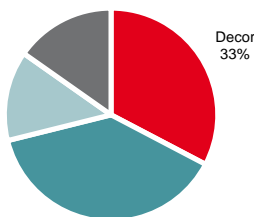
Kysyntä jatkui koko katsauskaudella hyvänä ja toimitusmäärät kasvoivat kolme prosenttia.

Liikevaihto nousi toimitusmäärien kasvun ansiosta ja oli 283,3 (278,3) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 34,9 (25,0) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 12,3 % (9,0 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Myönteinen tuloskehitys johtui tuottavuuden paranemisesta ja raaka-ainekustannusten alemmasta tasosta, johon vaikutti mm. titaanioksidin ja lyhytkuituisen sellun hintojen laskeminen.

Liiketulos oli 28,1 (16,5) milj. euroa ja liiketulosprosentti 9,9 % (5,9 %).

Liikevaihto tammi–syys 2014



\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

## Liiketoiminta-alue Release Liners

milj. euroa	heinä-syys		tammi-syys		tammi- joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Raportoitu<sup>1)</sup></b>					
Liikevaihto	114,7	85,3	333,1	161,8	249,1
Käyttökate (oik.*)	13,0	6,0	30,9	9,8	15,7
Käyttökateprosentti (oik.*)	11,3	7,0	9,3	6,1	6,3
Käyttökate	13,0	5,8	30,9	8,6	12,8
Käyttökateprosentti	11,3	6,8	9,3	5,3	5,1
Liiketulos (oik.*)	5,8	1,0	9,4	0,1	0,4
Liiketusprosentti, % (oik.*)	5,1	1,2	2,8	0,1	0,2
Liiketulos	5,8	0,8	9,4	-1,1	-2,5
Liiketusprosentti, %	5,1	0,9	2,8	-0,7	-1,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,3	1,8	7,5	3,4	7,5
Toimitukset (tonnia)	131 500	101 900	383 500	213 400	313 500
Henkilöstö keskimäärin, FTE	837	646	840	381	465
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>					
Liikevaihto	114,7	105,3	333,1	336,0	432,8
Käyttökate** (oik.*)	13,0	7,1	30,9	17,2	23,9
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	11,3	6,7	9,3	5,1	5,5
Käyttökate**	13,0	6,5	30,9	16,4	21,2
Käyttökateprosentti**, %	11,3	6,2	9,3	4,9	4,9
Toimitukset, tonnia	131 500	127 700	383 500	380 900	497 500

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Sisältää ne synergiasäästöt ja kustannussäästöt itsenäisenä yhtiönä, jotka on saavutettu 27.5.2013 jälkeen

1) Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013 ja Coated Specialties -liiketoiminnan alkaen 2.12.2013

2) Sisältää LP Europe- ja Coated Specialties -liiketoiminnot alkaen 1.1.2012. Liiketoimintojen yhdistyminen saatettiin loppuun vuonna 2013 ja pro forma-tiedot on näin ollen laadittu vuoden 2013 neljännen vuosineljänneksen saakka. Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien luvut ovat raportoituja lukuja.

### Raportoitu

Vuoden 2013 viiden ensimmäisen kuukauden aikana liiketoiminta-alue käsitti ainoastaan konsernin selluntuotantolaitoksen Aspassa, Ruotsissa. Ahlstromin LP Europe -liiketoiminnan osa, joka tuottaa lähinnä irrokepohjapaperia muun muassa toimistoetiketteihin, erityisteippeihin, tarroihin ja muihin teollisiin tai graafisiin käyttösovelluksiin, sisältyy liiketoiminta-alueeseen 27.5.2013 lähtien. Brasilian Jacareissa sijaitseva tehdas (Coated Specialties -liiketoiminta) sisältyy konserniin ja liiketoiminta-alueeseen 2.12.2013 lähtien. Jacarein tuotantolaitos toimittaa päällystettyjä ja päällystämättömiä erikoispapereita Etelä-Amerikan markkinoille, pääasiassa Brasiliaan.

### Kolmas neljännes 2014

Liikevaihto kasvoi 114,7 (85,3) milj. euroon pääasiassa liiketoimintojen yhdistymisen seurauksena.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 13,0 (6,0) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 11,3 % (7,0 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Liiketulos oli 5,8 (0,8) milj. euroa ja liiketusprosentti 5,1 % (0,9 %).

### Tammi-syyskuu 2014

Liikevaihto kasvoi 333,1 (161,8) milj. euroon pääasiassa liiketoimintojen yhdistymisen seurauksena.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 30,9 (9,8) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,3 % (6,1 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä.

Liiketulos oli 9,4 (-1,1) milj. euroa ja liiketusprosentti 2,8 % (-0,7 %).

### Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

#### Kolmas neljännes 2014

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärien positiivinen kehitys jatkui myös kolmannella vuosineljänneksellä. Toimitusmäärät kasvoivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna niin Euroopan ja Brasilian paperiliiketoiminnassa kuin selluliiketoiminnassa.

Raportoitu liikevaihto nousi pro forma -liikevaihtoon verrattuna toimitusmäärien kehityksen sekä korkeamman keskihinnan ansiosta ja oli 114,7 (105,3) milj. euroa. Euroopan paperiliiketoiminnan keskihinta laski edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna, kun taas selluliiketoiminnan ja Brasilian paperiliiketoiminnan keskihinta paikallisessa valuutassa mitattuna nousi.

Oikaistu käyttökate nousi 13,0 (7,1) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 11,3 % (6,7 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa lyhyt- ja pitkäkuituisen sellun suotuisasta hintaerosta, liiketoimintojen yhdistymisen vaikutuksista kustannustasoon sekä liiketoiminta-alueen kustannustason asteittaiseen alentamiseen tähtäävistä jatkuvista toimenpiteistä.

Vuotuiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt tehtiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin edellisvuonna.



## Tammi-syyskuu 2014

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät nousivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Niin Euroopan ja Brasilian paperiliiketoiminnan toimitusmäärät kuin selluliiketoiminnankin toimitukset kasvoivat.

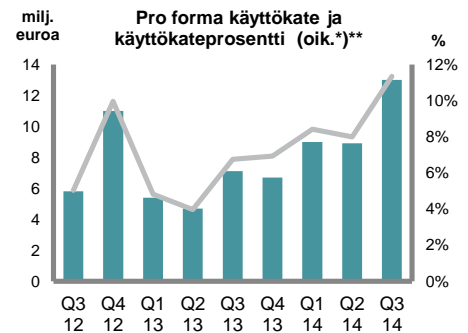
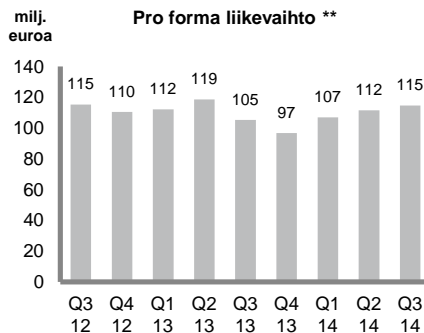
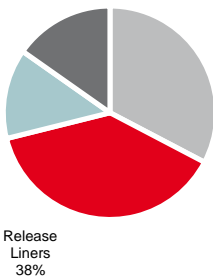
Raportoitu liikevaihto laski pro forma -liikevaihtoon verrattuna ja oli 333,1 (336,0) milj. euroa.

Oikaistu käyttökate nousi 30,9 (17,2) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,3 % (5,1 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa lyhyt- ja pitkäkuituisen sellun suotuisasta hintaerosta, liiketoimintojen yhdistymisen vaikutuksista kustannustasoon sekä liiketoiminta-alueen kustannustason asteittaiseen alentamiseen tähtäävistä jatkuvista toimenpiteistä. Brasilian paperiliiketoiminnan keskihinta, liikevaihto ja tulos paranivat koko katsauskaudella, mutta Brasilian realin heikentyminen suhteessa euroon vaikutti negatiivisesti näiden toimintojen euromääräiseen liikevaihtoon ja tulokseen.

Aspan sellutehtaan huoltoseisokki heikensi käyttökateprosenttia noin 4 milj. euroa vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Aspan tuotantolaitoksen kunnossapitotöiden aikaväliä pidennetään aiemmin tiedotetun mukaisesti kahdestatoista kahdeksaentoista kuukauteen. Seuraava huoltoseisokki Aspan tuotantolaitoksessa tullaan toteuttamaan jo vuoden 2015 toisella neljänneksellä johtuen aikaistetusta kunnossapitoinvestoinnista. Huoltoseisokin aikavälin muutos tulee voimaan tämän jälkeen.

Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen tulokseen sisältyi noin 1 milj. euron positiivinen tuloserä, joka oli seurausta jaksotettujen henkilöstökulujen purkamisesta.

Liikevaihto tammi-syys 2014



\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien luvut ovat raportoituja lukuja

## Liiketoiminta-alue Industrial Applications

milj. euroa	heinä–syys		tammi–syys		tammi–joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Raportoitu</b>					
Liikevaihto	33,0	35,6	118,3	115,7	158,0
Käyttökate (oik.*)	3,8	1,7	17,1	10,4	16,1
Käyttökateprosentti (oik.*)	11,5	4,8	14,5	9,0	10,2
Käyttökate	3,8	1,7	17,1	9,9	14,8
Käyttökateprosentti	11,5	4,8	14,5	8,6	9,4
Liiketulos (oik.*)	1,8	-0,2	11,4	4,7	8,6
Liiketulosprosentti (oik.*)	5,5	-0,6	9,6	4,1	5,4
Liiketulos	1,8	-0,2	11,4	4,2	7,3
Liiketulosprosentti	5,5	-0,6	9,6	3,6	4,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,7	2,5	5,2	4,5	5,7
Toimitukset (tonnia)	18 900	18 500	63 300	60 600	81 500
Henkilöstö keskimäärin, FTE	574	560	557	562	556

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä  
Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi taulukko ei sisällä pro forma-tietoja

### Raportoitu

#### Kolmas neljännes 2014

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät olivat kaksi prosenttia korkeammat kuin vuoden 2013 vastaavalla jaksolla.

