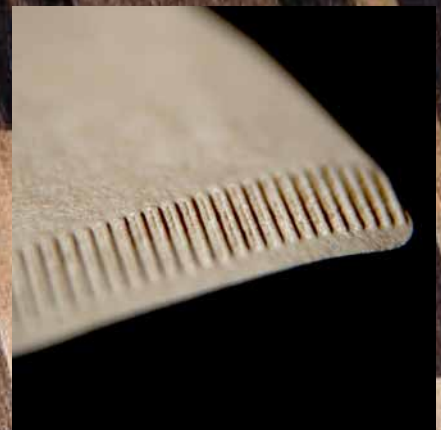




Made by Munksjö™

Årsredovisning 2010



Innehåll

Koncernöversikt · 1

- Munksjö i korthet · 1
- Året i korthet · 1
- Produktöversikt · 2
- Affärsidé · 5
- Vision · 5
- Stategi · 5

VD-ord · 6

Förvaltningsberättelse · 9

- Koncernens verksamhet · 9
- Munksjöns förädlingsprocess · 9
- Munksjöns geografiska närvaro · 10
- Viktiga händelser under 2010 och 2011 · 10
- Nettoomsättning och resultat · 11
- Affärsområde Decor · 12
- Affärsområde Industrial Applications · 16
- Affärsområde Specialty Pulp · 19
- Finansiell information per kvartal · 21
- Inköp · 22
- Investeringar · 22
- Forskning och utveckling · 23
- Moderbolaget · 23
- Ersättningar till ledande befattningshavare · 23
- Medarbetare · 24
- Hållbarhetsarbete · 25
- Försäkringar · 25
- Utsikter · 25
- Risikfaktorer · 26
- Bransch- och marknadsrelaterade risker · 26
- Risker relaterade till verksamhet och strategi · 27
- Legala risker · 29
- Finansiella risker · 29

Räkenskaper · 30

- Koncernens rapport över totalresultatet · 31
- Koncernens rapport över finansiell ställning · 33
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital · 34
- Koncernens rapport över kassaflöden · 35
- Resultaträkning moderbolaget · 36
- Balansräkning moderbolaget · 37
- Förändring eget kapital moderbolaget · 38
- Kassaflödesanalys moderbolaget · 39
- Noter · 40
- Förslag till vinstdisposition · 68
- Revisionsberättelse · 69

Bolagsstyrning · 70

- Styrelse och revisor · 73
- Koncernledning · 75

Övrigt · 77

- Nyckeltalsdefinitioner · 77
- Anläggningar · 78
- Adresser · 81

Koncernöversikt

Munksjö i korthet

Munksjö är en av Europas ledande aktörer inom specialpapper och specialpappersmassa.

I början av 2011 förvärvades ett antal verksamheter från ArjoWiggins. I och med förvärvet fördubblar Munksjö försäljningen inom dekorpapper och utökar produktportföljen med bland annat slipbaspapper. Den nya koncernens nettoomsättning uppgår till cirka 6 miljarder kronor och har cirka 1 800 anställda. Huvuddelen av försäljningen sker i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika.

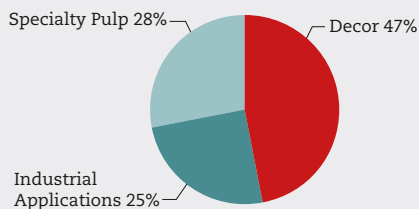
Verksamheten är organiserad i tre segment/affärsområden: **Decor**, **Industrial Applications** och **Specialty Pulp**.

Affärsområde **Decor** tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper som bland annat används vid tillverkning av laminatytor för golv, kök och möbler. Efter förvärvet av verksamheterna från ArjoWiggins representerar dekorpapper ungefär två tredjedelar av Munksjös specialpapperförsäljning. Affärsområdet verkar på en tillväxtmarknad som drivs av en ökad efterfrågan på laminatprodukter.

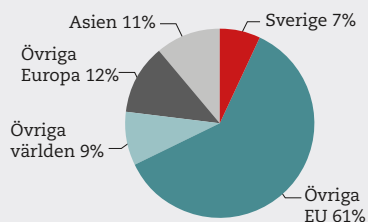
Affärsområde **Industrial Applications** tillverkar, marknadsför och säljer specialpapper för industriella applikationer. Exempel på produkter är elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer; folier för exempelvis köksbänkar och möbler samt tunnpaper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Den ökade efterfrågan inom Industrial Applications drivs bland annat av infrastrukturinvesteringar, efterfrågan på laminatprodukter och utvecklingen inom stål-, aluminium- och glasindustrin.

Affärsområde **Specialty Pulp** utvecklar och producerar miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka. Efter förvärvet av verksamheterna från ArjoWiggins köper Munksjökoncernen ungefär samma kvantitet pappersmassa som koncernen säljer.

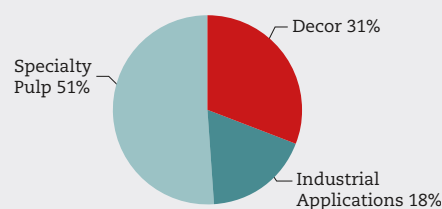
Nettoomsättning per segment 2010



Nettoomsättning per region 2010



Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) per segment 2010



Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 22 procent och uppgick till 3 701 MSEK (3 025).
- Rörelseresultatet steg till 291 MSEK (-29).
- Munksjös styrelse fattade under året beslut om att förbereda bolaget för en börsnotering.
- I december offentliggjordes planerna på att förvärva ArjoWiggins verksamheter inom dekorpapper, slipbaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper.

Nyckeltal

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	3 701	3 025
EBITDA	444	142
Rörelseresultat	291	-29
EBITDA-marginal (%)	12,0	4,7
Rörelsemarginal (%)	7,9	neg
Investeringar	112	59
Antal anställda, FTE	1 055	1 073

Produktöversikt

Decor: 68%*

Produkt	Användningsområden	Slutkunder	Marknadens drivkrafter	Marknadsposition
Dekorpapper	<ul style="list-style-type: none">LaminatgolvButiksinredningKöksinredningMöbler	Tillverkare av möbler, kök och golv	<ul style="list-style-type: none">Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på möbler, kök och golvLivsstilsförändringar, som t.ex. att världens befolkning i allt högre utsträckning koncentreras till storstadsområdenInnovation som gör att traditionella material ersätts med laminatprodukterÖkad miljömedvetenhet	#1-2 globalt
Tunna specialtryckpapper	<ul style="list-style-type: none">Informationsblad i läkemedelsförpackningar	Läkemedelsbolag	<ul style="list-style-type: none">Läkemedelsbranschens utvecklingRegleringar som påverkar informationsbladens storlek	#3 i Europa

* Procentsats anger affärsområdets andel av koncernens specialpappersförsäljning 2010, inklusive de verksamheter som förvärvats från ArjoWiggins.

Industrial applications: 32%*

Produkt	Användningsområden	Slutkunder	Marknadens drivkrafter	Marknadsposition
Elektrotekniskt papper	<ul style="list-style-type: none"> • Isolering av högspänningskablar (exempelvis undervattenskablar) • Isolering av transformatorer • Strömgenomföringar 	Globala aktörer inom kraftöverföring	<ul style="list-style-type: none"> • Ökat globalt energibehov • Uppgradering av föråldrade elnät • Sammankoppling av elnät för att undvika lokala toppbelastningar 	#1-2 globalt
Spantex	<ul style="list-style-type: none"> • Balansfolier för möbler och golv • Balansfolier för kök • Kantlistfolier 	Tillverkare av möbler, kök och golv	<ul style="list-style-type: none"> • Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på möbler, kök och golv • Livsstilsförändringar, som t.ex. att världens befolkning blir allt rörligare och i allt högre utsträckning koncentreras till storstadsområden 	
Tunnpapper	<ul style="list-style-type: none"> • Mellanläggspapper till stål-, aluminium- och glasindustrin • Karbonråpapper • Maskeringspapper till textilindustrin • Inkjet-papper för överföring av tryck till tyg 	Huvudsakligen producenter av högkvalitativt aluminium, glas och rostfritt stål	<ul style="list-style-type: none"> • Infrastrukturinvesteringar • Stål-, aluminium- och glasindustrins utveckling • Ökad användning av rostfritt stål i exempelvis kök, bilar och andra konsumentprodukter 	
Förpackningslösningar	<ul style="list-style-type: none"> • Livsmedels- och hygienförpackningar 	Livsmedelsproducenter	<ul style="list-style-type: none"> • Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på förpackningslösningar • Ökade krav på förpackningars tryckkvalitet • Förändrade konsumtionsmönster 	
Slipbaspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Slippapper för industriell användning • Slippapper för konsumenter 	Tillverkare av slippapper	<ul style="list-style-type: none"> • Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på exempelvis möbler • DIY-marknadens utveckling 	#1 globalt
Konstnärspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Akvarellpapper • Litografipapper • Kataloger och broschyrer • Presentkort 	Pappersgrossister och exklusiva förpackningsföretag	<ul style="list-style-type: none"> • Makroekonomiska faktorer som påverkar efterfrågan på hobbyprodukter • Trender i fritidssysselsättningar 	#1 globalt



Affärsidé

Munksjö's affärsidé är att erbjuda kunder flexibla och värdeskapande specialpappersprodukter inom produktområden med tillväxt.

Vision

Munksjö's vision är att vara en ledande global tillverkare av värdeskapande specialpappersprodukter för avancerad, effektiv och miljövänlig produkt-design.

Strategi

Munksjö arbetar för att stärka sin position ytterligare på marknaderna för dekorpapper och specialpapper för industriella applikationer. Expansion sker organiskt och genom förvärv, inom befintliga och närliggande produktområden, på marknader med tillväxtpotentialer.

Produktutveckling sker i nära samarbete med kunderna och bedrivs av försäljnings- och marknadsorganisationen, tillsammans med forsknings- och processutvecklingsresurser. Produktionen utvecklas löpande för att vara effektiv och flexibel och möta kundernas behov.

VD har ordet

Ökad stabilitet och lönsamhet

De senaste två årens effektiviseringsarbete i kombination med den positiva marknadsutvecklingen ledde till att Munksjö förbättrade lönsamheten under året.

Inom affärsområde Decor kompenserade prisökningar för höjda råvarupriser, vilket i kombination med ökade volymer ledde till ökad lönsamhet. Inom affärsområde Industrial Applications minskade marginalerna något på grund av ökade råvarukostnader och en starkt svensk krona. Munksjös verksamhet inom affärsområde Specialty Pulp gynnades av att massapriset ökade under försommaren och höll sig på en hög nivå under resten av året.

Dagens lönsamhet är ett resultat av de effektiviseringsprogram som Munksjö genomförde 2007–2009. Under perioden stängdes tre av fem dekorpappersbruk samtidigt som vi ökade produktiviteten i befintliga anläggningar. Munksjö producerade marginellt lägre volym under 2010 jämfört med 2008, men med en avsevärt lägre kostnadsmassa. Därmed har en god grund lagts för fortsatt expansion inom specialpappersområdet. Våra fabriker är i bra skick och i kostnadsjämförelse står sig Munksjös anläggningar väl i konkurrensen.

I början av 2011 förvärvades ArjoWiggins verksamheter inom dekorpapper, slipbaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och i Dettingen, Tyskland. Förvärvet gör Munksjö till ett av världens ledande specialpappersföretag med näst intill fördubblad omsättning inom dekorpapper. Dekorpapper svarar efter förvärvet för cirka två tredjedelar av Munksjös specialpappersförsäljning och vi kompletterar dessutom produktutbudet med slipbaspapper och andra specialpapper med tillväxtpotential. Dessutom medför förvärvet att Munksjö i stort sett kommer att köpa lika mycket pappersmassa som koncernen säljer, vilket bidrar till en ökad stabilitet i lönsamheten. Sett ur ett strategiskt perspektiv är affären ett viktigt steg i Munksjös utveckling. Vi är en ledande aktör på dekorpappersmarknaden och vill fortsätta växa inom lönsamma specialpapperssegment för industriella applikationer.

Munksjös omsättning uppgick 2010 till 3 701 MSEK och resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 444 MSEK.

Decor visade stark tillväxt

Affärsområde Decor gjorde ett starkt år och ökade omsättningen med 22 procent. Marknadstillväxten var god, bland annat tack vare den starka byggsektorn i Europa. Vidare har Munksjös nära kundrelationer bidragit till en ökad marknadsandel. Vi fortsätter arbetet med att ytterligare förbättra samarbetet med våra nyckelkunder.

Strategin för den fortsatta tillväxten inom dekorpapper ligger fast. I och med förvärvet kommer Munksjö att erbjuda ett komplett produktutbud inom dekorpapper med möjlighet till fortsatt tillväxt.

Under året har en investering om cirka 150 MSEK slutförts i en ny energianläggning vid bruket i Unterkochen. Energianläggningen ägs tillsammans med det lokala energibolaget Stadtwerke Aalen. Anläggningen togs i bruk i augusti månad och gör bruket i Unterkochen självförsörjande på el och sänker energikostnaderna avsevärt.

Rörelseresultatet inom Decor steg till 116 MSEK från 34 MSEK.

Under hela den finansiella krisen utvecklades affärsområde Industrial Applications väl. Elektrotekniskt papper hade en fortsatt god orderingång under 2010, framför allt på transformatorsidan. Isolationsmaterial till marina kablar hade dock ett mellanår 2010 då ett antal större projekt senarelades. Försäljningen förväntas stärkas framöver när dessa projekt påbörjas. Även tunnappersområdet uppvisade stabilitet med ökade priser. För folier har både orderingång och produktion varit god med en bibehållen lönsamhet.

Rörelseresultatet inom Industrial Applications försämrades under året till 43 MSEK från 70 MSEK där valutaeffekten klart översteg differensen.

Den starka pris- och efterfrågeutvecklingen på pappersmassa under året har gynnat affärsområde Specialty Pulp. Samtidigt har ett kontinuerligt effektivitetsarbete lett till att produktionsanläggningen i Aspa Bruk numera tillhör de mest effektiva bruken inom sin storleksklass. Produktionsvolymen uppgick under året till 177 000 ton, vilket är den största volymen någonsin.

Från och med hösten 2010 säljer affärsområdet enbart en typ av blekt massa (elementary chlorine free, ECF) och en typ av oblekt massa (unbleached kraft pulp, UKP). Därmed förbättrar vi vår leveransservice. Munksjö har genomfört en betydande del av en investering om 50 MSEK i ett nytt elfilter som krävs för att uppfylla framtida gränsvärden för utsläpp av stoft till luft.

Rörelseresultatet inom Specialty Pulp steg under året till 190 MSEK från -38 MSEK.

Goda förutsättningar

Munksjös hemmamarknader i Europa utgör det viktigaste marknadsområdet även framöver. Vi fortsätter vårt arbete med att förbättra effektiviteten i verksamheten samtidigt som vi genom förvärvet får ett starkare produktionsnätverk med ökade resurser för produktutveckling, marknadsföring och försäljning. Under 2011 kommer stort fokus ligga på att integrera de förvärvade verksamheterna i Munksjö och realisera identifierade kostnadsbesparingar och försäljnings-synergier.

Under 2010 fattades beslut om att förbereda Munksjö för en framtida börsintroduktion. Det förberedande arbetet pågår med full kraft och Munksjö avser vara förberett för en börsnotering när rätt marknadsförutsättningar föreligger.

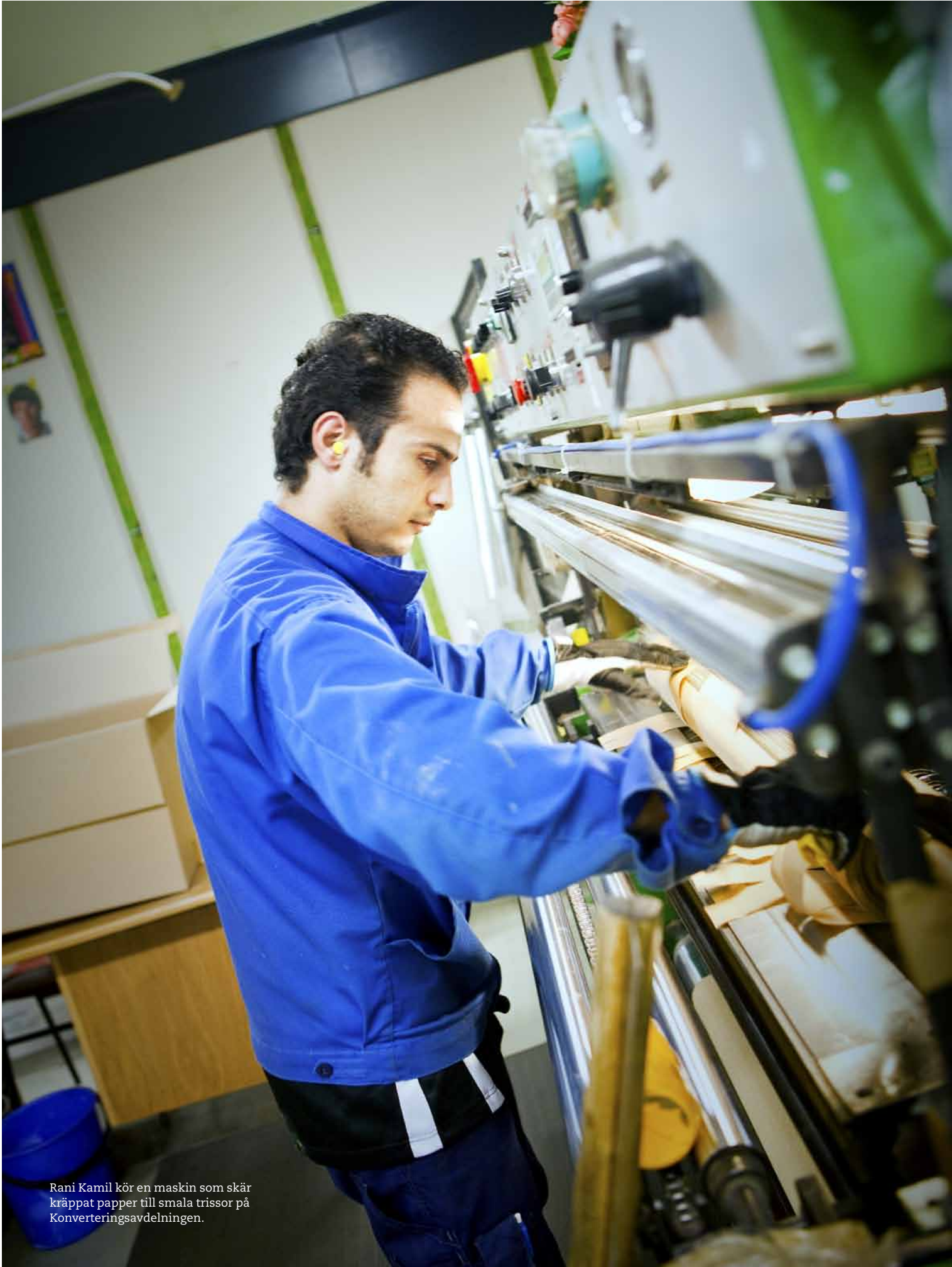
Jag vill slutligen tacka vår motiverade och kunniga personal som lyckats genomdriva så stora förändringar på kort tid och därmed förbättrat Munksjös lönsamhet. Tillsammans kommer vi att driva integrationen av våra nya verksamheter för att skapa specialpappersbranschens ledande och mest effektiva företag.

Stockholm i april 2011

Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef





Rani Kamil kör en maskin som skär kräpptat papper till smala trissor på Konverteringsavdelningen.

Förvaltningsberättelse

Koncernens verksamhet

Styrelsen och verkställande direktören i Munksjö AB (publ) org.nr. 556669-9731, avger härmed årsredovisning för 2010.

Munksjö är en av Europas ledande aktörer inom specialpapper och specialpappersmassa.

Verksamheten är organiserad i tre segment/affärsområden: **Decor**, **Industrial Applications** och **Specialty Pulp**.

Affärsområde **Decor** tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper som bland annat används vid tillverkning av laminatytor för golv, kök och möbler. Affärsområdet verkar på en tillväxtmarknad som drivs av en ökad efterfrågan på laminatprodukter. Tillverkningen av dekorpapper sker vid produktionsanläggningarna i Unterkochen, Tyskland och i Tolosa, Spanien.

Affärsområde **Industrial Applications** tillverkar, marknadsför och säljer specialpapper för industriella applikationer. Exempel på produkter är elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer; folier för exempelvis köks-

bänkar och möbler samt tunnpapper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Den ökade efterfrågan inom Industrial Applications drivs bland annat av infrastrukturinvesteringar, efterfrågan på laminatprodukter och utvecklingen inom stål-, aluminium- och glasindustrin. Tillverkning och konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping, Sverige och därutöver sker konvertering utanför Shanghai, Kina. Tillverkningen av tunnpapper och folier (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors, Sverige. Plast- och pappersprodukter med flexo- och djuptryck tillverkas i Ski, Norge och i Ed, Sverige.

Affärsområde **Specialty Pulp** utvecklar och producerar miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka. Tillverkningen sker i Aspa Bruk, Sverige.

Vid utgången av 2010 hade Munksjö totalt cirka 1 100 anställda i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av försäljningen sker till kunder i Europa, men även till Asien och Nord- och Sydamerika.

Munksjöns förädlingsprocess

Under 2010 sålde Aspa Bruk cirka 177 000 ton långfibrig pappersmassa, uteslutande till externa kunder. Under samma period använde dekorpappersanläggningarna i Tolosa och Unterkochen, samt de från ArjoWiggins förvärvade verksamheterna, cirka 160 000 ton kortfibrig massa som köpts in från externa producenter. Därutöver producerar Munksjö pappersmassa i Billingsfors som används vid tillverkning av specialpapper i Billingsfors och Jönköping.

Då Munksjö är både säljare och köpare av massa har bolaget ur ett koncernperspektiv en naturlig hedge mot

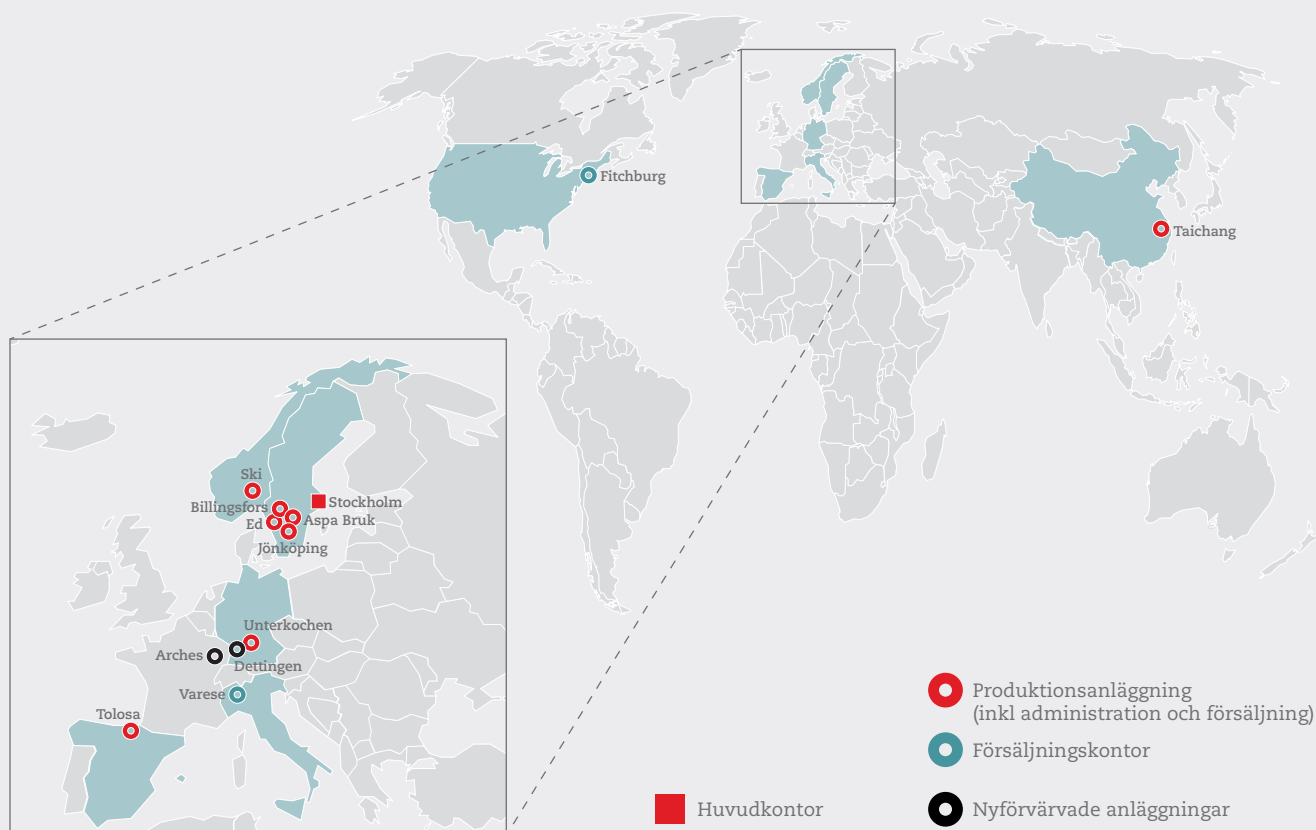
svängningar i priset på massa, vilket bidrar till en ökad stabilitet i lönsamheten.

