



Made by Munksjö™

Del av Munksjö Årsredovisning

Finansiell rapport och bolagsstyrning

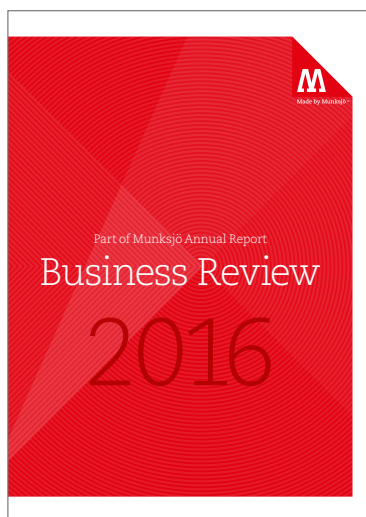
2016

Del av Munksjö Årsredovisning 2016

Finansiell rapport och bolagsstyrning

Munksjö's årsredovisning 2016 består av två delar. Denna del innehåller finansiell rapport och bolagsstyrning, och finns även på engelska och finska. Den andra delen är Business Review.

Business Review innehåller en beskrivning av Munksjö's affärsverksamhet och hållbarhetsarbete och finns i pdf-format på engelska på munksjo.com.



Innehåll

Styrning

- 2 Bolagsstyrning
- 16 Risker och riskhantering

Finansiell rapport 2016

- 23 Verksamhetsberättelse
- 29 Koncernens nyckeltal
- 30 Aktieägare

Koncernens bokslut

- 31 Rapport över totalresultatet
- 32 Rapport över finansiell ställning
- 34 Rapport över förändringar i eget kapital
- 35 Rapport över kassaflöden
- 36 Noter

Moderbolagets bokslut

- 63 Resultaträkning
- 64 Balansräkning
- 65 Kassaflödesanalys
- 66 Styrelsens förslag till bolagsstämman
- 67 Revisionsberättelse

Övrig information

- 69 Aktieägarinformation


Den av revisorerna granskade delen av detta dokument omfattar sidorna 31–66.

Mer information




Finansiell information och GRI-index

Munksjö's finansiella information finns att läsa och ladda ned på vår hemsida. Där finns också GRI-index för vår hållbarhetsrapportering.

 munksjo.com

Information om vår verksamhet

Nyheter och historisk information om Munksjö finns på vår hemsida.

 munksjo.com



Bolagsstyrningsrapport 2016



Munksjö Oyj ("Munksjö" eller "bolaget") är ett finskt publikt aktiebolag. Munksjös aktier handlas på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. I sin bolagsstyrning följer Munksjö gällande lagar och förordningar, inklusive den finska aktiebolagslagen (624/2006 inklusive ändringar), den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012 inklusive ändringar), reglerna för Nasdaq Helsingfors samt bolagets bolagsordning. Dessutom följer Munksjö den finska koden för bolagsstyrning (finska koden), utfärdad av Värdepappersmarknadsförbundet 2015. Koden finns på www.cgfinland.fi/sv. Munksjö avviker inte från den finska kodens rekommendationer. Bolaget följer även den svenska reviderade bolagsstyrningskoden (svenska koden), som trädde i kraft den 1 november 2015, med de undantag som nämns i bilagan till denna bolagsstyrningsrapport. Avvikelserna beror på skillnaderna mellan svensk och finsk lagstiftning, kod och praxis och det faktum att bolaget följer regler och praxis i Finland. Den svenska koden finns tillgänglig på internetsidan www.corporategovernanceboard.se.

Munksjös bolagsstyrningsprinciper har godkänts av Munksjös styrelse.

Denna rapport har upprättats i enlighet med värdepappersmarknadslagens 7 kap. 7 § och den finska koden. Bolagets revisionskommitté har behandlat rapporten. Denna rapport presenteras som en särskild berättelse separat från verksamhetsberättelsen.

Bolagsstyrningsstruktur

Munksjös bolagsstyrning är baserad på en tydlig fördelning av uppgifter mellan bolagsstämman, styrelsen och vd.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Munksjös högsta beslutande organ och sammanträder vanligen en gång per år. Dess uppgifter och förfaranden definieras i finska aktiebolagslagen och bolagets bolagsordning. Vissa viktiga frågor, såsom ändringar av bolagsordningen, fastställande av bokslut, godkännande av utdelning av dividend (utdelning), återbetalning av kapital till aktieägarna, köp och överlåtelse av egna aktier samt val av styrelseledamöter och revisorer faller inom bolagsstämmans ensamma beslutsrätt.

Styrelsen sammankallar till bolagsstämman. Den ordinarie bolagsstämman ska hållas inom sex (6) månader efter räkenskapsperiodens slut. En extra bolagsstämma ska hållas när styrelsen anser att det är nödvändigt eller om bolagets revisor eller en eller flera aktieägare som tillsammans innehar minst tio (10) procent av aktierna skriftligt så kräver för att ta upp en given fråga, eller om det i övrigt krävs enligt lag.

Bolagsstämman behandlar de frågor som styrelsen föreslagit. Enligt den finska aktiebolagslagen får en aktieägare också begära att ett ärende upptas till behandling på nästa bolagsstämma. En sådan begäran ska göras skriftligt till bolagets styrelse senast den dag som anges av bolaget på dess webbplats.

Datomet skall publiceras på bolagets webbplats senast vid slutet av den räkenskapsperiod som föregår bolagsstämman. Begäran anses alltid ha kommit i rätt tid om styrelsen har underrättats om begäran senast fyra (4) veckor före kallelsen till bolagsstämma publicerats.

Enligt bolagets bolagsordning publiceras kallelser till bolagsstämma på bolagets webbplats tidigast tre (3) månader och senast tre (3) veckor före bolagsstämman. Kallelsen får under inga omständigheter publiceras senare än nio (9) dagar före bolagsstämmans avstämningsdag. Styrelsen kan dessutom besluta om att publicera kallelsen i sin helhet eller delvis på ett alternativt sätt som den finner lämpligt. Kallelsen ska innehålla information om de frågor som ska tas upp på bolagsstämman och annan information som krävs enligt aktiebolagslagen och den finska koden.

Kallelsen till bolagsstämman, bolagsstämmohandlingarna (till exempel bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen) och förslag till beslut på bolagsstämman ska finnas tillgängliga på bolagets webbplats senast tre (3) veckor före bolagsstämman.

Protokollet från bolagsstämman publiceras på bolagets webbplats inom två (2) veckor efter bolagsstämman. Bolagsstämmans beslut publiceras också genom ett börsmeddelande omedelbart efter stämman. De dokument som hör samman med bolagsstämman ska vara tillgängliga på bolagets webbplats under minst fem (5) år efter stämman.



Aktieägare får delta i en bolagsstämma antingen personligen eller genom ombud. Anmälan om deltagande vid en bolagsstämma måste lämnas senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman.

Endast aktieägare som på avstämningsdagen (dvs. åtta (8) arbetsdagar före bolagsstämman) är registrerade i Munksjö's aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab har rätt att delta vid en bolagsstämma. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier kan tillfälligt registreras i denna aktieägarförteckning och de ombeds därför att kontakta sina depåbanker för att få de instruktioner som behövs för sådana tillfälliga registreringar och utfärdande

av fullmakter. Ett befullmäktigat ombud ska förevisa en daterad fullmakt eller på annat tillförlitligt sätt styrka sin rätt att företräda aktieägaren.

Styrelsen får besluta att aktieägarna får delta i bolagsstämman genom post eller telekommunikation eller med andra tekniska metoder.

Munksjö har en aktieserie. Varje aktie medför en röst i alla frågor som behandlas av en bolagsstämma. En aktieägare har rätt att rösta vid bolagsstämman om aktieägaren anmält sitt deltagande vid mötet senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, vilket inte ska vara tidigare än tio (10) dagar före bolagsstämman. En aktieägare får vid bolagsstämman rösta på olika sätt med olika aktier och en aktieägare får även rösta med endast en del av sina aktier. Munksjö's bolagsordning innehåller inga bestämmelser om inlösen eller röstbegränsningar.

De flesta beslut av bolagsstämman kräver enkel majoritet av de avgivna rösterna vid bolagsstämman. I ett val ska den person som får högst antal röster anses vald. Bolagsstämman får dock, före ett val, besluta att en person för att bli vald ska få mer än hälften av de avlagda rösterna. Det finns dock flera frågor som enligt aktiebolagslagen kräver två tredjedelars (2/3) majoritet av de avgivna rösterna och av de aktier som är representerade vid bolagsstämman.

Bolagsstämman, där 127 aktieägare var representerade, hölls den 6 april 2016.

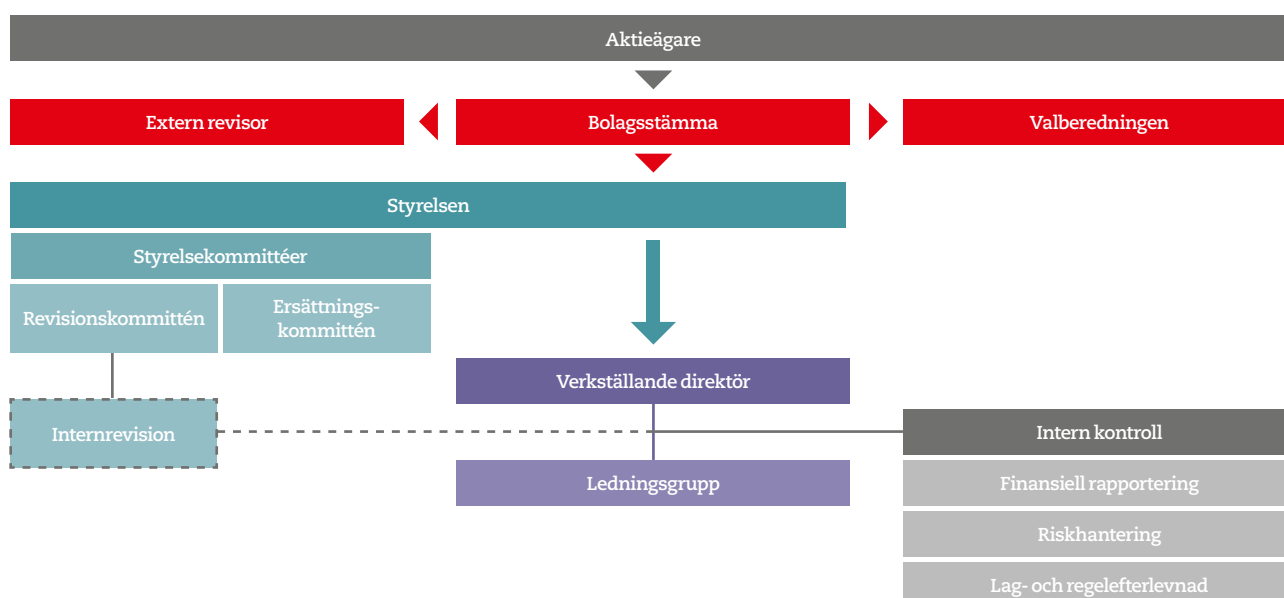
En extra bolagsstämma hölls den 11 januari 2017, där 183 aktieägare var representerade. Den extra bolagsstämman fattade beslut i enlighet med fusionsplanen om sammanslagningen av bolaget och Ahlstrom Ab ("Ahlstrom") genom en absorptionsfusion varvid Ahlstroms samtliga tillgångar och skulder i enlighet med aktiebolagslagen övergår till bolaget utan ett likvidationsförfarande samt att godkänna fusionsplanen. Registreringen av fusionen förväntas ske i början av det andra kvartalet 2017.