Liikevaihto oli 33,0 (35,6) milj. euroa. Keskihintaan vaikutti negatiivisesti liiketoiminta-alueen tutejakauman muutos.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate kasvoi 3,8 (1,7) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 11,5 % (4,8 %). Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa parantuneesta käyttöasteesta ja alemmista raaka-ainekustannuksista. Vuotuiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt tehtiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin edellisvuonna.

Liiketulos oli 1,8 (-0,2) milj. euroa ja liiketulosprosentti 5,5 % (-0,6 %).

#### Tammi–syyskuu 2014

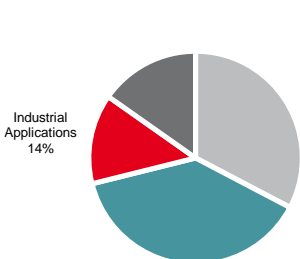
Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät olivat neljä prosenttia korkeammat kuin vuoden 2013 vastaavalla jaksolla. Kysyntä jatkui hyvänä liiketoiminta-alueen eri tuotesegmenteissä koko katsauskauden ajan, mutta erityisesti hiomapaperien pohjamateriaalien ja Spantex®-kalvojen kysyntä on ollut voimakasta.

Liikevaihto oli 118,3 (115,7) milj. euroa. Keskihintaan vaikutti negatiivisesti liiketoiminta-alueen tutejakauman muutos vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

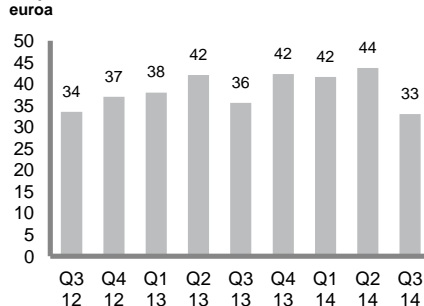
Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate kasvoi 17,1 (10,4) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 14,5 % (9,0 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä. Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa parantuneesta käyttöasteesta ja alemmista raaka-ainekustannuksista.

Liiketulos oli 11,4 (4,2) milj. euroa ja liiketulosprosentti 9,6 % (3,6 %).

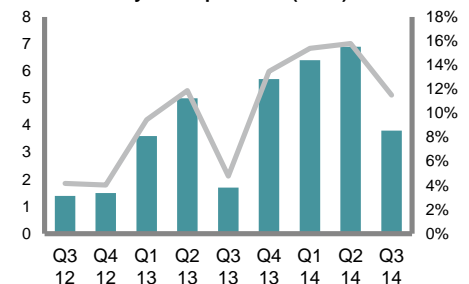
Liikevaihto tammi–syys 2014



Liikevaihto



Käyttökate ja käyttökateprosentti (oik. \*)



\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

## Liiketoiminta-alue Graphics and Packaging

milj.euroa	heinä–syys		tammi–syys		tammi–joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
<b>Raportoitu <sup>1)</sup></b>					
Liikevaihto	41,8	41,2	132,1	62,0	102,4
Käyttökate (oik.*)	-0,1	-1,3	3,3	-1,0	-1,5
Käyttökateprosentti (oik.*)	-0,2	-3,2	2,5	-1,6	-1,5
Käyttökate	-0,1	-2,2	3,3	-3,0	-9,0
Käyttökateprosentti	-0,2	-5,3	2,5	-4,8	-8,8
Liiketulos (oik.*)	-1,7	-2,7	-1,4	-3,0	-5,1
Liiketulosprosentti (oik.*)	-4,1	-6,6	-1,1	-4,8	-5,0
Liiketulos	-1,7	-3,6	-1,4	-5,0	-12,6
Liiketulosprosentti, %	-4,1	-8,7	-1,1	-8,1	-12,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,9	1,0	8,6	1,2	1,9
Toimitukset (tonnia)	32 600	33 600	104 900	51 000	83 700
Henkilöstö keskimäärin, FTE	423	448	435	200	262
<b>Pro forma II <sup>2)</sup></b>					
Liikevaihto	41,8	41,2	132,1	135,5	175,9
Käyttökate** (oik.*)	-0,1	-1,3	3,3	-0,1	-0,6
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	-0,2	-3,2	2,5	-0,1	-0,3
Käyttökate**	-0,1	-2,2	3,3	-1,0	-7,0
Käyttökateprosentti**, %	-0,2	-5,3	2,5	-0,7	-4,0
Toimitukset, tonnia	32 600	33 600	104 900	112 900	145 600

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Sisältää ne synergiasäästöt ja kustannussäästöt itsenäisenä yhtiönä, jotka on saavutettu 27.5.2013 jälkeen

1) Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013

2) Sisältää LP Europe-liiketoiminnot alkaen 1.1.2012. Coated Specialties -liiketoiminnalla ei ole vaikutusta liiketoiminta-alueeseen. Liiketoimintojen yhdistyminen saatettiin loppuun vuonna 2013 ja pro forma-tiedot on näin ollen laadittu vuoden 2013 neljännen vuosineljänneksen saakka. Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien luvut ovat raportoituja lukuja.

### Raportoitu

Liiketoiminta-alue tuli osaksi konsernia liiketoimintojen yhdistymisen ensimmäisen vaiheen toteutumisen yhteydessä 27.5.2013.

#### Kolmas neljännes 2014

Liikevaihto oli 41,8 (41,2) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli -0,1 (-1,3) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti -0,2 % (-3,2 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä.

Liiketulos oli -1,7 (-3,6) milj. euroa ja liiketulosprosentti -4,1 % (-8,7 %).

#### Tammi–syyskuu 2014

Liikevaihto oli 132,1 (62,0) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 3,3 (-1,0) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 2,5 % (-1,6 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä.

Liiketulos oli -1,4 (-5,0) milj. euroa ja liiketulosprosentti -1,1 % (-8,1 %).

#### Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

##### Kolmas neljännes 2014

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät laskivat vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna. Tämä johtui tuotejakaumaan tehdyistä muutoksista osana liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtäävää ohjelmaa.

Liikevaihto nousi pro forma -liikevaihtoon verrattuna korkeamman keskihinnan ansiosta ja oli 41,8 (41,2) milj. euroa. Liiketoiminta-alueen keskihinta nousi vuoden 2013 toisen neljänneksen lopussa julkistettujen hinnankorotusten sekä liiketoiminta-alueen tuotejakaumaan tehtävien jatkuneiden muutosten seurauksena.

Liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate nousi -0,1 (-1,3) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli -0,2 % (-3,2 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä.

Liiketoiminta-alueen kahden tuotantolaitoksen kunnossapito- ja lomaseisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään paperikoneisiin tehtyjen investointien seurauksena, lisätietoja otsikon *Käyttöomaisuusinvestoinnit* alta.

##### Tammi–syyskuu 2014

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät laskivat vuoden 2013 vastaavaan jaksoon verrattuna. Tämä johtui tuotejakaumaan tehdyistä muutoksista osana liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtäävää ohjelmaa.

Raportoitu liikevaihto laski pro forma -liikevaihtoon verrattuna pääasiassa toimitusmäärien laskun seurauksena ja oli 132,1 (135,5) milj. euroa. Liiketoiminta-alueen keskihinta on ollut vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden ajan korkeampi vuoden 2013 toisen neljänneksen lopussa julkistettujen hinnankorotusten, sekä liiketoiminta-alueen tuotejakaumaan tehtyjen muutosten seurauksena.

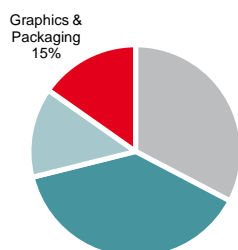
Liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate nousi 3,3 (-0,1) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 2,5 % (-0,1 %). Liiketoiminta-alueella ei ollut katsauskaudella kertaluonteisia eriä.

Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen tulokseen sisältyi noin 2 milj. euron positiivinen tuloserä, joka oli seurausta jaksotettujen henkilöstökulujen purkamisesta.

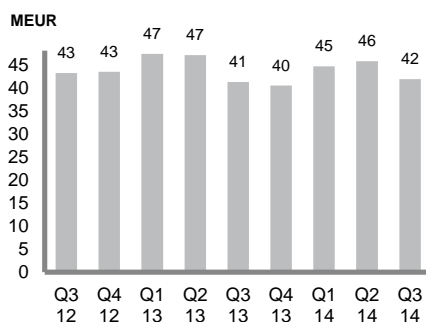
Liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtäävän toimenpideohjelman positiivinen vaikutus jatkui suunnitelman mukaisesti vuoden toisella ja kolmannella neljänneksellä. Tulosparannus johtui liiketoimintojen yhdistymisestä syntyneistä kustannussäästöistä ja synergiaeduista sekä mainitusta vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä käynnistetystä ohjelmasta. Toimenpideohjelmalla pyritään laskemaan kiinteitä kustannuksia, tehostamaan kapasiteetin hyödyntämistä sekä parantamaan tuotejakaumaa liiketoiminta-alueen kilpailukyvyyn vahvistamiseksi. Loppuvuoden tavoitteena on aiemmin julkistettujen tietojen mukaisesti saavuttaa yli viiden prosentin oikaistu käyttökate niinä kuukausina, joille ei ole suunniteltu huoltoseisokkeja.