Vedråvaran till den pappersmassa som tillverkas vid Aspa Bruk köps från Sydved, ett bolag Munksjö äger tillsammans med Stora Enso. Samägandet i Sydved bidrar till låga transportkostnader för ved och hög leveranssäkerhet. Munksjö har en egen inköpsorganisation som sköter inköp av vedråvara till Billingsfors.



1) Sydved AB ägs av Stora Enso (67 procent) och Munksjö (33 procent).

Munksjös geografiska närvaro



Viktiga händelser under 2010 och 2011

Munksjös styrelse fattade under året beslut om att förbereda bolaget för en börsnotering.

Kort före årets slut offentliggjordes planerna på att förvärva ArjoWiggins verksamheter inom dekorpapper, slipbas-papper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och i Dettingen, Tyskland. Genom förvärvet kommer Munksjö öka nettoomsättningen med cirka 50 procent. Dekorpapper svarar efter förvärvet för cirka två tredjedelar av Munksjös specialpappersförsäljning och i och med förvärvet komplet-

teras produktutbudet med slipbaspapper och andra specialpapper med tillväxtpotential.

Affären utgör ett viktigt steg i Munksjös ambition att etablera en ledande position på dekorpappersmarknaden och samtidigt växa inom lönsamma specialpapperssegment för industriella applikationer. Affären slutfördes under första kvartalet 2011. Förvärvet finansierades med en nyemission om 575 MSEK (65 MEUR) och ett lån om 133 MSEK (15 MEUR). Den nya koncernens nettoomsättning uppgår till cirka 6 miljarder kronor och har cirka 1 800 anställda.

Nettoomsättning och resultat

- Nettoomsättningen ökade till 3 701 MSEK (3 025), en ökning med 22,3 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 291 MSEK (-29).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,9 procent (neg).

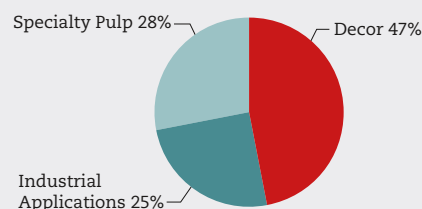
Rörelseresultatet uppgick till 291 MSEK (-29). Efterfrågan var god för samtliga Munksjös affärsområden. Inom Decor har prishöjningar skett successivt under andra halvåret, vilka kompenserat för högre priser på råvaror och el. Även inom Industrial Applications genomfördes prishöjningar, framför allt under slutet av året, vilka inte fullt ut kompenserade för negativa produktmixförändringar och valutaeffekter. Inom Specialty Pulp var prisnivån fortsatt på en historiskt hög nivå samtidigt som kostnader för insatsvaror ökade ytterligare. Resultatet i de svenska enheterna påverkades negativt av den stärkta kronan. Årets resultat har påverkats negativt med projektkostnader av engångskaraktär till följd av förvärvsprojekt och börsnoteringsförberedelser totalt uppgående till cirka 20 MSEK.

Munksjös totala leveranser för året uppgick till 343 700 ton (308 000), det vill säga en ökning med 12 procent jämfört med samma period föregående år.

Finansnettot uppgick till -83 MSEK (-193). I juni 2009 träffades en överenskommelse som innebar att ägarna sköt till eget kapital om cirka 430 MSEK, samt att efterställda lån om cirka 1 400 MSEK konverterades till eget kapital. Dessutom förändrades villkoren för resterande banklån innebärande signifikant lägre räntenivå, vilket förklarar förbättringen av finansnettot.

Skattesatsen uppgick till 34 procent, innebärande en skattekostnad om -70 MSEK (29) och årets resultat uppgick till 138 MSEK (-193).

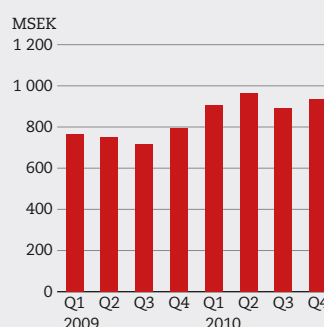
Nettoomsättning per segment 2010



Resultaträkning

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	3 701	3 025
Övriga intäkter	35	21
Rörelsens kostnader	-3 292	-2 904
EBITDA	444	142
Av- och nedskrivningar	-153	-171
Rörelseresultat	291	-29
Finansnetto	-83	-193
Resultat före skatt	208	-222
Skatt	-70	29
Årets resultat	138	-193

Nettoomsättning 2010



Balansräkning

MSEK	2010	2009
Anläggningstillgångar	3 349	3 752
Varulager	456	446
Kundfordringar	533	473
Övr. omsättningstillgångar	150	258
Likvida medel	281	254
S:a tillgångar	4 769	5 183
Eget kapital	1 235	1 209
Långfristiga skulder	2 862	3 218
Kortfristiga skulder	672	756
S:a eget kapital och skulder	4 769	5 183

Flerårsöversikt

MSEK	Enligt IFRS		Enligt tidigare redovisningsprinciper		
	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	3 701	3 025	3 641	3 902	4 023
Rörelseresultat	291	-29	-717	-65	177
Avskrivning goodwill			-89	-85	-84
Jämförelsestörande poster	-	-49	-649	-194	-16
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster och avskrivning av goodwill	291	20	21	214	277
Totala tillgångar	4 769	5 183	5 174	5 999	5 568
Räntebärande nettoskuld	1 983	2 154	3 499	3 866	3 867
Antal anställda, FTE	1 055	1 073	1 316	1 423	1 440

Affärsområde Decor

Munksjö utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper. Dekorpapper är ett specialpapper som används för att trycka mönster och motiv på laminatytor för användning inom golv-, inrednings-, köks- och möbelindustrin. Koncernen är en av de ledande aktörerna inom dekorpapper och erbjuder innovativa produktlösningar och kundanpassad service för de flesta applikationerna.

Nettoomsättningen uppgick till 1 763 MSEK (1 444), en ökning med 22,1 procent. Rörelseresultatet ökade till 116 MSEK (34) och rörelsemarginalen uppgick till 6,6 procent (2,4). Volym- och prisökningar hade en positiv påverkan på resultatet medan högre råvarukostnader reducerade ökningen. Levererad volym ökade till 109 700 ton (89 700).

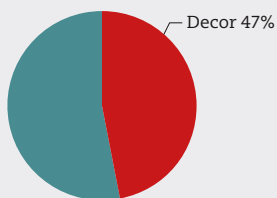
Marknaden för dekorpapper fortsätter att utvecklas positivt. Brist på insatsvaran Titandioxid har inneburit vissa begränsningar i produktionsvolymerna av framförallt vita papper.

Decor svarade för 47 procent av Munksjös totala nettoomsättning 2010.

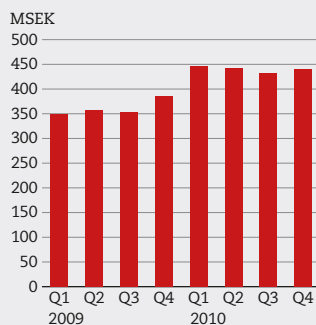
Nettoomsättning och resultat

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	1 763	1 444
EBITDA	168	97
Av- och nedskrivningar	-52	-63
Rörelseresultat	116	34
Rörelsemarginal, %	6,6	2,4
Operativt kapital	2 273	2 539
Investeringar	40	25
Leveransvolym, ton	109 700	89 700
Antal anställda, FTE	440	463

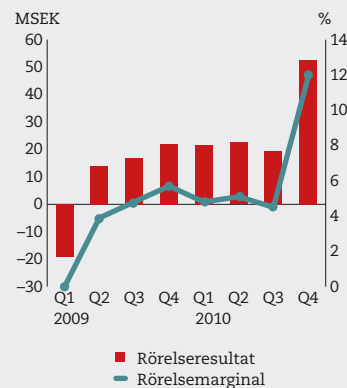
Andel av nettoomsättning 2010



Nettoomsättning



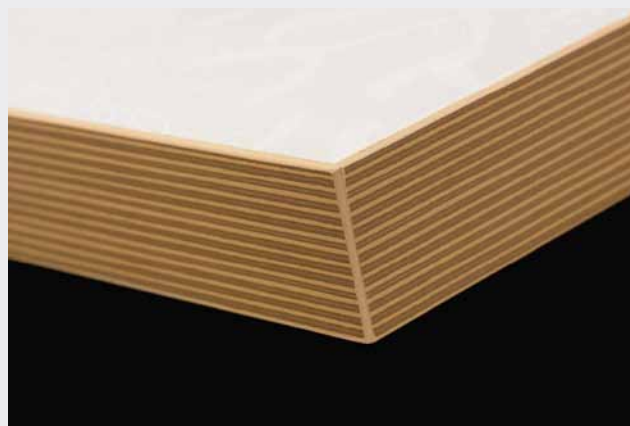
Rörelseresultat och marginal

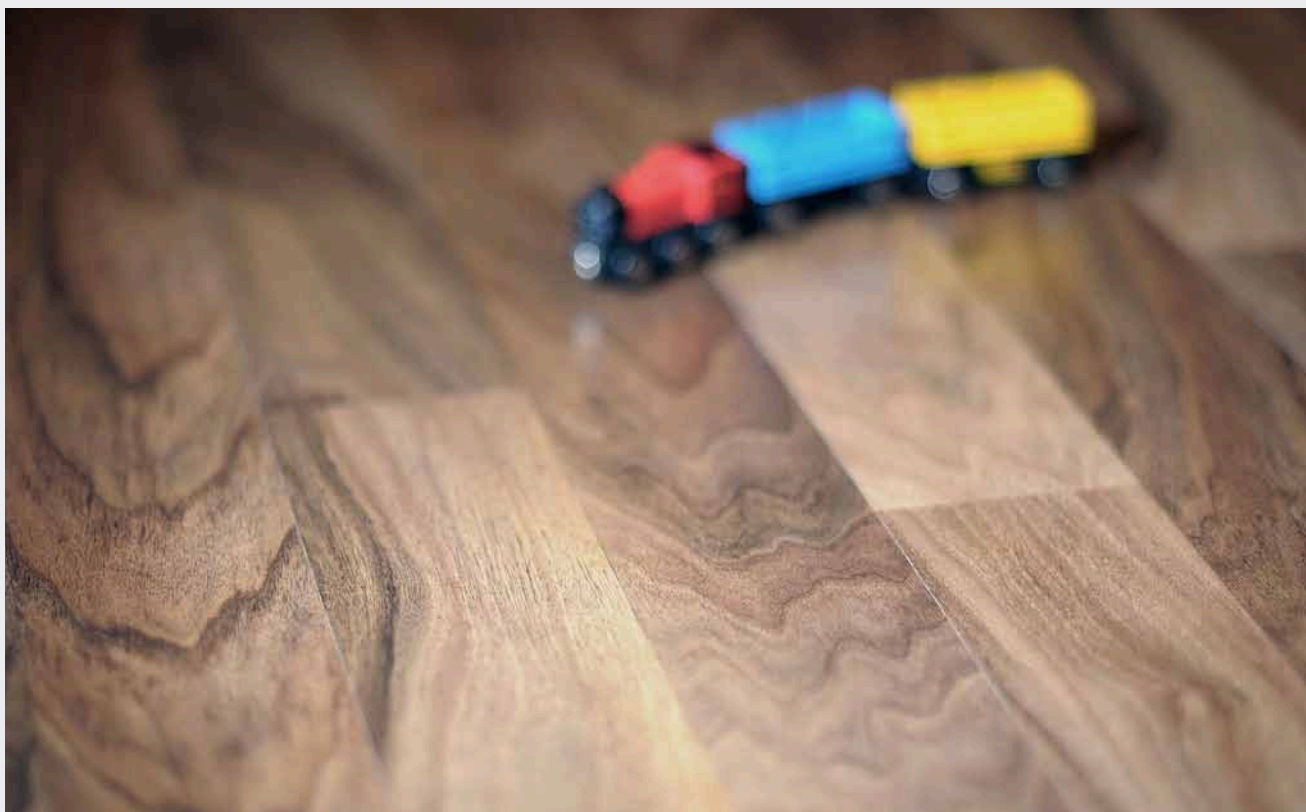


Produkter

Munksjö tillverkar vita och färgade dekorpapper. Färgutbudet omfattar cirka 2 000 olika färger, varav cirka tio procent är olika vita nyanser. En viktig insatsvara i tillverkningen av dekorpapper är pappersmassa, främst kortfibrig eukalyptusmassa. Munksjö använder sig enbart av pappersmassa som håller mycket hög kvalitet vad gäller renhet, vithet, värmestabilitet och absorptionsförmåga. En annan viktig insatsvara är Titandioxid som reglerar dekorpapperets opacitet och möjliggör att färgen bibehålls under en lång tid. Kunderna definierar opacitetsgraden hos papperet och därmed behovet av Titandioxid i tillverkningen.

Tillverkning av dekorpapper sker vid pappersbruken i Unterkochen, Tyskland och i Tolosa, Spanien.





Produktutveckling

Munksjö har ett högt specialistkunnande inom pappersteknik, tryckteknologi, impregnering och pressteknik, vilket ger goda förutsättningar för produktutveckling. Produktutvecklingen inom Decor bedrivs vid anläggningarna i Unterkochen, Tyskland och Tolosa, Spanien, till stor del i nära samarbete med kunderna. Utvecklingsarbetet är inriktat på att med mycket hög precision kunna leverera dekorpapper enligt kundernas specifikationer. Det har bland annat resulterat i tunnare papper och papper som möjliggör en snabbare impregnering.

Marknadsföring, försäljning och kunder

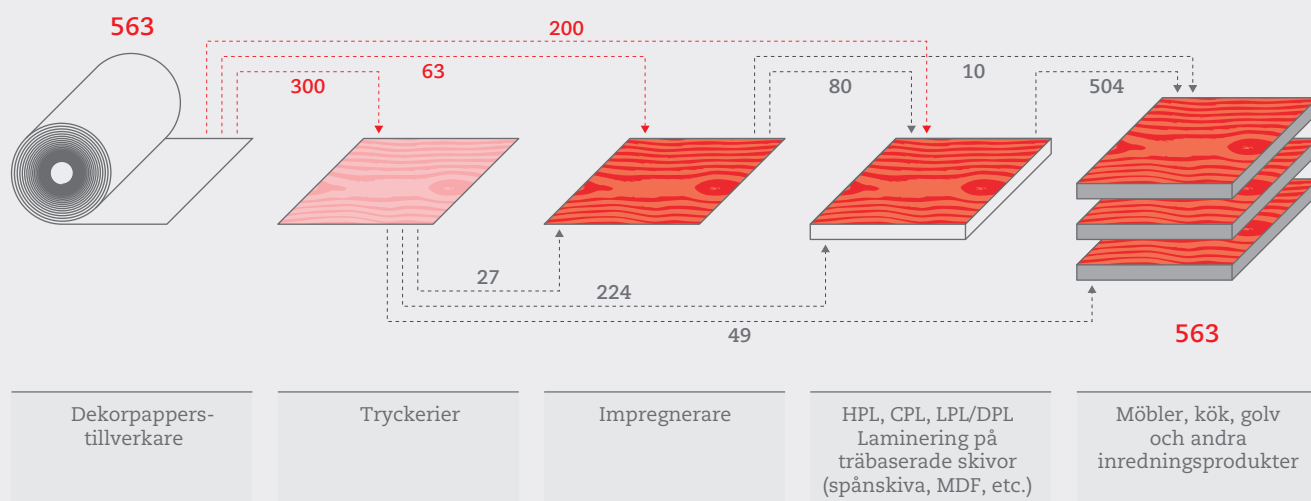
Munksjös marknadsförings- och försäljningsaktiviteter för dekorpapper bedrivs av en gemensam försäljningsorganisation i Unterkochen, Tyskland och Tolosa, Spanien. Organisationen omfattar också två försäljningsbolag, varav ett i Varese, Italien och ett i Fitchburg, Massachusetts USA. Munksjö representeras också av försäljningsagenter runt om i världen.

Kundnytta inom dekorpapperstillverkningen uppnås genom ökad förädlingsgrad, kundnära produktutveckling, goda kundrelationer och orderstyrd produktion.

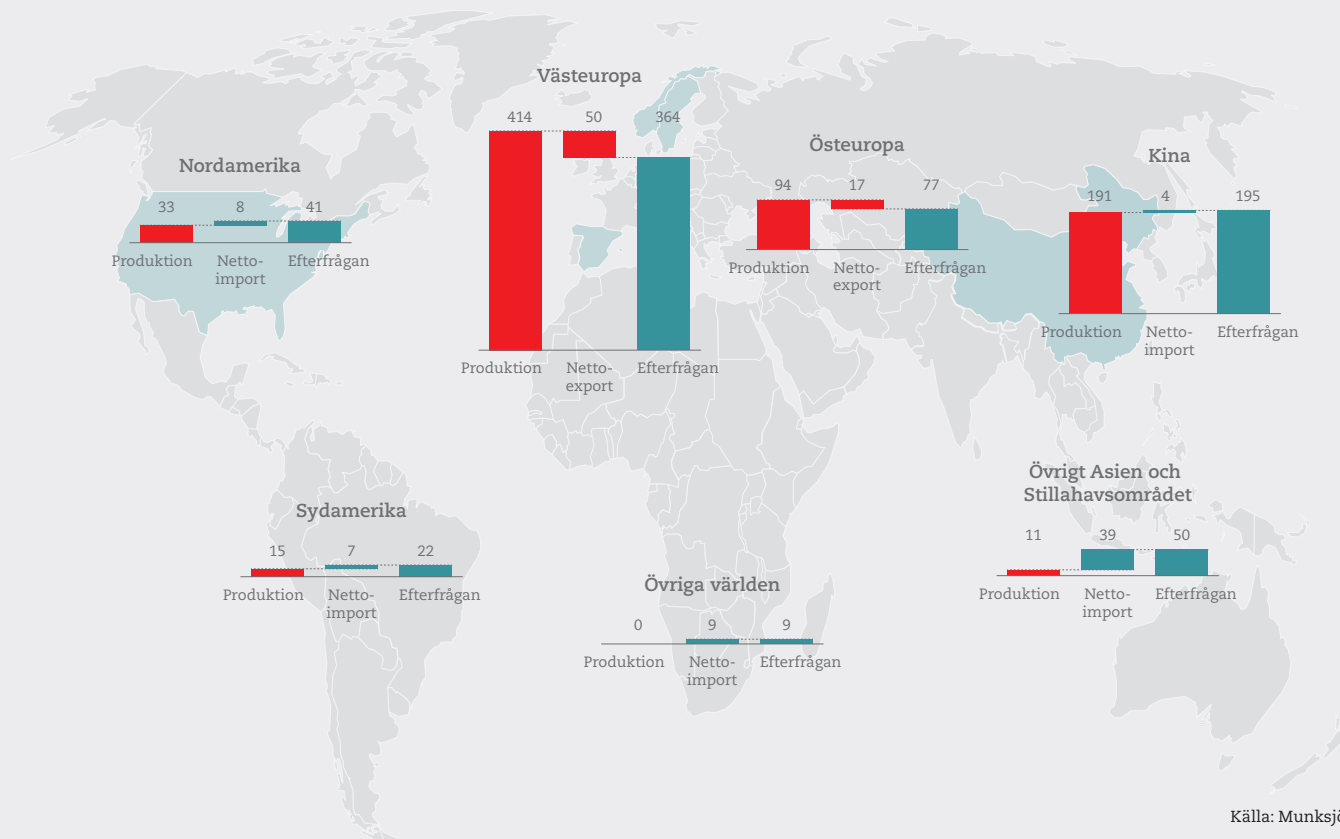
Process och volymflöden från papper till slutprodukt

Tusentals ton (hänsyn ej tagen till spillfaktorer)

Världsmarknaden 2009 (exklusive Kina): 563 000 ton



Källa: Munksjö



Marknadens drivkrafter och trender

Makroekonomiska faktorer

En positiv utveckling av relevanta makroekonomiska faktorer innebär en ökad efterfrågan på bland annat möbler, kök och golv, vilket i sin tur ökar efterfrågan på dekorpapper.

Livsstilsförändringar

Världens befolkning ökar och koncentreras i allt större utsträckning till storstadsområden. Munksjö bedömer att denna utveckling leder till en ökad efterfrågan på möbler och inredningsprodukter i låg- och mellanprissegmentet, såsom produkter tillverkade av laminat. I takt med ökad välfärd i vissa delar av världen ökar också intresset för designade innovativa inredningslösningar, där laminatprodukter är ett utmärkt alternativ.

Innovation

Innovationsförmågan hos tillverkare av laminatprodukter har varit en viktig faktor för att driva på en utveckling där traditionella material som trä, faner, sten, klinker och plast ersätts med laminatprodukter vid tillverkning av möbler och annan inredning. Laminatprodukter uppfyller höga krav på hygien, brandsäkerhet och livslängd, vilket enligt Munksjö ökar efterfrågan på laminatbaserade produkter, relativt mer traditionella produkter.

Ökad miljömedvetenhet

Konsumenter efterfrågar i allt större utsträckning produkter med en tydlig miljöprofil. Möbler och inredningsprodukter

baserade på laminat utgör miljövänliga substitut för traditionella produkter baserade på sågade trävaror, även om Munksjö bedömer att slutkonsumenternas medvetenhet om detta ännu är relativt begränsad. Laminatprodukter är dock det största och snabbast växande alternativa materialet vid möbelproduktion. Munksjö bedömer att fokus på utvecklingen av ett hållbart samhälle kommer att vara fortsatt starkt, vilket har potential att ytterligare gynna efterfrågan på laminerade produkter.

Marknadens storlek och tillväxt

Munksjö bedömer att den globala marknaden för dekorpapper 2009 uppgick till cirka 563 000 ton (exklusive Kina). Marknaden har enligt Munksjö bedömning vuxit med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 3 procent mellan 1999 och 2007 (exklusive Kina) och har främst drivits av en ökad efterfrågan på laminatgolv. Anledningen till att Kina exkluderas är att tillförlitlig information om denna marknad saknas. Efterfrågan på dekorpapper minskade avsevärt under perioden 2007–2009 i samband med den allmänna ekonomiska nedgången och turbulensen på de globala kreditmarknaderna. Munksjö bedömer dock att den globala dekorpappersmarknaden har stärkts under 2010.

Den största geografiska marknaden är Europa som utgjorde cirka 60 procent av den globala marknaden 2009. Munksjö uppskattning av efterfrågad volym av dekorpapper per geografiskt område för 2009 framgår av figuren ovan.

Förvärvade verksamheter som ska ingå i affärsområde Decor

I december offentliggjorde Munksjö sina planer på att förvärva Arjo-Wiggins verksamheter inom bland annat dekorpapper och slipbaspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och i Dettingen, Tyskland.