Valberedningen

Bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag den 13 maj 2013 enhälligt om att inrätta en valberedning för aktieägarna på obestämd tid, för att framställa förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen (inklusive en rekommendation avseende vem som skall väljas till styrelsens ordförande) samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar. Valberedning skall även etablera de principer om mångfald som den tillämpar.

Enligt valberedningens stadgar ska den bestå av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och ytterligare en

Bolagsstyrningsstruktur



person som utses av bolagets styrelse och som ingår som sakkunniga.

Rätten att utse aktieägarrepresentanter vilar hos de tre aktieägare vars andel av alla rösträtter i bolaget den 31 maj före nästa bolagsstämma är störst på grundval av bolagets aktieägarförteckning hos Euroclear Finland, samt det register över aktieägare som förs av Euroclear Sweden. Innehav av en aktieägare som enligt den finska värdepappersmarknadslagen har en skyldighet att uppge sitt aktieinnehav (flaggningsplikt), som är indelat i flera fonder eller register, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att denna aktieägare förevisar en skriftlig begäran om detta för bolagets styrelseordförande senast den 30 maj före nästa bolagsstämma.

Därutöver ska innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga lägger fram en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av sådant avtal för bolagets styrelseordförande senast den 30 maj före bolagsstämman. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier skall beaktas vid beräkningen av de tre största aktieägarna, om sådan innehavare skriftligen framställer sådan begäran till bolagets styrelseordförande och chefsjurist senast den 30 maj det år som föregår bolagsstämman. Till sådan skriftlig begäran skall biläggas dokumentation som styrker aktieägarens innehav av de förvaltarregistrerade aktierna. Om en aktieägare

inte vill utnyttja sin nomineringsrätt går rätten över till den näst största aktieägaren som i annat fall inte skulle ha haft nomineringsrätt.

Aktieägarna har utsett följande tre (3) representanter till valberedningen: Thomas Ahlström, ordförande (utsedd av AC Invest Five B.V., Kai Nahi, Kasper Kylmälä, Niklas Lund, Carl Ahlström och Michael Sumelius), Alexander Ehrnrooth (utsedd av Viknum AB) och Mikko Mursula (utsedd av Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen). Styrelsens ordförande Peter Seligson och Mats Lindstrand medverkar som sakkunniga medlemmar i valberedningen. Samtliga ledamöter av valberedningen är oberoende av bolaget och ingen är anställd av bolaget. Sedan den nuvarande valberedningen utsågs i juni 2016 har den sammanträtt en (1) gång.

Den 26 januari 2016 föreslog valberedningen för bolagsstämman som hålls den 6 april 2016 att antalet styrelseledamöter ökas till sju (7) att av nuvarande ledamöter omväljs; Peter Seligson, Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson och Elisabet Salander Björklund. Dessutom föreslog valberedningen att Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand skulle väljas som nya ledamöter av styrelsen. Valberedningen föreslog ytterligare att styrelsen, dess kommittéers och valberedningens arvoden skulle hållas oförändrade förutom att styrelsens viceordförande skulle erhålla ett arvode på 50 000 euro om året. Valberedningen föreslog också för bolagsstämman att några ändringar skulle göras i valberedningens arbetsordning när-

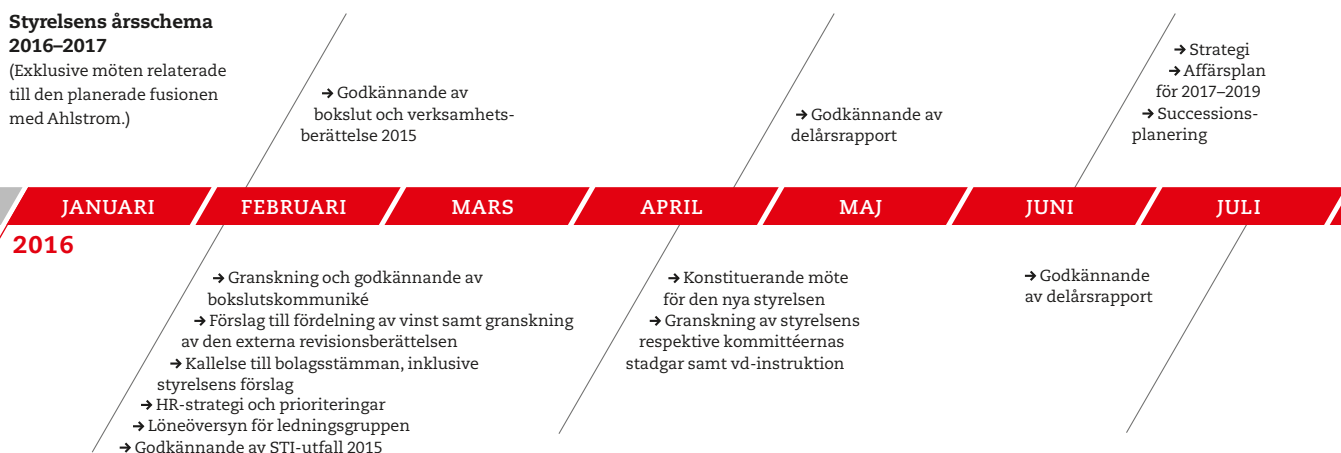
mast som en följd av den nya finska koden som trädde i kraft den 1 januari 2016. Enligt förslaget ska valberedningens arbetsordning ändras genom att man lägger till (i) en rätt för förvaltarregistrerade aktieägare att kunna beaktas då valberedningen utses, (ii) en ny uppgift för valberedningen att inkludera en rekommendation i sitt förslag av styrelseledamöter gällande vem som ska utses till styrelsens ordförande, (iii) en ny uppgift för valberedningen att redogöra för sina mångfaldsprinciper, (iv) en rätt för valberedningen att avgöra vilka kunskaper och kompetenser som erfordras av styrelsens ledamöter vid varje enskilt tillfälle, genom att från arbetsordningen avlägsna den lista över de kunskaper och kompetenser som ska innehas av styrelsens ledamöter och (v) en rätt för valberedningen att erhålla information om de faktorer som påverkar bedömningen av styrelseledamöternas oberoende. I samband med detta föreslog man att vissa ändringar av främst teknisk natur även görs.

Valberedningen antog den 6 oktober 2016 en policy avseende mångfald i Munksjö Oyj:s styrelse. Som vidare anges i mångfaldspolicyn, anser valberedningen att mångfald inom styrelsen är essentiellt för att stödja bolaget i dess strävan att nå de strategiska målen och att säkerställa att styrelsen uppfyller sina fiduciära plikter. Styrelsearbetet kräver förståelse för kulturskillnader, värderingar och olika sätt att bedriva affärsverksamhet.

Mångfald inom styrelsen bedöms utifrån ett antal aspekter, inklusive kön, ålder, nationalitet och kulturell bak-

Styrelsens årsschema 2016-2017

(Exklusive möten relaterade till den planerade fusionen med Ahlstrom.)





grund. Valberedningen anser att det är viktigt att styrelsen har en lämplig åldersmix samt ledamöter med olika erfarenheter, utbildnings- och yrkesbakgrund. Styrelsens sammansättning skall också ta i beaktande bolagets ägarstruktur och det är önskvärt att styrelsen har ledamöter med erfarenhet av internationell affärsverksamhet och bakgrund från olika industrier, positioner, kulturer och länder. Det är nödvändigt att ha ledamöter av bägge kön. Valberedningen strävar efter att uppnå mångfaldsmålen genom att kontraktera professionella rådgivare för att biträda vid rekrytering av nya styrelseledamö-

ter som uppfyller kriterierna i mångfaldspolicyn. Valberedningen anser att den till övervägande del har kunna uppfylla dessa kriterier. Bägge könen är väl representerade i bolagets styrelse, varav 43 procent är kvinnor.

På grund av fusionen mellan bolaget och Ahlstrom kommer årsstämman att hållas senare än vanligt, efter det att fusionen verkställts. Av detta skäl har flertalet av valberedningens möten senarelagts till perioden efter verkställandet av fusionen. Följaktligen, och i motsats till föregående år, kan inte information avseende valberedningens sam-

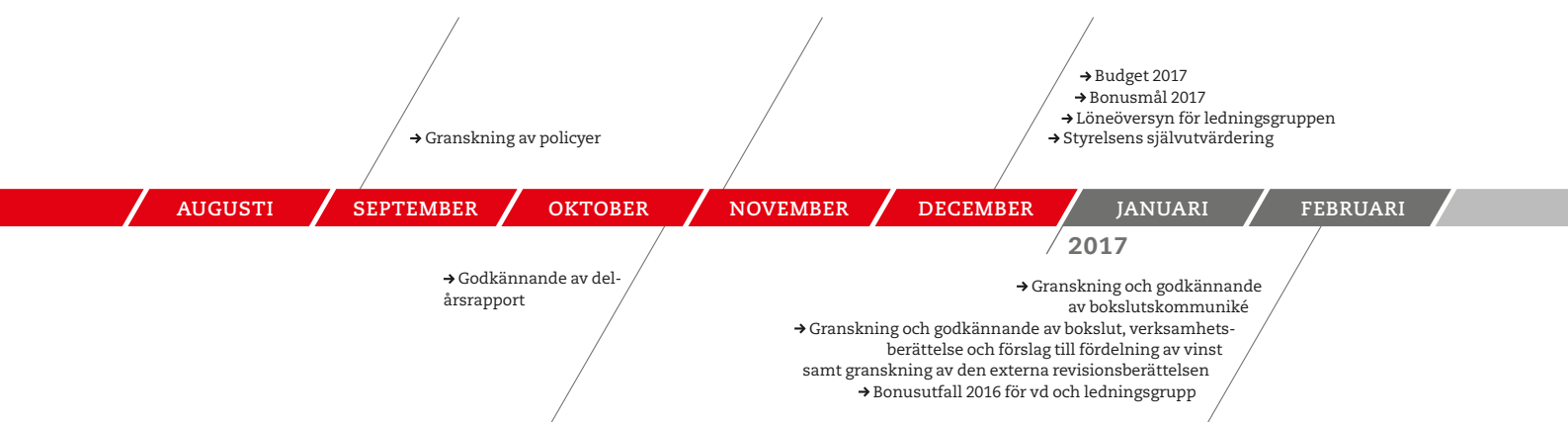
mantränden under våren 2017 inkluderas i denna bolagsstyrningsrapport.

Styrelsen

Styrelsens roll är att leda bolagets verksamhet på bästa möjliga sätt och att i sitt arbete bevaka bolagets och dess aktieägares intressen. I enlighet med Munksjö's bolagsordning, efter ändring vid den extra bolagsstämman den 11 januari 2017, ska styrelsen bestå av minst fyra (4) och högst tolv (12) ledamöter som utses av bolagsstämman. Styrelseledamöterna ska utses för ett år i taget. Valberedningen framställer ett förslag till styrelsens sammansättning för bolagsstämmans beslut.

I styrelsens sammansättning ska hänsyn tas till de krav som bolagets verksamhet ställer samt till bolagets utvecklingsfas. En person som väljs till ledamot skall ha tillräcklig kunskap och kompetens för uppdraget och möjlighet att ägna tillräcklig tid för styrelsearbetet. Antalet ledamöter och styrelsens sammansättning skall göra det möjligt för styrelsen att arbeta effektivt. Bägge kön skall vara representerade i styrelsen.