Henkilöstövähennyksiä koskevat neuvottelut saatiin odotetusti päätökseen kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja niille saatiin asiaan liittyvien viranomaisten hyväksyntä huhtikuussa. Näillä toimenpiteillä oli positiivinen tulosvaikutus jo toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, mutta suurimman osan tulosvaikutuksesta odotetaan toteutuvan neljännellä vuosineljänneksellä. Vähennysten kustannukset ja kustannussäästöt sisältyvät synergioiden toteuttamiseen liittyviin kustannuksiin ja saavutettuihin synergioihin.

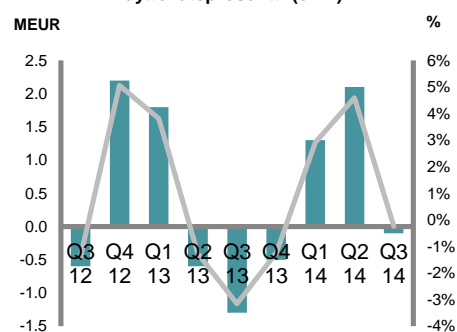
Liikevaihto tammi-syys 2014



Pro forma liikevaihto \*\*



Pro forma käyttökate ja käyttökateprosentti (oik.\*) \*\*



\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

\*\* Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien käytetään raportoituja lukuja

## ▲ Tase, rahoitus, kassavirta ja verot

Munksjö allekirjoitti syyskuussa 2014 yhteensä 345 milj. euron laina- ja valmiusluottosopimuksen, jonka laina-aika on viisi vuotta. Uusi sopimus lisää operatiivista joustavuutta ja alentaa rahoituskustannuksia.

Sopimuksen perusteella maksettava korko määräytyy konsernin seniorivelan ja käyttökateen välisen suhteen perusteella. Sopimuksen allekirjoitusajankohdan velkaantumisasteen ja taloudellisten tunnuslukujen perusteella laskettuna vuosittaiset rahoituskustannukset käytössä olevasta lainasta ovat 150 prosenttiyksikön pistettä alemmat, mikä vuositasolla vastaa noin 5 milj. euroa alempia rahoituskustannuksia. Sopimus korvasi yhtiön edellisen, toukokuussa 2013 solmitun, 365 milj. euron laina- ja valmiusluottosopimuksen. Vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen lopussa painotettu korkotaso oli keskimäärin noin 2,7 %.

Korollinen nettovelka oli 30.9.2014 yhteensä 240,8 (30.9.2013: 256,5; 31.12.2013: 229,3) milj. euroa, jolloin velkaantumisasasteeksi muodostuu 57,2 % (30.9.2013: 66,5 %; 31.12.2013: 54,1 %).

Oma pääoma katsauskauden lopulla oli 420,8 (30.9.2013: 385,7; 31.12.2013: 423,8) milj. euroa. Varat nousivat ja olivat 1 179,2 (30.9.2013: 1 102,4; 31.12.2013: 1 189,4) milj. euroa.

### Rahoitustuotot ja kulut

Nettorahoituserät olivat ajalta tammi-syyskuu 2014 yhteensä -21,0 (-15,3) milj. euroa, josta 11,5 milj. euroa koostuu korkokustannuksista, 1,4 milj. euroa pankkien kustannuksista ja muut kustannukset pääasiassa kustannuksista, joilla ei ole kassavirtavaikutusta, mukaan lukien edellisen rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä aiemmin pääomitettu vuosineljänneksen kuluksi kirjattu, 7,1 milj. euron rahoituskustannus sekä 1,5 milj. euron poistot liittyen aktivoituihin pankkien palkkioihin. Katsauskauden rahoituseriin sisältyy koronvaihtosopimuksista syntyneitä kustannuksia 0,2 (0,1) milj. euroa. Katsauskauden lopussa realisoimattomien koronvaihtosopimusten markkina-arvo oli -0,9 (0,1) milj. euroa.

### Suojaus

Munksjö Oyj suojaa riskienhallintapolitiikkansa mukaisesti osan sellu- ja sähkökustannuksistaan sekä osan odotettavissa olevasta kassavirrastaan ulkomaan valuutassa. Suojausta hoidetaan keskitetysti, ja se on raportoitu segmentissä "Muut". Katsauskauden lopussa realisoimattomien suojausten, poislukien koronvaihtosopimusten, markkina-arvo oli -2,5 (-0,1) milj. euroa. Tammi-syyskuun 2014 liiketulokseen sisältyy realisoituneita suojauksia -2,2 (-0,1) milj. euroa.

### Rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta oli 24,5 (15,4) milj. euroa. Rahavirtaa rasittivat 1,4 milj. euron erä liittyen Euroopan komission väitetiedoksiannosta sekä yhteensä 14,2 milj. euron erä, joka liittyi vuonna 2013 kirjattuihin varauksiin. Näistä 8,9 milj. euroa liittyvät vastuusitoumukseen kustannuksista liittyen EU-komission kilpailuviranomaisen vaatimukseen tiettyjen, Osnabrückissa Saksassa sijaitsevien toimintojen myynnistä, ja 3,5 milj. euroa synergiaetujen toteuttamiseen liittyviin kustannuksiin. Loput liittyivät muihin varauksiin, jotka johtuivat muun muassa organisaation uudelleenjärjestelyistä ja ympäristövastuista. Investointien rahavirta oli -23,8 (-14,4) milj. euroa. Uudella rahoitussopimuksella tulee olemaan positiivinen vaikutus kassavirtaan vuoden 2014 neljännestä vuosineljänneksestä alkaen.

### Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 2014 30,5 (14,4) milj. euroa. Vuoden kolmannen neljänneksen suurimmat investoinnit olivat kahden kalvopainokoneen asentaminen ja käynnistäminen Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen kahdessa tuotantolaitoksessa Ranskassa. Investoinnin tarkoituksena on varmistaa liiketoiminta-alueen tuotevalikoiman kehittämisen tekniset edellytykset sekä vahvistaa kilpailukykyä liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtäävän ohjelman mukaisesti.

Muut katsauskautena tehdyt investoinnit liittyivät pääasiassa pienempiin vaihto-omaisuuden huoltoinvestointeihin. Vertailuluku käsittää hankittujen toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit 27.5.2013 alkaen. Vuoden 2014 käyttöomaisuusinvestointien kassavirtaan kohdistuvan vaikutuksen tason odotetaan vastaavan noin kahta kolmasosaa poistoista.

### Verot

Katsauskauden verokulu oli 8,7 (verotulo 3,5) milj. euroa, jolloin efektiiviseksi veroasteeksi muodostuu 64 % (10 %). Efektiivinen veroaste on keskiarvo voitoista maksetuista veroista ja verotuksellisiin tappioihin liittyvistä verohyödyistä eri oikeudenkäyttöalueilla.

## ▲ Henkilöstö

Kokoaikaisten työntekijöiden määrä kolmannella vuosineljänneksellä oli keskimäärin 2 766 (2 594). Kasvu edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna johtuu liiketoimintojen yhdistymisestä ja siitä, että edellisvuoden lukuihin sisältyvät vain neljän kuukauden osalta ne yksiköt, jotka liiketoimintojen yhdistämisen seurauksena tulivat osaksi konsernia. Brasilian liiketoimintojen henkilöstö sisältyy lukuihin 2. joulukuuta 2013 lähtien. Vuoden 2014 syyskuun lopussa Munksjöllä oli 2 869 (2 699)<sup>1</sup> työntekijää, ja kokopäiväsen henkilöstön määrä syyskuussa oli keskimäärin 2 735 (2 587)<sup>1</sup>. Syyskuun lopussa Munksjön palveluksessa olleesta henkilöstöstä työskenteli Ranskassa 38 % (41 %), Ruotsissa 21 % (23 %), Saksassa 17 % (18 %), Italiassa 9 % (11 %), Brasiliassa 8 % (0 %), Espanjassa 6 %

(6 %) ja muissa maissa 1 % (1 %). Lisätietoja Munksjön henkilöstöstä on julkaistu vuoden 2013 vuosikertomuksessa.

<sup>1</sup> Vertailukauden luvut eivät sisällä liiketoimintaa Brasiliassa.

### **Johdon ja muiden avainhenkilöiden osakepohjainen kannustinjärjestelmä**

Munksjö Oyj:n hallitus hyväksyi toukokuussa 2014 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Munksjön johdolle ja muille avainhenkilöille, yhteensä noin 35 henkilölle. Ohjelman tavoitteena on konsernin taloudellisten tavoitteiden yhtenäistäminen osakkeenomistajien ja johdon tavoitteiden kanssa osakeomistuksen kautta.

Kannustinohjelma alkaa vuonna 2014 kolmen vuoden pituisella (2014–2016) ansaintajaksolla ja mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päätyttyä. Osallistuminen edellyttää jokaiselta osallistujalta ansaintajakson alussa tehtävää sijoitusta Munksjön osakkeisiin (säästöosake). Suurin mahdollinen määrä säästöosakkeita määritetään erikseen osallistujakohtaisesti. Ohjelma antaa osallistujalle mahdollisuuden saada yhden täsmäytysosakkeen ja mahdollisuuden saada korkeintaan viisi suoriteperusteista osaketta jokaista hankittua säästöosaketta kohden, mikäli hallituksen asettamat konsernin tavoitteet saavutetaan. Tavoitteet perustuvat konsernin osingonmaksukykyyn sekä osakkeen kurssikehitykseen suhteessa vastaavien listattujen yhtiöiden muodostamaan vertailuryhmään.