Genom förvärvet blir Munksjö en av de större aktörerna på dekorpappersmarknaden, med ett komplett produktutbud. Produktutbudet utökas med bland annat papper för färgade produkter, som främst

används till köksinredning, samt ett antal impregnerade produkter. Ett komplett dekorpappersutbud medför att Munksjö når nya kunder och skapar möjligheter till ytterligare expansion hos befintliga kunder genom att företaget kan erbjuda nya papperskvaliteter. Dessutom medför förvärvet att Munksjö får ett starkare produktionsnätverk och ökade resurser för produktutveckling, marknadsföring och försäljning.

Även tunna specialtryckpapper kommer att ingå som en del i det

planerade förvärvet och tillhöra affärsområde Decor. Tunna specialtryckpapper används främst till informationsblad i läkemedelsförpackningar.

Nettoomsättningen för affärsområde Decor uppgår efter det planerade förvärvet uppskattningsvis till cirka 3 400 MSEK. Dekorpappersverksamheten kommer då att svara för mer än hälften av Munksjöns nettoomsättning.

Europa

Den europeiska dekorpappersmarknaden är mer än dubbelt så stor som övriga marknader i världen mätt i såväl produktion som förbrukning. Munksjö uppskattar att cirka 508 000 ton dekorpapper producerades i europeiska länder under 2009, varav cirka 441 000 ton förbrukades i Europa och cirka 67 000 ton exporterades till övriga världen. Efterfrågan på laminatbaserade produkter har historiskt sett varit betydligt större i sydeuropeiska länder än i nordiska länder.

Tyskland är den enskilt största europeiska marknaden avseende såväl produktion som förbrukning av dekorpapper. Övriga betydande marknader inkluderar Frankrike, Italien, Schweiz, Spanien och Österrike.

Nord- och Sydamerika

Munksjö uppskattar att Nord- och Sydamerika tillsammans producerade cirka 48 000 ton dekorpapper under 2009 och förbrukade cirka 63 000 ton. Möbel- och inredningsindustrin inom dessa geografiska områden har historiskt präglats av en preferens för solida träprodukter.

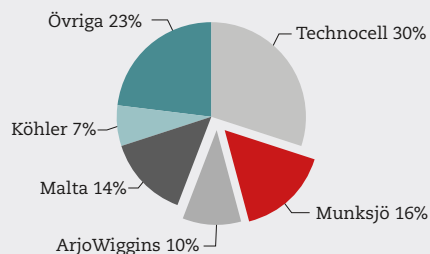
Asien och övriga världen

Efterfrågan på dekorpapper från Asien domineras av den kinesiska marknaden. Kinas efterfrågan på dekorpapper tillgodoses nästan helt av inhemsk produktion. Munksjö bedömer att Kina huvudsakligen kommer att producera dekorpapper för inhemsk förbrukning kommande år. Övriga marknader står för en marginell del av försäljningen i världen.

Konkurrens och Munksjöns marknadsposition

Dekorpappersmarknaden är koncentrerad till ett begränsat antal aktörer. Munksjöns huvudsakliga konkurrenter är Malta-Decor, Papierfabrik August Koehler och Technocell Dekor, vilkas produktion främst är lokaliserad i Europa. Figuren till höger är en uppskattning av dessa företags respektive andel av dekorpappersmarknaden för 2009 (exklusive Kina).

Marknadsfördelning 2009



Källa: Munksjö.

Affärsområde Industrial Applications

Industrial Applications omfattar Munksjös utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av elektrotekniskt papper för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar, folier för exempelvis köksbänkar, laminatgolv och möbler samt tunnappert som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Dessutom tillverkar bolaget plast- och pappersprodukter med flexo- och djuptryck främst till förpackningslösningar.

Nettoomsättningen uppgick till 924 MSEK (877). Rörelseresultatet uppgick till 43 MSEK (70). Rörelsemarginalen uppgick till 4,7 procent (8,0).

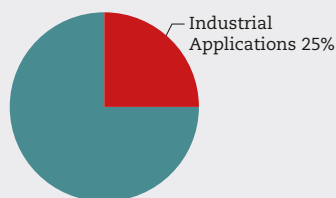
Efterfrågan var fortsatt stabil på samtliga marknader. Levererad volym ökade något och uppgick till 59 500 ton (57 600).

Industrial Applications svarade för 25 procent av Munksjös totala nettoomsättning 2010.

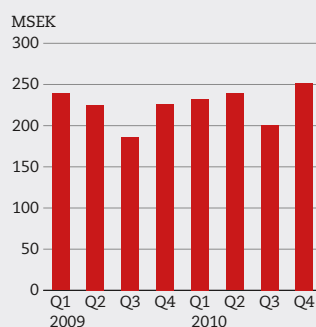
Nettoomsättning och resultat

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	924	877
EBITDA	85	117
Av- och nedskrivningar	-42	-47
Rörelseresultat	43	70
Rörelsemarginal, %	4,7	8,0
Operativt kapital	407	387
Investeringar	30	20
Leveransvolym, ton	59 500	57 600
Antal anställda, FTE	429	422

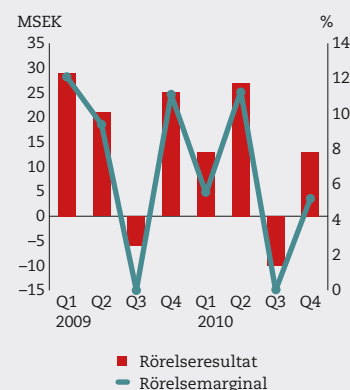
Andel av nettoomsättning 2010



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Produkter

Elektrotekniskt papper används för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar. Omkring 80 procent av det elektrotekniska papper som Munksjö producerar används i transformatorer för att isolera transformatorns kärna från lindningarna. Pappret är också en viktig komponent i tillverkningen av sjökablar med höga krav på papperets isoleringsförmåga, renhet, styrka och smidighet. Tillverkning av elektrotekniskt papper sker vid bruket i Jönköping, Sverige. Konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping, Sverige samt i Taichang, Kina.

Spantex är ett registrerat varumärke för folier (impregnerade papper) som används i ett flertal applikationer, bland annat som ytskikt på spånskivor. I produktsortimentet ingår slitstarka kantlistfolier, balansfolier som skyddar spånskivan mot fukt samt lackerade eller mönstertryckta färdigfolier. Tillverkning av Spantex sker vid bruket i Billingsfors, Sverige.

Av det tunnappert Munksjö producerar används cirka två tredjedelar som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Det ställs höga krav på mellanläggspapprets renhet då minsta orenhet, såsom barkprickar, kan förstöra materialet istället för att skydda det. Övriga tunnappertprodukter som



produceras av Munksjö är bland annat Inkjet-papper, vilket används vid överföring av tryck till tyg, karbonråpapper, vilket används som ett mellanlägg för att kopiera exempelvis text från ett dokument till ett annat samt maskeringspapper, vilket bland annat används inom textilbranschen för att skydda tyger från bläck. Tillverkning av tunnpaper sker vid bruket i Billingsfors, Sverige.

Flexo- och djuptryck på plast och papper används för olika förpackningslösningar och tillverkas i Ski, Norge och i Ed, Sverige. Verksamheten i Ed, som förvärvades under 2010, säkerställer även utvecklingen av Spantex och Inkjet-papper genom ökad kapacitet och bättre utrustning.

Tillverkningen av samtliga pappersprodukter inom Industrial Applications baseras på pappersmassa producerad vid anläggningen i Billingsfors, Sverige.

Produktutveckling

Munksjös produktutveckling inom Industrial Applications sker i nära samarbete med kunderna. Kunderna består främst av ett antal stora multinationella företag som bedriver sitt utvecklingsarbete centralt tillsammans med Munksjö, men utvecklingsarbetet sker även lokalt med mindre kunder. En stor del av arbetet styrs av nationella regler och behov.

Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjös marknadsförings- och försäljningsaktiviteter för elektrotekniskt papper bedrivs av en gemensam försäljningsorganisation i Jönköping samt via försäljningsbolagen i Vare-

se, Italien och Fitchburg, Massachusetts USA samt genom det helägda bolaget i Taichang, Kina. Vidare används i stort sett samma försäljningsagenter som för affärsområde Decor. Den tekniska dialogen sker dock alltid direkt med slutkunderna. Kunderna består bland annat av några av de största globala aktörerna inom kraftöverföring.

Cirka 70 procent av försäljningen av mellanläggspapper utgörs av produkter som säljs via agenter. Resterande försäljning utgörs av kvaliteter som utvecklats tillsammans med kunder. Försäljningen av dessa produkter går via grossister som är specialiserade på kunder med specifika krav. Kunderna utgörs bland annat av de största producenterna av högkvalitativt aluminium, glas och rostfritt stål.

Inom Spantex sker försäljningen genom den egna försäljningsorganisationen med bas i Billingsfors, Sverige och via agenter. Kunderna består av ett stort antal aktörer varav många är underleverantörer till ledande möbeltillverkare.

Marknadens drivkrafter och trender

Utvecklingen av världens energibehov och den löpande uppgraderingen av nät för energidistribution driver efterfrågan för elektrotekniskt papper. Energinbehovet ökar främst i Asien och Sydamerika, vilket skapar ett behov av nyinstallationer. I Europa och USA finns ett stort moderniseringsbehov av befintliga elnät, vilket förväntas ha positiv påverkan på efterfrågan på såväl kort som lång sikt.

Isoleringspapper för sjökablar och till viss del transformatorer gynnas av att köpare och distributörer av el arbetar för

Förvärvade verksamheter som ska ingå i affärsområde Industrial Applications

I december offentliggjorde Munksjö sina planer på att förvärva Arjo-Wiggins verksamheter inom bland annat dekorpapper och slipbaspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och i Dettingen, Tyskland.

Genom förvärvet tillförs ytterligare specialpappersprodukter, vilket ska

par förutsättningar för tillväxt. Produkterna omfattar bland annat slipbaspapper och konstnärspapper. Slipbaspapper används som en komponent i slippapper för såväl industriell användning som i konsumentledet. Produktområdet har en ledande position på marknaden. Hälften av försäljningen sker i Europa och resterande försäljning främst

i Kina. Exempel på konstnärspapper är exklusiva akvarell- och litografipapper.

Nettoomsättningen för affärsområde Industrial Applications uppgår efter det planerade förvärvet uppskattningsvis till cirka 1 400 MSEK. Affärsområdet kommer då att svara för cirka 25 procent av Munksjö's nettoomsättning.

att åstadkomma en jämn, miljövänlig energiåtgång för att i möjligaste mån undvika lokala toppbelastningar. Detta görs genom att koppla ihop nationella elnät för att möta toppbelastningar inom ett område med tillskott av el från ett annat område.

Marknaden för mellanläggspapper påverkas i hög utsträckning av infrastrukturinvesteringar samt stål-, aluminium- och glasindustrins utveckling. Stålindustrin i sig drivs av en trend där slutkonsumenter i allt högre grad önskar rostfritt stål i kök, bilar och andra konsumentprodukter. Utvecklingen går även mot att nybyggnationer numera innehåller en väsentlig del rostfritt stål.

Marknaden för folier gynnas av en positiv utveckling av relevanta makroekonomiska faktorer. Vidare drivs efterfrågan av att världens befolkning blir allt rörligare och koncentreras i allt större utsträckning till storstadsområden. Enligt Munksjö's bedömning leder denna utveckling till en ökad efterfrågan på möbler och inredningsprodukter i låg- och mellanprissegmentet.

Marknadens storlek och tillväxt

Munksjö bedömer att den globala marknaden för Munksjö's produkter inom elektrotekniskt papper uppgår till 40 000 ton. Marknaden har uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt i nivå med BNP på respektive marknad. I Europa, där BNP-utvecklingen varit låg, är infrastrukturinvesteringar på en högre nivå än BNP på grund av ett stort behov av underhåll.

Omkring hälften av världens produktion säljs till Europa. Asien växer dels som en följd av att kundernas produktion successivt flyttas till Asien på grund av tillväxten i Kina, dels som en följd av goda produktionsförutsättningar.

Munksjö bedömer att den globala marknaden för mellanläggspapper till stålindustrin uppgår till omkring 300 000 ton per år. Karbonråppapper utgör en liten marknad med begränsad tillväxt.

Marknaden för folier är en liten marknad, dock med en god tillväxtpotential.

Konkurrens och marknadsposition

Munksjö bedömer att bolagets marknadsandel för elektrotekniskt papper är cirka 40 procent. Konkurrenterna utgörs bland annat av pappersproducenterna Nine Dragon, Tervakoski och Nordic Paper.

Munksjö bedömer att bolaget är en av Europas ledande producenter av mellanläggspapper för stål och inom vissa specialkvaliteter är bolaget ensam leverantör. Munksjö är marknadsledande på balansfolier för faner och laminat. Inom området dekorfolier är Munksjö en mindre spelare. På många marknader används faner på båda sidorna av möblerna, vilket gör att balansfolier blir överflödiga. I takt med att faner blivit dyrare efterfrågas den typ av balansfolier med dekor som Munksjö erbjuder i högre utsträckning.

Affärsområde Specialty Pulp

Affärsområde Specialty Pulp utvecklar och producerar miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa till externa kunder med höga krav på ljushet, renhet och styrka. Sett ur ett koncernperspektiv är Munksjö både en säljare och en köpare av massa, då övriga affärsområden köper ungefär lika mycket kortfibrig massa som Specialty Pulp säljer långfibrig massa. Detta reducerar Munksjös exponering mot massaprisförändringar.

Nettoomsättningen ökade och uppgick till 1 027 MSEK (727). Rörelseresultatet uppgick till 190 MSEK (-38). Rörelsemarginalen uppgick till 18,5 procent (neg).

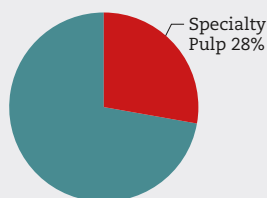
Marknaden var fortsatt stabil och perioden med priser över 900 dollar per ton är historiskt lång. Leveransvolymen uppgick till 176 800 ton (168 000).

Specialty Pulp svarade för 28 procent av Munksjös totala nettoomsättning 2010.

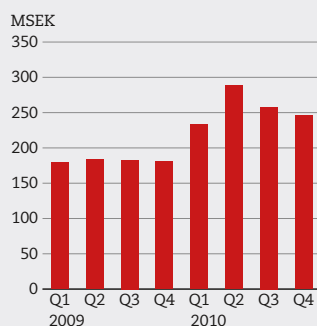
Nettoomsättning och resultat

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	1 027	727
EBITDA	246	22
Av- och nedskrivningar	-56	-60
Rörelseresultat	190	-38
Rörelsemarginal, %	18,5	neg
Operativt kapital	547	551
Investeringar	39	14
Leveransvolym, ton	176 800	168 000
Antal anställda	175	174

Andel av nettoomsättning 2010



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Produkter

Vid framställning av papper skiljer man mellan lång- respektive kortfibrig massa. Långfibrig massa baseras på ved från barrträd och ger pappret styrka medan kortfibrig massa görs av ved från lövträd och ger pappret goda tryckegenskaper. Papperstillverkare använder olika kombinationer av lång- och kortfibrig massa för att anpassa varje papperssort till dess användningsområde.

Munksjö producerar miljövänlig blekt (elementary chlorine free, ECF) och oblekt (unbleached kraft pulp, UKP) långfibrig sulfatmassa till kunder med höga krav på ljushet, renhet och styrka. Blekt massa används exempelvis vid produktion av grafiska papper, skriv- och tryckpapper, bestrukna papper, kartong och hygienprodukter samt specialprodukter utanför papperssektorn. Oblekt massa används huvudsakligen vid

tillverkning av elektrotekniskt papper och papper till olika filter.

Produktionen sker i Aspa Bruk utanför Askersund, Sverige.

Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet inom blekt massa inriktas på att framställa en renare och ljusare massa med hög styrka som motiverar ett högre pris. Oblekt massa används till stor del i elektrotekniska papper för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar. Det finns endast ett fåtal aktörer i världen som erbjuder den kvaliteten som Munksjö producerar. Utvecklingsarbetet med Munksjös oblekta massa inriktas till största del på att ytterligare öka renheten för att därmed uppnå högsta möjliga isoleringsförmåga.

Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjös kunder utgörs främst av små och medelstora bruk som producerar nischprodukter. Försäljning utanför Norden sker främst via agenter medan den i Norden hanteras direkt från Aspa Bruk.

Kundrelationerna är långsiktiga och stabila, vilket skapar stabilitet i verksamheten. 90 procent av försäljningen sker till Europa, där Tyskland utgör den klart största delmarknaden. Försäljningen utanför Europa går bland annat till Indien, Japan och Kina.

Marknadens drivkrafter och trender

Det faktum att försäljningen av Munksjös massa i hög utsträckning sker till nischaktörer inom ett stort antal industrisegment gör att koncernen inte påverkas av enskilda trender i samma utsträckning som övrig massaindustri. Utöver produktkvalitet och leveranssäkerhet utgör förmågan att miljöanpassa produktionen en viktig konkurrensfaktor. Munksjö väljer därför att ligga i framkant när det gäller miljöcertifiering och är certifierat enligt de två standarder som finns på marknaden; FSC (Forest Stewardship Council) samt PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Konkurrens och Munksjös marknadsposition

Munksjö bedömer att marknadsandelen för oblekt specialpappersmassa uppgår till cirka 20 procent, motsvarande 40 000 ton per år. De främsta konkurrenterna inkluderar Arauco i Chile, Canfor i Kanada, Domtar i Kanada, Mondi i Österrike, Pitkyaranta i Ryssland och Rottneros i Sverige.

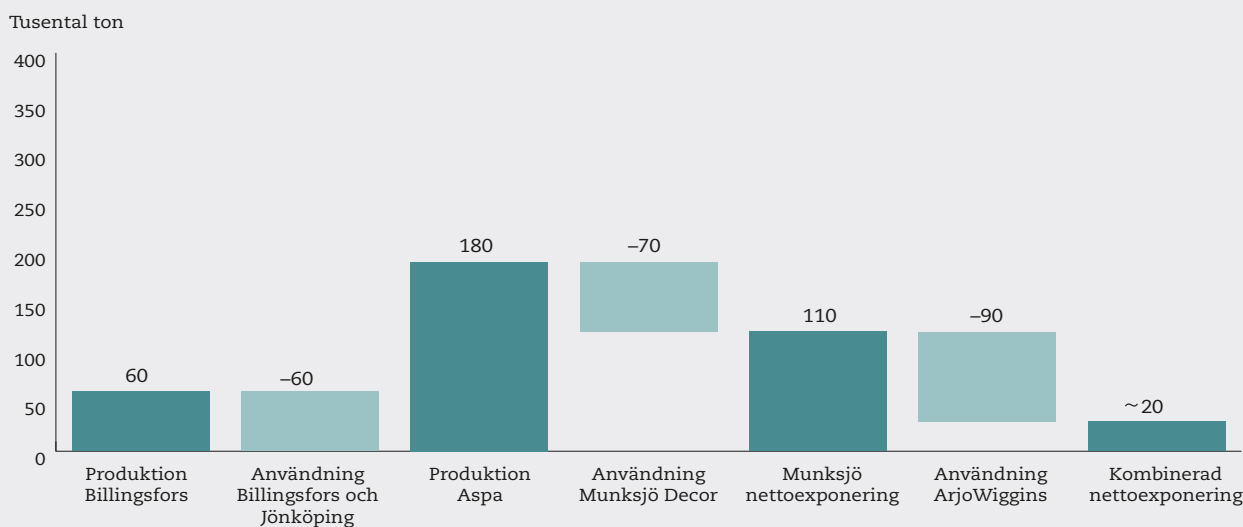
På marknaden för blekt långfibrig massa är Munksjö en liten aktör, med en årlig leverans på cirka 140 000 ton.

Massatillverkning naturlig hedge för Munksjö

Under 2010 levererade Munksjö 176 800 ton långfibrig massa från Aspa Bruk till externa kunder och köpte in cirka 70 000 ton kortfibrig massa för användning i dekorpapperstillverkningen i Tolosa, Spanien och Unterkochen, Tyskland. Därutöver köpte de förvärvade verksamheterna i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland 90 000 ton kort- och långfibrig massa under 2010. Därmed kommer Munksjö framöver att sälja ungefär lika mycket massa som man köper. Ur ett koncernperspektiv innebär det att Munksjö har en naturlig hedge mot svängningar i priset på massa, vilket bidrar till en ökad stabilitet i lönsamheten.

Figuren nedan illustrerar Munksjös massaproduktion och användning 2010 inklusive verksamheterna från ArjoWiggins.

Produktion och förbrukning av pappersmassa



Finansiell information per kvartal

Nettoomsättning ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	12 månader				3 månader							
	jan-dec		jan-dec		okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Decor	1 763	1 444			441	433	443	446	385	353	357	349
Industrial Applications	924	877			252	201	239	232	226	186	225	239
Specialty Pulp	1 027	727			246	258	289	233	181	183	184	179
Övrigt och eliminerings	-13	-23			-2	-1	-5	-5	0	-4	-17	-2
Summa koncernen	3 701	3 025			937	892	966	906	792	718	750	765

Rörelseresultat ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	12 månader				3 månader							
	jan-dec		jan-dec		okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Decor	116	34			53	20	23	22	22	17	14	-19
Industrial Applications	43	70			13	-10	27	13	25	-6	21	30
Specialty Pulp	190	-38			18	70	82	20	-7	-3	-9	-19
Övrigt och eliminerings	-58	-95			-9	-10	-29	-10	-70	-2	-5	-18
Summa koncernen	291	-29			75	70	103	44	-30	6	21	-26

Rörelsemarginal ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	12 månader				3 månader							
	jan-dec		jan-dec		okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Decor	6,6	2,4			11,9	4,5	5,1	4,8	5,7	4,8	3,9	neg
Industrial Applications	4,7	8,0			5,2	neg	11,3	5,5	11,1	neg	9,4	12,5
Specialty Pulp	18,5	neg			7,3	27,1	28,4	8,5	neg	neg	neg	neg
Koncernen	7,9	neg			8,0	7,8	10,6	4,9	neg	0,8	2,8	neg

Leveransvolym ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

Ton	12 månader				3 månader							
	jan-dec		jan-dec		okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Decor	109 700	89 700			25 400	26 400	28 900	29 000	25 400	22 600	22 200	19 600
Industrial Applications	59 500	57 600			15 900	13 000	14 600	16 000	15 500	14 000	14 100	14 000
Specialty Pulp	176 800	168 000			43 100	43 000	45 900	44 700	37 900	46 100	44 100	39 900
Övrigt och eliminerings	-2 300	-7 300			-300	-600	-700	-700	-1 800	-1 900	-1 800	-1 800
Summa koncernen	343 700	308 000			84 100	81 800	88 700	89 000	77 000	80 800	78 600	71 700

Inköp

Munksjö har en samordnad inköpsverksamhet för att bygga långsiktiga relationer med befintliga och nya leverantörer, samt för att maximera förhandlingsstyrkan vid inköp av råvaror, tillbehör och service.

Inköpsorganisationen är indelad i nio kategorier, bestående av anställda från respektive affärsområde, vilka samordnas centralt. Kategorierna är: pappersmassa, Titandioxid och andra fyllnadsmedel, logistik, emballage, underhåll, energi, kemikalier, filter och viror samt färg och pigment. Varje kategori har en ansvarig som förhandlar fram ramavtal som ska gälla för samtliga verksamheter inom koncernen.

Munksjö har som inköpsstrategi att inte förlita sig på en enskild leverantör till en råvara i syfte att maximera bolagets flexibilitet och handlingsfrihet.

Ved är en viktig insatsvara och Munksjö äger 33 procent i Sydved AB*. Sydved är ett bolag som köper leveransvirke och skog på rot. Under året levererade Sydved 833 000 kubikmeter ved till Munksjös produktion av långfibrig sulfatmassa i Aspa Bruk. Munksjö har en egen inköpsorganisation som sköter inköp av vedråvara till Billingsfors. Årets inköp var cirka 173 000 kubikmeter.