Det är styrelsens uppgift att bedöma dess ledamöters oberoende. Majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende av bolaget. Dessutom ska minst två av styrelseledamöterna vara oberoende av bolagets betydande aktieägare. Styrelsen har allmän befogenhet att besluta om och agera i frågor som inte enligt lag eller bestämmelserna i bolagsordningen är förbehållna något annat styrande organ i bolaget. Styrelsen ansvarar för förvaltningen av bolaget



och dess verksamhet. Styrelsen ansvarar också för att bokföring och finansiell administration ordnas ändamålsenligt. De operativa principerna och huvuduppgifterna för styrelsen har definierats i styrelsens arbetsordning och innefattar bland annat följande uppgifter:

- fastställa verksamhetens mål och strategi,
- utse, kontinuerligt utvärdera och vid behov avsätta vd från dennes befattning,
- se till att det finns ändamålsenliga system för att övervaka och kontrollera koncernens verksamhet och finansiella ställning jämfört med dess angivna mål,
- se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet,
- se till att riktlinjer som styr bolagets och koncernens etiska uppförande antas och
- se till att bolagets externa informationgivning kännetecknas av öppenhet och är korrekt, rättidig, relevant och tillförlitlig, genom att bland annat anta en kommunikationspolicy.

Styrelsen gör varje år en självutvärdering av sin prestation, sina processer och arbetsmetoder. År 2016 gjordes utvärderingen med hjälp av ett IT-verktyg och dess resultat rapporterades till till valberedningen och styrelsen vid deras möten.

Bolagsstämman den 6 april 2016 fastställde styrelsemedlemmarnas antal till sju (7). Till styrelseledamöter valdes Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Mats Lindstrand, Anna Ohlsson-Leijon, Elisabet Salander Björklund (vice ordförande) och Peter Seligson (ordförande). Information om styrelsens medlemmar och deras aktieinnehav finns i slutet av i rapporten samt nedan.

Alla styrelsemedlemmar är oberoende av bolaget och Sebastian Bondestam, Hannele Jakosuo-Jansson, Mats Lindstrand, Anna Ohlsson-Leijon och Elisabet Salander Björklund är oberoende av Munksjös betydande aktieägare. Peter Seligson är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare AC Invest Five B.V., som är Ahlström Capital Oy:s dotterbolag, och Alexander Ehrnrooth är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Viknum AB, som är ett dotterbolag till Virala Oy Ab.



Under 2016 sammanträdde Munksjös styrelse nitton (19) gånger, varav åtta (8) möten hölls via telefon.

Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan. Det ovanligt höga antalet styrelsemöten under 2016 berodde på förhandlingarna avseende fusionen mellan bolaget och Ahlstrom. Peter Seligson, Alexander Ehrnrooth och Sebastian Bondestam anmälde själva att de hade en intressekonflikt och del-

Styrelsens aktieinnehav 31 december 2016

Medlem	Titel	Aktier	Totalt
Peter Seligson	Ordförande	312 504	530 057
Maka		5 534	
<i>Ägande via kontrollerade bolag:</i>			
Baltiska Handel A.B.		212 019	
Fredrik Cappelen	Vice ordförande	7 138	7 138
Elisabet Salander Björklund	Styrelsemedlem	4 200	4 200
Sebastian Bondestam	Styrelsemedlem	1 591	77 517
Maka och barn		75 926	
Alexander Ehrnrooth	Styrelsemedlem	1 000	6 051 000
<i>Aktier som innehas av organisationer där personen utövar inflytande (betydande ekonomiskt intresse, ingen kontroll):</i>			
Viknum AB		6 050 000	
Hannele Jakosuo-Jansson	Styrelsemedlem	1 000	1 000
Mats Lindstrand	Styrelsemedlem	-	54 084
<i>Ägande via kontrollerade bolag:</i>			
DNK Invest AB		54 084	
Anna Ohlsson-Leijon	Styrelsemedlem	-	

Ledningsgruppens aktieinnehav 31 december 2016

Medlem	Titel	Aktier
Jan Åström	Vd och koncernchef	12 833
Pia Aaltonen-Forsell	CFO	4 274
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President och General Counsel	4 475
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development	7 181
Anna Selberg	Senior Vice President Communications	-
Åsa Jackson	Senior Vice President HR	2 039
Anders Hildeman	Senior Vice President Sustainability	2 500
Daniele Borlatto	Executive Vice President och President Release Liners	4 283
Norbert Mix	President Decor	888
Dan Adrianzon	President Industrial Applications	4 275
Roland Le Cardie	President Graphics and Packaging	4 406



tog inte i styrelsemöten som ägnades åt fusionen.

Vid den extra bolagsstämman den 11 januari 2017 beslöts, villkorat av att fusionen mellan bolaget och Ahlstrom verkställs, att antalet styrelseledamöter skall vara elva (11). Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Mats Lindstrand, Anna Ohlsson-Leijon, Elisabet Salander Björklund, Peter Seligson, Hans Sohlström, Harri-Pekka Kaukonen, Johannes Gullichsen och Jan Inborr valdes till styrelseledamöter från och med datumet för registreringen av verkställandet av fusionen till och med därpå nästföljande årsstämma.

Styrelsekommittéer

Styrelsen utser varje år en revisionskommitté och en ersättningskommitté samt ordförande för respektive kom-

mitté, och får även utse andra permanenta kommittéer om det anses nödvändigt vid dess konstituerande möte efter bolagsstämman. Kommittéernas sammansättning, uppgifter och arbetsförfaranden ska definieras av styrelsen i de stadgar som bekräftas för kommittéerna. Kommittéerna rapporterar regelbundet om sitt arbete till styrelsen. Alla styrelseledamöter har rätt att närvara vid kommittéernas sammanträden och har tillgång till information avseende kommittéernas arbete, oavsett om de är ledamöter av nämnda kommitté.

Revisionskommittén

Revisionskommittén består av minst tre (3) ledamöter. Majoriteten av ledamöterna i revisionskommittén ska vara oberoende av bolaget. Dessutom ska minst en ledamot vara oberoende av bolagets betydande aktieägare. Leda-

möterna i revisionskommittén skall besitta den expertis och erfarenhet som uppdraget kräver. Minst en ledamot skall besitta expertis inom bokföring, redovisning eller revision.

Enligt sina stadgar hjälper revisionskommittén styrelsen att uppfylla sitt övervakningsansvar och förbereder även vissa redovisnings- och revisionsärenden som ska hanteras av styrelsen. Dessutom lämnar revisionskommittén rekommendationer för valet och avsättningen av externa revisorer och deras ersättning samt godkänner de externa revisorernas revisionsplan baserat på revisorernas förslag. Bland sina andra uppgifter granskar och övervakar revisionskommittén den finansiella rapporteringsprocessen, effektiviteten i det interna kontrollsystemet och riskhanteringen samt revisionsprocessen. Revisionskommittén bevakar och godkänner inköp av tillåtna icke-redovisningsrelaterade tjänster från revisorerna och granskar revisorernas bekräftelse avseende oberoende.

Den 6 april 2016 utsåg styrelsen två kommittéer, revisionskommittén och ersättningskommittén. Revisionskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Elisabet Salander Björklund (ordförande), Sebastian Bondestam och Anna Ohlsson-Leijon. Alla medlemmar är oberoende av bolaget och av bolagets betydande aktieägare. Samtliga har den expertis och erfarenhet som utförandet av revisionskommitténs uppdrag kräver samt erfarenhet av bokföring, redovisning eller revision. Under 2016 sammanträdde revisionskommittén sju (7) gånger, inklusive vid två (2) tillfällen per telefon. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan till vänster.

Ersättningskommittén

Ersättningskommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende av bolaget. Företrädare för bolagets högsta ledning får inte vara ledamöter i kommittén. Enligt sin stadga hjälper ersättningskommittén styrelsen med en effektiv förberedelse och hantering av de frågor som hör samman med utnäm-

Styrelsens och kommittéernas mötesnärvaro 2016

Medlem	Styrelsemedlem sedan	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Peter Seligson	2012	9 (9)		5 (5)
Sebastian Bondestam	2013	9 (9)	7 (7)	
Alexander Ehrnrooth	2014	9 (9)	1 (1)	4 (4)
Hannele Jakosuo-Jansson	2013	16 (19)		5 (5)
Elisabet Salander Björklund	2013	19 (19)	7 (7)	
Mats Lindstrand	2016	17 (17)		
Anna Ohlsson-Leijon	2016	14 (17)	6 (7)	
Fredrik Cappelen	till april 2016	1 (1)		1 (1)

andet och avsättandet av vd och andra medlemmar av bolagets högsta ledning samt deras ersättning.

Den 6 april 2016 utsåg styrelsen två kommittéer, revisionskommittén och ersättningskommittén. Ersättningskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrrooth och Hannele Jakosuo-Jansson. Samtliga medlemmar är oberoende av bolaget och inte anställda av bolaget. Under 2016 sammanträdde ersättningskommittén sju (7) gånger, inklusive vid två (2) tillfällen per telefon. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen till vänster.

Verkställande direktören

Verkställande direktören utses av styrelsen och dennes anställningsavtal godkänns av styrelsen. Vd ansvarar för den dagliga ledningen av bolaget. Vd:s uppgifter styrs främst av den finska aktiebolagslagen och vd-instruktionen, och vd leder den operativa verksamheten och framställer information och beslutsunderlag till stöd för styrelsens beslutsfattande samt presenterar sina iakttagelser på styrelsesammanträdena. Vd får inte väljas till styrelsens ordförande.

I enlighet med den finska aktiebolagslagen har vd rätt att besluta själv i vissa brådskande frågor som annars skulle ha krävt ett styrelsebeslut.

Jan Åström är bolagets vd. Detaljerade uppgifter om vd och hans aktieinnehav redovisas på sidorna 40 och 48.

Ledningsgrupp

Ledningsgruppen består av vd, funktionscheferna och affärsområdescheferna. Medlemmarna i ledningsgruppen föreslås av vd och utses av styrelsen. Medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till vd.

Vd, finans- och ekonomidirektören och funktionscheferna sammanträder tillsammans med affärsområdescheferna och ledningen för affärsområdena varje månad för att diskutera affärsområdenas prestation och ekonomiska situation. I tillägg sammanträder ledningsgruppen för att diskutera koncer-

nens prestanda samt frågor som rör strategi, budget, prognoser och koncernens verksamhetsutveckling.

I enlighet med de policyer och riktlinjer som har fastställts av styrelsen ansvarar koncernfunktionerna för affärsutveckling, distribution av ekonomiska resurser mellan koncernens verksamheter, kapitalstruktur och riskhantering. Deras uppgifter omfattar också frågor som rör koncernens forskning och utveckling, förvärv och försäljningar, samordning av inköp, koncernredovisning, personaladministration, intern och extern kommunikation, IT, juridik och uppföljning av hälsa och säkerhet, miljö, hållbar utveckling, kvalitet samt vissa större projekt.

I slutet av 2016 bestod ledningsgruppen av elva medlemmar. Ledningsgruppens sammansättning, medlemmarnas biografiska uppgifter och respektive ansvarsområden samt aktieinnehav i bolaget presenteras på sidorna 40 och 48–49.

Ersättning

Ersättningen till styrelseledamöterna, styrelsekommittéerna och valberedningen beslutas av Munksjö's bolagsstämma baserat på förslag från valberedningen.

Styrelsen beslutar om ersättningen till vd på grundval av ett förslag från ersättningskommittén och om ersättningen till övriga ledande befattningshavare på grundval av ett förslag från vd, vilket granskats av ersättningskommittén.

Syftet med ersättningen är att främja långsiktig finansiell framgång, bolagets konkurrenskraft och gynnsam utveckling av aktieägarvärdet. Ersättningen baseras på förbestämda och mätbara prestations- och resultatkriterier.