Mahdollinen kannustinpalkkio tullaan maksamaan yhtiön osakkeina. Ohjelman mukainen bruttokannustimen yläraja on määrä, joka vastaa 300 prosenttia osallistujan vuosipalkasta. Mikäli kaikki ohjelman tavoitteet saavutetaan, on korkein mahdollinen kannustimena maksettavien osakkeiden bruttoyhteismäärä noin 500 000 osaketta.

Yhteensä 31 henkilöä yhtiön johdosta ja muita avainhenkilöitä on liittynyt ohjelmaan. Sijoitettujen säästöosakkeiden perustella laskettuna ohjelman bruttoarvon yläraja vastaa 410 000 osaketta olettaen, että kaikki ohjelman tavoitteet saavutetaan. Ohjelman kustannus tullaan kirjaamaan kuluksi juoksevasti ohjelman 31. joulukuuta 2016 päättyvän ansaintajakson ajan. Vuoden 2014 kolmannella vuosineljänneksellä kirjattiin kannustinohjelmaan liittyvä 0,2 milj. euron henkilöstökulu.

### **▲ Riskit ja epävarmuustekijät**

Munksjön toimintaan kohdistuu markkinoista, yleisestä taloustilanteesta ja toimialakohtaisesta kehityksestä johtuvia riskejä sekä riskejä, jotka liittyvät yrityksen toimintaan, liiketoimintaympäristön muutoksiin, maailmantalouden kehitykseen ja lainsäädännön muutoksiin. Riskit voivat toteutuessaan vaikuttaa negatiivisesti Munksjön toimintaan, tulokseen sekä yrityksen taloudelliseen asemaan.

Munksjön toiminnan merkittävimmät riskit liittyvät tuotteiden kysynnän ja hintojen kehitykseen, pääraaka-aineiden saatavuuteen ja kustannuksiin, rahoitusriskiin, liiketoimintaympäristön tekijöihin sekä yleiseen rahoitusmarkkinoiden tilaan. Konsernin merkittävimmät kustannuserät raaka-aineiden osalta ovat puu, sellu, titaanioksididi ja energia. Munksjön pääasiallisia rahoitusriskejä ovat korko- ja valuuttariski, maksuvalmiusriski ja luottoriski. Konserni on altistunut veroriskeille mahdollisten tulevien verolainsäädännön muutosten tai nykyisen verolainsäädännön soveltamispäätösten sekä käynnissä olevien tai tulevien verotarkastusten takia.

Lisätietoja Munksjön riskienhallinnasta ja liiketoimintaan liittyvistä riskeistä on julkaistu vuosikertomuksessa sekä yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### **▲ Osakkeet ja osakkeenomistajat**

Munksjö Oyj:n osake on listattu NASDAQ OMX Helsingissä kaupankäyntitunnuksella MUNK1. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni, ja kaikki osakkeet tuottavat osakkeenomistajille yhtäläiset oikeudet. Munksjö Oyj:n osakepääoma on 15 000 000 euroa ja koostuu 2.12.2013 lähtien 51 061 581 osakkeesta. Munksjö ei pidä hallussaan omia osakkeitaan. Kaupankäynti Munksjö Oyj:n osakkeilla alkoi 7.6.2013 ja vertailujakso tammi-syyskuu 2013 käsittää näin ollen ainoastaan 81 kaupankäyntipäivän pituisen jakson.

Katsauskauden, joka käsitti 188 kaupankäyntipäivän pituisen kaupankäyntijakson, kaupankäyntivolyymi Helsingin pörssissä oli 14 297 684 (286 436) osaketta, mikä vastaa 89 576 692 (1 574 286) euron liikevaihtoa. Munksjön osakkeilla käydään kauppaa myös vaihtoehtoisilla kauppapaikoilla, kuten Bats Chi-X, mutta katsauskaudella kaupankäynti näillä kauppapaikoilla oli vähäistä.

Katsauskauden keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi oli 76 052 (3 536) osaketta ja osakevaihdon volyyymilla painotettu keskimääräinen kurssi 6,70 (5,50) euroa. Katsauskauden ylin hinta oli 8,27 (6,10) euroa ja alin 5,11 (4,65) euroa. Katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.9.2014 osakekurssi oli 7,35 (30.9.2013: 4,86) euroa ja yhtiön vastaava markkina-arvo 375,3 (30.9.2013: 188,4) milj. euroa.

### **Suurimmat osakkeenomistajat ja liputusilmoitukset**

Katsauskauden aikana Munksjö sai yhtiön suurimmilta osakkeenomistajilta ilmoituksia muutoksista omistuksissa alla olevan mukaisesti. Päivitetyt tiedot Munksjön suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön sijoittajasivuilta osoitteesta [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### **Muutos Antti Ahlström Perilliset Oy:n ja Ahlstrom Capital Oy:n omistuksissa**

Munksjö Oyj sai katsauskaudella kaksi liputusilmoitusta Antti Ahlström Perilliset Oy:ltä. Ensimmäisen, 4.4.2014 saadun, ilmoituksen mukaan yhtiö oli osingonmaksuna Ahlstrom Oyj:ltä vastaanottanut 179 798 Munksjön

osaketta ja omistusosuus Munksjössä samalla ylittänyt 5 prosentin rajan. Ilmoituksen mukaan suunnitellun Antti Ahlström Perilliset Oy:n jakautumisen täytäntöönpanopäivänä Antti Ahlström Perilliset Oy:n omistamat Munksjö Oyj:n osakkeet siirtyvät Ahlström Capital Oy:lle.

Munksjö sai 28.5.2014 kaksi liputusilmoitusta. Antti Ahlström Perilliset Oy:n ilmoituksen mukaan yhtiön omistamat 2 587 318 osaketta olivat yhtiön 28.5.2014 toteutuneen jakautumisen yhteydessä siirtyneet Ahlström Capital Oy:lle ja yhtiön omistus alittanut 5 prosentin rajan. Antti Ahlström Perilliset Oy ei jakautumisen toteutumisen jälkeen omista Munksjö Oyj:n osakkeita.

Ahlström Capital Oy:n ilmoituksen mukaan Antti Ahlström Perilliset Oy:n omistamat Munksjö Oyj:n osakkeet olivat Antti Ahlström Perilliset Oy:n jakautumisen toteutumisen yhteydessä siirtyneet Ahlström Capital Oy:lle ja yhtiön omistusosuus Munksjössä oli jakautumisen toteutumisen yhteydessä ylittänyt 5 prosentin rajan. Ahlström Capital Oy:n suora ja välillinen omistusosuus vastasi tämän jälkeen 6,79 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

#### **Muutos EQT:n omistusosuudessa**

Munksjö Oyj sai 21.5.2014 liputusilmoituksen Munksjö Guernsey Holding Limitediltä. Ilmoituksen mukaan Munksjö Guernsey Holding Limitedin omistusosuus Munksjössä oli alittanut 20 ja 15 prosentin rajat. Ilmoituksen mukaan Munksjö Guernsey Holding Limitedin osakeomistus on 2 644 osaketta ja Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l.:n omistus on 5 883 408 osaketta. Ilmoituksen mukaan Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l. on Munksjö Guernsey Holding Limitedin tytäryhtiö. Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l.:n emoyhtiö on EQT:n EQT III-rahasto. Munksjö Guernsey Holding Limitedin suora ja epäsuora omistusosuus vastaa omistusosuuden muutoksen jälkeen yhteensä 11,53 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

#### **Muutos Lannebo Fonder AB:n omistusosuudessa**

Munksjö Oyj sai 21.5.2014 liputusilmoituksen Lannebo Fonder AB:ltä, jonka mukaan yhtiön omistusosuus Munksjössä oli ylittänyt 5 prosentin rajan. Ilmoituksen mukaan Lannebo Fonder AB:n suora omistus oli noussut 3 067 572 osakkeeseen, joka vastaa 6,01 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

#### **Rinnakkaislistaus Tukholmassa**

Hallitus antoi toukokuussa 2014 johdolle tehtäväksi selvittää mahdollisuutta listata Munksjön osakkeet NASDAQ OMX:ssä myös Tukholmassa seuraavan kahdentoista kuukauden aikana.

#### **Varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset**

Munksjö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 2.4.2014. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2013.