* Stora Enso Skog AB äger 67 procent

Investeringar



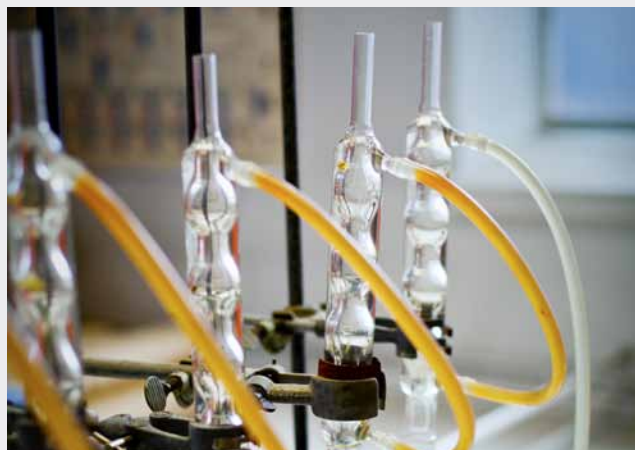
Koncernens investeringar uppgick under 2010 till 112 MSEK (59). De flesta investeringarna utgjordes av ersättningsinvesteringar. Den enskilt största investeringen avsåg ett nytt så kallat elektrofilter som reducerar utsläppen av stoft till luft från sodapannan vid Aspa Bruk. Dessutom har en flerårsinvestering i ny energianläggning vid bruket i Unterkochen slutförts under året.

Forskning och utveckling

Utvecklingsprojekt initieras och genomförs dels i samarbete med kunder som rena konsultuppdrag, dels inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. Utgifter för forskning kostnadsförs löpande när de uppkommer. Identifierbara utgifter för utveckling av nya processer och produkter aktiveras i den mån dessa bedöms kunna komma att ge ekonomiska fördelar.

Historiskt har en betydande del av forsknings- och utvecklingskostnaderna inom pappersindustrin uppkommit som investeringar eftersom en stor del av utvecklingen är relaterad till förändringar i produktionsutrustningen.

I och med förvärvet av ArjoWiggins verksamheter för bland annat dekorpapper och slibaspapper tillkommer också ett modernt och välbestyckat utvecklingscenter, vilket kommer att ge möjligheter till mer avancerade utvecklingsmöjligheter.



Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget består av att förvalta aktier i dotterbolag. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -1,2 MSEK (-1,2).

Resultatet efter finansnetto uppgick till -0,8 MSEK (-516,7).

Moderbolagets investeringar avser utökning av aktiekapitalet i dotterbolag och uppgick till 0,0 MSEK (1 405,4). Likvida medel uppgick till 0,0 MSEK (3,1) och räntebärande skulder till 6,9 MSEK (8,0).

Ersättningar till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 24 juni 2010 fastställdes principerna för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön och i vissa fall en rörlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter.

Ersättningskommittén bereder underlag avseende ersättning till verkställande direktören för beslut av styrelsen. Verkställande direktören föreslår och lägger i sin tur fram underlag avseende ersättning till andra ledande befattningshavare för godkännande av ersättningskommittén. Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Lön och rörlig ersättning ska fastställas per kalenderår. Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan erbjudas rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad och relaterad till den fasta lönen och baseras på koncernens finansiella mål. Slutligt beslut om utbetalning av rörlig ersättning tas av styrelsen efter det att företagets resultat har godkänts och reviderats.

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare finns avtal beträffande uppsägningstider från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 18 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej. Ytterligare uppgifter om förmåner till ledande befattningshavare framgår av not 8.

Medarbetare

Vid årets utgång hade Munksjö 1 127 anställda motsvarande 1 055 heltidsanställda. Den geografiska fördelningen av Munksjös anställda framgår av diagrammet nedan. Personalomsättningen är relativt låg sett till koncernen som helhet.

Munksjö erkänner medarbetarnas grundläggande rättighet att välja om de vill representeras av erkända arbetstagarorganisationer eller inte samt respekterar de anställdas och deras arbetstagarorganisationers rätt att förhandla om kollektivavtal. Munksjös relationer med relevanta arbetstagarorganisationer är goda. Företagets praxis baseras på internationellt erkända arbetsrättsliga riktlinjer och tar hänsyn till de regler som tillämpas i de olika länder där företaget bedriver verksamhet.

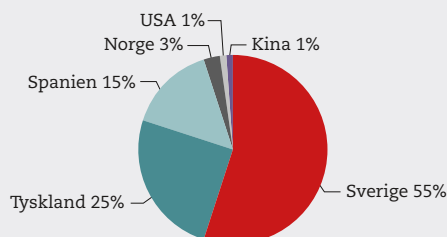


I egenskap av en internationell företagsgrupp av en viss storlek, har Munksjö valt att ha ett europeiskt arbetstagarråd, "Munksjö Works Council, MWC". Detta forum är till för information och konsultation till/av arbetstagarrepresentanterna och företagets ledning, i ärenden som är av gemensamt intresse, för att försäkra fullgörandet av koncernens affärs mål. Arbetstagarrådet består av totalt åtta representanter som väljs på respektive arbetsplats om en tid på fyra år.

Kompetens- och ledarutveckling

Kompetens- och ledarutveckling är prioriterade frågor i Munksjö. Företaget strävar efter att varje anställd ska ha en handlingsplan för sin egen utveckling som ska utarbetas av medarbetaren själv i dialog med sin chef. Planen fastställs vid det årliga individuella planerings- och utvecklingssamtalen. Reguljär fortbildning har genomförts inom olika områden och på olika sätt under året.

Anställda per land



Under året genomfördes ett program för potentiella framtida ledare inom Munksjö. Det var det andra programmet i sitt slag och omfattade åtta deltagare. Programmet syftar till personlig och professionell utveckling av lovande medarbetare och innehöll bland annat utbildning inom ledarskap, kommunikation, konfliktlösning, målbilder och personlig utveckling. Under programmets gång arbetade deltagarna i projekt med affärsutmaningar på uppdrag av bolagets ledning. Efter avslutat program vidtog ett mentorprogram som innebär att varje deltagare tilldelats en mentor ur bolagets ledningsgrupp.

Hälsa och säkerhet

Munksjö strävar aktivt efter att ständigt förbättra hälsa och säkerhet på arbetsplatserna. Antalet tillbud och olyckor ska minimeras genom förebyggande utbildning och genom att följa upp eventuella händelserna. Samtliga Munksjöenheter följer som ett minimum nationella lagar och/eller kollektivavtal.

Rekrytering

Rekrytering är en viktig fråga för företagets framtid. Munksjö behöver kvalificerad och motiverad personal för att säkerställa att uppsatta mål nås och att verksamheten är framgångsrik. En kvalitativ rekryteringsprocess och struktur medverkar till att säkerställa att bästa möjliga personal rekryteras.

Lika möjligheter

Munksjö strävar efter en icke diskriminerande företagskultur baserad på ansvar, kompetens och respekt.

Arbetsklimatet inom Munksjö ska präglas av respekt för människors lika värde, oavsett kön, civilstånd, etnisk eller nationell tillhörighet, sexuell läggning, religion, politisk åskådning, handikapp eller andra olikheter som ej är hänförliga till ett bra arbetsutförande. Alla nuvarande och potentiella medarbetare skall behandlas rättvist och fördomsfritt. Munksjö arbetar engagerat för att eliminera alla former av diskriminerande behandling av medarbetare.

Lönesättning och belöningssystem

Munksjö tillämpar individuell lönesättning och i flera dotterbolag finns prestationsbaserade lönedelar som baseras på en kombination av ekonomiska mål och andra verksamhetsmål. Företaget åtar sig att betala rättvisa löner och förmåner i enlighet med relevanta normer på de platser där koncernen är verksam.

Medeltal anställda

År	Antal
2006	1 440
2007	1 423
2008	1 316
2009	1 073
2010	1 055

Hållbarhetsarbete

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet i Sverige, Norge, Kina, Tyskland och Spanien. Verksamheten vid koncernens svenska anläggningar bedrivs med tillstånd enligt miljöbalken. Verksamheterna i övriga anläggningar bedrivs på motsvarande sätt i enlighet med nationella lagar.

Koncernens huvudsakliga miljöpåverkan sker genom utsläpp från anläggningarna till luft och vatten. De tillstånd under vilka produktionsanläggningarna drivs anger gräns- och riktvärden för utsläpp till den yttre miljön.

Munksjö ska bedriva industriell verksamhet baserad på förnyelsebara råvaror och med en lönsamhet som ger utrymme för fortsatt hållbar utveckling. Syftet med miljöarbetet är att minska miljöpåverkan från Munksjös verksamheter och produkter. Arbetet omfattar utveckling och information kring produkter, en effektiv och kontrollerad produktion, samt kunskap och kommunikation ur ett miljöperspektiv. Munksjö arbetar löpande med att erbjuda ett starkt miljösortiment, samtidigt som produktionen har tydliga mål kring energianvändning, vattenförbrukning, utsläpp av växthusgaser och hantering av avfall.

Munksjös mål är att energiförbrukningen över tiden skall minskas. Munksjö har under senare år investerat i miljövänliga alternativ för energiförsörjning.

Energiförsörjning

Pappers- och massaindustrins största utmaning är energibehovet, då processerna kräver stora mängder energi. Munksjös mål är att så långt som möjligt bli självförsörjande avseende energi i alla bruk. Därför har Munksjö sedan länge vidtagit olika åtgärder, exempelvis genom att tillvarata värmen från spillvatten, elda upp restprodukter och använda mottrycksturbiner för elproduktion. Genom dessa åtgärder har Munksjö drastiskt minskat det externa energibehovet.

Kontroll och uppföljning

Munksjö värnar om vattendrag och närmiljö och strävar ständigt efter att minska utsläpp till luft och vatten och minimera miljöpåverkan.

Certifierade miljöledningssystem är Munksjös verktyg för att säkerställa att miljölagstiftningen följs vid produktionsanläggningarna. Anläggningar är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Munksjös ambitioner sträcker sig dock längre än så och bolaget försöker hela tiden flytta fram sina positioner på miljöområdet. Intresserade, engagerade och kunniga medarbetare är oerhört viktigt och Munksjö bedriver ett systematiskt utbildningsarbete bland medarbetarna inom miljöområdet.

Försäkringar

Munksjö har tecknat följande sedvanliga försäkringar hos väletablerade försäkringsbolag:

- Anläggnings- och avbrottsförsäkring
- Ansvars- och produktansvarsförsäkring
- Lednings- och styrelseansvarsförsäkring
- Transportförsäkring
- Reseförsäkring
- Fordonsförsäkring

Utsikter

Den globala konjunkturutvecklingen förväntas ha en fortsatt gynnsam effekt på efterfrågan av Munksjös specialpappersprodukter.

På kort sikt förväntas genomförda prisökningar få genomslag på såväl försäljning som resultat. Munksjös orderbok vid upprättandet av denna årsredovisning motsvarar full produktion för huvuddelen av kommande kvartal. Osäkerhet vad gäller tillgång och prisutveckling för Titandioxid samt kostnadsnivån för ved och massa förväntas bestå under första delen av 2011.

Under andra halvåret 2011 väntas positiva resultat effekter från kostnadsbesparingar till följd av integrationen av de förvärvade verksamheterna från ArjoWiggins.

Risikfaktorer

Munksjö agerar på en internationell, konkurrensutsatt marknad. Respektive affärsenhet har ansvar för bedömning av operationella och finansiella risker. Affärsenheternas riskbedömningar analyseras och behandlas löpande i respektive affärsenhets styrelse.

En samlad riskbedömning måste innefatta alla delar av årsredovisningen samt en allmän omvärldsbedömning. Utvalda riskfaktorer beskrivs nedan utan rangordning. Dessa riskfaktorer skulle, enskilt eller i kombination med andra

risker, kunna ha en negativ inverkan på Munksjös verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskområden

- Bransch- och marknadsrelaterade risker
- Risker relaterade till verksamhet och strategi
- Legala risker
- Finansiella risker



Bransch- och marknadsrelaterade risker

Konjunktorens påverkan på efterfrågan

Munksjö påverkas av förhållanden på kapitalmarknader och det allmänna ekonomiska läget i Europa och övriga världen. En ekonomisk nedgång har generellt en negativ inverkan på Munksjös verksamhet. Konjunkturläget inom enskilda branscher påverkar bolagets affärsområden i olika utsträckning. Decor är främst beroende av den privata konsumtionen och byggkonjunkturen, Industrial Applications är främst exponerad mot stålindustrin men påverkas också av nivån på infrastrukturinvesteringar och Specialty Pulp är bland annat beroende av pappersindustrin.

Konkurrens

Munksjö bedriver verksamhet inom konkurrensutsatta branscher. Bolaget anser att de enskilt viktigaste konkurrensfaktorerna är kvalitet, flexibilitet, teknik och servicenivå. Om Munksjö inte lyckas uppfylla och anpassa sig till kundernas

krav i samma utsträckning som sina konkurrenter kan bolagets leveransvolymerna minska. Priset på Munksjös produkter påverkas bland annat av efterfrågan, den totala produktionskapaciteten på marknaden, konkurrenters produktutbud och priset på insatsvaror. Det kan inte garanteras att Munksjö kommer att ha förmågan att anpassa verksamheten till ändrade förutsättningar vad gäller konkurrensbild och prisnivåer.

Utbytbara material och produkter

Efterfrågan på Munksjös produkter är beroende av hur slutkunderna värderar bolagets produkter relativt produkter av alternativa material. Om användningen av alternativa material och produkter inom vissa användningsområden skulle öka på bekostnad av specialpapper eller specialpappersprodukter finns en risk för att efterfrågan på bolagets produkter minskar.

Risker relaterade till verksamhet och strategi

Variation i marknadspris för Munksjös produkter

Variationer i marknadspriserna för Munksjös produkter kan förosaka stora svängningar i resultatet för respektive segment om inte variationerna är direkt relaterade till motsvarande förändring på kostnadssidan.

Risker relaterade till råvaruförsörjning och leverantörer

Munksjö köper bland annat vedråvara, kortfibrig sulfatmassa, titandioxid, energi, och transporttjänster från externa leverantörer. Störningar i leverans av viktiga insatsvaror skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Munksjö. I den mån eventuella prishöjningar på insatsvaror och tjänster inte kan kompenseras genom prishöjningar på Munksjös produkter kan bolaget påverkas negativt.

Vedråvara

Vedråvara används i produktionen av långfibrig sulfatmassa. Munksjö äger 33 procent av Sydved AB, som stod för cirka 82 procent av bolagets totala inköp av vedråvara 2010. Resterande vedbehov täcks av inköp på den lokala virkesmarknaden. Priset på vedråvara drivs främst av efterfrågan från massaindustrin men påverkas även av andra förbrukare av vedråvara, såsom bioenergi- och värmeverk.

En försämrad tillgång eller ökning i priset på vedråvara skulle kunna ha en negativ inverkan på Munksjö.

Sulfatmassa

Kortfibrig sulfatmassa används i tillverkningen av dekorpapper. Priset på kortfibrig sulfatmassa har historiskt varit volatilt och uppvisat en cyklisk utveckling. Prisutvecklingen påverkas bland annat av massaproducenternas produktionskapacitet och lagernivåer samt efterfrågan. En framtida uppgång i priset på kortfibrig sulfatmassa kan komma att ha en väsentligt negativ inverkan på lönsamheten inom Decorverksamheten.

Munksjö producerar och säljer långfibrig sulfatmassa men använder även en del i den egna produktionen. Priset på långfibrig sulfatmassa har historiskt varit volatilt och uppvisat en cyklisk utveckling. Prisutvecklingen påverkas bland annat av konkurrenternas produktionskapacitet och lagernivåer samt efterfrågan.

Munksjös totala exponering mot prisförändringar på försåld långfibrig massa reduceras genom inköp av kortfibrig massa som används i koncernens produkter.

Titandioxid

Titandioxid är en central insatsvara i produktionen av dekorpapper. Dekorpappersproduktion ställer specifika krav på råvarans egenskaper. Dekorpappersmarknadens förbrukning av titandioxid representerade cirka fem procent av den globala förbrukningen 2010. Munksjö har ett flertal leverantörer och tecknar normalt sett volymavtal.

Tillgången på Titandioxid är bland annat beroende av producenternas fortsatta investeringar i utvinning av mineraler för produktion av titandioxid. Priset påverkas främst av efter-

frågan från branscher där Titandioxid är en viktig insatsvara samt nivån på utvinnings- och produktionskostnader. Priset har ökat kraftigt under de senaste åren och det kan inte uteslutas att priset fortsätter stiga framöver.

Energi

Munksjös produktion av massa och papper är energiintensiv. Bolaget har under de senaste åren gjort betydande investeringar i egen produktion av energi för att reducera energiåtgången i produktionen. Munksjö tillgodosåg cirka 50 procent av sitt energibehov genom egen produktion under 2010.

Transporttjänster

Munksjö är beroende av externa parter för transport av insatsvaror till bolagets produktionsanläggningar samt leverans av produkter till kunder. Eventuella leveransstörningar som leder till produktionsbortfall eller påverkar bolagets förmåga att uppfylla åtaganden mot kunder skulle kunna ha en negativ inverkan.

Miljöansvar

Munksjös verksamhet inom massa- och papperstillverkning är tillståndspliktig enligt miljöbalken och påverkar den yttre miljön främst genom utsläpp till luft och vatten. Produktionsprocesserna resulterar även i vissa avfallsprodukter.

Munksjö har gjort betydande investeringar för att säkerställa lägre energiåtgång i produktionen och minska utsläpp till luft och vatten. Samtliga av Munksjös tillståndspliktiga verksamheter verkar inom ramen för givna tillstånd. Det finns en risk att Munksjö inte lyckas leva upp till villkoren i tillstånden eller att tillstånden förändras, vilket skulle kunna leda till produktionsbortfall och straffansvar för Munksjö. Bolaget riskerar även att hållas ansvarigt för miljöskador relaterade till nuvarande eller tidigare verksamhet och skulle i sådant fall kunna drabbas av kostnader för sanerings- och andra efterbehandlingsåtgärder.

Miljöregler i Sverige och internationellt är under ständig förändring och utvecklas mot allt strängare krav avseende miljöpåverkan. Eventuella framtida regeländringar kan innebära att bolaget måste göra investeringar eller vidta andra åtgärder för att möjliggöra fortsatt produktion.

Produktionsanläggningar

Munksjö är beroende av att upprätthålla ett effektivt kapacitetsutnyttjande på sina produktionsanläggningar. Produktion sker i en kedja av processer där eventuella störningar eller avbrott i något led, som en följd av exempelvis handhavandefel, sabotage eller brand, kan orsaka produktionsbortfall. Munksjö förebygger störningar och avbrott genom att ha välutvecklade kontroller och rutiner, följa underhållsplaner och utbildar personalen. Bolaget har vidare tecknat försäkringar avseende eventuella framtida störningar och avbrott.

Produktutveckling och effektivisering

Munksjö arbetar integrerat med sina kunder och är beroende av förmågan att erbjuda flexibla och kundanpassade pro-



duktlösningar. Därutöver är effektiva produktionsprocesser och optimalt kapacitetsutnyttjande viktiga faktorer för bolagets förmåga att kontrollera kostnader.

Munksjö har under de senaste åren investerat i produktutveckling och effektivitetshöjande åtgärder. Munksjös verksamhet och resultat skulle kunna påverkas negativt om Munksjö inte lyckas utveckla sina produktionsprocesser och produkter i samma takt som konkurrenter eller om bolaget tvingas göra ytterligare investeringar på grund av exempelvis teknisk utveckling inom industrin.

Integrationsprocessen

Förvärvet av verksamheterna från ArjoWiggins medför en integrationsprocess av tidigare från varandra helt fristående verksamheter, vilka delvis konkurrerat på samma marknad. I och med detta exponeras Munksjö mot integrationsrelaterade risker, bland annat med avseende på personal, kunder, att integrationen blir mer kostsam än förväntat samt att beräknade synergieffekter inte uppnås som förväntat. Vidare kommer företagsledningen, utöver den dagliga verksamheten, att ägna betydande uppmärksamhet och tid åt integrationsprocessen.

Produktansvar

Munksjö tillhandahåller produkter som är föremål för detaljerade produktspecifikationer avseende ett antal egenskaper och tillämpar kvalitetssäkrande rutiner. Det finns dock en risk att bolaget levererar produkter som inte motsvarar kundens specifikationer, vilket skulle kunna medföra försämrade kundrelationer eller ökade kostnader.

Personalsäkerhet

Munksjö tillämpar rutiner och utbildar kontinuerligt personalen för att skapa en säker arbetsplats, men det kan inte uteslutas att arbetsrelaterade olyckor inträffar. Eventuella olyckor kan leda till att anställda kommer till skada och störningar i produktionsprocesser, vilket kan ha en negativ finansiell inverkan på bolaget och dess rykte och möjligheten att rekrytera kompetent personal.

Naturkatastrofer

Munksjös verksamhet är lokaliserad i områden där naturkatastrofer inte är vanligt förekommande. Det kan dock inte uteslutas att eventuella stormar, översvämningar och jordbävningar inträffar och att dylika händelser, direkt eller indirekt, medför negativa effekter på bolaget.

IT-infrastruktur

Munksjös verksamhet är beroende av en IT-infrastruktur för hantering av vissa interna processer. Svårigheter att underhålla, uppgradera och integrera IT-systemen samt avbrott i dessa system skulle kunna leda till störningar i produktion och administration. Eventuella problem eller avbrott relaterade till IT-infrastrukturen kan därmed påverka bolaget negativt.

Arbetsmarknadsrelaterad risk

Merparten av Munksjös anställda tillhör olika arbetstagarorganisationer beroende på funktion och anställningsland. Avbrott och störningar i bolagets verksamhet som en följd av arbetsmarknadsrelaterade tvister eller i samband med organisatoriska förändringar kan ha en negativ inverkan på bolaget.

Nyckelpersoner

Munksjö är i vissa fall beroende av enskilda personer. Vidare är bolaget verksamt inom en högteknologisk industri där kvalificerade och erfarna medarbetare inom den producerande verksamheten är en viktig konkurrensfördel. Munksjös förmåga att behålla och rekrytera medarbetare som besitter relevanta kvalifikationer är viktig för bolagets framtida utveckling. Om bolaget inte lyckas behålla och rekrytera nyckelpersoner kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på bolaget.

Legala risker

Försäkringar

Munksjö har tecknat sedvanliga försäkringar till belopp som bolaget anser vara tillräckliga. Det finns dock inga garantier för att bolagets försäkringsskydd kan upprätthållas på för bolaget godtagbara villkor samt att försäkringsskyddet täcker hela bolagets förlust eller omfattar samtliga krav vid eventuella framtida skador.

Tvister

Munksjö är inblandat i vissa tvister och ytterligare tvister kan komma att uppstå i den löpande verksamheten framöver rörande exempelvis avtalsfrågor, skattefrågor, påstådda fel i leveranser av produkter och miljöfrågor. Pågående och eventuella framtida tvister kan visa sig vara kostsamma och tidskrävande samt röra omfattande belopp och störa den normala verksamheten. Vidare kan utgången av en komplicerad tvist vara svår att förutse. Det kan inte uteslutas att en ofördelaktig utgång i en tvist kan ha en negativ inverkan på Munksjö.

Finansiella risker

Munksjö exponeras för ett antal finansiella risker, inklusive valutarisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk, ränterisk, motpartskreditrisk i finansiella transaktioner och kundkreditrisk. Bolagets finansiella riskhantering beskrivs i not 26.