I enlighet med den finska koden publicerar bolaget sin ersättningsförklaring på sin webbplats.

Revisor

Målsättningen med den lagstadgade revisionen är att ge ett uttalande om huruvida koncernboks slutet och moderbolagets bokslut ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets eko-

nomiska ställning och om resultatet av deras verksamhet och kassaflöden. Här till omfattar den lagstadgade revisionen en granskning av bokföringen och förvaltningen. Revisorerna bedömer om uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är enhetliga och om verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt bolagsordningen ska Munksjö ha en revisor, som ska vara ett av Centralhandelskammarens godkända revisionssamfund.

Revisionskommittén framställer ett förslag till utnämmandet av Munksjö's revisorer, vilket läggs fram för bolagsstämman för beslut. Den ersättning som betalas till revisorerna beslutas av bolagsstämman och bedöms årligen av revisionskommittén.

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma beslöt den 6 april 2016 att välja KPMG Oy till bolagets revisor. KPMG Oy har utsett CGR Sixten Nyman till ansvarig revisor. Bolagets dotterbolag revideras lokalt i enlighet med lokal lagstiftning av KPMG:s revisionsnätverk i respektive land.

Till revisorerna har i arvoden för den lagstadgade revisionen för hela koncernen betalats MEUR 0,5 under 2016. De icke revisionsrelaterade konsultationsarvodena uppgick till MEUR 0,2. Dessa arvoden gällde främst skatte- och annan konsultation.

Riskhantering

Munksjökoncernen har en riskhanteringspolicy som granskas och godkänns årligen av styrelsen. I policyn beskrivs principerna för riskhanteringsprocessen samt fördelningen av ansvar och rapportering inom koncernen, för att säkerställa att risker hålls under uppsikt och hanteras på ett korrekt sätt.

Styrelsen ansvarar för risköversikten inom koncernen och vd ansvarar för att bedöma och rapportera koncernens konsoliderade riskexponering till styrelsen.

Munksjö har en definierad process för att identifiera, bedöma, minska och hålla uppsikt över risker för att stödja uppnåendet av strategiska och kom-

mersiella mål. Riskerna identifieras primärt av affärsområdena och ledningsgruppsteam i enlighet med koncernens riskhanteringspolicy. Ledningsgrupperna skall uppdatera sin riskvärdering åtminstone en gång per år.

Riskhanteringsprocessen ingår också i den interna kontrollramen, och Munksjös kontrollstruktur på processnivå har skapats med hjälp av en riskbaserad strategi för att definiera de enskilda kontrollpunkterna.

Intern kontroll och riskhanterings-system för ekonomisk rapportering

Styrelsen och vd har det övergripande ansvaret för de interna kontrollerna. Vd ansvarar för att säkerställa att processer och rutiner finns tillgängliga för att säkerställa de interna kontrollerna och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Styrdokument i form av policyer, riktlinjer och instruktioner ger grunden för att säkerställa underhållet av kvaliteten på de interna kontrollerna och den finansiella rapporteringen. Affärsområdena och koncernfunktionerna är ansvariga för att policyer och instruktioner tillämpas så att lämplig och effektiv kontroll uppnås baserat på respektive enhets/funktions förutsättningar.

Den interna kontrollen och riskhanteringsystemen som hör samman med den finansiella rapporteringen är utformade för att ge en tillräckligt rättvisande bild av den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och försäkra att gällande lagar och förordningar efterlevs.

Det interna ramverket för kontroll har skapats med hjälp av en riskbaserad strategi och inkluderar element från ramverket introducerat av Committee of Sponsoring Organizations (COSO). Det består av fem principiella komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt utvärdering. Eftersom de flesta av de finansiella förfarandena utförs på enhetsnivå utförs även en stor del av kontrollerna på enhetsnivå.

Detaljerade finansiella rapporter framställs varje månad, på både affärsområdesnivå och koncernnivå. Bolagets primära rapporteringssegment är base-



rade på bolagets affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications, Graphics and Packaging samt Övrigt (koncerngemensamt, koncernelimineringar och justeringar). En viktig del av koncernens interna kontrollprocess är sammanträdena, som hålls inom varje affärsområde, där vd, finans- och ekonomidirektören, funktionscheferna och koncernens controller, tillsammans med den operativa ledningen för affärsområdet, granskar månadens resultat jämfört med prognoser osv. Vid dessa sammanträden utförs granskningar och analyser av bland annat marknadssituationen, orderbokningar, intäktsrender, kassaflöde och bundet kapital. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder.

Den finansiella rapporteringen upprättas på likvärdigt sätt i alla koncernens bolag. Munksjös redovisningsprinciper följer International Financial Reporting Standards (IFRS). I tillägg till IFRS finns mer specifika tillämpningsanvisningar och policyer i Munksjös rapporteringsmanual/ekonomihandbok. Munksjös redovisnings- och rapporteringsfunktion är ansvarig för att upprätthålla koncernens redovisningsprinciper och rapporteringssystem och genomför kontroller för att säkerställa att regelverket åtföljs. Koncernens affärsområden konsolideras av koncernens centrala redovisnings- och rapporteringsfunktion.

Munksjös utfall utvärderas regelbundet på olika organisatoriska nivåer. Koncernens interna kontrollfunktion följer stadgar godkända av vd och granskade av revisionskommittén, vilka beskriver funktionens uppdrag och omfattning. Den interna kontrollfunktionen besöker bolagets verksamheter för att genomföra verksamhetsöversyner och utvärdera om arbetet utförs enligt interna processer, policyer och riktlinjer för kontroll utifrån en överenskommen plan.

Under 2016 har fokus för aktiviteterna gällande intern kontroll legat på uppföljning av fjolårets genomgång av processflödesdokumentationen och en nygenomgång av de enheter som inte omfattades ifjol.

Den interna kontrollfunktionen har gjort sådana genomgångar vid fem (5) enheter under 2016.

Under 2015 inleddes ett projekt med målsättningen att förnya orderhanteringen och produktionsplaneringen samt de finansiella systemen i bruken. Avsikten är att konvertera alla bruk till samma plattform. Under detta år implementerades denna plattform i Jönköping och implementering i Billingsfors är planerad under första halvåret 2017. De återstående enheterna planeras att konverteras under de följande 3–5 åren.

Internrevision

Munksjö har idag inte en separat enhet för internrevision, eftersom bolagets organisation och storlek inte bedömts motivera en separat intern revisionsorganisation. Bolaget har kontrakterat en extern tjänsteleverantör för att utföra visa internrevisionsåtgärder som definierats av revisionskommittén. Därutöver definierar revisionskommittén och Munksjös ekonomifunktion årligen ett eller flera revisionsområden utöver de lagstadgade revisionskraven. Resultaten presenteras av revisorerna för revisionskommittén och Munksjös ledning. Munksjös revisionskommitté utvärderar årligen om det finns behov av att ändra det sätt på vilket internrevisionen är organiserad.

Transaktioner med närstående personer och bolag

Bolaget håller uppsikt över och utvärderar transaktioner mellan bolaget och dess närstående personer för att försäkra sig om att eventuella intressekonflikter tas i beaktande på ett ändamålsenligt sätt i bolagets beslutsprocess. Bolaget för en lista av personer och bolag som är närstående till bolaget.

Lag- och regelefterlevnad

Munksjös policy är att inom hela organisationen följa tillämpliga lagar och bestämmelser. Bolaget strävar efter att upprätthålla en etisk arbetsplats för anställda på alla nivåer samt upprätthålla en etisk relation med kunder, leverantörer och andra affärspartners. Dessa principer är fastslagna i Munksjös uppförandekod och i andra policies. Under 2016 genomfördes e-lärande träning i konkurrensrätt och anti-korruption med krav på deltagande av samtliga relevanta anställda. Därutöver genomförde bolagets jurister legala revisioner på sex (6) enheter för att utvärdera efterlevnad av koncernens policies och praxis. Dessa legala revisioner kommer att fortsätta under 2017.

I sin insideradministration följer Munksjö tillämpligt EU regelverk (särskilt EU-förordningen om marknadsmissbruk (EU 596/2014) ("MAR") samt regler och vägledning utgivna av Euro-

pean Securities Markets Authority (ESMA) eller annars under MAR, samt finska lagar (särskilt Värdepappersmarknadslagen 746/2012), Nasdaq Helsinki Ltd:s (Nasdaq Helsinki) insidervägledning, samt föreskrifter och anvisningar från Finansinspektionen (FIN-FSA).

När det gäller tillämpningen av MAR har bolaget definierat att personer i ledande ställning för Munksjös del utgörs av styrelsens ledamöter, vd, samt ekonomi- och finanschef. Utifrån bolagets ledningsstruktur bedöms ingen annan senior ledningsperson i bolaget ha regelbunden tillgång till insiderinformation avseende bolaget och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar bolagets framtida utveckling och affärsutsikter.

Ledningen är förbjuden att handla (för egen eller annans räkning), direkt eller indirekt, i bolagets finansiella instrument efter slutet av varje kalenderkvartal och fram till dagen efter publicerandet av kvartalsrapporten eller bokslutskommunikén (det "Stängda Fönstret"). Dock skall det Stängda Fönstret alltid innefatta minst 30 kalenderdagar omedelbart före publicering av kvartalsrapporten eller bokslutskommunikén, inberäknat publiceringsdagen. Förbudet gäller oavsett om ledningspersonen innehar insiderinformation vid sådan tidpunkt.

Ett insiderprojekt samt därtill hörande projektspecifika insiderlista etableras när insiderinformation uppstår, i vanliga fall när förberedelserna för åtgärder eller ett arrangemang har kommit till ett stadium där dess förverkligande kan förväntas inom en nära framtid och/eller när bolaget fattar ett beslut att fortskrida med förberedelser (eller den relevanta motparten har inlett verkställande av åtgärder) som har till syfte att förverkliga åtgärderna eller arrangemanget. Projektspecifika insiders är förbjudna att handla i bolagets finansiella instrument fram till dess att projektet har avslutats.

Förberedandet av ärenden inom ramen för regelbunden informationskyldighet (kvartalsrapporter, bokslutskommuniké) eller regelbunden tillgång

till opublicerad finansiell information anses inte utgöra ett insiderprojekt, och bolaget fattar inte beslut om att skjuta upp publicering därav. Mot bakgrund av känsligheten av opublicerad finansiell information avseende bolagets finansiella resultat, förs dock personer som har tillgång till sådan information (baserat på position eller accessrättigheter) ("Mottagare av Finansiell Information") upp på en lista som uppdateras på kontinuerlig basis. Ovan beskrivet regelverk avseende det Stängda Fönstret samt skyldigheten att upprätthålla sekretess, förbudet att röja information eller att ge råd till tredje man avseende handel i finansiella instrument gäller även Mottagare av Finansiell Information.

Munksjös anställda kan rapportera överträdelser (eller misstänkta överträdelser) av MAR och andra relaterade regelverk eller annan lagstiftning och/eller bolagets policies till sin närmaste överordnade, eller, om den närmast överordnade är eller misstänks vara involverad eller annars ha en intressekonflikt, till dennes närmast överordnade. Anmälningar om överträdelser kan också göras på konfidentiell basis till den dedikerade och konfidentiella e-postbrevlådan codeviolation@munksjo.com. Endast bolagets chefsjurist har tillgång till denna e-postbrevlåda.