Yhtiökokous päätti, että tilivuodelta 2013 ei makseta osinkoa ja että 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella varojen jakamisesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääoman palautuksena siten, että pääoman palautuksen määrä on 0,1 euroa osaketta kohden. Pääoman palautus maksettiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 7.4.2014 oli merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Palautus maksettiin 14.4.2014.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on seitsemän. Yhtiökokous päätti valita hallitukseen uudelleen Sebastian Bondestamin, Fredrik Cappelenin, Hannele Jakosuo-Janssonin, Elisabet Salander Björklundin ja Peter Seligsonin. Uusiksi jäseniksi valittiin Caspar Callerström ja Alexander Ehrnrooth. Hallituksen toimikausi jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi KPMG Oy Ab:n, joka oli ilmoittanut yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Sixten Nymanin.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta, luovuttamisesta ja pantiksi ottamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen perusteella voidaan hankkia tai ottaa pantiksi yhteensä enintään 4 000 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää enintään 4 000 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Hallituksen valtuutukset omien osakkeiden hankkimiseen, luovuttamiseen ja pantiksi ottamiseen ovat voimassa 18 kuukauden ajan yhtiökokouksen päättymisestä, mutta valtuutukset päättyvät kuitenkin viimeistään yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan, joka pidettiin heti yhtiökokouksen jälkeen, puheenjohtajaksi Peter Seligsonin ja varapuheenjohtajaksi Fredrik Cappelenin. Hallitus päätti perustaa kaksi pysyvää hallitusvaliokuntaa, tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan. Hallitus valitsi keskuudestaan Elisabet Salander Björklundin (puheenjohtaja), Alexander Ehrnroothin ja Sebastian Bondestamin tarkastusvaliokunnan jäseniksi ja Peter Seligsonin (puheenjohtaja), Fredrik Cappelenin ja Hannele Jakosuo-Janssonin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

#### **Munksjön nimitystoimikunta on nimetty**

Nimitystoimikunta koostuu yhtiön kolmen suurimman osakkeenomistajan edustajista sekä lisäksi asiantuntija-jäsenenä toimivista yhtiön hallituksen puheenjohtajasta ja hallituksen nimittämästä henkilöstä. Nimitystoimikunta valmistelee hallituksen jäsenten valintaa ja hallituksen jäsenten palkitsemista sekä hallituksen

valiokuntien ja nimitystoimikunnan jäsenten palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle. Seuraavat kolme henkilöä on nimitetty edustajiksi nimitystoimikuntaan:

- Christian Sinding (EQT),
- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy ja muut) ja
- Alexander Ehrnrooth (Vimpu Intressenter Ab ja Belgrano Investments Oy).

Hallituksen puheenjohtaja Peter Seligson toimii nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaan nimitystoimikunnan toisena asiantuntijajäsenenä, minkä lisäksi hallitus on valinnut Caspar Callerströmin toiseksi asiantuntijajäseneksi. Nimitystoimikunta on valinnut jäsenistään Thomas Ahlströmin toimikunnan puheenjohtajaksi.

Oikeus nimittää osakkeenomistajien edustajia on niillä kolmella osakkeenomistajalla, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä on seuraavaa varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 31. päivänä suurin Euroclear Finlandin pitämän yhtiön osakasluettelon perusteella.

Ahlstrom Oyj luopui oikeudestaan nimittää edustaja nimitystoimikuntaan, minkä vuoksi nimitysoikeus siirtyi seuraavaksi suurimmalle osakkeenomistajalle, jolla muutoin ei olisi nimeämisoikeutta. Ahlstrom Oyj pidättää itselleen oikeuden arvioida tilannetta uudestaan, mikäli toimikunnan jäsenissä tapahtuu toimikauden aikana sellaisia muutoksia, jotka nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaan oikeuttaisivat Ahlstrom Oyj:n nimeämään jäsenen toimikuntaan uudestaan. Nimitystoimikunta on nimitetty seuraavien kolmen osakkeenomistajan toimesta: Munksjö Luxembourg Holding S.à r.l. (EQT) sekä kaksi alla kuvattua osakkeenomistajien ryhmää.

Osakkeenomistajien ryhmän, joka on sopinut yhteisen edustajan nimittämisestä nimitystoimikuntaan, omistukset lasketaan yhteen ääniosuutta laskettaessa, mikäli kyseiset osakkeenomistajat esittävät yhteisen kirjallisen pyynnön asiasta ja kopion sopimuksesta hallituksen puheenjohtajalle viimeistään varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 30. päivänä.

Munksjön tietoon on saatettu, että kaksi erillistä ryhmää on sopinut kyseisen sopimuksen. Ensimmäisen sopimuksen ovat allekirjoittaneet Antti Ahlström Perilliset Oy, Ahlström Capital Oy, AC Invest Five B.V, Robin Ahlström, Niklas Lund, Johan Gullichsen, Kasper Kylmälä, Michael Sumelius ja Carl Ahlström. Toisen sopimuksen ovat allekirjoittaneet Vimpu Intressenter Ab ja Belgrano Investments Oy.

## **▲ Muut asiat**

Munksjö toimii useissa maissa, ja ajoittain päivittäisessä liiketoiminnassa syntyy kiistoja. Munksjö on osallisena useissa oikeustoimissa, vaateissa ja muissa menettelyissä, joiden lopullista tulosta ei voi ennustaa. Kun kaikki tällä hetkellä saatavilla olevat tiedot otetaan huomioon, tuloksen ei odoteta vaikuttavan merkittävästi yhtiön taloudelliseen asemaan.

### **Munksjö ja Ahlstrom vastaanottivat Euroopan komissiolta väitetiedoksiannon**

Munksjö Oyj, Munksjö AB ja Ahlstrom Oyj vastaanottivat 25.2.2014 Euroopan komissiolta väitetiedoksiannon, joka koskee mahdollisesti väärää tai harhaanjohtavaa tietoa Euroopan komissiolle 31.10.2012 annetussa yrityskauppailmoituksessa (merger notification) liittyen Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminnan ja Munksjö AB:n yhdistymiseen. Yhdistyminen saatiin päätökseen kahdessa vaiheessa vuoden 2013 aikana.

Munksjö Oyj ja Ahlstrom Oyj ovat eri mieltä komission alustavan kannanoton kanssa. Yhtiöt ovat vastanneet väitetiedoksiantoon tavoitteenaan selvittää mahdolliset väärinkäsitykset.

Väitetiedoksianto on komission kilpailuoikeudellisen tutkimuksen virallinen vaihe, jossa komissio antaa alustavan kantansa mahdollisten EU:n kilpailuoikeudellisten rikkomusten osalta ja johon vastaanottajien annetaan esittää vastineensa kirjallisesti. Väitetiedoksianto on siten valmistava dokumentti, joka ei ennakoiki komission päätöksen lopputulosta.

Komission lopullisesta päätöksestä voi valittaa Euroopan unionin tuomioistuimiin. Mahdollinen harhaanjohtavan tiedon antaminen yrityskauppailmoituksen yhteydessä voi Euroopan yhteisön sulautuma-asetuksen artiklan 14.1 a mukaan johtaa sakkoon, joka on enintään 1 prosentti kyseisten yritysten kokonaisliikevaihdosta.

Väitetiedoksiannosta huolimatta Munksjön ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminnan välinen yhdistyminen pysyy voimassa. Lisätietoja tämän osavuosikatsauksen osiossa *Katsauskauden jälkeiset tapahtumat*.

### **Muutos Munksjön johtoryhmässä**

Kim Henriksson, Executive Vice President and Chief Financial Officer, on irtisanoutunut Munksjö Oyj:n palveluksesta syyskuussa 2014 jatkaakseen uraansa yhtiön ulkopuolella. Kim Henriksson tuli Munksjö AB:n palvelukseen vuonna 2010 ja on ollut johtoryhmän jäsen Munksjön kasvuvaiheen, liiketoiminnan yhdistämisen Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminnan ja NASDAQ OMX Helsingissä tehdyn pörssilistauksen ajan. Kim Henriksson jättää tehtävänsä Munksjössä vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana siirtyäkseen Access Partnersin, riippumattoman rahoitusalan yrityksen, palvelukseen. Hänen seuraajansa nimitetään myöhemmin.



## **▲ Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

### **Euroopan komissio lopettaa Munksjöhön kohdistuneen menettelyn**

Euroopan komissio on päättänyt lopettaa menettelynsä Munksjö Oyj:tä, Munksjö AB:ta ja Ahlstrom Oyj:tä vastaan. Komissio teki päätöksensä harkittuaan yhtiöiden vastauksia väitetiedoksiintoon (n.k. Statement of Objections) sekä suullisten kuulemisten ja erityisesti niiden tietojen pohjalta jotka yhtiöt toimittivat komissiolle sen 26.5.2014 esittämän pyynnön perusteella.

Munksjö Oyj, Munksjö AB ja Ahlstrom Oyj vastaanottivat 25.2.2014 Euroopan komissiolta (artiklan 14.1 (a)) väitetiedoksiannon (n.k. Statement of Objections), joka koski mahdollista väärää tai harhaanjohtavaa tietoa Euroopan komissiolle vuonna 2012 annetussa yrityskauppailmoituksessa. Munksjö AB:n ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminnan yhdistyminen toteutettiin kahdessa vaiheessa vuonna 2013.

Tukholma, 29. lokakuuta 2014

### **Hallitus**

## **▲ Lisätietoja**

Jan Åström, President and CEO, puh. +46 10 250 1001

Kim Henriksson, CFO, puh. +46 10 250 1015

## **▲ Tulevat taloudelliset katsaukset**

Munksjö julkistaa vuoden 2014 tilinpäätöstiedotteensa torstaina 12.2.2015. Vuosikertomus 2014 julkaistaan elektronisesti viikolla 12/2015 osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

Varsinainen yhtiökokous pidetään Helsingissä Finlandia-talossa keskiviikkona 15.4.2015 klo 13.00. Hallitus julkistaa yhtiökokouskutsun myöhemmin.

Munksjö julkistaa vuoden 2015 osalta osavuositiedotukset ja tilinpäätöksen seuraavasti:

tammi-maaliskuu	keskiviikkona 29.4.2015
tammi-kesäkuu	torstaina 23.7.2015
tammi-syyskuu	tiistaina 3.11.2015
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2015	torstaina 11.2.2016

Kaikki taloudelliset katsaukset julkaistaan englanniksi, suomeksi ja ruotsiksi ja ne ovat julkistamisen jälkeen saatavilla konsernin verkkosivuilla osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Munksjön hiljainen jakso alkaa 21 päivää ennen jokaista tulosjulkistusta.