Räkenskaper



Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	3 701	3 025
Övriga rörelseintäkter		35	21
Summa rörelsens intäkter		3 736	3 046
Rörelsens kostnader			
Förändring av varulager		-26	-49
Råvaror och förnödenheter		-1 718	-1 348
Övriga externa kostnader	4,5,6	-920	-891
Personalkostnader	7,8,9	-629	-619
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-153	-171
Summa rörelsens kostnader		-3 446	-3 078
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures		1	3
Rörelseresultat		291	-29
Finansiella intäkter	12	8	187
Finansiella kostnader	12	-91	-380
Finansnetto	12	-83	-193
Resultat före skatt		208	-222
Skatter	13	-70	29
Årets resultat		138	-193
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-111	-42
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		1	-38
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		0	10
Årets totalresultat		28	-263
Resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare		133	-196
Innehav utan bestämmande inflytande		5	3
Resultat per aktie*, SEK	14	4,76	neg

* Ingen utspädningsseffekt föreligger.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	1 256	1 478
Materiella anläggningstillgångar	17	1 764	1 871
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	19	19	18
Uppskjutna skattefordringar	13	310	385
Summa anläggningstillgångar		3 349	3 752
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	456	446
Aktuella skattefordringar		0	0
Kundfordringar	26	533	473
Övriga kortfristiga fordringar		128	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	22	21
Likvida medel	22	281	254
Summa omsättningstillgångar		1 420	1 431
SUMMA TILLGÅNGAR		4 769	5 183

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	14,15,23	28	28
Övrigt tillskjutet kapital		3 680	3 680
Reserver		-197	-92
Balanserat resultat		-2 308	-2 441
		1 203	1 175
Innehav utan bestämmande inflytande		32	34
Summa eget kapital		1 235	1 209
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	2 294	2 526
Lån från aktieägare	25,30	7	8
Övriga långfristiga skulder		1	2
Avsättningar för pensioner	9	183	213
Uppskjutna skatteskulder	13	324	348
Övriga långfristiga avsättningar	24	53	121
		2 862	3 218
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22,25	-	58
Leverantörsskulder		209	236
Skulder till intresseföretag		46	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	223	301
Aktuella skatteskulder		38	24
Övriga kortfristiga skulder		156	99
		672	756
Summa skulder		3 534	3 974
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 769	5 183
Ställda säkerheter	28	2 162	2 276
Eventualförpliktelser	28	43	46

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	SUMMA	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
INGÅENDE EGET KAPITAL								
1 JANUARI 2010	28	3 680	-41	-51	-2 441	1 175	34	1 209
Årets resultat					133	133	5	138
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-106			-106	-5	-111
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar				1		1		1
Skatt hänförligt till kompo- nenter i övrigt totalresultat				0		0		0
Årets totalresultat			-106	1	133	28	0	28
Transaktioner med ägare:								
Utdelning							-2	-2
UTGÅENDE EGET KAPITAL								
31 DECEMBER 2010	28	3 680	-147	-50	-2 308	1 203	32	1 235
INGÅENDE EGET KAPITAL								
1 JANUARI 2009		1 782	0	-23	-2 245	-486	35	-451
Årets resultat					-196	-196	3	-193
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-41			-41	-1	-42
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar				-38		-38		-38
Skatt hänförligt till kompo- nenter i övrigt totalresultat				10		10		10
Årets totalresultat			-41	-28	-196	-265	2	-263
Transaktioner med ägare:								
Utdelning							-3	-3
Aktieägartillskott		80				80		80
Nyemission	28					28		28
Ny- och kvittningsemision		1 818				1 818		1 818
UTGÅENDE EGET KAPITAL								
31 DECEMBER 2009	28	3 680	-41	-51	-2 441	1 175	34	1 209

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		291	-29
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		153	171
Erhållna räntor		8	53
Betalda räntor		-74	-408
Betald skatt		-9	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		369	-218
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring i varulager		-40	83
Förändring i rörelseskulder		-117	-37
Förändring i rörelsefordringar		-46	-336
Kassaflöde från den löpande verksamheten		166	-508
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	17	-112	-59
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-112	-59
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		54	-567
Finansieringsverksamheten			
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-3	-3
Aktieägartillskott		-	80
Ny- och kvittningsemission		-	1 846
Amortering av aktieägarlån		-	-4
Amortering av banklån		-	-1 202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3	717
ÅRETS KASSAFLÖDE		51	150
Likvida medel vid årets början		254	106
Årets kassaflöde		51	150
Valutakursdifferens i likvida medel		-24	-2
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	22	281	254

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	2010	2009
Övriga externa kostnader	6	-0,3	-0,4
Personalkostnader	7,8	-0,9	-0,8
Rörelseresultat		-1,2	-1,2
Resultat från andelar i dotterbolag	11	-	-515,0
Valutakursvinst	12	1,0	0,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-0,6	-1,1
Finansnetto		0,4	-0,5
Resultat före skatt		-0,8	-516,7
Aktuell skatt	13	0,2	-
Uppskjuten skatt	13	0,0	0,4
ÅRETS RESULTAT		-0,6	-516,3

Det finns inga poster hänförliga till totalresultatet.

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	18	1 551,6	1 551,6
Uppskjutna skattefordringar		0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar		1 552,0	1 552,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar hos dotterbolag		1,7	0,0
Kassa och bank		-	3,1
Summa omsättningstillgångar		1,7	3,1
SUMMA TILLGÅNGAR		1 553,7	1 555,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	15,23	27,9	27,9
Reservfond		22,7	22,7
		50,6	50,6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 818,3	1 818,3
Balanserat resultat		-321,5	194,1
Årets resultat		-0,6	-516,3
		1 496,2	1 496,1
SUMMA EGET KAPITAL		1 546,8	1 546,7
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	25,30	6,9	8,0
		6,9	8,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag		0,0	0,4
		0,0	0,4
Summa skulder		6,9	8,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 553,7	1 555,1
Ställda säkerheter	28	1 551,6	1 551,6
Ansvarsförbindelser	28	Inga	Inga

Förändring eget kapital moderbolaget

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			EGET KAPITAL
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets Resultat	
INGÅENDE EGET KAPITAL						
1 JANUARI 2010	27,9	22,7	1 818,3	194,1	-516,3	1 546,7
Årets resultat	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Föregående års resultat omföres	-	-	-	-516,3	516,3	0,0
Eget kapitalandel av koncernbidrag	-	-	-	0,7	-	0,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL						
31 DECEMBER 2010	27,9	22,7	1 818,3	-321,5	-0,6	1 546,8
INGÅENDE EGET KAPITAL						
1 JANUARI 2009	0,1	22,7	-	1 874,7	-1 761,0	136,5
Årets resultat	-	-	-	-	-516,3	-516,3
Föregående års resultat omföres	-	-	-	-1 761,0	1 761,0	0,0
Transaktioner med ägare:						
Aktieägartillskott	-	-	-	80,4	-	80,4
Ny & Kvittningsemission	27,8	-	1 818,3	-	-	1 846,1
UTGÅENDE EGET KAPITAL						
31 DECEMBER 2009	27,9	22,7	1 818,3	194,1	-516,3	1 546,7

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Kassaflödesanalys moderbolaget

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-1,2	-1,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-515,0
Betalda räntor		-0,6	-1,0
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1,8	-517,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring i rörelseskulder		-0,4	-0,9
Förändring i rörelsefordringar		-1,7	3,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3,9	-514,4
Investeringsverksamheten			
Ny- & kvittningsemission dotterbolag	23	-	-1 405,4
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-3,9	-1 919,8
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		-	80,4
Ny- och kvittningsemission		-	1 846,1
Koncernbidrag		0,8	-
Lån från aktieägare		0,0	-3,5
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		0,8	1 923,0
Årets kassaflöde		-3,1	3,2
Likvida medel vid årets början		3,1	-
Årets kassaflöde		-3,1	3,2
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		0,0	3,2

Noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Allmänt

Munksjö AB (publ), med organisationsnummer 556669-9731, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Jönköping, Sverige. Bolagets adress är Trädgårdsgatan 37, 551 12 Jönköping. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2010 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncern. Koncernredovisningen och årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 28 april och förväntas bli fastställd på årsstämman den 20 juni.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste principer som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Beloppen anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU samt i Årsredovisningslagen, RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL), RFR 2. och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag samt intagande av intresseföretag och joint ventures i koncernredovisningen.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Denna års- och koncernredovisning innehåller de första fullständiga finansiella rapporterna upprättade i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas.

De huvudsakliga skillnaderna avser pensioner, leasing samt finansiella instrument.

I not 31 finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöden.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2010 planeras inte att förtidstillämpas. Övriga ändringar i standarder och tolkningsuttalande som träder i kraft från och med 1 januari 2011 bedöms inte ha någon påverkan på Munksjö's årsredovisning.

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement (Ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas f.n.)

Denna standard är ett första steg i en fullständig omarbeting av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet

värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär huvudkategorierna redovisning till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via Rapport över totalresultatet.

Denna första del av standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och värdering av skulder. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 eller senare.

I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har koncernen ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inga har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av koncernens rapporter över finansiell ställning omräknas till balansdagens kurs.
- Intäkterna och kostnaderna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida den genomsnittliga kursen utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs).
- Alla omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 3.

Rörelsesegment

Munksjös verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika produktområden genererar. Varje rörelsesegment rapporterar regelbundet utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produktområden koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Munksjös operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Decor, Industrial Applications och Speciality Pulp dessutom redovisas koncerngemensamma kostnader och elimineringar under rubriken Övrigt.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Munksjö AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. I normalfallet innebär detta att Munksjö har mer än 50 procent av rösterna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsesdagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas direkt i rapporten över totalresultatet i takt med att de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultatet. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner mellan ägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande som transaktioner med tredje part. Avyttringar till aktieägare utan bestämmande inflytande resulterar i vinster och förluster för koncernen som redovisas i eget kapital. Transaktioner mellan ägare redovisas uteslutande inom eget kapital.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga

över- och undervärden. I koncernens rapport över totalresultat redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. Koncernens ägarandel kan överstiga 50 procent. Joint ventures konsolideras i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden (se avsnitt under intresseföretag).

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar då typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Försäljning av varor

Munksjös intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i Rapport över totalresultatet när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Detta sker normalt i samband med leverans. Leverans anses inte ha skett förrän produkterna har sånts till angiven plats och riskerna för förlust och värdenedgång överförts.

Försäljning av tjänster

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Statliga stöd

Eventuella statliga bidrag redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning som förutbetalda intäkter när det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i Rapport över totalresultatet på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Eventuella statliga bidrag relaterade till tillgångar reducerar anläggningstillgångarnas bruttanskaffningsvärde.

Leasing

Operationella leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i Rapport över totalresultatet linjärt över leasingperioden.

Finansiella leasingavtal

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i koncernens Rapport över finansiell ställning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i koncernens Rapport över finansiell ställning poster Långfristig upplåning och Kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i rapporten över totalresultatet fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via Rapport över totalresultatet samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instru-

mentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via Rapport över totalresultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i Rapport över totalresultatet. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Låneutgifter redovisas inte i resultatet till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka periodiseras över lånets löptid.

Aktuell och uppskjuten skattekostnad

Periodens skattekostnad utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultatet utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från Rapport över finansiell ställning

Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, lånefordringar och kundfordringar, samt andra finansiella. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

Finansiella instrument som redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörs-skulder, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument, som inte är derivat, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde inklusive direkta transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet i övrigt totalresultat. I de fall då säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida säkringen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswapp, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad. Verkliga värden baseras på direkt observerbara marknadspriser eller genom härledning från marknadspriser.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och andra finansiella tillgångar eller skulder som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast obetydlig risk för värdefluktationer.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde. Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförts framgår av not 25 Finansiella tillgångar och skulder.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, valutakurs-, elpris- och massaprisexponeringar som koncernen är utsatt för. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdoku-

mentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinst och förluster avseende effektiva säkringar överförs till årets resultat, vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas avseende de säkrade posterna.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över Rapport över totalresultatet.

Säkring av valuta – kassaflödessäkring

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning och inköp i utländsk valuta redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Värdeförändringarna avseende effektiva säkringar redovisas direkt mot övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet träffar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till årets resultat för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i övrigt totalresultat och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinst eller förluster omedelbart mot åretsresultat i enlighet med principerna beskrivna ovan om derivatinstrument.

Säkring av räntebindning – kassaflödessäkring

För säkring av osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta används ränteswappar. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i koncernens Rapport över finansiell ställning. I koncernens Rapport över totalresultat redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad.

Övrig värdeförändring avseende effektiva säkringar redovisas direkt mot övrigt totalresultat till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas löpande i resultatet.

Elderivat

Munksjö köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna tecknar Munksjö elderivat. Elderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av elkostnader redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Värdeförändringarna på effektiva säkringar redovisas direkt i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade utflödet träffar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till årets resultat för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa elderivat redovisas löpande i rörelseresultatet mot elkostnaderna.

Massaderivat

Munksjö köper viss del av sitt behov av pappersmassa från externa leverantörer. För att löpande säkra massapriserna tecknar Munksjö massaderivat. Massaderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av kostnader för pappersmassa redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Värdeförändringen på effektiva säkringar redovisas övrigt totalresultat tills dess att det säkrade utflödet träffar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till årets

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

resultat för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa derivat redovisas löpande i rörelseresultatet mot råvarukostnaderna.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i Rapport över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur koncernens Rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i koncernens Rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande. Vid pappersbruket görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en

separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20 år
Kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	20 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1–5 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag och joint ventures inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

Forskning och utveckling

Munksjö bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Exempel på utgifter som ingår i forskningsfasen är att ta fram ny kunskap, utgifter för utvärdering och sökande efter alternativa kvaliteter och processer. Utgifter för forskningsfasen kostnadsförs löpande i Rapport över totalresultatet enligt IAS 38. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i koncernens Rapport över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i Rapport över totalresultatet som kostnad när de uppkommer.

Programvaror

Kostnader för utveckling och underhåll av programvaror kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar.

Elcertifikat

Tilldelning av elcertifikat sker mot egenproduktion av förnybar el vilka värderas till beräknat verkligt värde och redovisas som upplupen intäkt. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigering mot elkostnaderna, i efterkommande månad avyttras certifikaten.

Utsläppsrätter

Munksjö tilldelades utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för inledande treårsperioden 2005–2007 översteg totalt de faktiska utsläppen. Även tilldelningen 2008–2010 överstiger något de förväntade utsläppen. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas det beräknade överskottet till verkligt värde som upplupen intäkt, överskottet marknadsvärderas löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna för balanserade utvecklingsutgifter och programvaror är 3–7 år. Nyttjandeperioder för goodwill är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen.

Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

En prövning av värdet på materiella och immateriella tillgångar görs minst en gång per år samt om händelse inträffar som indikerar att värdet kan påverkas. Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i Rapport över totalresultatet. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas. Den värdeminskning som redovisas i Rapport över totalresultatet är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar. Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålls till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i Rapport över totalresultatet.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först-in, först-ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster och förluster samt för oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid.

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2010 har Munksjö inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i årets resultat under den period de uppstår.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i årets resultat, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas inte.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentlig tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför skall utföras.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning tillämpas inte i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

Anticiperade utdelningar

Anticiperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fallmoderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

Ersättningar till anställda – Förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obesattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som intäkt. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas i årets resultat. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel. Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2 Nettoomsättning per marknad samt Rapportering per segment

Munksjö är en av Europas ledande aktörer inom specialpapper och specialpappersmassa. Koncernen utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer sina produkter globalt.

Verksamheten är organiserad i tre segment/affärsområden: **Decor**, **Industrial Applications** och **Specialty Pulp**.

Affärsområde **Decor** tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper som bland annat används vid tillverkning av laminatytor för golv, kök och möbler. Tillverkning av dekorpapper sker vid produktionsanläggningarna i Aalen Unterkochen, Tyskland och i Tolosa, Spanien.

Affärsområde **Industrial Applications** tillverkar, marknadsför och säljer specialpapper för industriella applikationer. Exempel på produkter är elektrotekniskt papper, folier, tunnpaper och plast- och pappersprodukter med flexo- och djuptryck. Tillverkning och konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping, Sverige och därutöver sker konvertering utanför Shanghai, Kina. Tillverkningen av tunnpaper och folier (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors, Sverige. Plast- och pappersprodukter med flexo- och djuptryck tillverkas i Ski, Norge och i Ed, Sverige.

Affärsområde **Specialty Pulp** utvecklar och producerar miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa, som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka. Tillverkning sker i Aspabruk, Sverige.

Munksjö har totalt drygt 1 000 anställda i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av försäljningen sker till kunder i Europa, men även till Asien och Nord- och Sydamerika.

Operativ styrning

Koncernens operativa verksamhet utförs företrädesvis i affärsenheter vilka kan omfatta flera dotterbolag till Munksjö AB. I samtliga affärsenheter bedrivs ett aktivt lednings/uppfoljningsarbete under ledning av koncernchefen och stabschefer. Ledningsarbetet omfattar att löpande verksamhet följs och att affärsplan och budget utvärderas och fastställs för affärsenheterna. Verksamheterna bedrivs enligt de regler, riktlinjer och policier som fastställts för koncernen samt av lokala regler fastställda för respektive affärsenhet. Resultatenhetscheferna har ansvar för resultatet och ska säkerställa utvecklingen för sina enheter samt skall även bevaka att synergier mellan koncernens olika enheter tas tillvara.

Finansiella kostnader, finansiella intäkter och inkomstskatt hanteras på koncernnivå.

Intäkter och kostnader som rapporteras till företagsledningen värderas på samma sätt som i den externa finansiella rapporteringen. Tillgångar och skulder som rapporteras till företagsledningen värderas på samma sätt som i den externa finansiella rapporteringen.

Försäljning mellan segment sker till marknadsmässiga priser.

Det finns ingen enskild kund som står för mer än 10 procent av företagets intäkter.

Not 2 Nettoomsättning per marknad samt Rapportering per segment forts.

Koncernen 2010	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Intäkter					
Nettoomsättning, extern	1 763	924	1 013	1	3 701
Nettoomsättning, intern			14	-14	0
Nettoomsättning	1 763	924	1 027	-13	3 701
Rörelseresultat	116	43	190	-58	291
Finansiella intäkter				8	8
Finansiella kostnader				-91	-91
Skatt				-70	-70
Årets resultat				-211	138
Övriga upplysningar					
Operativt kapital	2 273	407	547	43	3 270
Investeringar	40	30	39	3	112
Av- och nedskrivningar	52	42	56	3	153
Medeltal anställda	440	429	175	11	1 055

Koncernen 2009	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Intäkter					
Nettoomsättning, extern	1 444	877	704		3 025
Nettoomsättning, intern			23	-23	0
Nettoomsättning	1 444	877	727	-23	3 025
Rörelseresultat	34	70	-38	-95	-29
Finansiella intäkter				187	187
Finansiella kostnader				-380	-380
Skatt				29	29
Årets resultat				-259	-193
Övriga upplysningar					
Operativt kapital	2 539	387	551	-127	3 350
Investeringar	25	20	14	0	59
Av- och nedskrivningar	63	47	60	1	171
Medeltal anställda	463	422	174	14	1 073

Intäkter per marknad	2010	2009	Operativt kapital per land	2010	2009
Sverige	250	201	Sverige	986	868
Tyskland	1 003	826	Tyskland	1 489	1 625
Övriga EU	1 270	1 020	Spanien	765	857
Övriga Europa	319	251	Övriga	30	0
Asien	436	443	Koncernen totalt	3 270	3 350
Övriga Världen	423	284			
Koncernen totalt	3 701	3 025			

Intäkterna i tabellen ovan har fördelats utifrån kundernas geografiska läge. Moderbolaget har under räkenskapsåret ingen försäljning till eller inköp från dotterbolagen.

Not 3 Bedömningar och uppskattningar

De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är av väsentlig betydelse för redovisade belopp i redovisningen och att det finns en betydande risk att framtida händelser och nytillkommen information påverkar grunden för dessa bedömningar och uppskattningar är främst:

Goodwill

Munksjö undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger vad gäller goodwill. Goodwill är fördelad på kassagenererande enheter som överensstämmer med koncernens segment.

Värdet på de kassagenererande enheterna beräknas baserat på koncernens befintliga planer. Planerna baseras på marknadsmässiga antaganden och omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten vilka diskonteras med aktuell vägd kapitalkostnad (WACC). Inget nedskrivningsbehov har konstaterats. Koncernens redovisade goodwill den 31 december 2010 uppgick till 1 256 MSEK, se även not 16.

Miljö

Med stöd av olika länders miljölagstiftning aktualiserar myndigheterna frågor om markundersökningar och eventuell efterbehandling vid nedlagda verksamheter. Ansvaret för eventuell efterbehandling avgörs i respektive enskilt fall ofta med hjälp skälighetsbedömningar.

Avsättningar för miljörelaterade kostnader vilka sammanhänger med nedlagd verksamhet har gjorts utifrån bedömningar om framtida återställandekostnad.

Därutöver bedöms det finnas ett ansvar för miljörelaterade kostnader som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att medföra kostnader.

Pensioner

Kostnader liksom värdet på pensionsåtaganden för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografisk fördelning.

Nettot av koncernens pensionsåtaganden och värdet av förvaltningstillgångarna uppgick till 183 MSEK den 31 december 2010, se även not 9.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bedömningar och antaganden sker för att fastställa värdet på olika tillgångar och skulder samt beträffande framtida skattepliktiga vinster i fall framtida utnyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Per 31 december redovisades 310 MSEK som uppskjuten skattefordran, se även not 13.

Not 4 Övriga externa kostnader, MSEK

Koncernen	2010	2009
Transportkostnader	-174	-157
Energikostnader	-285	-260
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	-155	-139
Utrustning, förrådsmaterial och övriga produktionskostnader	-170	-157
Leasing och hyreskostnader	-9	-7
Rörelsekostnader för administration, försäljning, inköp och IT	-120	-95
Rörelsens kursdifferenser och säkringar	-2	-27
Avsättning för miljöåtagande	-5	-20
Reservering nedläggningskostnader Italien och USA	-	-26
Övrigt	-	-3
Övriga externa kostnader	-920	-891

Not 5 Leasingåtaganden, MSEK

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Operationell leasing	2010		2009	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	13	8	12	8
Mellan 2-5 år	29	23	40	31
Senare än 5 år	-	-	-	-
Totalt	42	31	52	39

Koncernens operationella leasinghyra för maskiner och inventarier samt hyra för externa fastigheter uppgick till 9 MSEK (7 MSEK).

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Finansiell leasing	2010		Nuvärde av framtida leasingavgifter		2009		Nuvärde av framtida leasingavgifter	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Ränta	Framtida minimi-leasingavgifter	Ränta	Framtida minimi-leasingavgifter	Ränta	Framtida minimi-leasingavgifter	Ränta
Inom 1 år	5	2	3	3	5	2	3	3
Mellan 2-5 år	43	4	39	39	48	6	42	42
Senare än 5 år	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	48	6	42	42	53	8	45	45

Fördelning av finansiella leasingkostnader	2010	2009
Fasta avgifter	-	-
Rörliga avgifter	4	5
Avgifter avseende objekt som vidareuthyrts	-	-
Summa	4	5
Tillgångar i balansräkningen under finansiell leasing:	42	45
Maskiner		

Not 6 Ersättning till revisorer, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	2	2	0,1	0,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	0	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	1	0	-	-
Totala ersättningar till revisorer	4	2	0,1	0,1

Not 7 Personal

Koncernens medeltal anställda	2010		2009	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	579	83%	575	82%
Norge	30	82%	29	79%
Tyskland	267	90%	273	90%
Spanien	160	89%	159	90%
Italien	2	50%	2	50%
USA	10	60%	28	93%
Kina	7	86%	7	86%
Medelantal anställda	1 055		1 073	

Styrelse och andra ledande befattningshavare	2010	2009
Styrelseledamöter		

Kvinnor %	4%	7%
Män %	96%	93%

VD och andra ledande befattningshavare	2010	2009
Kvinnor %	8%	8%
Män %	92%	92%

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK	Styrelse och VD	2010		Övriga anställda
		Tantien till Styrelse och VD		
<i>Moderbolaget:</i>				
Sverige	1	-	-	
<i>Koncernbolag:</i>				
Sverige	6	2	223	
Norge	1	-	10	
Tyskland	-	-	153	
Spanien	-	0	74	
USA	-	-	4	
Italien	-	-	1	
Kina	0	0	1	
Löner och andra ersättningar	8	2	466	

Totalt löner och andra ersättningar	476
Sociala kostnader	151
	627
Varav pensionskostnader för styrelse och VD	2
Varav pensionskostnader för övriga anställda	23

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK	Styrelse och VD	2009		Övriga anställda
		Tantien till Styrelse och VD		
<i>Moderbolaget:</i>				
Sverige	1	-	-	
<i>Koncernbolag:</i>				
Sverige	3	-	215	
Norge	1	0	8	
Tyskland	-	-	150	
Spanien	-	0	74	
USA	-	-	1	
Italien	0	-	7	
Kina	0	-	1	
Löner och andra ersättningar	5	0	456	
Totalt löner och andra ersättningar			461	
Sociala kostnader			156	
			617	
Varav pensionskostnader för styrelse och VD			1	
Varav pensionskostnader för övriga anställda			30	

VD, Styrelse samt ledningsgruppens kostnader - se not 8

Moderbolaget

I moderbolaget finns inga anställda.