Bilaga

► Avser finsk bolagsstyrningskod

På grund av skillnaderna mellan svenska och finska bolagsstyrningsregler och praxis avviker Munksjö Oyj:s bolagsstyrning från den svenska koden i följande avseenden:

Regel 1.3

Bolagets valberedning ska lämna förslag till ordförande vid årsstämma. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman.

- Enligt finsk bolagsstämmopraxis öppnar styrelsens ordförande stämman och föreslår ordföranden, som i allmänhet är en advokat.

Regel 1.4

Om ägarkretsens sammansättning så motiverar, och det är försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar, ska simultantolkning av bolagsstämman erbjudas till andra relevanta språk än svenska, och hela eller delar av stämmomaterialet översättas. Samma sak gäller för protokollet från bolagsstämman.

- Mötet hålls på finska och delvis på svenska. Mötesmaterialet finns på finska, svenska och engelska. Protokollet från bolagsstämman är avfattat på finska.

Regel 2.1

Bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen ska lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska vid utvärderingen av styrelsen och i sina förslag i enlighet med regel 4.1 ta särskild hänsyn till kraven på styrelsens bredd och mångsidighet, liksom till kravet att sträva efter en jämn könsfördelning. Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av auktoriserad revisor.

- Valberedningen¹⁾ gör enligt sina stadgar förslag till bolagsstämman. Eftersom styrelseordföranden enligt den finska aktiebolagslagen och bolagsordningen väljs av styrelsen, kan inte valberedningen föreslå ordföranden. Revisionskommittén gör förslag till val och arvodering av revisor i enlighet med den finska koden.

Regel 2.6

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämma där styrelse- eller revisorsval ska äga rum, samt på bolagets webbplats. I anslutning till att kallelse utfärdas ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i kodens regel 4.1. Valberedningen ska tillhandahålla en specifik förklaring av sina förslag med beaktande av kravet att sträva efter en jämn könsfördelning i regel 4.1. Om avgående verkställande direktör föreslås som styrelsens ordförande ska även detta motiveras till fullo. Yttrandet ska även innehålla en redogörelse för hur valberedningen har genomfört sitt arbete.

Följande information om styrelseledamöter som föreslås för nyval eller omval till styrelsen ska publiceras på företagets webbplats:

- födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet
- uppdrag i bolaget och andra väsentliga professionella uppdrag,
- eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget,

- om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget enligt reglerna 4.4 och 4.5. Om omständigheter föreligger som gör att oberoendet kan ifrågasättas ska valberedningen motivera sitt ställningstagande om ledamotens oberoende, samt
- vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen.
- Enligt den finska koden behöver inte valberedningen lämna ett yttrande på bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelsens sammansättning. Kandidaternas och deras närståendes och företags aktieinnehav publiceras endast då kandidaten blivit vald till styrelsen.

Regel 6.1

Styrelsens ordförande ska väljas av bolagsstämman. Om ordföranden lämnar sin post under mandatperioden ska styrelsen utse en tillfällig ordförande bland sina medlemmar. Denne ska inneha posten tills dess att ny ordförande har utsetts av bolagsstämman.

- Enligt den finska aktiebolagslagen utser styrelsen inom sig ordföranden om inte annat stipulerats i bolagsordningen eller annat beslutats då styrelsen väljs.

Regel 9.1

Styrelsen ska inrätta en ersättningskommitté med huvudsakliga uppgifter att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera både pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Enligt den finska aktiebolagslagen beslutar styrelsen om vd:s och ledningens ersättning. Riktlinjerna för och information om ersättningen presenteras i denna bolagsstyrningsrapport och på bolagets webbsida i ersättningsförklaringen.

Regel 9.6

Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen.

Incitamentsprogrammen beslutas av styrelsen. Om programmen innehåller emission av nya aktier, optioner, återköp av egna aktier eller överlåtelse av dem krävs bolagsstämmogodkännande eller befullmäktigande. För tillfället har styrelsen en fullmakt att återköpa och överlåta egna aktier.

Regel 10.2

Utöver vad som stadgas i lag, ska följande uppgifter lämnas i bolagsstyrningsrapporten, om de inte framgår av årsredovisningen (nedanstående är enbart delar som är relevanta att jämföra):

- för verkställande direktören:
 - födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
 - väsentliga uppdrag utanför bolaget, och
 - eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget samt väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med, samt

- eventuella överträdelser under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.
- Enligt den finska koden behöver inte aktieägande i bolag med vilka bolaget har betydande affärer rapporteras. Överträdelser av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid och liknande behöver inte rapporteras enligt den finska koden.

Regel 10.3

Bolaget ska på sin webbplats ha en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor där de senaste tre årens bolagsstyrningsrapporter, tillsammans med den del av revisionsberättelsen som behandlar bolagsstyrningsrapporten alternativt revisorns skriftliga yttrande över bolagsstyrningsrapporten, ska finnas tillgängliga.

På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor på webbplatsen ska gällande bolagsordning finnas tillgänglig, tillsammans med den information som enligt koden ska lämnas. Vidare ska aktuell information i följande avseenden lämnas:

- uppgift om styrelseledamöter, verkställande direktör och revisor, samt
- en redogörelse för bolagets system för rörliga ersättningar till styrelsen och ledningsgruppen samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.
- Styrelsen ska dessutom, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt kodens regel 9.1 andra och tredje punkterna på bolagets webbplats.
- Enligt den finska koden behandlas bolagsstyrningsrapporten av revisionskommittén eller annan behörig kommitté. Revisorerna kontrollerar att rapporten har lämnats och att dess beskrivning av huvuddragen i internkontroll- och riskhanteringsystemen som ansluter sig till den ekonomiska rapporteringsprocessen överensstämmer med bokslutet. Incitamentsprogrammen beslutas av styrelsen. Om programmen innehåller emission av nya aktier, återköp av egna aktier och överlåtelse av dem krävs bolagsstämmogodkännande eller befullmäktigande. För tillfället har styrelsen en fullmakt att återköpa och överlåta egna aktier.

Styrelse



Peter Seligson

Ordförande

Född: 1964
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2012
Nuvarande position: Partner, Seligson & Co Oyj
Styrelseordförande: Aurajoki Oy; Broadius Partners Oy; Hercculia Oy Ab
Styrelseuppdrag: Ahlström Capital Oy; Seligson & Co Oyj
Övriga förtroendeuppdrag: Ordförande i Skatte- och Företagsekonomiska Stiftelsen; Aktiv ledamot, Folkhälsan
Tidigare erfarenhet: Styrelsemedlem, Ahlstrom Abp 2001–2014; Vd, Alfred Berg Finland 1991–1997; Försäljningschef, Arctos Securities 1987–1991
Utbildning: Lic. oec. (HSG)
Oberoende av bolaget, icke-oberoende av bolagets betydande aktieägare



Elisabet Salander Björklund

Vice styrelseordförande

Född: 1958
Medborgarskap: Svenskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: Vd, Bergvik Skog AB
Styrelseuppdrag: SweTree Technologies AB, Firefly AB, Cellutech AB, Marcus Wallenberg Prize Foundation
Tidigare erfarenhet: EVP, Stora Enso och medlem i Stora Ensos koncernledningsgrupp 2005–2010; Styrelsemedlem, Claes Ohlson AB 2000–2010
Utbildning: Jägmästare
Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Sebastian Bondestam

Styrelsemedlem

Född: 1962
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: Vd, Uponor Infra Ltd
Styrelseuppdrag: –
Tidigare erfarenhet: Styrelsemedlem Ahlstrom Abp 2001–2013; EVP, Supply Chain, Uponor 2007–2012; Diverse ledande positioner inom Tetra Pak-koncernen i Asien, Amerika och Europa 1991–2006
Utbildning: Diplomingenjör
Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Alexander Ehrnrooth

Styrelsemedlem

Född: 1974
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2014
Nuvarande position: Vd och koncernchef, Virala Oy Ab och Vimpu Intressenter Ab
Styrelseordförande: Aleba Corporation; Belgrano Inversiones Oy
Styrelseuppdrag: Ahlstrom Abp sedan 2015; Fiskars Abp sedan 2000
Tidigare erfarenhet: Styrelsemedlem, Wärtsilä Abp 2010–2015
Utbildning: Ekonomi magister, MBA
Oberoende av bolaget, icke-oberoende av bolagets betydande aktieägare



**Hannele
Jakosuo-
Jansson**
Styrelsemedlem

Född: 1966
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: SVP Human Resources and Safety, Neste Oil Abp
Styrelseuppdrag: Neste-Jacobs Oy
Tidigare erfarenhet: Laboratorie- och Forskningschef för Neste Oil Abp tekniska center 1998–2004; Vice President Human Resources, Oil Refining Neste Oil Abp 2004–2005
Utbildning: Diplomingenjör
 Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



**Mats
Lindstrand**
Styrelsemedlem

Född: 1959
Medborgarskap: Svenskt
Styrelsemedlem sedan: 2016
Nuvarande position: Grundare och Managing Partner, BioMass Capital AB; Grundare och ägare, FRISQ AB
Styrelseordförande: FRISQ AB
Styrelseuppdrag: Papyrus AB, Sirva Inc.; Erik Andersson AB
Övriga förtroendeuppdrag: Senior advisor hos McKinsey & Company och Triton Advisers Ltd.
Tidigare erfarenhet: McKinsey & Company, 1987–2008 (Partner sedan 1992 och Director sedan 1998); Det Norske Veritas, Structural Engineer 1982–1985
Utbildning: Ekonomie magister (MBA); Civilingenjör
 Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



**Anna
Ohlsson-
Leijon**
Styrelsemedlem

Född: 1968
Medborgarskap: Svenskt
Styrelsemedlem sedan: 2016
Nuvarande position: CFO, AB Electrolux
Styrelseuppdrag: Flera dotterbolag i Electrolux-koncernen
Tidigare erfarenhet: 2001–2016 Electrolux AB (2013–2016 CFO, EMEA; 2011–2013 SVP, Head of Corporate Control & Services; 2008–2011 SVP, Group Treasurer; 2005–2008 SVP, Head of MA&SA; 2003–2005 Director Internal Audit Corporate & Global Program Manager; 2001–2003 Director of Project Management); 2000–2001 CFO Kimoda.com AB; 1993–2000 PricewaterhouseCoopers (1999–2000 Business Assurance Manager; 1997–1999 Business Assurance Manager, Boston, US 1993–1997 Business Assurance positions)
Utbildning: B.Sc in Business Administration
 Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare

Förändringar i styrelsen 2016

Den 6 april 2016 beslutade årsstämman i enlighet med nomineringskommittéens förslag att välja Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand till nya styrelseledamöter.