### **Munksjö – Materiaaleja innovatiiviseen tuotesuunnitteluun**

*Munksjö-konserni on kansainvälinen erikoispaperiyhtiö, joka tarjoaa asiakkailleen ainutlaatuisen tuotevalikoiman erilaisiin teollisuussovelluksiin ja kuluttajalähtöisiin tuotteisiin. Vuonna 1862 perustettu yhtiö on yksi maailman johtavia korkealaatuisten papereiden valmistajia monella houkuttelevalla markkinasegmentillä, kuten koristepapereissa, irrokepohjapapereissa, elektroteknisissä papereissa, tarraetikettipapereissa sekä terästeollisuuden välipapereissa. Munksjön globaalinen läsnäolon ja asiakkaidemme toimintaan integroitumisen ansiosta yritys muodostaa maailmanlaajuisen palveluyrityksen, jolla on noin 2 900 työntekijää. Tuotantolaitoksemme sijaitsevat Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Italiassa, Espanjassa, Brasiliassa ja Kiinassa. Munksjö on listattu NASDAQ OMX Helsingissä. Lue lisää osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).*

## Osavuositarkastuksen taloudelliset tiedot (tilintarkastamaton)

LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA					
MEUR	heinä-syys		tammi-syys		tammi- joulukuu
	2014	2013	2014	2013	2013
Liikevaihto	275,9	245,1	856,3	607,6	863,3
Liiketoiminnan muut tuotot	2,8	2,4	8,5	4,3	6,9
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>278,7</b>	<b>247,5</b>	<b>864,8</b>	<b>611,9</b>	<b>870,2</b>
<b>Liiketoiminnan kulut</b>					
Varaston muutokset	-12,4	-3,9	1,4	5,0	2,2
Raaka-aineet ja tarvikkeet	-127,5	-129,0	-419,6	-319,8	-447,7
Liiketoiminnan muut kulut	-68,6	-62,4	-221,4	-177,9	-255,5
Henkilöstökulut	-47,2	-43,4	-150,5	-113,3	-163,6
Poistot ja arvonalennukset	-13,7	-11,2	-40,0	-25,9	-39,3
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-269,4</b>	<b>-249,9</b>	<b>-830,1</b>	<b>-631,9</b>	<b>-903,9</b>
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoitusten tuloksesta	-0,1	0,3	0,0	0,6	0,3
<b>Liiketulos</b>	<b>9,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>34,7</b>	<b>-19,4</b>	<b>-33,4</b>
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-9,0	-4,9	-21,0	-15,3	-22,9
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>0,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>13,7</b>	<b>-34,7</b>	<b>-56,3</b>
Tuloverot	-3,6	-0,3	-8,7	3,5	-1,1
<b>Kauden tulos</b>	<b>-3,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-31,2</b>	<b>-57,4</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Kauden muuntoerot	-3,6	2,8	-1,2	0,5	-1,0
Rahavirran suojausrahaston muutos	-0,9	1,0	-4,4	0,4	-2,8
Rahavirran suojaus siirrot tämän kauden tulokseen	1,4	0,4	2,4	0,2	1,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Vakuutusmatemaattiset voitot / tappiot etuusperusteisista eläkejärjestelyistä	-	-	-	-	1,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-0,5	-0,3	0,5	-0,1	0,2
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>-58,2</b>
<b>Kauden tulos, jakautuminen</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-3,5	-7,4	4,6	-31,4	-57,7
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,4	0,2	0,3
<b>Kauden laaja tulos, jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7,1	-3,5	1,9	-30,4	-58,5
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,4	0,2	0,3
<i>Liikkeessä olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä</i>	51 061 581	38 769 590	51 061 581	24 617 332	29 228 454
Tulos/osake, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Tulos/osake, EUR (laimennettu)	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97

<b>TIIVISTELMÄ KONSERNIN TALOUDELLISESTA ASEMASTA</b>			
<b>milj. euroa</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>Oikaistu* 30.9.2013</b>	<b>Oikaistu* 31.12.2013</b>
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	447,8	420,0	459,2
Liikearvo	227,2	225,1	226,6
Muut aineettomat hyödykkeet	57,9	36,4	56,4
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	2,3	2,7	2,4
Muut pitkäaikaiset varat	3,9	2,1	4,1
Laskennalliset verosaamiset	59,8	49,4	54,6
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>798,9</b>	<b>735,7</b>	<b>803,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	155,9	144,7	146,6
Myyntisaamiset	126,4	135,3	128,7
Muut lyhytaikaiset varat	30,1	19,4	27,3
Tuloverosaamiset	2,4	3,0	0,4
Myytavissä olevat rahoitusvarat	65,5	64,3	83,1
<b>Rahavarat</b>	<b>380,3</b>	<b>366,7</b>	<b>386,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 179,2</b>	<b>1 102,4</b>	<b>1 189,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Oma pääoma yhteensä	420,8	385,7	423,8
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	268,3	279,7	270,8
Muut pitkäaikaiset velat	0,4	1,0	0,1
Eläkevelvoitteet	45,5	48,1	45,9
Laskennalliset verovelat	88,6	70,2	85,0
Muut varaukset	23,0	26,3	36,1
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>425,8</b>	<b>425,3</b>	<b>437,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	39,2	44,4	45,0
Ostovelat	147,8	139,3	167,4
Velat pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltäville sijoituksille	7,5	8,2	8,4
Siirtovelat	112,1	88,6	89,1
Tuloverovelat	13,2	2,2	8,3
Muut lyhytaikaiset velat ja varaukset	12,8	8,7	9,5
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>332,6</b>	<b>291,4</b>	<b>327,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>758,4</b>	<b>716,7</b>	<b>765,6</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 179,2</b>	<b>1 102,4</b>	<b>1 189,4</b>

\* Vertailukausien historialliset tiedot on oikaistu uuden standardin IFRS 11 mukaisesti, lisätietoja osavuositarkastuksen liitetiedoissa

## LYHENNETTY LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
milj. euroa								
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>7,7</b>	<b>-</b>	<b>400,2</b>	<b>8,1</b>	<b>-220,2</b>	<b>195,8</b>	<b>3,7</b>	<b>199,5</b>
Kauden tulos	-	-	-	-	-31,4	-31,4	0,2	-31,2
Muut laajan tuloksen erät	-	-	0,3	0,5	0,2	1,0	-	1,0
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-31,2</b>	<b>-30,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-30,2</b>
Osingonjako Munksjö Ab:n osakkeenomistajille	-	-	-11,5	-	-	-11,5	-0,4	-11,9
Osakeanti liiketoiminnan hankinnan yhteydessä	7,3	98,7	-	-	-	106,0	-	106,0
Suunnattu osakeanti	-	128,5	-	-	-	128,5	-	128,5
Listautumisen kustannukset	-	-6,2	-	-	-	-6,2	-	-6,2
<b>Oma pääoma 30.9.2013</b>	<b>15,0</b>	<b>221,0</b>	<b>389,0</b>	<b>8,6</b>	<b>-251,4</b>	<b>382,2</b>	<b>3,5</b>	<b>385,7</b>
Kauden tulos	-	-	0,0	-	-26,3	-26,3	0,1	-26,2
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-1,7	-1,5	1,4	-1,8	-	-1,8
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-24,9</b>	<b>-28,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-28,0</b>
Osakeanti liiketoiminnan hankinnan yhteydessä	-	66,7	-	-	-	66,7	-	66,7
Listautumisen kustannukset	-	-0,6	-	-	-	-0,6	-	-0,6
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>15,0</b>	<b>287,1</b>	<b>387,3</b>	<b>7,1</b>	<b>-276,3</b>	<b>420,2</b>	<b>3,6</b>	<b>423,8</b>
Kauden tulos	-	-	-	-	4,6	4,6	0,4	5,0
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-1,5	-1,2	-	-2,7	-	-2,7
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>
Osingot	-	-5,1	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Henkilöstön osakepohjainen kannustinjärjestely	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Oma pääoma 30.9.2014</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>385,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-271,6</b>	<b>417,1</b>	<b>3,7</b>	<b>420,8</b>

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA					
milj. euroa	heinä–syys		tammi–syys		tammi–joulu
	2014	2013	2014	2013	2013
Liikevoitto	9,2	-2,1	34,7	-19,4	-33,4
Poistot	13,7	11,2	40,0	25,9	39,3
Maksetut verot	-1,9	-0,8	-7,9	-3,4	-6,4
Maksetut ja saadut korot	-7,2	-1,3	-15,7	-7,2	-12,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>13,8</b>	<b>7,0</b>	<b>51,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-12,8</b>
Varaston muutokset	8,1	4,0	-9,3	-0,4	4,4
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutokset	-13,0	-18,2	-17,4	16,2	26,0
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutokset	7,3	26,5	0,1	3,7	28,1
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>16,2</b>	<b>19,3</b>	<b>24,5</b>	<b>15,4</b>	<b>45,7</b>
Hankittujen yhtiöiden rahavarat	-	-	-	9,1	9,1
Aineettomien hyödykkeiden hankinta	-0,2	-0,4	-1,8	-1,4	-1,6
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-9,5	-7,2	-22,0	-13,0	-21,0
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-9,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>-23,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>-13,5</b>
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	-	-	-5,4	-11,9	-11,9
Osakeanti	-	-	-	122,3	121,9
Muiden lainojen nostot	291,6	-	291,6	305,4	306,6
Ahlstromin lainojen takaisinmaksu	-	-	-	-154,3	-154,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-293,9	-	-306,7	-264,3	-277,5
Käyttöpääomakorvaus Ahlstromilta	-	-	-	-	9,5
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-5,7</b>
<b>Kauden rahavirta</b>	<b>4,2</b>	<b>11,7</b>	<b>-19,8</b>	<b>7,3</b>	<b>26,5</b>
Rahavarat kauden alussa	61,1	52,6	83,1	57,1	57,1
Valuuttakurssivoitot / -tappiot rahavaroista	0,2	0,0	2,2	-0,1	-0,5
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>65,5</b>	<b>64,3</b>	<b>65,5</b>	<b>64,3</b>	<b>83,1</b>

