



KPMG Oy Ab
Tölviksgatan 3 A
PB 1037
00101 Helsingfors, FINLAND

Telefon +358 20 760 3000
www.kpmg.fi

Revisionsberättelse

Till Munksjö Oyj:s bolagsstämma

Revision av bokslutet

Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Munksjö Oyj (fo-nummer 2480661-5) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2016. Bokslutet omfattar koncernens rapport över finansiell ställning, rapport över totalresultatet, rapport över förändringarna i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet inklusive en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning

- ger koncernbokslutet en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden för året i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU,
- ger bokslutet en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisions sed i Finland. Våra skyldigheter enligt god revisions sed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet*.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Materialitet

Den tillämpliga materialiteten påverkar omfattningen av revisionen. Materialiteten har bestämts på basen professionellt omdöme och styr valet av revisionsåtgärder, tidpunkten för och omfattningen av revisionen samt bedömningen av noterade felaktigheter i förhållandet till bokslutet som helhet. Nivån på den av oss bestämda materialiteten baserar sig på vår bedömning av storleken av felaktigheter som ensamma eller tillsammans rimligen kan anses inverka på ekonomiska beslut som användare av bokslutet gör. Vi har också tagit i betraktande felaktigheter och/eller potentiella felaktigheter vilka på grund av kvalitativa faktorer enligt vår uppfattning är materiella för användarna av bokslutet.

För revisionen särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till bokslutet som helhet, men vi ger inga separata uttalanden om dessa områden.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ledningens medvetna förhållande till dessa, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.

Värdering av goodwill och materiella anläggningstillgångar (Väsentliga redovisningsprinciper not 1 och noterna 15 och 16)

Områden av särskild betydelse för revisionen	Hur ifrågavarande områden beaktats i revisionen
<ul style="list-style-type: none">— I slutet av räkenskapsperioden uppgick goodwill beloppet till EUR 226 miljoner och de materiella anläggningstillgångarna till EUR 421 miljoner. Goodwill beloppet utgjorde 52 % av koncernens eget kapital och 19 % av koncernens totala tillgångar den 31.12.2016.— I enlighet med IFRS standarderna avskrivs goodwill beloppet inte utan det är föremål för en årlig prövning av nedskrivningsbehovet. Prövningsberäkningarna baserar sig på estimat gjorda av ledningen bland annat gällande långtids tillväxt, lönsamhet och använd diskonteringskurs.	<p>Vi har gått igenom de av ledningen uppgjorda beräkningarna för prövning av nedskrivningsbehovet. I granskningen har KPMG's sakkunniga i värderingsfrågor deltagit. Vi har bland annat utfört följande granskningsåtgärder:</p> <ul style="list-style-type: none">— Testat beräkningarnas och modellens integritet och tekniska utförande.— Prövat av ledningen använda tillväxt- och lönsamhetsantaganden samt använd diskonteringskurs. Vi har också gjort en bedömning av de använda antagandena gentemot marknads- och branschinformation.— Bedömt använda kassaflöden genom att jämföra dem med koncernens budgeteringsprocess och den uppfattning vi inhämtat under revisionen.— Vi har därutöver gjort en bedömning av saktligheten av bilageuppgifterna, gällande prövningen av nedskrivningsbehovet.

Intäktsföring (Väsentliga redovisningsprinciper not 1)

Områden av särskild betydelse för revisionen	Hur ifrågavarande områden beaktats i revisionen
<ul style="list-style-type: none">— Omsättningen består till väsentliga delar av försäljning av tillverkade produkter. Försäljningen sker via dotterbolag i olika länder. Försäljningen redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen i enlighet med leveransvillkor.— Allmänt sett är koncernens intäktsföring inte komplex men på grund av den stora mängden händelser och på grund av att försäljningen sker via dotterbolag i olika länder är intäktsföringen ett område av särskild betydelse för revisionen	<ul style="list-style-type: none">— I revisionen har vi fäst uppmärksamhet vid att identifiera avvikande försäljningstransaktioner. Dotterbolagens revisorer har testat kontroller gällande intäktsföring samt utfört substansgranskningsåtgärder såsom genomgång av försäljningsavtal och transaktioner kring årsskiftet.— Vi har på koncernnivå gått igenom det arbete som dotterbolagens revisorer gjort och på koncernnivå gjort en helhetsbedömning av intäktsföringen.

Värdering av varulager (Väsentliga redovisningsprinciper not 1 och not 19 till koncernbokslutet)

Områden av särskild betydelse för revisionen	Hur ifrågavarande områden beaktats i revisionen
<ul style="list-style-type: none">— Värdet på varulagret uppgick till EUR 158 miljoner vid räkenskapsperiodens slut.— Uppföljningen av varulagret i koncernen sker i ett flertal system. Det är ur redovisningssynpunkt viktigt att den interna kontrollen gällande varulagrets uppföljning och värdering är sakenligt ordnad.— Värderingen av varulagret baserar sig på ledningens uppskattningar beträffande bedömning av inkurans.	<ul style="list-style-type: none">— I vår revision har tyngdpunkten legat på granskningen av prissättningen och värderingen av lagret. Dotterbolagens revisorer har testat kontroller och utfört substansgranskningsåtgärder gällande prissättning såsom fastställande av standardkostnader, rapportering av varianser och uppföljning av inkurans samt uppföljning av lagernivåer.— Vi har på koncernnivå gått igenom det arbete som dotterbolagens revisorer gjort och på koncernnivå gjort en helhetsbedömning av varulagrets värdering.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att koncernbokslutet ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionsmed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- Skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Övriga rapporteringsskyldigheter

Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Övrig information omfattar informationen i verksamhetsberättelsen och årsberättelsen. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen innan vi ger denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsberättelsen efter detta datum.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

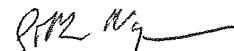


Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete med informationen i verksamhetsberättelsen drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 16 februari 2017

KPMG OY AB


Sixten Nyman
CGR