Koncernledning



Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef

Född: 1956

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Vd och koncernchef, Munksjö AB 2008–2013; Vd och koncernchef, SCA AB 2002–2007; Vvd, SCA 2000–2002; Vd, Modo Paper AB 1999–2000

Styrelseuppdrag: Sekab Biofuel Industries AB; ECO Development in Europe AB

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik



Pia Aaltonen-Forsell

CFO

Född: 1974

Medborgarskap: Finskt

Tidigare erfarenhet: CFO, Vacon Plc., 2013–2015; Senior Vice President Finance, IT och M&A, Building and Living Business Area, Stora Enso 2012–2013; SVP Group Controller, Stora Enso 2009–2012; Diverse tjänster inom Stora Enso 2000–2009; Corenso United 1997–2000

Styrelseuppdrag: Helapala Oy

Utbildning: M. Sc. in Economics



Gustav Adlercreutz

Senior Vice President och General Counsel

Född: 1957

Medborgarskap: Finskt

Tidigare erfarenhet: Senior Vice President, General Counsel, Ahlstrom Abp 2001–2013; Diverse tjänster inom Ahlstrom 1984–2001

Styrelseuppdrag: Ordförande, Soldino Oy; Styrelsemedlem, Oy The English Tearoom Ab; Styrelsemedlem, Mannerheimstiftelsen

Utbildning: Juris kandidat



Anna Bergquist

Senior Vice President Strategic Development

Född: 1980

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Senior Vice President Strategic Development, Munksjö AB 2010–2013; Engagement Manager McKinsey 2005–2010

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör i Industriell Ekonomi



Anders Hilderman

Senior Vice President Sustainability

Född: 1956

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Skogschef, IKEA, 2009–2015; Diverse tjänster, senast Senior Vice President Environment and Regulatory Affairs, SCA, 1984–2009; Biträdande expert, FN:s Livsmedels- och jordbruksorganisation (FAO), 1989–1991

Styrelseuppdrag: Ordförande, Sow a Seed Foundation sedan 2010

Utbildning: Jägmästare



Åsa Jackson

Senior Vice President Human Resources

Född: 1964

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Senior Vice President Human Resources, ABB Sweden 2012–2015; Diverse tjänster inom finans, marknad, HR inom ABB 1994–2011

Styrelseuppdrag: Mälardalen Högskola

Utbildning: Civilekonom



Anna Selberg

Senior Vice President Communications

Född: 1962

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Kommunikationskonsult och ägare, Astega Advisory AB, 2010–2015; Tf SVP Communications, SCA, 2010; VP Corporate Branding and Communications, SCA, 2005–2010; Informationschef, SEB Trygg Liv, 1999–2005; Sveriges Riksbank, 1995–1999

Styrelseuppdrag: Astega Advisory AB

Utbildning: Civilekonom



Daniele Borlatto

Executive Vice President och
President Release Liners

Född: 1969

Medborgarskap: Italienskt

Tidigare erfarenhet: Executive Vice President, Label and Processing, Ahlstrom Abp 2011–2013; Senior Vice President Release & Label Papers, ingick i executive management 2007–2010; anställd inom Ahlstrom 1990–2013

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Studier i ekonomiförvaltning, INSEAD



Norbert Mix

President Decor

Född: 1957

Medborgarskap: Tyskt

Tidigare erfarenhet: Business Area Manager Sales and Marketing Decor, Munksjö 2011–2015; Vd, Munksjö Inc i USA; Försäljningschef/Teknisk chef, Technocell Decor Canada och USA; Teknisk chef, Munksjö Decor Inc i USA; Chef för teknisk kundtjänst PWA Dekor, Tyskland

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilekonom i träekonomi



Dan Adrianzon

President Industrial Applications

Född: 1960

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Group Chief Controller, Munksjö AB; Tillförordnad vd samt CFO, Munksjö Aspa Bruk AB (Specialty Pulp); Tillförordnad CFO, Munksjö Arches, Frankrike; anställd inom Munksjö sedan 1998; diverse tjänster inom Saint Gobain-koncernen 1985–1998

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilekonom, gymnasieingenjör i maskinteknik



Roland Le Cardie

President Graphics and Packaging

Född: 1957

Medborgarskap: Franskt

Tidigare erfarenhet: Vice President, Thin Print Paper, Fine Art Paper and E2P, Munksjö 2011–2013; Vice President Thin Print paper, EMEA Projects Manager, China Platform General Manager, ArjoWiggins 2003–2011; diverse tjänster inom ArjoWiggins 1988–2003; Production Manager, R&D Manager, Le Nickel SLN (Eramet) 1981–1988

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör och magister i administration (ICM)

Förändringar i koncernledningen



Den 14 juli meddelades att Andreas Elving efterträder Gustav Adlercreutz som General Counsel den 1 februari 2017. Andreas Elving började på Munksjö i oktober 2016 och kom närmast från en tjänst som Associate General Counsel på Autoliv 2015–2016. Tidigare arbetade han på advokatfirman Mannheimer Swartling som Senior Associate 2004–2015. Han har en masterexamen i juridik.

Risker och riskhantering

Munksjö är exponerat för ett antal risker vilka kan ha betydande påverkan på koncernen. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste faktorerna som väsentligt kan påverka Munksjöns förmåga att nå uppställda mål för koncernen samt kortfattat om hanteringen av dessa¹⁾. Munksjö försöker aktivt reducera effekterna av dessa riskfaktorer med förebyggande åtgärder. När förebyggande åtgärder inte är genomförbara kan risken säkras eller försäkras.

Många av nedanstående risker kan påverka Munksjö både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionskommittén och på en opera-

tiv nivå av vd, CFO, ledningsgrupp och övriga medarbetare. Den interna riskbedömningsprocessen genomförs på affärsområdesnivå och är baserad på deras målsättningar. En riskidentifiering, analys av riskfaktorer, identifiering av riskägare, bedömning av potentiell påverkan, sannolikhet och förändringstrend är inkluderade i processen. Den beskrivna sannolikheten anger risken för att en händelse inträffar inom 3–5 år och påverkan anger grad av finansiell påverkan. Ytterligare beskrivning av riskhanteringen återfinns i avsnittet Bolagsstyrning.

¹⁾ Munksjöns kortsiktiga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i kvartalsrapporterna.

Risk för variationer i marknadspris och volym för Munksjöns produkter

Efterfrågan på Munksjöns produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende pris- och volymutveckling. Den globala ekonomiska utvecklingen (BNP) och förändringar i köpmönster påverkar Munksjöns verksamhet.

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

Förändringar i population samt urbanisering påverkar alla affärsområden medan konjunkturläget i olika branscher påverkar koncernens affärsområden olika mycket och på olika sätt. Bland annat påverkas Decor av byggkonjunkturen, Release Liners av transport- och distributionsindustrin, Industrial Applications av fordons- och stålindustrin samt infrastrukturinvesteringar och Graphics and Packaging av till exempel livsmedelsindustrin. Politisk instabilitet, global protektionism och andra ogynnsamma makroekonomiska förhållanden kan påverka verksamheten väsentligt.

Utbytbara material och produkter som kan ersätta Munksjöns produkter liksom nya producenter som etablerar sig inom Munksjöns produktområden kan också medföra både pris- och volympåverkan.

Även konkurrens från befintliga leverantörer kan påverka Munksjö. Försämrade marginaler kan medföra omprövning av redovisade goodwill- och anläggningsvärden.

Munksjö arbetar kontinuerligt och integrerat med sina kunder för att kunna erbjuda flexibla, kundanpassade och säkra produktlösningar med hög kvalitet. Ett misslyckande att följa krav på ökad produktsäkerhet kan påverka företaget väsentligt. Dessutom arbetar koncernen med utveckling av produktions- och processeffektivitet i syfte att anpassa kostnadsbilden för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på rörelseresultatet.

Nettoomsättning 2016

Region	Andel
Europa	71%
Amerika	15%
APAC	12%
Övriga	2%

Risk för skador i anläggningar

Munksjö har produktionsanläggningar fördelat på flera europeiska länder och Brasilien samt en mindre anläggning i Kina. Produktionen sker i en kedja av processer där eventuella störningar eller avbrott i något led kan orsaka produktionsbortfall, vilket kan medföra leveransproblem.

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

Löpande underhåll och ersättningsinvesteringar är nödvändiga för att säkerställa teknisk utveckling och effektiva anläggningar. Munksjö förebygger störningar och avbrott genom att ha välutvecklade kontroller och

rutiner, underhållsplaner samt utbildning av personal. Dessutom sker sedan länge ett systematiskt löpande arbete med att förbättra säkerheten i produktionsanläggningarna, se vidare avsnittet om Hållbarhet. Anläggning-

arna är försäkrade hos ledande försäkringsbolag vilka genomför årliga inspektioner med förslag på förbättringsåtgärder. Händelser som ej täcks av försäkring kan dock ha en väsentlig negativ påverkan på företaget.

■ Låg
 ■ Mellan
 ■ Hög

Risk för integrationsprocessers genomförande

Munksjös strategi att också växa genom förvärv medför att förvärvsintegration sker från tid till annan. Det är väsentligt att bolaget kan realisera de synergier som förväntas uppstå som ett resultat av dylika förvärv.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



I händelse av framtida potentiella förvärv kommer omfattande integrationsarbete att behöva genomföras för att realisera förväntade synergier.

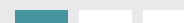
Munksjö har erfarenhet i närtid av att realisera synergier genom integration. Negativ ekonomisk utveckling eller restriktioner påtvingade av myndigheter kan dock

begränsa, eliminera eller försena förmågan att realisera förväntade synergier.

Risk för kundberoende och kundkrediter

Munksjös tio största kunder svarar för 25–30% av koncernens omsättning, inom vissa affärsområden är koncentrationen högre. Om Munksjö inte kan leva upp till kraven från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka koncernen negativt.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Kunderna utgörs främst av vidareförädlare av specialpapper såsom tryckare, impregnerare, etiketttillverkare, specialståltillverkare, slippapperstillverkare och tillverkare av förpackningar. För alla dessa kundkategorier är det viktigt att ha långsiktiga relationer avseende service, kvalitet och utveckling. För att kunna minska beroendet av ett begränsat antal kunder sker ansträngningar för att utöka kundbasen.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har väl utvecklade principer för kundkredithantering med veckovis uppföljning från Finansavdelningen.

Vid slutet av 2016 uppgick kundfordringarna till MEUR 104,8. Den genomsnittliga kredittiden var 38 dagar. En del av försäljningen, motsvarande i genomsnitt MEUR 71,5 av kundfordringarna, har kreditförsäkrats och sålts till finansörer så att tidigare betalning erhålls. Koncernens samlade kreditförluster uppgick under 2016 till MEUR 0,3.

Åldersfördelning, kundfordringar

MEUR	2016	2015
Ej förfallna	90,8	100,7
Förfallna kundfordringar, netto		
< 30 dagar	10,0	8,5
30–90 dagar	2,4	1,3
> 90 dagar	1,6	0,6
Förfallna	14,0	10,4
Summa kundfordringar	104,8	111,1

Risk för variation i pappersmassapriserna

Kortfibermassa står för en betydande del av kostnaden vid tillverkningen av specialpapper. Prisförändringar samt tillgång på pappersmassa kan ha en väsentlig påverkan på koncernens resultat.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Huvuddelen av den förbrukade pappersmassan i Munksjös tillverkning är kortfibermassa vilken huvudsakligen köps från Sydamerika. Under 2016 förbrukades totalt 452 000 ton kortfibermassa och 182 000 ton långfibermassa. Exponeringen minskas med 252 000 ton egen produktion av långfibermassa. Kostnaden för pappersmassa under 2016 representerade 27% av koncernens operativa kostnader.

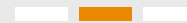
Massabalans, Kton	2016
Egen produktion	252
Förbrukning långfiber	-182
Förbrukning kortfiber	-452
Nettoexponering	-382

RISKER

Risk för tillgången på vedråvara och vedprisrisk

Tillgången på färsk vedfiber är väsentlig för koncernens tillverkning av pappersmassa. Marknadspotentialen för ved kan variera över tiden och därmed påverka koncernens resultat från pappersmassatillverkningen.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Munksjö köper huvuddelen av vedråvaran från Sydved, ett med Stora Enso samägt virkesanskaffningsbolag samt en mindre del direkt från lokala vedleverantörer och skogsägare. Expansion av industrier i närområdet har lett till ökad lokal efterfrågan och längre transporter. Priserna påverkas av efterfrågan

från pappers- och kartongindustrin eftersom dessa är förbrukare av pappersmassa. Prisutvecklingen för ved påverkas av priset för pappersmassa och andra pappersprodukter. Även användning för sågade trävaror och ved som förbränningsmaterial för el- och värmeproduktion, kan indirekt påverka massa-

vedspriset. Under 2016 köptes 1 202 000 m³ (1 173 000) motsvarande ett värde om MEUR 50,6. Vedråvaran representerar 5% av koncernens operativa kostnader.