Lönekostnaden avser styrelsearvode inkl sociala avgifter på 0,9 MSEK (0,8).

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Enligt årsstämman beslut utgår årligen arvode till styrelseordföranden på 25 TEUR, samt till övriga av årsstämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på 12,5 TEUR.

KSEK

Årsarvode för period:	2009	2008	
Utbetalt år:	2010	2009	
Fredrik Cappelen	Ordförande från 2009	176	127
Jan Reinås	Ordförande till 2009	179	258
Ingvar Petersson		120	127
Richard Chindt		30	–
Jan Åström	Verkställande direktör	–	–
Caspar Callerström		–	–

Ledande befattningshavare (12 st)

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, tillika koncernchefen, affärsgruppschefer eller motsvarande samt stabschefer.

Riktlinjer för ersättning

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön (grundlön) och i vissa fall rörlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter.

Fast lön och rörlig lön

Lön och rörlig ersättning ska fastställas per kalenderår. Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan erbjudas rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad och relaterad till den fasta lönen och baseras på koncernens finansiella mål. Slutligt beslut om utbetalning av rörlig ersättning tas av styrelsen efter det att företagets resultat har godkänts och reviderats. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare finns avtal beträffande uppsägningstider från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 18 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej.

Pension

Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär sedvanlig tjänstepension till belopp som ej överskrider vad som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget.

Övriga förmåner

I den mån övriga förmåner utgår utgörs de av bilförmån, bostadsförmån och sjukvårdsförsäkring.

Tillämpning av riktlinjer för ersättning

Ersättningskommittén bereder underlag avseende ersättning till verkställande direktören för beslut av styrelsen. Verkställande direktören föreslår och lägger i sin tur fram underlag avseende ersättning till andra ledande befattningshavare för godkännande av ersättningskommittén. Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Förslag till ändrade riktlinjer för 2011

Styrelsen har beslutat delvis ändrade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören från och med år 2011. Maximal rörlig ersättning till verkställande direktören kan uppgå till 65 (100) procent av den fasta lönen. VD:s pensionsavsättning ska motsvara 35 (20) procent av den fasta lönen.

Ersättning och förmåner till VD

KSEK	År	Bruttolön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Jan Åström	2010	3 169	2 482 ¹⁾	7	1 896 ²⁾	7 554
Jan Åström	2009	1 475	–	0	433	1 908

Ersättning till verkställande direktören för Munksjö AB redovisas i dotterbolaget Munksjö Holding AB.

1) Rörlig ersättning avser verksamhetsåret 2010, men utbetalas under 2011.

2) Varav 1 420 KSEK utgör omvandling av tidigare löneavstående.

Ersättning och förmåner till övriga ledande befattningshavare

KSEK	År	Brutto lön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Övriga ledande befattningshavare	2010	14 001	2 376 ¹⁾	845	2 839	20 061
Övriga ledande befattningshavare	2009	14 640	852 ²⁾	871	2 626	18 989

1) Rörlig ersättning avser verksamhetsåret 2010, men utbetalas under 2011.

2) Rörlig ersättning avser verksamhetsåret 2009, men utbetalades under 2010.

Not 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Munksjö har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen) och i viss utsträckning för anställda i utländska dotterföretag, främst Tyskland. De mest betydande förmånsbestämda planerna baseras på anställningstid och den ersättning som de anställda har vid eller nära pensioneringen. Beräkningarna är utförda i enligt den så kallade projected unit credit method med de antaganden som anges nedan. Dessa planer är ofonderade. Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. Munksjö har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till 4 MSEK (4).

Vid utgången av året uppgick Alectas överskott, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 146 procent (2009: 141 procent). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarnas tillgångar i % av de försäkringsåtagandena.

Den särskilda löneskatten har i enlighet med UFR 4 beräknats i enlighet med utgångspunkt från den pensionskostnad som fastställs enligt IAS 19.

Nedanstående tabeller visar en nedbrytning av pensionskostnader, netto, som redovisats i resultaträkningen, skillnaden mellan förpliktelsernas och förvaltningstillgångarnas värde, samt belopp redovisade i balansräkningen för respektive plan:

Årets kostnader för pensioner, MSEK (Redovisas som personalkostnad)

	Sverige 2010	Tyskland 2010	Övrigt 2010	Summa 2010
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	3	1	0	4
Räntekostnader	4	3	4	11
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–	–	4	4
Aktuariella vinster och förluster	–1	2	–2	–1
Årets pensionskostnader i resultaträkningen	6	6	6	18

	Sverige 2009	Tyskland 2009	Övrigt 2009	Summa 2009
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	1	1	1	3
Räntekostnader	4	4	5	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–	–	4	4
Aktuariella vinster och förluster	1	10	–11	1
Årets pensionskostnader i resultaträkningen	6	15	–1	20

Tillgång/skuld avseende pensionsplaner	Sverige 2010	Tyskland 2010	Övrigt 2010	Summa 2010
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	88	75	0	163
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	1	–	70	71
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–1	–	–50	–51
Pensionsskuld redovisad i balansräkningen	88	75	20	183

Tillgång/skuld avseende pensionsplaner	Sverige 2009	Tyskland 2009	Övrigt 2009	Summa 2009
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	99	87	6	192
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	–	–	71	71
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–	–	–50	–50
Pensionsskuld redovisad i balansräkningen	99	87	27	213

Not 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser forts.

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser framgår i nedanstående tabell:

	Sverige	Tyskland	Övrigt	Summa
Förmånsbestämda förpliktelser				
1 januari 2009	96	82	87	265
Räntekostnader	4	4	5	13
Förmåner intjänade under nuvarande period	1	1	1	3
Utbetalda ersättningar	-3	-6	-9	-18
Flytt av ITPK	-	-	-	0
Tillskjutna medel från anställda	-	-	0	0
Regleringar	-	-	-2	-2
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelserna	1	10	1	12
Valutakursdifferenser	-	-4	-5	-10
Förmånsbestämda förpliktelser 31 december 2009	99	87	78	263
Räntekostnader	3	3	4	11
Förmåner intjänade under nuvarande period	3	1	0	4
Utbetalda ersättningar	-3	-7	-10	-20
Flytt av ITPK	0	-	-	0
Inlösta förmåner	-12	-	-	-13
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelserna	-1	2	4	5
Valutakursdifferenser	-	-11	-5	-16
Förmånsbestämda förpliktelser 31 december 2010	89	75	71	234
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde visas nedan:				
	Sverige	Tyskland	Övrigt	Summa
Verkligt värde på förvaltningstillgångar 1 januari 2009	-	-	48	48
Förväntad avkastning	-	-	4	4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	-	-	1	1
Tillskjutna medel från anställda	-	-	0	0
Utbetalda ersättningar	-	-	-9	-9
Aktuariella vinster och förluster	-	-	9	9
Valutakursdifferenser	-	-	-3	-3
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde 31 december 2009	-	-	50	50
Förväntad avkastning	-	-	4	4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	1	-	3	4
Utbetalda ersättningar	-	-	-4	-4
Aktuariella vinster och förluster	-	-	2	2
Valutakursdifferenser	-	-	-5	-5
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde 31 december 2010	1	0	50	51

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde framgår av följande tabell:

	Sverige 2010	Tyskland 2010	Övrigt 2010	Summa 2010
Aktier	-	-	32	32
Obligationer	-	-	18	18
Kapitalförsäkring	1	-	-	1
Totalt	1	0	50	51

	Sverige 2009	Tyskland 2009	Övrigt 2009	Summa 2009
Aktier	-	-	31	31
Obligationer	-	-	19	19
Totalt	-	-	50	50

De huvudentaganden som använts för att beräkna de förmånsbestämda förpliktelserna avseende pensioner visas nedan:

	2010	2009
Diskonteringsränta:		
Sverige	3,75%	3,75%
Tyskland	4,80%	5,25%
Övrigt	5,25%	5,80%

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:

	2010	2009
Sverige	-	-
Tyskland	-	-
Övrigt	8,00%	8,00%

Framtida löneökningar:

	2010	2009
Sverige	3,00%	3,00%
Tyskland	2,50%	2,50%
Övrigt	3,75%	3,75%

Framtida pensionsökningar:

	2010	2009
Sverige	2,00%	2,00%
Tyskland	2,00%	2,00%
Övrigt	3,00%	3,00%

Not 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser forts.

Flerårssammanställning

Sverige	2010	2009	2008
Förmånsbestämda förpliktelser	89	99	96
Förvaltningstillgångar	-	-	-
Underskott / överskott	89	99	96
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	-1	1	

Flerårssammanställning

Tyskland	2010	2009	2008
Förmånsbestämda förpliktelser	75	87	83
Förvaltningstillgångar	-	-	-
Underskott / överskott	75	87	83
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	2	10	

Flerårssammanställning

Övrigt	2010	2009	2008
Förmånsbestämda förpliktelser	70	71	80
Förvaltningstillgångar	-51	-50	-48
Underskott / överskott	19	21	32
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	4	2	
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar	2	8	

Not 12 Finansnetto, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter på kassa och kortfristiga placeringar	5	53	0,0	0,0
Valutakurseffekter	3	134	1,0	0,6
Finansiella intäkter	8	187	1,0	0,6
Räntekostnader på finansiella skulder	-74 ¹⁾	-369 ¹⁾	-0,6	-1,1
Valutakurseffekter	-3	0	0,0	0,0
Övriga finansiella kostnader	-14	-11	-	-
Finansiella kostnader	-91	-380	-0,6	-1,1
Finansnetto	-83	-193	0,4	-0,5

1) Här ingår resultat från realiserade räntederivat med -20 resp -4 MSEK.

Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK

	Koncernen	
	2010	2009
Maskiner och inventarier	-134	-150
Industribyggnader	-17	-19
Markanläggningar	0	0
Andra immateriella anläggningstillgångar	-2	-2
Summa avskrivningar enligt plan	-153	-171

Not 11 Resultat från andelar i dotterbolag, MSEK

	Moderbolaget	
	2010	2009
Nedskrivning av aktier i Munksjö Holding AB *)	-	-515,0
Summa	-	-515,0

*) 2009 har nedskrivning skett med motsvarande belopp som Munksjö Holding AB har erhållit i aktieägartillskott.

Not 13 Skatt, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	208	-222	-0,8	-516,7
Aktuell skatteintäkt/kostnad				
Periodens skatteintäkt, Sverige	0	2	0,2	-
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, Sverige	4	-	-	-
Periodens skattekostnad, utlandet	-23	-10	-	-
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, utlandet	-3	3	-	-
	-22	-5	0,2	0
Uppskjuten skatt:				
Uppskjuten skattekostnad/intäkt i under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-56	63	0	0,4
Intäkt hänförlig till förändring av temporära skillnader	8	-29	-	-
	-48	34	0	0,4
Skatt redovisad i resultaträkningen	-70	29	0,2	0,4

2010 års skatt i moderbolaget utgörs av 26,3 % av erhållet koncernbidrag.

Avstämning av effektiv skatt, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	208	-222	-0,8	-516,7
Skatt enligt gällande svensk inkomstskatt	-55	58	0,2	-135,9
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0	-5		
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	1	2		
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	0	-5		
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	-16	-21		135,4
Skatt i resultaträkningen	-70	29	0,2	0,4

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, MSEK

Koncernen	Ingående balans 2010	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utg balans 2010
Uppskjuten skattefordran				
Fordringar	1	0	-	1
Underskottsavdrag	325	-70	-	255
Övrigt	59	-5	-	54
Summa uppskjuten skattefordran	385	-75	-	310
Uppskjuten skatteskuld				
Materiella anläggningstillgångar	149	22	-	127
Obeskattade reserver	175	0	-	175
Övrigt	24	2	-	22
Summa uppskjuten skatteskuld	348	24	-	324

Not 13 Skatt, MSEK forts.

Koncernen	Ingående balans 2009	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utg balans 2009
Uppskjuten skattefordran				
Varulager	8	-8	-	0
Fordringar	14	-13	-	1
Underskottsavdrag	293	32	-	325
Övrigt	105	-56	10	59
Summa uppskjuten skattefordran	420	-45	10	385
Uppskjuten skatteskuld				
Materiella anläggningstillgångar	191	42	-	149
Obeskattade reserver	176	1	-	175
Övrigt	61	37	-	24
Summa uppskjuten skatteskuld	428	80	-	348

Skatteverket inledde en revision i Munksjö Holding AB avseende räkenskapsåren 2004 och 2005. Revisionen avslutades utan åtgärder förutom avseende frågan om bolagets avdragsrätt för lånekostnader och konsultkostnader vid 2006 års taxeringar. Under räkenskapsåret 2010 har ärendet avgjorts slutligt genom att kammarrätten har meddelat en dom som vunnit laga kraft under januari 2011.

Kammarrättens dom innebär att bolaget har vägrats avdrag för kostnader om sammanlagt cirka 37 MSEK. Konsekvensen av bolagets ändrade taxeringar har till viss del kunnat mötas mot redovisade underskottsavdrag vid taxeringarna 2006. Som en följd av att bolagets underskottsavdrag reducerats har bolaget påförts ytterligare skatt på inkomst av näringsverksamhet vid taxeringen 2007 på cirka 9 MSEK. Utgången i målet medför ingen påverkan på befintliga underskottsavdrag eller på möjligheten att utnyttja dessa.

Munksjö har sökt förhandsbesked om de skattemässiga effekterna i samband med refinansieringen 2009. Skatterättsnämnden har inte tagit ställning och därmed inte givit något förhandsbesked. Osäkerhet föreligger därför i värdet av den uppskjutna skattefordran.

Koncernen har underskottsavdrag om 1 196 MSEK (2009: 920) vilka är tillgängliga för kvittning mot framtida skattepliktiga resultat i de bolag där förlusterna uppkommit. Alla underskottsavdrag är eviga utom i Spanien där begränsningen är 15 år. I Spanien uppgår underskottsavdragen till 271 (324) MSEK vilka förfaller från 2030.

Moderbolaget

Moderbolagets skatteintäkt under räkenskapsåret består av uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag.

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget genom det vägda genomsnittet av antal utestående aktier under perioden.

Nedanstående tabell visar de värden som använts vid beräkning av resultat per aktie:

	2010	2009
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, från kvarvarande verksamheter	133	neg
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner aktier	27,92	
Resultat per aktie	4,76	neg

Not 15 Utbetalad och föreslagen utdelning

Ingen utdelning har betalats ut under 2010 och 2009. Något förslag till utdelning föreligger inte.

Not 16 Immateriella anläggningstillgångar i koncernen, MSEK

2010-12-31	Totalt	Goodwill	Immateriella
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 481	1 476	5
Omräkningsdifferenser	-220	-220	-
Vid årets slut	1 261	1 256	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	3		3
Årets avskrivning	2		2
Omräkningsdifferenser	0		-
Vid årets slut	5		5
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Vid årets slut	-	-	-
Planenliga restvärden vid årets slut	1 256	1 256	0
2009-12-31			
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 581	1 576	5
Omräkningsdifferenser	-100	-100	-
Vid årets slut	1 481	1 476	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	1		1
Årets avskrivning	2		2
Omräkningsdifferenser	-		-
Vid årets slut	3		3
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Vid årets slut	-	-	-
Planenliga restvärden vid årets slut	1 478	1 476	2

Goodwill är allokerat till kassagenererande enheter, motsvarande rörelse-segmenten, för vilka det föreligger identifierbara kassaflöden enligt Munksjös affärsorganisation. Goodwill fördelas enligt följande:

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet	2010	2009
Decor	1 256	1 476
Industrial Applications	-	-
Specialty Pulp	-	-
Koncernen totalt	1 256	1 476

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker om redovisat värde överstiger nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har baserats på finansiella planer som normalt täcker en period på fem år. De finansiella planerna har upprättats av företagsledningen och godkänts av styrelsen. Kassaflöden bortom denna femårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt på 1,0 procent.

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antagandena avser den organiska försäljningsutvecklingen, aktuella marknadspriser, aktuell kostnadsnivå med tillägg för realprissänkningar och kostnadsinflation, antaganden om rörelsemarginalens utveckling samt aktuell genomsnittligt vägd kapitalkostnad (WACC), som används för att diskontera framtida kassaflöden. Volymantaganden följer normalt en genomsnittlig organisk tillväxt på 1 till 3 procent, beroende på verksamhet, vilket baseras på historisk erfarenhet. För nuvärdesberäkningen av förväntade framtida kassaflöden har en WACC på 10,2 (10,2) före skatt (8,6 (8,6) procent efter skatt) använts för samtliga kassagenererande enheter. Nedskrivningsbedömningen ägde för samtliga kassagenererande enheter rum under det fjärde kvartalet 2010. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger. En känslighetsanalys visar att även vid en höjning av WACC med en procentenhet föreligger inget nedskrivningsbehov.

Not 17 Materiella anläggningstillgångar i koncernen, MSEK

2010-12-31	Totalt	Maskiner & Inventarier	Byggnader	Mark & markanlägggn.	Pågående anläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	4 951	3 914	674	345	18
Årets investeringar	112	40	3	–	69
Årets avyttringar och utrangeringar	–163	–163	0	0	0
Omklassificeringar	0	31	1	–	–32
Omräkningsdifferenser	–252	–200	–42	–9	–1
Vid årets slut	4 648	3 622	636	336	54
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	2 853	2 474	378	1	–
Årets avskrivning/nedskrivning	151	134	17	0	–
Årets avyttringar och utrangeringar	–164	–164	0	–	–
Omräkningsdifferenser	–170	–144	–27	1	–
Vid årets slut	2 670	2 300	368	2	–
Akkumulerade nedskrivningar enligt plan					
Vid årets början	227	111	51	65	–
Omräkningsdifferenser	–13	–7	–6	–	–
Vid årets slut	214	104	45	65	–
Planenliga restvärden vid årets slut	1 764	1 218	223	269	54
2009-12-31					
2009-12-31	Totalt	Maskiner & Inventarier	Byggnader	Mark & markanlägggn.	Pågående anläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	5 453	4 355	685	350	63
Årets investeringar	59	17	7	–	35
Årets avyttringar och utrangeringar	–423	–423	0	–	–
Omklassificeringar	0	79	1	–	–80
Omräkningsdifferenser	–138	–114	–19	–5	0
Vid årets slut	4 951	3 914	674	345	18
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	2 840	2 468	371	1	–
Årets avskrivning/nedskrivning	169	150	19	0	–
Årets avyttringar och utrangeringar	–78	–78	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–78	–66	–12	–	–
Vid årets slut	2 853	2 474	378	1	–
Akkumulerade nedskrivningar enligt plan					
Vid årets början	591	472	54	65	–
Årets avyttringar och utrangeringar	–334	–334	0	–	–
Omräkningsdifferenser	–30	–27	–3	–	–
Vid årets slut	227	111	51	65	–
Planenliga restvärden vid årets slut	1 871	1 329	245	279	18

Taxeringsvärdet på byggnader och mark i Sverige uppgår till 447 MSEK (461), varav byggnader utgör 402 MSEK (412).

Not 18 Moderbolagets andelar i koncernföretag, MSEK

	2010	2009
Anskaffningsvärden		
Ingående värden vid årets början	3 825	2 419
Investeringar	-	1 406
Utgående värden vid årets slut	3 825	3 825
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående värden vid årets början	2 273	1 758
Årets nedskrivningar	-	515
Utgående värden vid årets slut	2 273	2 273
Redovisat värde enligt balansräkningen	1 552	1 552

	Organisations- nummer	Säte	Andel Röster %	Andel Kapital %	Antal	Bokfört värde
Munksjö Holding AB	556671-5552	Jönköping	100	100	1 000	1 552
Munksjö Sweden AB	556000-2262	Jönköping	100	100		-
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund	100	100		-
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping	100	100		-
Munksjö Inpak AS	950 511 346	Ski, Oslo, Norge	100	100		-
Munksjö Inpak AB	556718-5292	Dals Ed	100	100		-
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100	100		-
Munksjö Vendite Italia S.r.l	03090000120	Busto Arsizio, Italien	100	100		-
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100		-
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100		-
Munksjö Paper (Taicang) Co., Ltd.	79109300-3	Taicang, Kina	100	100		-
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100	100		-
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100	100		-
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland	60	60		-
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100		-
						1 552

Not 19 Andelar i intresseföretag, MSEK

	Koncernen	
	2010	2009
Redovisat värde vid årets början	18	15
Årets resultatandel	1	3
Redovisat värde enligt balansräkningen	19	18

I posten andelar ingår per 31 december 2010 ingen goodwill.

Koncernens skulder till intresseföretag uppgår till 46 MSEK (38).

Intresseföretag	Organisations- nummer	Säte	Land	Andel	Andel
				Röster %	Kapital %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Sverige	33	33

Sydved AB har inga eventalförpliktelser.

Not 20 Varulager, MSEK

	Koncernen	
	2010	2009
Råvarulager	75	68
Varor under tillverkning	23	26
Färdigvaror	258	262
Förnödenheter	100	90
Summa varulager	456	446

I rörelsens kostnader ingår nedskrivningar av varulager med MSEK 14 (13).

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, MSEK

	Koncernen	
	2010	2009
Upplupna intäkter	16	16
Förutbetalda kostnader	4	3
Övrigt	2	2
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	21

Not 22 Likvida medel, MSEK

I koncernens kassaflödesanalys består likvida medel av följande poster:

	Koncernen	
	2010	2009
Kassa och bank	281	254
	281	254

På bankmedlen erhålls en rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta.

Verkligt värde för likvida medel uppgår till 281 MSEK (254).

	2010	2009
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	2 378	2 653
Varav utnyttjades per balansdagen:	2 317	2 611

Redovisade belopp i balansräkningen är påverkade av periodisering av upplåningskostnader -23 MSEK (-28).

Not 23 Eget kapital, MSEK

Period	Aktiekapitalets utveckling	Antal aktier	Aktiekapital MSEK
2004-09-30	Bolaget bildas	100 000	0,10
2005-02-25	Nyemission	20 005	0,02
2009-07-21	Ny- & kvittningsemision	27 480 184	27,48
2009-12-16	Ny & kvittningsemision	319 466	0,32
		27 919 655	27,92

	2010-12-31	2009-12-31
Fördelning aktiekapital		
Antal preferensaktier	22 080 097	22 080 097
Antal stamaktier	5 839 558	5 839 558
Totalt antal aktier	27 919 655	27 919 655

Kvotvärde i SEK	1	1
Aktiekapital MSEK	27,92	27,92

Preferensaktierna har företräde till bolagets tillgångar och vinst upp till ett belopp som motsvarar ett preferensbelopp om 20 kronor per preferensaktie uppräknad med en årlig räntesats om 10 procent. Samtliga aktier har samma röstvärde.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfonden. Avsättningar till överkursfond redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödesäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår balanserat resultat i moderbolaget och dess dotterföretag samt intressföretag.

Moderbolaget

Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningbara medel (bundna) och utdelningsbara medel (fria). Bundet eget kapital består av aktiekapital och reservfond. Fritt eget kapital består av överkursfond och balanserade vinstmedel.