## Osavuositarkastuksen liitetiedot

### Laskentaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyyn "IAS 34 Osavuositarkastukset" -standardin mukaisesti. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty ja näin yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvuista. Tämän lisäksi myös prosenttiluvut saattavat sisältää pyöristyksestä johtuvia eroja. Laadintaperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin Munksjö Oyj:n vuosikertomuksessa vuodelta 2013, lukuun ottamatta alla lueteltuja 1.1.2014 voimaan astuneita standardeja tai muutoksia:

- IAS 27 (uudistettu), 'Erillistilinpäätös',
- IAS 28 (uudistettu), 'Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä',
- IFRS 10, 'Konsernitilinpäätös',
- IFRS 11, 'Yhteisjärjestelyt',
- IFRS 12, 'Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä',
- Muutos IFRS 10, 11 ja 12 -Siirtymistä koskeva ohjeistus.

Edellä mainittujen standardien käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Munksjö Oyj:n osavuositarkastukseen, lukuun ottamatta IFRS 11 'Yhteisjärjestelyt' -standardia. Muutos vaikuttaa Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistymisen yhteydessä perustetun, Torinossa sijaitsevan AM Real Estate S.r.l:n kirjanpitoikäsiittelyyn. Yhtiö on perustettu omistamaan Munksjö Italia S.p.A.:n sekä Ahlstrom Oyj:n Torinon tuotantolaitokseen jäävien liiketoimintojen yhteisessä käytössä olevia omaisuuseriä. Yhtiö käsitellään nyt yhteisenä toimintona ja Munksjö kirjaa varat, velat, tuotot ja kulut liittyen 50 prosentin omistusosuuteensa. Aikaisemmin yhtiö yhdisteltiin pääomaosuusmenetelmällä.

Laskentaperiaatteen muutoksella ei ole vaikutusta raportoituun liikevoittoon, tilikauden voittoon, omaan pääomaan tai osakekohtaiseen tulokseen. Yhteisen toiminnon ensisijainen tarkoitus on omaisuuserien omistaminen ja tämän vuoksi muutoksella ei ole olennaista vaikutusta tilikauden laajaan tulokseen tai rahavirtalaskelmaan. Keskeisimmät vaikutukset muutoksella on konsernin taloudelliseen asemaan, erityisesti seuraavasti:

- aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet kasvavat,
- pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen sijoitusten määrä vähenee,
- nettovelan määrä vähenee.

Koska laskentaperiaatteen muutoksesta johtuva vaikutus tilikauden laajaan tulokseen ja rahavirtalaskelmaan ei ole olennainen, näitä päälaskelmia ei ole esitetty. Konsernin taloudellista asemaa on oikaistu alla esitetyn mukaisesti. Koska yhteinen toiminto hankittiin vuoden 2013 toisen vuosineljänneksen aikana, 31.3.2013 tilanteesta raportoitu konsernin taloudellinen asema ei ole muuttunut, mutta sitä seuraavat vuosineljännekset on oikaistu.

VAIKUTUS KONSOLIDOITUIHIN AVAINLUKUIHIN	Raportoitu	Muutos	Oikaistu
	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
Käyttöpääoma, milj.euroa	695,5	-0,7	694,8
Korollinen nettovelka, milj.euroa	230,4	-1,1	229,3
Velkaantumisaste, %	54,4%	-0,3%	54,1%
Omavaraisuusaste, %	35,7%	-0,1%	35,6%

VAIKUTUS KONSOLIDOITUIHIN AVAINLUKUIHIN	Raportoitu	Muutos	Oikaistu
	30.9.2013	30.9.2013	30.9.2013
Käyttöpääoma, milj.euroa	666,1	-0,6	665,5
Korollinen nettovelka, milj.euroa	257,5	-1,0	256,5
Velkaantumisaste, %	66,8%	-0,3%	66,5%
Omavaraisuusaste, %	35,0%	0,0%	35,0%

TIIVISTELMÄ KONSERNIN TALOUDELLISESTA ASEMASTA						
	Raportoitu	Muutos	Oikaistu	Raportoitu	Muutos	Oikaistu
milj. euroa	30.9.2013	30.9.2013	30.9.2013	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>						
<b>Pitkäaikaiset varat</b>						
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	408,3	11,7	420,0	447,5	11,7	459,2
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	14,8	-12,1	2,7	14,5	-12,1	2,4
Laskennalliset verosaamiset	48,1	1,3	49,4	53,3	1,3	54,6
Muut pitkäaikaiset varat	263,6	0,0	263,6	287,1	0,0	287,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>734,8</b>	<b>0,9</b>	<b>735,7</b>	<b>802,4</b>	<b>0,9</b>	<b>803,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>						
Lyhytaikaiset varat	302,2	0,2	302,4	302,8	0,2	303,0
Rahavarat	64,3	0,0	64,3	83,1	0,0	83,1
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>366,5</b>	<b>0,2</b>	<b>366,7</b>	<b>385,9</b>	<b>0,2</b>	<b>386,1</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 101,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 102,4</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
<b>Oma pääoma</b>						
	<b>385,7</b>	<b>0,0</b>	<b>385,7</b>	<b>423,8</b>	<b>0,0</b>	<b>423,8</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Pitkäaikaiset lainat	280,7	-1,0	279,7	271,9	-1,1	270,8
Laskennalliset verovelat	68,5	1,7	70,2	83,3	1,7	85,0
Muut pitkäaikaiset velat	75,4	0,0	75,4	82,1	0,0	82,1
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>424,6</b>	<b>0,7</b>	<b>425,3</b>	<b>437,3</b>	<b>0,6</b>	<b>437,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Siirtovelat	88,2	0,4	88,6	88,6	0,5	89,1
Muut lyhytaikaiset velat ja varaukset	202,8	0,0	202,8	238,6	0,0	238,6
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>291,0</b>	<b>0,4</b>	<b>291,4</b>	<b>327,2</b>	<b>0,5</b>	<b>327,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>715,6</b>	<b>1,1</b>	<b>716,7</b>	<b>764,5</b>	<b>1,1</b>	<b>765,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 101,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 102,4</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>

<b>SEGMENTTITIEDOT 2014</b>						
<b>tammi–syys 2014</b>						
<b>milj. euroa</b>	<b>Decor</b>	<b>Release Liners</b>	<b>Industrial Applications</b>	<b>Graphics &amp; Packaging</b>	<b>Muut ja eliminoinnit</b>	<b>Yhteensä</b>
Ulkoinen liikevaihto	282,6	326,6	116,7	132,1	-1,7	856,3
Sisäinen liikevaihto	0,7	6,5	1,6	0,0	-8,8	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>283,3</b>	<b>333,1</b>	<b>118,3</b>	<b>132,1</b>	<b>-10,5</b>	<b>856,3</b>
<b>Liiketulos</b>	<b>28,1</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-12,8</b>	<b>34,7</b>
Liiketulosprosentti, %	9,9%	2,8%	9,6%	-1,1%		4,1%
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-21,0
Verot						-8,7
<b>Kauden tulos</b>						<b>5,0</b>
<b>Muut tiedot</b>						
Käyttöomaisuusinvestoinnit	5,3	7,5	5,2	8,6	3,9	30,5
Poistot	6,8	21,5	5,7	4,7	1,3	40,0
Henkilöstö keskimäärin, FTE	881	840	557	435	54	2 767
<b>SEGMENTTITIEDOT 2013</b>						
<b>tammi–syys 2013</b>						
<b>milj. euroa</b>	<b>Decor</b>	<b>Release Liners</b>	<b>Industrial Applications</b>	<b>Graphics &amp; Packaging</b>	<b>Muut ja eliminoinnit</b>	<b>Yhteensä</b>
Ulkoinen liikevaihto	277,7	156,3	111,6	62,0	0,0	607,6
Sisäinen liikevaihto	0,6	5,5	4,1	0,0	-10,2	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>278,3</b>	<b>161,8</b>	<b>115,7</b>	<b>62,0</b>	<b>-10,2</b>	<b>607,6</b>
<b>Liiketulos</b>	<b>16,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-34,0</b>	<b>-19,4</b>
Liiketulosprosentti, %	5,9%	-0,7%	3,6%	-8,1%		-3,2%
Rahoitustuotot ja -kulut, netto						-15,3
Verot						3,5
<b>Kauden tulos</b>						<b>-31,2</b>
<b>Muut tiedot</b>						
Käyttöomaisuusinvestoinnit	3,1	3,4	4,5	1,2	2,2	14,4
Poistot	7,7	9,7	5,7	2,0	0,8	25,9
Henkilöstö keskimäärin, FTE	888	381	562	200	42	2 073



SEGMENTTITIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN											
	heinä- syys 2014	huhti- kesä 2014	tammi- maaliskuu 2014	loka- joulukuu 2013	heinä- syys 2013	huhti- kesä 2013	tammi- maaliskuu 2013	loka- joulukuu 2012	heinä- syys 2012	huhti- kesä 2012	tammi- maaliskuu 2012
<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-3,0	-4,8	-2,7	-4,2	-3,8	-3,5	-2,9	-2,0	-1,2	-2,7	-1,9
<b>Konserni</b>	<b>275,9</b>	<b>292,5</b>	<b>287,9</b>	<b>255,7</b>	<b>245,1</b>	<b>208,0</b>	<b>154,5</b>	<b>159,1</b>	<b>146,3</b>	<b>154,1</b>	<b>147,6</b>
<b>Käyttökate (oik.*), milj. euroa</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-3,8	-2,9	-2,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,6	-0,1	-0,4	-3,1	-1,5
<b>Konserni</b>	<b>23,2</b>	<b>26,0</b>	<b>27,4</b>	<b>16,0</b>	<b>11,0</b>	<b>16,5</b>	<b>11,5</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>	<b>11,3</b>	<b>12,0</b>
<b>Käyttökate, milj. euroa</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-4,1	-3,5	-3,9	-5,8	-1,7	-27,3	-4,2	-1,6	-4,8	-5,2	-1,8
<b>Konserni</b>	<b>22,9</b>	<b>25,4</b>	<b>26,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>8,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>	<b>9,1</b>	<b>11,6</b>
<b>Liiketulos (oik.*), milj. euroa</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-4,5	-3,1	-3,3	-4,1	-1,8	-2,4	-1,8	-0,1	-0,6	-3,3	-1,6
<b>Konserni</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>6,0</b>
<b>Liiketulos, milj. euroa</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-4,8	-3,7	-4,3	-6,1	-2,1	-27,4	-4,5	-1,8	-5,0	-5,3	-1,9
<b>Konserni</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-19,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>
<b>Toimitukset, tonnia</b>											
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	-	-	-	-	-
Muut ja eliminoinnit	-2 500	-3 400	-4 000	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Konserni</b>	<b>223 800</b>	<b>228 400</b>	<b>225 600</b>	<b>192 400</b>	<b>192 500</b>	<b>148 200</b>	<b>106 300</b>	<b>108 800</b>	<b>103 100</b>	<b>102 400</b>	<b>104 500</b>

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

KONSERNIN TUNNUSLUVUT	heinä–syys		tammi–syys		tammi–joulu
	2014	2013*	2014	2013*	2013*
	<i>Kate (oikaistu)</i>				
Käyttökate %	8,4%	4,5%	8,9%	6,4%	6,4%
Liiketulos, %	3,4%	-0,1%	4,3%	2,2%	1,8%
<i>Tuotto (12 kuukauden jatkuva)</i>					
Käyttöpääoman tuotto (%) (oik.)	5,6%	2,7%	5,6%	2,7%	2,8%
Oman pääoman tuotto (%)	-2,0%	-12,1%	-2,0%	-12,1%	-10,8%
<i>Pääomarakenne kauden lopussa</i>					
Käyttöpääoma*, milj. euroa	702,4	665,5	702,4	665,5	694,8
Oma pääoma, milj. euroa	420,8	385,7	420,8	385,7	423,8
Korollinen nettovelka*, milj. euroa	240,8	256,5	240,8	256,5	229,3
Velkaantumisaste*, %	57,2%	66,5%	57,2%	66,5%	54,1%
Omavaraisuusaste*, %	35,7%	35,0%	35,7%	35,0%	35,6%
<i>Osakekohtainen (laimentamaton ja laimennettu)</i>					
Osakekohtainen tulos, EUR	-0,07	-0,19	0,09	-1,28	-1,97
Oma pääoma osaketta kohden, EUR	8,2	9,9	8,2	9,9	8,3
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	51 061 581	38 769 590	51 061 581	24 617 332	29 228 454
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. euroa	16,4	7,6	30,5	14,4	22,6
Henkilöstö keskimäärin, FTE	2 766	2 594	2 767	2 073	2 216

\* Vertailukausien historialliset tiedot on oikaistu uuden standardin IFRS 11 mukaisesti, lisätietoja osavuositiedon liitetiedoissa

VALUUTTAKURSSIT	Päätöskurssi			Keskikurssi		
	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013	tammi–syys 2014	tammi–syys 2013	tammi–joulu 2013
	SEK	9,15	8,66	8,86	9,04	8,58
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 segmenttitiedot**

28. elokuuta 2012 solmittiin sopimus, jonka tavoitteena oli muodostaa Munksjö Oyj yhdistämällä Munksjö AB ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen Euroopan ja Brasilian toiminnot. Alla oleva taulukko sisältää yhdistymistä koskevat taloudelliset pro forma -luvut havainnollistamaan yhdistymisen taloudellista vaikutusta. Pro forma -laaja tuloslaskelma tilivuosilta 2012 ja 2013 on koottu olettaen, että transaktio olisi saatettu päätökseen 1.1.2012. Vuoden 2013 tilinpäätöksessä, joka julkaistiin 13.2.2014, on lisätietoja siitä, miten pro forma -tiedot on laadittu.

milj. euroa	loka- joul 2013	heinä- syys 2013	huhti- kesä 2013	tammi- maal 2013	loka- joul 2012	heinä- syys 2012	loka- joul 2012	heinä- syys 2012	huhti- kesä 2012	tammi- maal 2012
<b>Pro forma liikevaihto</b>										
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
Muut ja eliminoinnit	-14,6	-4,2	-3,8	-3,6	-3,0	-7,6	-1,9	-1,1	-2,7	-1,9
<b>Konserni</b>	<b>1 120,3</b>	<b>265,2</b>	<b>265,1</b>	<b>299,6</b>	<b>290,4</b>	<b>1 154,6</b>	<b>288,5</b>	<b>281,0</b>	<b>298,1</b>	<b>287,0</b>
<b>Pro forma käyttökate</b>										
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
Muut ja eliminoinnit	-12,9	-4,8	-1,7	-4,5	-1,9	-39,5	-1,7	-4,8	-5,2	-27,8
<b>Konserni</b>	<b>42,3</b>	<b>1,0</b>	<b>9,8</b>	<b>13,3</b>	<b>18,2</b>	<b>39,8</b>	<b>21,1</b>	<b>8,6</b>	<b>16,3</b>	<b>-6,2</b>
<b>Kertaluonteiset erät</b>										
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
Muut ja eliminoinnit	4,0	1,0	0,3	2,3	0,4	34,3	1,7	4,4	1,9	26,3
<b>Konserni</b>	<b>21,8</b>	<b>15,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>36,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,1</b>	<b>27,9</b>
<b>Pro forma käyttökate (oik.*)</b>										
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
Muut ja eliminoinnit	-8,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,5	-5,2	0,0	-0,4	-3,3	-1,5
<b>Konserni</b>	<b>64,1</b>	<b>16,8</b>	<b>12,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,9</b>	<b>76,6</b>	<b>23,3</b>	<b>13,2</b>	<b>18,4</b>	<b>21,7</b>
<b>Toimitukset, tonnia</b>										
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
Muut ja eliminoinnit	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Konserni</b>	<b>885 300</b>	<b>208 900</b>	<b>218 300</b>	<b>231 100</b>	<b>227 000</b>	<b>897 300</b>	<b>222 400</b>	<b>219 100</b>	<b>229 600</b>	<b>226 200</b>

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

## **Tunnuslukujen laskentaperusteet**

### **Käyttökate**

Liiketulos ennen poistoja

### **Käyttökateprosentti**

Käyttökate suhteessa liikevaihtoon

### **Liiketulosprosentti**

Liiketulos poistojen jälkeen suhteessa liikevaihtoon

### **Oman pääoman tuotto**

Tilikauden tulos suhteessa tilikauden alun ja tilikauden lopun oman pääoman keskiarvoon

### **Operatiivinen pääoma**

Taseen loppusumma vähennettynä korollisilla saamisilla, verosaamisilla ja korottomilla veloilla, sisältäen eläkevelvoitteet

### **Operatiivisen pääoman tuotto**

Liiketulos suhteessa operatiiviseen pääomaan

### **Korollinen nettovelka**

Korolliset hyödykkeet (sisältäen rahat ja pankkisaamiset) vähennettynä korollisilla veloilla

### **Velkaantumisasaste**

Korolliset nettovelat suhteessa emoyhtiön omaan pääomaan joka sisältää määräysvallattomien osuuden

### **Omavaraisuusaste**

Emoyhtiön oma pääoma, joka sisältää määräysvallattomien osuuden, suhteessa taseen loppusummaan

### **Osakekohtainen tulos**

Tilikauden tulos suhteessa keskimääräiseen osakemäärään tilikaudella

### **Oma pääoma osaketta kohden**

Emoyhtiön omistajille kuuluva tulos suhteessa tilikauden lopun osakemäärään

### **FTE**

Tehdyt työtunnit suhteessa vuoden normaaleihin työtunteihin

### **Korolliset velat ja saamiset**

Velat ja saamiset, joihin liittyy sopimukseen perustuva velvollisuus tai oikeus saada korkoa rahoituslaitokselta

### **Kertaluonteiset erät**

Tuotot ja kulut, jotka perustuvat varsinaisesta toiminnasta poikkeaviin sekä kertaluonteisiin tapahtumiin