Risk för variation i priset samt tillgången på övriga insatsvaror och tjänster

Andra insatsvaror och tjänster än ved och energi används i tillverkningen av Munksjös produkter. Tillgången kan påverkas av konsolidering av marknaden, leverantörernas tillverkningskapacitet samt konkurrerande sektors behov av en specifik vara.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



En viktig råvara för Munksjö är titandioxid, som tidigare uppvisat stor prisförändring men som under senaste åren varit stabil efter att utbudet ökat. Övriga råvaror är bland annat latex och diverse kemikalier, dessutom köps bland annat maskinbeklädning, emballagematerial och transporter vilkas prisutveckling också har betydelse. Under året har priserna varit relativt stabila.

För inköp finns en strukturerad metod för att säkerställa att upphandlingsprocessen är komplett och systematiskt utformad. Munksjös inköpsorganisation, som samordnas centralt, omfattar nio olika kategorier där medarbetare från respektive affärsområde bidrar med sin expertis för att uppnå bästa resultat

Känslighetsanalys

MEUR, EBITDA effekt	2016
Långfibrig pappersmassa +5%	+2,1
Kortfibrig pappersmassa +5%	-14,8
Energi +5%	-4,9
Titandioxid +5%	-4,2

Risk för variation i energipriset

Energikostnader utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaderna. Munksjö förbrukar huvudsakligen elenergi, olja och gas. Ökade energipriser samt minskad tillgång på energi kan resultera i en ökning av koncernens rörelsekostnader och påverka rörelseresultatet negativt.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



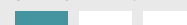
Munksjö har ett antal anläggningar med egen produktion av energi för att reducera beroendet av externa leveranser. Investeringar i energieffektivisering och energigenerering

är prioriterade. Under 2016 konsumerades energi för ett värde motsvarande MEUR 82,2, vilket representerar 8% av koncernens operativa kostnader.

Nyckelpersoner

Munksjö är i vissa fall beroende av enskilda personer, specialister. Om bolaget inte lyckas behålla och rekrytera nyckelpersoner kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på bolaget.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Bolaget är verksamt inom en högteknologisk bransch där kvalificerade och erfarna medarbetare inom den producerande verksamheten är en viktig konkurrensfördel. Munksjös

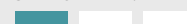
förmåga att behålla och rekrytera medarbetare som har relevanta kvalifikationer är viktig för bolagets framtida utveckling. Utvecklingsprogram samt successionsplanering

bedrivs för att säkerställa en bas för internrekrytering av framtida ledare och specialister. Se mer i avsnittet om Hållbarhet.

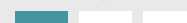
Förändrade ersättningar eller lönekostnader

Personalkostnader utgör en betydande kostnadspost. Lönekostnaden styrs främst av villkor i kollektivavtal samt lönerelaterade avgifter och skatter.

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Koncernen följer de arbetsmarknadsmässiga överenskommelserna. Under de senaste åren har lönekostnaderna utvecklats i enlighet

med dessa. Personalkostnaderna representerar 20% av de operativa kostnaderna. Uppföljning sker löpande avseende beman-

ning och effektiviteten i enheternas processer för att säkerställa en konkurrenskraftig verksamhet.

Risk för arbetsmiljörelaterade olyckor och sjukdomsfall (Health and Safety)	Munksjö har ett stort materialflöde med många avancerade tillverkningsmoment. En avvikelse från etablerade processer eller felaktiga handhavanden kan medföra farliga incidenter. Eventuella olyckor och sjukdomsfall kan innebära förseningar och kvalitetsstörningar och därmed ha en negativ effekt på produktionen och därmed resultatet.	SANNOLIKHET:
	Olyckor eller sjukdomar kan leda till förseningar och kvalitetsförsämringar samt skadeståndskrav enligt gällande lagar och förordningar. En god och säker arbetsmiljö	är en förutsättning för att attrahera medarbetare och är också positivt för effektiviteten. Inom koncernen bedrivs ett omfattande arbete med att fortsätta stärka säkerheten och

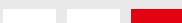
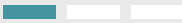
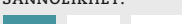
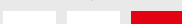


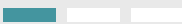
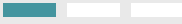

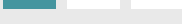
Risk för miljöpåverkan samt förnyelse av produktions- och utsläppstillstånd	Munksjöns produktion resulterar i utsläpp till vatten och luft såväl som avfall, dessutom genereras buller. Underlåtenhet att följa regler och miljö-tillstånd kan ha en väsentlig negativ påverkan på företaget.	SANNOLIKHET:
	Koncernens verksamhet kräver tillstånd för att få bedrivas och regleras av miljölagstiftning. Utvecklingen går mot strängare och mindre flexibla miljöregler. Till exempel innebär Industriemissionsdirektivet inom EU gemensamma branschvisa utsläppsgrenser där gränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik och ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. Detta kan medföra nyinvesteringar eller andra åtgärder för att uppfylla kommande krav. Miljölagstiftningen ställer även krav	på att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidriskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit. Detta gäller även för fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet i. Koncernen följer utvecklingen som kan påverka behovet för reserveringar för miljöändamål. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. Inom enheterna finns miljöfunktioner som bevakar och utvecklar hållbarhetsarbetet. De

Legala risker	Munksjö har verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten.	SANNOLIKHET:
	Munksjö är emellanåt involverad i rättsliga ärenden, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information	som fanns tillgänglig vid utgången av 2015 förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad. Koncernen är också utsatt för risk i samband

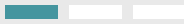
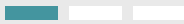
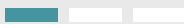

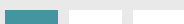

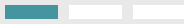
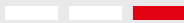
Risk för förändringar i valuta avseende försäljning och inköp (transaktions-exponering)	Ändrade valutakurser för försäljningsintäkter respektive inköpskostnader kan påverka Munksjöns resultat eller anläggningstillgångars anskaffningsvärde positivt och negativt. Koncernens redovisningsvaluta är EUR. Nettovalutaexponering är relativt begränsad och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, SEK och BRL. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är i EUR. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Sverige och Brasilien. Pappersmassa, kemikalier och frakter är huvudsakligen baserade på USD.	SANNOLIKHET:
	De operativa enheterna inom Munksjö styrs normalt utifrån vid var tidpunkt rådande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. De operativa enheterna följs mot rörelsemarginal som mäts exklusive resultateffekter från säkringar av valutor. Koncernens finanspolicy reglerar att	alla exponeringar inklusive de indirekta ska beaktas innan säkring sker. Om den indirekta exponeringen är begränsad eller obefintlig, ska 65–85% av kommande nio månaders prognosticerade nettoflöde säkras. Vid slutet av 2016 uppgick det nominella värdet av valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats till MEUR 90,7. Mark-

Låg Mellan Hög

RISKER

<p>Risk för förändrade valutakurser vid omräkning av dotterbolag till EUR (omräknings-exponering)</p>	<p>Munksjö är exponerad för ändrade valutakurser vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till EUR.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Munksjös tillgångar i främmande valuta är huvudsakligen SEK och BRL. Det egna kapitalet påverkas vid omräkningen av eget kapital i dotterbolag med annan funktionell valuta.</p>	<p>Omräkningseffekten uppgick till MEUR 11,0 under 2016, och den redovisas i övrigt totalresultat.</p>	
<p>Risken att inte kunna erhålla/behålla finansiering och likviditet</p>	<p>Svårighet att ta upp nya lån eller betydligt ökade lånekostnader i kombination med otillräcklig likviditet kan påverka möjligheten att uppfylla betalningsåtaganden. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter och Munksjös kreditvärdighet och kreditkapacitet.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>För att säkerställa att koncernen har tillgång till extern finansiering anger finanspoliticyn att ambitionen är att låneportföljen ska vara fördelad på flera långivare samt fördelad med förfall över tiden. Målet är att högst 50% av den totala låneportföljen bör förfalla inom</p>	<p>en 12-månadersperiod. Under 2014 genomfördes en omfinansiering av koncernens tidsbundna lån samt rörelsekredit totalt uppgående till MEUR 345. I december 2015 har överenskommelse skett om ytterligare ett lån på MSEK 570. Munksjös räntebärande netto-</p>	<p>skuld uppgick per den 31 december 2016 till MEUR 169,5 (227,4). För lånen svarar ett konsortium av tre banker.</p>
<p>Risk för prisförändringar avseende räntan</p>	<p>Ränterisken utgörs av den resultat effekt som en ränteförändring medför. Hur snabbt en ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultatstag vid en större negativ ränteförändring anger finanspoliticyn att låneportföljen ska ha en genomsnittlig räntebindning på 24 månader med tillåten avvikelser på</p>	<p>+/- 12 månader. För att följa finanspoliticyns räntebindning används ränteswappar för att förändra tidsfaktorn. Om koncernens hela låneportfölj varit med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med en pro-</p>	<p>centenhet bli MEUR 2,1 beräknad på skulder MEUR 302,7 vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 8 månader vid årsskiftet. Vid utgången av 2016 var MEUR 190 räntesäkrat. För mer detaljer se not 27.</p>
<p>Risk avseende mellan-havande med finansiella motparter</p>	<p>Munksjö påverkas negativt om motparter i finansiella transaktioner inte kan fullfölja sina åtaganden.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>För att undvika denna risk har koncernens finanspolicy definierat hur eventuella likviditetsöverskott får placeras, och att noggrann uppföljning sker. Under 2015 förekom inga</p>	<p>förluster. Munksjös maximala kreditrisk-exponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.</p>	
<p>Risk att den finansiella och operationella rapporteringen är felaktig/missvisande</p>	<p>En missvisande rapportering kan medföra felaktiga beslut/åtgärder vilket i sin tur kan få effekt på bolagets resultat.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Koncernen har kontrollfunktioner på såväl enhetsnivå, affärsområdesnivå som koncernnivå. Rapporteringen sker enligt ett gemensamt regelverk i ett gemensamt system, och</p>	<p>ett löpande samarbete/utbyte sker inom controllerorganisationen avseende arbetsmetoder, regelutveckling och behov av kontroller.</p>	