Styrelsens förvaltning av eget kapital

Munksjökoncernens eget kapital utgörs av summan av eget kapital hänförligt till Munksjöns aktieägare och eget kapital hänförligt till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens kapital till 1 235 MSEK (1 209).

I syfte att vidmakthålla relevant kapitalstruktur kan koncernen lämna utdelning till aktieägarna eller sälja tillgångar för att reducera de räntebärande skulderna.

Not 24 Övriga långfristiga avsättningar, MSEK

2010	Miljöreserv	Skattereserv	2009	Miljöreserv	Skattereserv
Ingående balans per 1 januari 2010	91	30	Ingående balans per 1 januari 2009	91	30
Under året gjorda avsättningar	7	-	Under året gjorda avsättningar	20	-
Utnyttjade avsättningar	-75	-	Utnyttjade avsättningar	-20	-
Utgående balans per 31 december 2010	23	30	Utgående balans per 31 december 2009	91	30
Varav kortfristiga avsättningar	-		Varav kortfristiga avsättningar	-	
Varav övriga långfristiga avsättningar	23	30	Varav övriga långfristiga avsättningar	91	30
	23	30		91	30

Ovanstående avsättningar har gjorts på basen av de riskbedömningar som beskrivs i not 3.

Not 25 Finansiella tillgångar och skulder, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning:</i>				
inom 1 år	-	58	-	-
mellan 1 och 5 år	2 294	21	-	-
efter 5 år	7	2 513	6,9	8,0
Summa räntebärande skulder	2 301	2 592	6,9	8,0

Koncernen 2010	Derivat identifierade som kassa- flödessakringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Kund- och låne- fordringar	Finansiella skulder värderat till upplupet anskaff- ningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar			533		533	533
Övriga kortfristiga fordringar	35 ¹⁾	0	93		128	128
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			22		22	22
Likvida medel			281		281	281
Summa	35	0	929	0	964	964
Räntebärande skulder				2 301	2 301	2 301
Leverantörsskulder				209	209	209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				223	223	223
Övriga kortfristiga skulder	114 ²⁾	-		42	156	156
Summa	114	-		2 775	2 889	2 889

1) varav valuta-derivat 17, el-derivat 18

2) varav massa-derivat 58, ränte-derivat 56

Not 25 Finansiella tillgångar och skulder, MSEK forts.

Koncernen 2009	Derivat identifierade som kassa- flödessakringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Kund- och låne- fordringar	Finansiella skulder värderat till upplupet anskaff- ningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar			473		473	473
Övriga kortfristiga fordringar	-	2	235		237	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			21		21	21
Likvida medel			254		254	254
Summa	-	2	983	0	985	985
Räntebärande skulder				2 592	2 592	2 592
Leverantörsskulder				236	236	236
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				301	301	301
Övriga kortfristiga skulder	84 ¹⁾	-		15	99	99
Summa	84	-		3 144	3 228	3 228

1) varav massa-derivat 28, ränte-derivat 50 och valuta-derivat 6.

Munksjö har syndikerade lån i EUR och SEK. EUR lånet uppgår till 150 MEUR och SEK lånet till 860 MSEK. Räntorna på lånet baseras på Euribor 6 månader plus 50 punkter respektive STIBOR 6 månader plus 50 punkter. Räntemarginalen kommer att höjas från 50 punkter till 100 punkter under 2012 och till 200 punkter 2013.

Munksjös finansiella covenant innebär att företaget inom varje given kalendermånad ska tillse att genomsnittligt likviditet inte faller under det minimala beloppet på 5 MEUR. Vidare finns det för varje givet år en capex limit som inte får överskridas. Beloppen som gäller är 19 MEUR för 2010, 18 MEUR för 2011, 17 MEUR 2012 och 18 MEUR 2013.

Not 26 Finansiell riskhantering

Koncernens huvudsakliga finansiella riskexponering består av valutarisk (omfattande transaktionsexponering och omräkningsexponering), likviditets- och finansieringsrisk, ränterisk samt kreditrisk (även kallad motparts-risk).

Munksjös finansverksamhet och hantering av finansiella risker sker huvudsakligen central och i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. Nedan beskrivs de finansiella riskerna och de väsentligaste delarna av hanteringen för att minska dem.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Munksjös svenska enheter är exponerade för valutaförändringar genom att huvuddelen av deras intäkter faktureras i utländska valutor, huvudsakligen EUR och USD, medan kostnaderna är i SEK. Transaktionsexponeringen är den resultat-effekt som uppstår mellan försäljningstillfället och betalningstillfället till följd av en valutakursförändring. De utländska enheterna fakturerar huvudsakligen i EUR och har även sina kostnader i samma valuta.

De operativa enheterna inom Munksjö styrs utifrån vid varje tidpunkt gällande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. De operativa enheternas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultat-effekter från säkringen av valutaflödena.

För att reducera effekterna av transaktionsexponeringen säkras Munksjö löpande ett prognostiserat nettoflöde i de utländska valutorna enligt

finanspolicy vilken anger att upptill 75 procent av nettoflödet den kommande 9-månaders perioden skall säkras. Vid slutet av 2010 uppgick valuta-kontrakt som ännu inte resultatavräknats nominellt till 8 MSEK för EUR och 9 MSEK för USD.

MSEK	SEK	USD	EURO	Övrigt
Försäljning 2010	510	700	2 430	10
Kostnader 2010	-1 340	-170	-1 900	0
Exponering	-830	530	580	10
Totalt säkrat 2010-12-31		120	200	

Omräkningsexponering

Munksjö har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av de tyska och spanska dotterföretagen. Omräkningsexponeringen är den resultat-effekt som uppstår när utländska dotterföretags nettotillgångar omräknas till SEK. Nettotillgångarna i EUR säkras delvis genom upplåning i samma valuta.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk menas risken att Munksjö inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser till följs av otillräcklig likviditet eller

Not 26 Finansiell riskhantering forts.

svårighet att uppta nya lån. Munksjö har tillgång till långsiktig finansiering för sin verksamhet. Under 2009 genomfördes en omfinansiering och som en del av den en nyemission vilket stärkte bolagets finansiella ställning. Efter periodens utgång har ytterligare en nyemission om 65 MEUR genomförts och ett mindre lån om 15 MEUR upptagits för att finansiera ett förvärv.

Även om nyemissionen stärker koncernens finansiella ställning kan det inte uteslutas att Munksjö i framtiden kan komma att behöva erhålla ytterligare finansiering, till exempel genom upptagande av lån eller genom nyemission.

Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Munksjöns kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om Munksjöns lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

Ränterisk

Ränterisken utgörs av den resultat effekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och eventuella placeringars räntebindningstid. Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli 23 MSEK beräknad på skulder 2 301 MSEK vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 6 månader vid årsskiftet.

Vid ingången av 2011 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlånet till ett värde av 1 260 MSEK (140 MEUR). Den fasta delen av lånet har en ränta på 3,42 procent, medan den rörliga delen som Munksjö erhåller baseras på Euribor 3 mån.

Ränteswapparna gör att en förändring i räntenivån får en mindre påverkan.

Vid en förändrad ränta påverkas kostnaderna enligt nedan.

Ränta +1%	+9,5 MSEK
Ränta +2%	+19,0 MSEK

Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansielltransaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har Munksjöns finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultat effekter på derivatkontrakt med motpart. Munksjöns maximala kreditriskeponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 25.

Kundstruktur och kundkrediter

Munksjö har många långvariga kundrelationer och huvuddelen av försäljningen, 77 procent sker till Europa. Försäljningen kan baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolym alternativt så kommer kunderna med förfrågan om kvalitet och volym för visst ändamål. Olika prissättningsmodeller förekommer antingen enligt utgiven prislista men även fast pris för en period kan förekomma. För pappersmassa så finns marknadspriser. Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till 533 MSEK i slutet av 2010.

Koncernen har kreditpolicy som styr hanteringen av kundkrediter. Kreditförsäkring användes inte. Verkligt värde för kundfordringar och leverantörskrediter överensstämmer med redovisat värde.

Kundfordringar

MSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ej förfallna kundfordringar	457	391
Förfallna ej nedskrivna kundfordringar		
< 30 dagar	48	52
30-90 dagar	12	9
> 90 dagar	16	21
Förfallna ej nedskrivna kundfordringar	76	82
Summa Kundfordringar	533	473

Känslighetsanalys

Nedan redovisas hur resultat före skatt påverkas vid en isolerad förändring av några av de viktigaste intäkts- och kostnadsfaktorerna 2010.

Prisrisk

Munksjö säkrar 50 procent av elförbrukningen på de svenska enheterna. Det innebär att det finns en prisrisk för den del som inte är säkrad.

För massan har Munksjö som princip att säkra högst 50 procent av försäljningen / inköpen.

För varje månad är 3 500 ton försäljning av långfibermassan säkrat samt köp av 1 000 ton kortfibermassa. Långfibermassan produceras och säljs av Munksjö, medan kortfibermassan används i produktionen

Likviditets- och finansieringsrisk

Munksjö har ett syndikerat lån från ett konsortium av internationella banker. Lånen löper fram till 2015.

MSEK

Syndikatlån EUR	1 350
Syndikatlån SEK	853
Övriga räntebärande skulder	91
Totalt	2 294

Förfallostruktur och löptider

Valutaterminerna tecknas månadsvis med förfall efter nio månader.

Vid årsskiftet 2010 fanns det nio terminskontrakt med förfall jan-sep.

Räntederivat till ett värde av 1 260 MSEK (140 MEUR) börjar löpa 2011-01-03 med förfalldatum 2013-01-03. Avräkning sker kvartalsvis. Vid årsskiftet 2010 fanns det även ett kontakt om 405 MSEK (45 MEUR) med förfalldag 2011-04-08

Elsäkringarna tecknas via Statkraft inom ett förutbestämd intervall fram t.o.m. 2013.

Massaderivat har en tecknad löptid fram t.o.m. 2012-12-31.

För såväl el- som massasäkringar sker avräkning månadsvis.

Finansiella instrument per nivå

Tabellen visar derivatinstrumenten värderade till verkligt värde.

Uppdelningen på nivå är gjord enligt följande: Nivå 1 innebär att det finns noterade priser på aktiva marknader som används vid värderingen. Nivå 2 innebär att värderingen av derivatet indirekt är härledd ifrån prisnoteringar. Nivå 3 innebär att derivatinstrumentet har värderats utifrån icke observerbara marknadsdata.

Munksjöns derivat är klassificerade i nivå 1 och nivå 2. Inga flyttar mellan nivåerna är skett under året.

Not 26 Finansiell riskhantering forts.

Tillgångar, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	18	17	-	35
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	58	56	-	114

Finansiella instrument 2010

Valutan och elen har bidragit positivt p.g.a. starkare krona och högre elpris. De höjda priserna på långfibermassa påverkar massaderivat negativt och den fortsatt låga räntan ger negativa effekter på räntederivat.

Realiserade säkringar MSEK	2010	2009
Valuta	15	-94
El	7	-6
Massaderivat	-37	62
Räntederivat	-20	-4
Totalt	-35	-42

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, MSEK

	Koncernen	
	2010	2009
Omstruktureringsreserv	44	95
Reserv för ej ankomna fakturor	41	53
Upplupna löner	50	46
Upplupna semesterlöner	36	33
Upplupna sociala avgifter	33	31
Upplupen kundbonus	6	14
Orealiserade kursdifferenser	5	10
Övrigt	8	19
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	223	301

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Fastighetsinteckningar för övriga åtaganden	811	854	-	-
Spärrade bankmedel	37	184	-	-
Andra ställda säkerheter	124	139	-	-
Pantsättning av andelar i koncernföretag	-	-	1 551,6	1 551,6
Företagsinteckningar	1 190	1 099	-	-
Summa ställda säkerheter	2 162	2 276	1 551,6	1 551,6

Fastigheterna och andelarna i koncernföretag har pantsatts till förmån för Deutsche Bank AG London som ombud för ett banksyndikat, vilket förser Munksjökoncernen med långsiktig finansiering. De säkerheter som koncernföretagen inom Munksjökoncernen har ställt för koncernens lån kan inte tas i anspråk i de fall de bryter mot de lagar och restriktioner som gäller i respektive land.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Borgensåtaganden och övriga eventalförpliktelser	43	46	-	-
Summa eventalförpliktelser	43	46	-	-
- därav för koncernföretag	-	-	-	-

Koncernföretagen har för koncernens gemensamma lån tecknat ett generellt borgensåtagande. De eventalförpliktelser som koncernföretagen inom Munksjökoncernen har ställt för koncernens lån kan inte tas i anspråk i de fall de bryter mot de lagar och restriktioner som gäller i respektive land.

Not 29 Händelser efter balansdagen

Munksjö offentliggjorde den 14 december 2010 sin avsikt att förvärva ArjoWiggins verksamheter inom dekorpapper, slibaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper. De huvudsakliga förvärvade bolagen var ArjoWiggins Arches SA och ArjoWiggins Deutschland GmbH med produktionsanläggningar i Arches (Frankrike) och Dettingen (Tyskland). Förvärvet slutfördes i mars 2011 efter konkurrensmyndigheternas godkännande, och verksamheten kommer att redovisas som en del av Munksjökoncernen från och med 1 mars 2011. Den preliminära köpeskillingen uppgår till cirka 840 MSEK (95 MEUR) på skuldfri bas. Munksjö har i mars 2011 genomfört en aktieemission till nuvarande aktieägare om cirka 575 MSEK (65 MEUR) för att delfinansiera förvärvet, som i övrigt finansieras med disponibla medel samt ny lånefinansiering om cirka 133 MSEK (15 MEUR). De förvärvade bolagens omsättning uppgick år 2010 enligt icke reviderade uppgifter till cirka 2 150 MSEK (225 MEUR) och rörelseresultatet under samma period till cirka 50 MSEK (5 MEUR). Av omsättningen kan cirka 1 670 MSEK (175 MEUR) hänföras till verksamheter som i Munksjökoncernen ämnas rapporteras inom affärsområdet Decor. Resten av verksamheten ämnas rapporteras inom affärsområdet Industrial Applications. Bl.a. beroende på att Munksjö och de förvärvade enheterna har konkurrerat på delvis samma marknader har Munksjö inte haft tillgång till relevanta personer inom de förvärvade bolagens ledning och detaljerad finansiell information förrän efter förvärvet slutfördes i medlet av mars 2011. Det har således inte varit praktiskt genomförbart att färdigställa den första redovisningen av förvärvet eller lämna ytterligare upplysningar än de som nämns ovan.

Not 30 Transaktioner med närstående parter

Löner och ersättningar till styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare framgår av not 8 ersättning till ledande befattningshavare.

Munksjö AB har ett aktieägarlån på 7 MSEK som fördelar sig mellan EQT 2 MSEK, styrelseledamöter 1 MSEK och nuvarande samt tidigare ledande befattningshavare inom Munksjö koncernen 4 MSEK, lånet löper med en ränta om EURIBOR +7,5%. Utöver detta har det inte förekommit några lån, inköp eller försäljningar med styrelse eller ledande befattningshavare.

Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. i Luxemburg äger 79 procent av aktierna i Munksjö AB. Moderföretaget i den största koncernen där moderföretaget ingår är riskkapitalbolaget EQT (fond nr III). Utlägg som EQT haft vilka varit direkt hänförliga till Munksjö faktureras årligen på Munksjö, för 2010 uppgick detta till 0 MSEK (1).

En procent av aktierna i Munksjö AB ägs av ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen. Resterande 20 procent ägs av tidigare kreditgivare av efterställda lån.

Koncernföretaget Munksjö Aspa Bruk AB köper ved från intresseföretag Sydved AB. Utöver vad som framgår ovan, finns inga väsentliga transaktioner med närstående.

Not 31 Effekter av övergång till IFRS

Denna finansiella rapport för Munksjö är den första som upprättats i med tillämpning av IFRS. De redovisningsprinciper som återfinns under avsnittet redovisningsprinciper har tillämpats av Munksjö vid upprättade av koncernens finansiella rapporter för 2010 och jämförelseåret 2009 samt för öppningsbalansräkningen 1 januari 2009. Vid upprättande av öppningsbalansräkning för Munksjö koncernen har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade principer omräknats i enlighet med IFRS.

Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat Munksjö koncernens finansiella ställning och resultat framgår av nedanstående tabeller och tillhörande förklaringsexter.

Tillämpade IFRS standarder

Nedanstående standarder har påverkat koncernens resultat och balansräkning.

a) IFRS 1 Första gången IFRS 1 tillämpas

Munksjö har valt att tillämpa det undantag som innebär att förvärv före 1 januari 2009 inte behöver omräknas. Förvärv som skett efter 1 januari 2009 har redovisats i enlighet med IFRS 3 R.

Munksjö har valt att nollställa ackumulerade omräkningsdifferenser som fanns vid ingången av räkenskapsåret 2009. Därefter uppkomna omräkningsdifferenser redovisas separat under rubriken valutakursdifferenser i övrigt totalresultat och ingår under rubriken reserver i balansräkningen.

b) IFRS 3 Rörelseförvärv

I koncernredovisningen har IFRS 3 R tillämpats på alla förvärv efter 1 januari 2009. Enligt IFRS 3 ska goodwill inte längre skrivas av: istället ska det ske en prövning om det föreligger ett nedskrivningsbehov av goodwill. Denna prövning ska ske oavsett om de finns någon indikation på värdenedgång eller inte. Vidare ska en utförligare uppdelning av immateriella tillgångar ske vid företagsförvärv. Fram till 1 januari 2009 skrevs goodwill av enligt plan över den beräknade livslängden. En bedömning av nedskrivningsbehovet gjordes minst årligen. I enlighet med IFRS upphörde Munksjö med att skriva av goodwill 1 januari 2009.

c) IAS 39 Finansiella instrument

Enligt IAS 39 ska alla finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivat, redovisas beroende på hur de klassificeras till antingen verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. För de tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde ska det omvärderingsresultat som uppstår redovisas i resultaträkningen eller mot eget kapital, beroende på om säkringsredovisning tillämpas eller ej. Munksjö tillämpar säkringsredovisning för samtliga derivat från och med 2010.

d) IAS 19 Ersättningar anställda

Från och med 2009 tillämpas IAS 19 genom detta redovisas förmånsbaserade planer inom koncernens samtliga dotterbolag enligt gemensamma principer istället för som tidigare enligt varje lands lokala regelverk. Den skillnad som uppkom i och med fasställande av ny ingående skuld 1 januari 2009 har redovisats som en ökning/minskning av avsättning för pensioner samt en motsvarande ökning/minskning i eget kapital. Den löneskatt som belöper på skillnaden har hanterats på motsvarande sätt. Aktuariella vinster och förluster redovisas i rörelseresultatet.

Not 31 Effekter av övergång till IFRS forts.

Effekter på resultaträkning och balansräkning

I nedanstående sammanställning visas effekterna av ovanstående tillämpningar av IFRS på resultaträkning för 2009 samt balansräkning för 1 januari 2009 och 31 december 2009.

Balansräkning för koncernen 2009-01-01

	Enligt tidigare principer	Justering IFRS	Enligt IFRS
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 581	–	1 581
Materiella anläggningstillgångar	1 857	165	2 022
Övriga anläggningstillgångar	373	62	435
Summa anläggningstillgångar	3 811	227	4 038
Varulager	541	–	541
Kortfristiga fordringar	532	216	748
Likvida medel	290	–184	106
Summa omsättningstillgångar	1 363	32	1 395
Summa tillgångar	5 174	227	5 433
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–315	–171	–486
Innehav utan bestämmande inflytande	–	35	35
Summa eget kapital	–315	–136	–451
Avsättningar och långfristiga skulder	4 327	216	4 543
Kortfristiga skulder	1 162	179	1 341
Summa eget kapital och skulder	5 174	259	5 433

Resultaträkning för koncernen 2009

	Enligt tidigare principer	Justering IFRS	Enligt IFRS
Summa intäkter	2 979	67	3 046
Förändring av varulager	–	–49	–49
Råvaror och förödenheter	–1 344	–4	–1 348
Övriga externa kostnader	–896	5	–891
Personalkostnader	–615	–4	–619
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	–257	86	–171
Resultatandel i intresseföretag	–	3	3
Rörelseresultat	–133	101	–29
Finansiella intäkter	54	133	187
Finansiella kostnader	–411	31	–380
Resultat efter finansiella poster	–490	265	–222
Inkomstskatt	79	–50	29
Årets resultat	–411	215	–193

Balansräkning för koncernen 2009-12-31

	Enligt tidigare principer	Justering IFRS	Enligt IFRS
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 383	95	1 478
Materiella anläggningstillgångar	1 697	174	1 871
Övriga anläggningstillgångar	361	42	403
Summa anläggningstillgångar	3 441	311	3 752
Varulager	445	1	446
Kortfristiga fordringar	538	193	731
Likvida medel	438	–184	254
Summa omsättningstillgångar	1 421	10	1 431
Summa tillgångar	4 862	312	5 183
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 160	15	1 175
Innehav utan bestämmande inflytande	–	34	34
Summa eget kapital	1 160	49	1 209
Avsättningar och långfristiga skulder	3 028	190	3 218
Kortfristiga skulder	674	82	756
Summa eget kapital och skulder	4 862	321	5 183

Förslag till vinstdisposition

Vinstdisposition moderbolaget

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

Överkursfond	1 818,3
Balanserade vinstmedel	-321,5
Årets resultat	-0,6
Totalt	1 496,2

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att totalen balanseras	1 496,2
------------------------	---------

Jönköping den 28 april 2011

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättat i enlighet med god redovisningssed, att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står för.

Fredrik Cappelen
Ordförande

Caspar Callerström

Richard Chindt

Annika Krave

Ingvar Petersson

Jan-Christer Sjölander

Jan Åström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 maj 2011
Ernst & Young

Karin Grann
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Munksjö AB (publ)

Org.nr 556669-9731

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Munksjö AB (publ) för räkenskapsåret 2010-01-01 -2010-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9 -68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Jönköping den 10 maj 2011

Ernst & Young AB

Karin Grann
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Munksjö AB (publ) med säte i Jönköping är ett svenskt publikt aktiebolag. Majoritetsägare är fonden EQT III. Munksjö är ett specialpappersbolag med ett koncentrerat urval av högfärd-lade pappersprodukter. Till grund för bolagsstyrningen ligger bolagsordningen och den svenska aktiebolagslagen, ett flertal svenska och utländska lagar och förordningar samt Svensk kod för bolagsstyrning. Denna rapport är inte granskad av bolagets revisorer.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är koncernens högsta beslutande organ. Där utövar aktieägarna sitt inflytande genom diskussioner och beslut. Årsstämma skall hållas en gång om året för att bland annat fastställa resultat- och balansräkning, besluta om hur det ekonomiska resultatet ska disponeras samt välja styrelse och revisorer.

Vid årsstämman i juni 2010 fastställdes koncernens resultat- och balansräkning, antogs styrelsens förslag att inte utge någon utdelning samt beviljades styrelse och VD ansvarsfrihet. Styrelseledamöterna Caspar Callerström, Fredrik Cappelen, Ingvar Petersson, Richard Chindt samt Jan Åström omvaldes och Joakim Lundvall utsågs till styrelsesuppleant.

Valberedning

Valberedningens huvudsakliga uppgift är att föreslå årsstämman styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer samt arvoden till dessa. Valberedningen skall också lämna förslag till ny valberedning eller föreslå modell för hur valberedning skall utses.

Styrelsens sammansättning

Munksjö AB:s styrelse består av fem bolagsstämموvalda ordinarie ledamöter, en suppleant samt två ordinarie ledamöter med två suppleanter utsedda av de lokala arbetstagarorganisationerna Unionen, Ledarna och LO. Styrelseledamöterna presenteras under avsnittet "Styrelse".

Ordförande

Fredrik Cappelen är styrelsens ordförande och leder styrelsens arbete. Han har särskilt ansvar för att följa bolagets utveckling mellan styrelsemötena och säkerställa att ledamöterna fortlöpande får den information som krävs för att utföra ett fullgott arbete. Ordföranden håller kontakt med VD och genomför möten i olika frågor allt efter behov.

Styrelsens arbete

Styrelsens uppgift är att förvalta bolagets angelägenheter på bästa möjliga sätt och i sitt arbete tillvarata aktieägarnas intressen. Styrelsens arbete följer ett kalendarium och en arbetsordning som årligen revideras vid styrelsens konstituerande möte. Kalendariumet anger vilka huvudfrågor som skall behandlas vid olika tider av året. Arbetsordningen anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD samt redogör för arbetet som utförs av revisionsutskottet och ersättningskommittén samt anger attest och delegationsordning. VD deltar i styrelsens arbete och andra medlemmar ur koncer-

rens ledningsgrupp deltar när så är påkallat. Koncernens ekonomidirektör är styrelsens sekreterare.

Under 2010 hade styrelsen sju ordinarie sammanträden inklusive konstituerande styrelsesammanträde i anslutning till årsstämman, och därutöver två extra sammanträden. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen nedan.

Styrelsen får genom månatliga rapporter och vid styrelsemöten information om bolagets ekonomiska och finansiella läge. Inför varje styrelsemöte går ordföranden och VD igenom de frågor som skall tas upp på mötet och underlag för styrelsens behandling av ärenden skickas till ledamöterna cirka en vecka före varje styrelsemöte.

Munksjö:s styrelse fattade i början av året beslut om att förbereda Munksjö för en eventuell börsnotering 2011. Som en konsekvens därav har en utförlig revision skett av ett antal styrdokument för koncernen.

I december tecknade Munksjö ett avtal med Sequana om att förvärva ArjoWiggins verksamheter inom dekorpapper, slipbaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland. Förvärvet diskuterades återkommande i styrelsen under året.

Bolagets revisorer rapporterade sina iakttagelser från granskningen av årsbokslutet och granskningen av delårsbokslut och internkontroll vid minst ett sammanträde under året.

Ordföranden säkerställer att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen får nödvändig information om resultatet av utvärderingen.

Policies, riktlinjer och instruktioner

Styrelsen reviderar och fastställer årligen koncernens policies och riktlinjer samt koncernens uppförandekod. Uppförandekoden, som finns att tillgå på Munksjö:s hemsida, syftar till att ge vägledning till anställda och affärspartners, minimera risker, stärka företagskulturen och förmedla Munksjö:s kärnvärden.

VD fastställer riktlinjer och operativa instruktioner baserade på av styrelsen fastställda policies och riktlinjer. Riktlinjer och operativa instruktioner utfärdade av VD omfattar primärt den finansiella rapporteringen. Samtliga policies och riktlinjer finns tillgängliga på koncernens hemsida.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott för att kvalitets-säkra bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Föredragande i utskottet är ekonomidirektören. Revisionsutskottet är verksamt sedan den 1 januari 2011. Bolagets revisorer kommer att till utskottet rapportera sina iakttagelser från granskningen av årsbokslutet och granskningen av den internkontroll som genomförs i anslutning till bokslutet för tredje kvartalet. Utskottet sammanträder inför varje rapporttillfälle samt därutöver vid behov. Revisionsutskottet kommer att arbeta enligt ett av styrelsen årligen antaget kalendarium och instruktion och avrapporterar resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Ersättningskommitté

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté som består av ordföranden Fredrik Cappelen och ordinarie ledamoten Caspar Callerström. Ersättningskommittén arbetar i enlighet med en av styrelsen årligen antagen instruktion och återrapporterar sitt arbete till styrelsen. Kommittén lämnar ett förslag till styrelsen avseende verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor för godkännande. Kommittén godkänner också verkställande direktörens förslag till löner och övriga anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare enligt "farfarsprincipen". Aktuella principer anger att verkställande direktören samt ledande befattningshavare ska erbjudas en fast marknadsmässig lön och i vissa fall även rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad och relaterad till den fasta lönen och baseras på koncernens finansiella mål.

Arvoden till styrelsen

Det totala styrelsearvodet i Munksjö AB för 2010 uppgick till 387 300 kronor. Enligt beslut av årsstämman erhåller styrelsens ordförande 220 000 kronor per år och ordinarie ledamot 110 000 kronor per år. Till ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationerna utgår ett inläsningsarvode per styrelsemöte. Inget extra arvode utgår till medlemmar i styrelsekotten.

Revisorer

På årsstämman 2006 utsågs det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor för perioden till och med årsstämman 2011. Ansvarig revisor är auktoriserade revisorn Karin Grann. Ersättning till bolagets revisorer utgår enligt godkänd räkning efter träffad överenskommelse. För information om ersättning under 2010 se not 6.

VD och koncernledning

Munksjöns styrelse har utsett Jan Åström till VD och koncernchef med ansvar för den löpande förvaltningen av bolaget. Han leder den operativa verksamheten och utarbetar information och beslutsunderlag till styrelsen och är föredragande vid styrelsens möten. VD har utsett en koncernledning bestående av ekonomidirektör, funktionschefer samt cheferna för de olika affärsområdena.

Koncernledningen sammanträder månadsvis för att behandla koncernens och affärsområdets resultat och finansiella ställning samt frågor om strategi, budgetuppföljning, prognoser och verksamhetens utveckling. VD och staber är placerade i Stockholm och Jönköping. I enlighet med de policies och riktlinjer som styrelsen fastställt svarar koncernfunktionerna för affärsutveckling, fördelning av finansiella resurser mellan koncernens verksamheter, kapitalstruktur och riskhantering. Till uppgifterna hör även frågor om koncernövergripande forskning och utveckling, förvärv och försäljningar, inköpssamordning, koncernens finansiella rapportering, intern och extern information, IT samt samordning och uppföljning av säkerhet, miljö, arbetsmiljö och kvalitet samt vissa större projekt.

Operativ styrning

Koncernens operativa verksamhet utförs företrädesvis i affärsenheter vilka kan omfatta flera dotterbolag till Munksjö AB. I samtliga affärsenheter bedrivs ett aktivt lednings/uppföljningsarbete under ledning av koncernchefen och stabsschefer. Ledningsarbetet omfattar att löpande verksamhet följs och att affärsplan och budget utvärderas och fastställs för affärsenheterna. Verksamheterna bedrivs enligt de regler, riktlinjer och policies som fastställts för koncernen samt av lokala regler fastställda för respektive affärsenhet. Resultat-

Styrelsens närvaro

Styrelseledamöter	Invald	Närvaro	Oberoende av bolaget	Oberoende av ägarna
Fredrik Cappelen	2005	9/9	Ja	Ja
Jan Reinås (avgick 2010-08)	2005	2/5	Ja	Ja
Caspar Callerström	2005	9/9	Ja	Nej
Richard Chindt	2009	9/9	Ja	Ja
Ingvar Petersson	2005	9/9	Ja	Ja
Jan Åström	2008	9/9	Nej	Ja
Jan-Christer Sjölander, arbetstagarrepresentant	1997	9/9	Nej	Ja
Annika Krave, arbetstagarrepresentant	2004	5/9*	Nej	Ja
Joakim Lundvall, suppleant	2009	9/9	Ja	Nej
Jan-Erik Blomqvist, arbetstagarrepresentant, suppleant	2003	4/9*	Nej	Ja
Lennart Jonasson, arbetstagarrepresentant, suppleant invald 2010-06	2010	3/5*	Nej	Ja
Lars-Inge Johansson, arbetstagarrepresentant, suppleant avgick 2010-06	2005	1/4*	Nej	Ja

* arbetstagarrepresentanterna delar upp deltagandet på styrelsemöten under året

enhetscheferna har ansvar för resultatet och ska säkerställa utvecklingen för sina enheter samt skall även bevaka att synergier mellan koncernens olika enheter tas tillvara.

Intern kontroll

Den interna kontrollen syftar till att säkerställa att:

- Bolagets mål och strategier följs upp
- Aktieägarnas intressen skyddas
- Den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet speglar verkligheten
- Finansiella rapporter är framtagna i överensstämmelse med redovisningsregler, lagar och förordningar samt övriga förekommande krav på ett noterat bolag

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att koncernen har en effektiv intern kontroll. VD ansvarar för att det finns processer och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Munksjö har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision). Granskningen av den interna kontrollen görs av Koncernstab Ekonomi och Finans som en integrerad del av affärs- och finanscontrollers arbete, vilket styrelsen funnit vara ändamålsenligt mot bakgrund av koncernens storlek och komplexitet. Granskningen utgår från en övergripande riskanalys, som sedan utifrån materialitetsaspekter verifieras genom direkt granskning. Koncernen har relativt få operativa enheter med i huvudsak väl inarbetade processer. Struktur- och styrdokument i form av policies, riktlinjer och instruktioner har upprättats för att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt inom koncernen. Dessa omfattar bland annat:

- Attestinstruktion
- Ekonomi- och finansmanual
 - o Budget- och affärsplanering
 - o Finansiell rapportering
 - o Finansiering och cash management
 - o Investeringar och förvärv
 - o Valutasäkring
- Riskhantering och försäkringar

Kontrollaktiviteter utförs löpande av koncernens controllerorganisation samt på bolagsnivå inom de olika delarna av redovisnings- och rapporteringsprocessen. Kontrollaktiviteterna utförs med fokus på kända risker, men också för att identifiera och korrigera eventuella fel och avvikelser. Processer och system utvärderas fortlöpande för att identifiera förbättringspotential.

Styrelse och revisor



Fredrik Cappelen

Stockholm, född 1957
Ordförande sedan 2009
(ledamot sedan 2005)
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande, Byggmax Group AB, ICC Sweden och Sanitec Oy. Ledamot, Carnegie Investment Bank AB, Securitas AB och Granngården AB
Tidigare uppdrag: VD och koncernchef, Nobia AB 1994–2008. Marknadsdirektör, Stora Finepaper.
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 26 634 aktier



Jan Åström

Danderyd, född 1956
VD och koncernchef för Munksjö AB sedan 2008
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot SEKAB AB och Sydved AB
Tidigare uppdrag: VD och koncernchef, SCA. Ställföreträdande VD och vice VD, SCA AB. VD, Modo Paper AB. VD, SCA Fine Paper Tyskland
Utbildning: Civilingenjör
Innehav: 70 133 aktier



Caspar Callerström

Stockholm, född 1973
Ledamot sedan 2005
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot, Sanitec Oy och Scandic AB
Övriga uppdrag: Partner, EQT Partners AB
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 0 aktier



Ingvar Petersson

Stockholm, född 1941
Ledamot sedan 2005
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande, Billerud AB, Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti Ömsesidigt, RAM One AB och Econova AB
Tidigare uppdrag: Vice VD, Stora Enso. Första vice VD, Stora. VD, Kopparfors AB
Utbildning: Diplomerad Företagsekonom
Innehav: 11 006 aktier



Richard Chindt

Stockholm, född 1962
Ledamot sedan 2009
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot Equity Trust Sweden AB och Green Savings Scandinavia AB
Tidigare uppdrag: VD, Heart of Brands AB.
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 0 aktier

Arbetsgarerepresentanter



Annika Krave

Bengtsfors, född 1971
Arbetsgarerepresentant sedan 2004. Medlem i Unionen
Anställd på Munksjö Paper AB, Billingsfors
Utbildning: Ekonomi/data/marknadsföring
Innehav: 0 aktier



Jan-Christer Sjölander

Askersund, född 1956
Arbetsgarerepresentant sedan 1997. Medlem i LO
Anställd på Munksjö Aspa Bruk AB
Utbildning: Ekonomi
Innehav: 0 aktier

Styrelsesuppleanter



Joakim Lundvall
Stockholm, född 1970
Suppleant sedan 2009
Övriga uppdrag: Director,
EQT Partners AB
Tidigare uppdrag: VD, Essve.
Egenföretagare inom försäljning av tunga maskiner och fastigheter. Engagement Manager, McKinsey & Company
Utbildning: Civilekonom. MBA
Innehav: 0 aktier



Jan-Erik Blomqvist
Jönköping, född 1947
Suppleant sedan 2003. Medlem i LO
Anställd på Munksjö Paper AB, Jönköping
Utbildning: Metall- och ekonomiutbildning
Innehav: 0 aktier



Lennart Jonasson
Bengtsfors, född 1963
Suppleant sedan 2010. Medlem i LO
Anställd på Munksjö Paper AB, Billingsfors.
Utbildning: Systemvetenskap
Innehav: 0 aktier

Sekreterare



Bo Eriksson
Stockholm, född 1950
CFO, Munksjö AB
(t.o.m. 31 januari 2011)
Vice President Corporate Development
(fr.o.m. 1 februari 2011)
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 46 756 aktier

Revisor



Karin Grann
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Jönköping
Revisor i Munksjö sedan 2006

Koncernledning



Jan Åström

VD och koncernchef
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1956
Anställningsår: 2008
Bakgrund: VD och koncernchef, SCA. Ställföreträdande VD och vice VD, SCA AB. VD, Modo Paper AB. VD, SCA Fine Paper, Tyskland.
Styrelseuppdrag: Ledamot, SEKAB AB och Sydved AB.
Innehav: 70 133 aktier



Bo Eriksson

CFO (t.o.m 31/1 2011)
Vice President Corporate Development (fr.o.m 1/2 2011)
Utbildning: Civilekonom
Född: 1950
Anställningsår: 2009
Bakgrund: 1999–2009 SVP Risk Management/Group Controller, Stora Enso, Ekonomichef Stora, CFO Kinnevik.
Styrelseuppdrag: av GPF (Global Preparers Forum) och JIG (Joint International Group).
Innehav: 46 756 aktier



Kim Henriksson

CFO (fr.o.m 1/2 2011)
Utbildning: Civilekonom
Född: 1968
Anställningsår: 2010
Bakgrund: 1994–1996 samt 1999–2008: Morgan Stanley, senast som Managing Director inom M&A i Stockholm.
Innehav: 74 755 aktier (2011)



Åsa Fredriksson

Vice President HR and Information
Utbildning: Civilekonom
Född: 1972
Anställningsår: 1999
Bakgrund: Group Controller Munksjö Sweden AB, Controller Munksjö Paper AB, Ekonom Swedish Match Industries AB.
Innehav: 4 675 aktier



Anna Bergquist

Vice President Strategic Development
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1980
Anställningsår: 2010
Bakgrund: McKinsey
Innehav: 56 050 aktier (2011)



Bernhard Beck

Vice President Procurement
Utbildning: Civilingenjör Trä- teknik och Teknologi
Född: 1956
Anställningsår: 1988
Bakgrund: Inköpschef. Order- chef och Kundenservicechef PWA Dekor (Munksjö Decor). Tek- nisk chef Papalera Calparsoro.
Innehav: 3 065 aktier



Christian Mandl

Director Manufacturing Decor
Utbildning: Civilingenjör
Mekanik
Född: 1949
Anställningsår: 1974
Bakgrund: Teknisk chef, Brukschef PWA Dekor (Munksjö Decor).
Innehav: 6 130 aktier



Norbert Mix

Director Sales and Marketing Decor
Utbildning: Civilekonom
Träekonomi
Född: 1957
Anställningsår: 2005
Bakgrund: 2006–2010 VD Munk- sjö Inc, USA. Försäljnings- och Tekniskdirektör Technocell Decor, Kanada och USA. Tek- niskdirektör Teknik Munksjö Decor, Inc USA. Chef Teknisk Kundsupport PWA Dekor, Tyskland.
Innehav: 9 251 aktier



Gerold Bausch

Director Technology and Development Decor
Utbildning: Civilingenjör
Pappersteknologi
Född: 1955
Anställningsår: 2005
Bakgrund: 1999–2004 Teknisk chef Koehler décor GmbH. Chef Teknisk Kundsupport (Internationell verksamhet) PWA Dekor. Produktchef Julius Glatz GmbH. Produktchef Papeterie Versoix SA.
Innehav: 2 990 aktier



Mats Flood

President Electrotechnical Paper
Utbildning: Gymnasieingenjör, universitetsstudier i ekonomi
Född: 1956
Anställningsår: 1984
Bakgrund: 1984–1991 Försäljningschef Elektrotekniskt Papper AB resp Konverterade produkter.
Innehav: 2 390 aktier



Bengt Lindqvist

President Specialty Pulp
Utbildning: Teknisk utbildning
Född: 1950
Anställningsår: 2000
Bakgrund: 2000–2006 Fabrikschef Munksjö Aspa Bruk AB. Fabrikschef Södra Cell. Projektchef massalinjen Södra Cell. Blockchef SCA. Blockchef Södra Cell. Avdelningschef MoDo Husum.
Innehav: 2 240 aktier



Sam Wiklund

Vice President Sales and Marketing Specialty Pulp
Utbildning: Civilekonom
Född: 1947
Anställningsår: 1983
Bakgrund: 1980–1983 Exportchef Kraft of Sweden AB. Area Export Manager Luxor AB.
Innehav: 1 195 aktier



Ulf Maxén

President Thin Paper and Spantex
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1964
Anställningsår: 2008
Bakgrund: 2006–2008 Platschef Lantmännen Färskröd AB. Teknisk chef/Produktionschef samt Fabrikschef SCA Hygiene Products samt Operationell chef för SCA Hygiene Products i Tyskland. Produktionschef Mölnlycke Tissue AB.
Innehav: 4 675 aktier



Rune Årnes

President Packaging Solutions
Utbildning: Kandidatexamen i Internationell Marknadsföring
Född: 1967
Anställningsår: 2008
Bakgrund: 2005–2008 VD Fagerdala Cellplaster AB. Administrativ chef, Marknadschef Industri samt Produktionschef Industri Fagerdala Tradex AS, Norge. Säljkonsulent Freia Malaco AS.
Innehav: 19 857 aktier

Övrigt

Nyckeltalsdefinitioner

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Operativt kapital

Balansomslutningen minus räntebärande tillgångar och skattefordringar samt icke räntebärande rörelseskulder inkluderande pensionsskulder.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

Sysselsatt kapital

Operativt kapital minus nettoskatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.

Vinst per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

Antal anställda

Antal fast anställda personer.

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning dividerad med medelantal anställda.

Anläggningar



Unterkochen, Tyskland

Produkter: Dekorpapper
Antal pappersmaskiner: 3
Kapacitet: 85 000 ton
Personal (heltidsanställda): 267



Tolosa, Spanien

Produkter: Dekorpapper
Antal pappersmaskiner: 2
Kapacitet: 45 000 ton
Personal (heltidsanställda): 160



Billingsfors, Sverige

Produkter: Spantex, tunnapper, pappersmassa
och konverteringsanläggning för Spantex
Antal pappersmaskiner: 3
Kapacitet papper: 48 000 ton
Kapacitet pappersmassa: 60 000 ton
Personal (heltidsanställda): 279



Jönköping, Sverige

Produkter: Elektrotekniskt papper

Antal pappersmaskiner: 1

Kapacitet: 22 000 ton

Personal (heltidsanställda): 111



Taichang, Kina

Produkter: Konvertering av papper, kräppning och/eller trisskärmning

Konverteringsmaskin: 1

Kapacitet: 500 ton

Personal (heltidsanställda): 7



Aspa Bruk, Sverige

Produkter: Blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa

Kapacitet: 200 000 ton

Personal (heltidsanställda): 175



Arches, Frankrike

Produkter: Dekorpapper, slipbaspapper och konstnärspapper

Antal pappersmaskiner: 7

Antal tryckpressar: 3

Kapacitet dekopapper: 53 000 ton

Kapacitet slipbaspapper: 22 000 ton

Kapacitet konstnärspapper: 2 000 ton

Kapacitet tryckpressar: 7 500 ton

Personal (heltidsanställda): 465



Dettingen, Tyskland

Produkter: Dekorpapper, tunna specialtryckpapper

Antal pappersmaskiner: 2

Kapacitet: 53 000 ton

Personal (heltidsanställda): 196

Nyförvärvade anläggningar

Munksjö tecknade i december avtal om att förvärva ArjoWiggins verksamheter inom dekopapper, slipbaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper med tillhörande

produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland. Förvärvet slutfördes den 10 mars 2011. Ovan återfinns en kort redogörelse för de nya anläggningarna.

Adresser

Munksjö AB, Stockholm

Box 70365
111 64 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Klarabergsviadukten 70,
Hiss C, Våning 5
Tel: +46 10 250 10 00
Fax: +46 36 12 90 58
E-mail: info@munksjo.com

Munksjö AB, Jönköping

Box 14
551 12 Jönköping, Sverige
Besöksadress: Trädgårdsgatan 37
Jönköping
Tel: +46 10 250 10 00
Fax: +46 36 12 90 58
E-mail: info@munksjo.com

Munksjö Aspa Bruk AB

Fabriksvägen
696 80 Aspabruk, Sverige
Tel: +46 583 815 00
Fax: +46 583 503 35
E-mail: info.specialtypulp@munksjo.com

Munksjö Paper AB, Billingsfors

Strandvägen 7
660 11 Billingsfors, Sverige
Tel: +46 531 376 00
Fax: +46 531 305 17
E-mail: info.spx@munksjo.com,
info.tp@se.munksjo.com,
virke.billingsfors@se.munksjo.com

Munksjö Paper AB, Jönköping

Box 624
551 18 Jönköping, Sverige
Besöksadress: Banarpsgatan 41
Jönköping
Tel: +46 36 30 33 00
Fax: +46 36 30 33 80
E-mail: paperinfo@munksjo.com

Munksjö Inpak AS

Box 1311
1401 Ski, Norge
Besöksadress: Anolitveien 5
Ski Naeringspark
Tel: +47 649 188 88
E-mail: inpak@munksjo.com

Munksjö Inpak AB

Hökedalen 40
668 92 Ed
Tel: 010 250 19 00
Fax: 010 250 19 01
E-mail: inpak@munksjo.com

Munksjö Paper GmbH

Box 9152
73416 Aalen, Tyskland
Besöksadress: Waldhäuser Strasse 41,
Aalen
Tel: +49 736 150 60
Fax: +49 736 150 62 48
E-mail: info@de.munksjo.com

Munksjö Paper, Inc.

100 Erdman Way
Suite S100
Leominster, MA 01453
Tel: +1 978 342 10 80
Fax: +1 978 343 01 83
E-mail: info@us.munksjo.com

Munksjö Paper S.A.

Eldua, Berástegui, Apartado15
20492 Tolosa, Spanien
Besöksadress: Barrio de Eldua s/n, 20400,
Tolosa
Tel: +34 943 68 30 32
Fax: +34 943 68 33 98
E-mail: info@es.munksjo.com

Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd

Fada Rd, Taicang Economy
Development Area
Taicang 215 00
Jiangsu Prov.
P.R China
Tel: +86 512 539 866 18
Fax: +86 512 539 866 98
E-mail: zimn.leng@cn.munksjo.com

Munksjö Vendite Italia Srl

Strada Statale del Sempione 39
21029 Vergiate Varese, Italien
Besöksadress: Strada Statale
del Sempione 39,
Vergiate Varese
Tel: +39 033 196 43 02
Fax: +39 033 194 99 23
E-mail: info@it.munksjo.com

Nyttillkomna enheter:

Munksjö Dettingen GmbH

Schwalbenstadt 1
72581 Dettingen, Tyskland
Tel: +49 (0) 7123 977 111
Fax: +49 (0) 7123 977 95 111

Munksjö Arches sas

48 route de Remiremont
88380 Arches Frankrike
Tel : +33 3 29 32 60 00
Fax : + 33 3 29 32 74 96

Munksjö Arches SAS (Säljkontor)

Établissement de Lingolsheim
Parc Club des Tanneries
6 rue de la Faisanderie – BP 42
67831 Lingolsheim Tanneries Cedex
Frankrike
Tel : 33 (0) 3 90 22 30 50

Munksjö Italia S.r.l.

Via Susa 31
101 38 Torino (TO)
Italien
Tel: + 39 (0) 114 359 820

Munksjö Arches SAS

Centre de Recherche d'Apprieu
40 Rue du Grand Champ
38140 Apprieu – Frankrike
Tel: +33 (0)4 76 93 72 72
Fax: +33 (0)4 76 65 19 30



Munksjö AB
Box 14
551 12 Jönköping
Tel: 010-250 1000
www.munksjo.com