 Låg  Mellan  Hög

Risk för nedskrivningar av goodwill och andra tillgångar	<p>Nedskrivning av goodwill eller andra tillgångar kan ha en väsentlig negativ påverkan på redovisat resultat.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Ett nedskrivningsbehov uppstår när det redovisade värdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet överstiger nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de framtida kassaflöden som förväntas kunna</p>	<p>erhållas från en tillgång eller kassagenererande enhet. Beräkningen av nyttjandevärdet baseras på bedömningar och antaganden. Om ledningens bedömningar, antaganden, uppskattningar eller om marknadsför-</p>	<p>hållandena ändras kan beräkningen av nyttjandevärdet av goodwill och andra tillgångar falla och resultera i en nedskrivning.</p>
Risk att koncernen inte uppfyller förändringar i skatteregler	<p>Munksjös uppfattning om hur man ska uppfylla skatteregler kan mötas av olika uppfattningar från myndigheterna i de olika länder som verksamhet bedrivs vilket kan påverka bolagen och koncernens resultat. Förändrade skatteregler kan också öka skattetrycket.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Koncernens finansfunktion samordnar skattefrågorna och söker råd från ledande skatterådgivare i komplicerade frågor såsom koncernstruktur och avräkningspriser. För närvarande är frågor relaterade till de globala avräkningsprisreglerna (BEPS) högt på agendan. Förändringar av skatteregler eller i deras tillämpning såväl som skatterevisjoner eller</p>	<p>oförmåga att använda uppskjutna skattefordringar kan ha en väsentlig påverkan på resultatet.</p>	
Avbrott i IT-systemen och informations-säkerhet	<p>Längre avbrott i IT-systemen eller brott mot informationssäkerheten kan ha en väsentlig negativ påverkan på verksamheten.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Munksjö's verksamhet är beroende av IT-system. Driftsstopp i produktionssystemen kan påverka Munksjös förmåga att produ-</p>	<p>cera och leverera. Störningar kan också uppstå på grund av externa säkerhetsöverträdelser. Det är viktigt för koncernen att stå</p>	<p>emot överträdelser samt effektivt kunna återhämta sig och återgå till normal kapacitet vid ett avbrott.</p>
Risk att hamna efter i teknisk utveckling och FoU	<p>Att hamna efter i den tekniska utvecklingen och FoU samt att inte kunna förvalta bolagets immateriella rättigheter kan väsentligt påverka verksamheten negativt.</p>	<p>SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: </p>
<p>Munksjö är beroende av en kombination av kontinuerlig produkt- och teknikutveckling och långsiktiga kundrelationer. Framtida tillväxt och framgång är beroende av företagets fortsatta förmåga att identifiera och reagera på förändringar i konsumenternas</p>	<p>efterfrågan, utveckla produktionen samt att lansera nya och förbättrade produkter. Snabb produktansättning är nödvändig för att effektivt kunna konkurrera i produktutveckling. Företaget kanske inte gör framgångsrika produktansättningar i tid eller som</p>	<p>förväntat. Det finns inga garantier att Munksjö fortsatt lyckas möta kundernas behov genom innovation eller utveckling av nya produkter och teknologier.</p>

 Låg  Mellan  Hög

Finansiell rapport 2016

Verksamhetsberättelse 2016	23
Koncernens nyckeltal	29
Beräkning av nyckeltal	29
Aktieägare	30

Koncernens bokslut

Rapport över totalresultatet	31
Rapport över finansiell ställning	32
Rapport över förändringar i eget kapital	34
Rapport över kassaflöden	35

Noter

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	36
Not 2	Bedömningar och uppskattningar	42
Not 3	Verksamhetsförvärv	43
Not 4	Segmentinformation (affärsområden)	43
Not 5	Övriga externa kostnader	45
Not 6	Ersättning till revisorer	45
Not 7	Personal	46
Not 8	Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare	47
Not 9	Aktierelaterade ersättningar	48
Not 10	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	48
Not 11	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	50
Not 12	Finansnetto	50
Not 13	Skatt	50
Not 14	Resultat per aktie	51
Not 15	Immateriella anläggningstillgångar	52
Not 16	Materiella anläggningstillgångar	53
Not 17	Innehav i intresseföretag	54
Not 18	Gemensamma verksamheter	54
Not 19	Varulager	54
Not 20	Övriga kortfristiga fordringar	54
Not 21	Likvida medel	54
Not 22	Eget kapital	55
Not 23	Finansiella tillgångar och skulder	55
Not 24	Upplåning	56
Not 25	Långfristiga avsättningar	58
Not 26	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	58
Not 27	Finansiell riskhantering	58
Not 28	Dotterbolag	61
Not 29	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	62
Not 30	Transaktioner med närstående parter	62
Not 31	Upplysningar om moderbolaget	62

Moderbolagets bokslut

Resultaträkning	63
Balansräkning	64
Kassaflödesanalys	65
Styrelsens förslag till bolagsstämman	66
Revisionsberättelse	67

Verksamhetsberättelse 2016

Lönsamhetsmålet på 12% uppnått, rekordstarkt helårsresultat och kassaflöde

Munksjös lönsamhetsmål att nå en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016 uppnåddes enligt plan. Vidare tillkännagav Munksjö planen om ett samgående mellan Munksjö och Ahlstrom genom en fusion, för att skapa en global marknadsledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar.

Under 2016 uppgick det justerade EBITDA-resultatet till MEUR 136,7 (93,6), en förbättring med MEUR 43, eller 46 procent. Samtliga fyra affärsområden presterade i enlighet med sin respektive lönsamhetsförbättringsplan och omkring hälften av resultatförbättringen beror på egna åtgärder för att förbättra effektiviteten. Resterande del kunde huvudsakligen hänföras till gynnsamma kostnadsförhållanden. Marknadsefterfrågan var fortsatt stabil och låg på en bra nivå för samtliga kärnverksamheter. Vissa geografiska marknader, exempelvis Brasilien, påverkades fortfarande av makroekonomisk osäkerhet under 2016, men detta kunde kompenseras av export till andra marknader. Munksjös långsiktiga förväntningar på marknadstillväxten är fortsatt 2–4 procent årligen, eftersom efterfrågan på flera av produkttillämpningarna understöds av globala megatrender, såsom urbanisering och globalisering.

Det starka resultatet för 2016 har stärkt företaget och nästa stora steg i utvecklingen blir samgåendet med Ahlstrom som förväntas vara genomfört i början av andra kvartalet 2017. Planeringen av integrationsprocessen löper enligt plan och tillsammans kommer företagen att vässa konkurrensförmågan ytterligare och skapa en stark tillväxtplattform inför framtiden.

Munksjökoncernen

Koncernens totala leveransvolymerna ökade inom de flesta produktsegment och låg stabilt för dekorpapper. Leveransvolymerna utvecklades extra starkt för specialmassaverksamheten och den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 1 142,9 (1 130,7), då högre volymer kompenserade för ett lägre genomsnittspris, huvudsakligen orsakat av ett lägre försäljningspris på långfibrig specialpappersmassa och en förändrad produktmix jämfört med föregående år.

Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 136,7 (93,6) med en justerad EBITDA-marginal på 12,0% (8,3%). Högre leveransvolymerna gav en positiv effekt på MEUR 10. Det lägre genomsnittspriset medförde dock en negativ effekt på MEUR 11. Lägre rörliga kostnader, främst tack vare åtgärder som syftar till att förbättra effektiviteten i verksamheten, ett lägre energipris och lägre råvarupriser hade en positiv resultat effekt på MEUR 54. Högre fasta kostnader hade en negativ resultatpåverkan på MEUR 10, huvudsakligen till följd av periodiseringar för incitamentsprogram och ökad bemanning kopplat till högre produktionsvolymerna.

Av den totala lönsamhetsförbättringen, som uppgick till MEUR 43, berodde cirka hälften på åtgärder kopplade till planen för att uppnå lönsamhetsmålet.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015, i synnerhet inom affärsområdet Graphics and Packaging samt den brasilianska pappersverksamheten inom affärsområdet Release Liners där de säsongsmässiga stoppen 2015 var längre.

Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -6,6 (-7,3), varav cirka MEUR 4 kan hänföras till det planerade samgåendet med Ahlstrom. Dessutom avser cirka MEUR 2 det avslutade långsiktiga

aktievärdebaserade incitamentsprogrammet. De jämförelsestörande posterna föregående år hänför sig huvudsakligen till omstruktureringståtgärder.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 74,9 (32,7) och periodens resultat till MEUR 43,3 (22,8).

Under året påverkade valutasäkringsresultatet rörelseresultatet med MEUR -1,7 (-4,9). Kursförluster på finansiella tillgångar och skulder uppgick till MEUR 1,5 (vinst på 9,5) och redovisas bland de finansiella posterna.

Lönsamhetsmålet uppnått

Munksjös lönsamhetsmål, fastställt år 2013, om att uppnå en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016 uppnåddes enligt plan. De drivande faktorerna för att förbättra lönsamheten har omfattat fortsatt operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet har rört justering av kostnadsstrukturen.

Av de genomförda åtgärder som påverkade det finansiella resultatet under perioden januari–december 2016, hänförde sig de flesta till operativ effektivitet. Ytterligare information om åtgärder i lönsamhetsförbättringsplanen och deras effekt på det finansiella resultatet, finns under rubriken Munksjökoncernen.

Samgåendet med Ahlstrom

Den 7 november 2016 offentliggjorde Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation avsikten att gå samman. Samgåendet kommer att skapa en global ledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar. Samgåendet förväntas skapa betydande värde för det sammanslagna bolagets intressenter genom starkare globala tillväxtpotentialer och ökad operativ effektivitet. Det sammanslagna bolagets tillväxtambitioner kommer att stödjas av en stark balansräkning och ett starkt kassaflöde.

Munksjö och Ahlstrom går samman genom en absorptionsfusion i vilken Ahlstroms aktieägare kommer att få aktier i Munksjö som fusionsvederlag.

Aktieägare i Ahlstrom kommer som fusionsvederlag att erhålla 0,9738 nya aktier i Munksjö för varje aktie i Ahlstrom som de äger, vilket efter verkställandet av samgåendet motsvarar ett ägande i det sammanslagna bolaget om cirka 47,2% för Ahlstroms nuvarande aktieägare och cirka 52,8% för Munksjös nuvarande aktieägare.

Oreviderad proformaredovisning för det sammanslagna bolaget, och viss annan information såsom ledningsgruppens sammansättning, återfinns i det fusionsprospekt som publicerades 16 december 2016.

Munksjö tecknade den 10 november 2016 ett finansieringsavtal för fusionen och det sammanslagna bolaget med Nordea och SEB som gemensamma underwriters. Den nya finansieringen innefattar lån i olika valutor och en revolverande kreditfacilitet om totalt cirka MEUR 560 med maturitetstid som varierar mellan tre och fem år; och en bryggfacilitet om MEUR 200 för Ahlstrom som övertas av Munksjö från och med dagen för fusionens verkställande med ändrade villkor och med åtagandena sänkta till MEUR 100.

Syndikeringen av lånet och den revolverande kreditfaciliteten slutfördes den 23 december 2016 med SEB, Nordea och Danske Bank som "bookrunners". BNP Paribas, OP Corporate Bank och Swedbank deltog som "mandated lead arrangers" och Citi, Commerzbank, Crédit Agricole och DNB Bank deltog som "lead arrangers".

Finansiella mål för det sammanslagna bolagets förväntas innefatta en EBITDA-marginal överstigande 14 procent över en affärs-cykel, en nettoskuld-sättningsgrad under 100 procent samt en stabil och årligen växande dividend (utdelning).

Både Munksjö Oyj och Ahlstrom Corporation höll extra bolagsstämmor 11 januari 2017 i Helsingfors. Munksjö's extra bolagsstämma beslutade, bland annat, att godkänna sammanslagningen av Munksjö's och Ahlstroms affärsverksamheter genom en lagstadgad absorptionsfusion varvid Ahlstrom fusioneras med Munksjö samt att godkänna fusionsplanen. Den extra bolagsstämman beslöt även att bemyndiga Munksjö's styrelse att besluta om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring om högst 0,45 euro per aktie. Samgåendet, som förväntas verkställas i början av andra kvartalet 2017, är villkorat av bland annat att relevanta konkurrensmyndigheter godkänner fusionen.

Affärsområde Decor

Som en av de ledande tillverkarna på marknaden för pappersbaserade ytskikt på träbaserade material som laminatgolv, möbler och inredning, utvecklar Decor avancerade och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper. Bland kunderna finns laminärer, impregnerare och tryckerier. Munksjö's starka marknadsposition grundar sig i dess goda anseende vad gäller kvalitet och service. I produktutbudet finns även tunt, lätt specialtryckpapper, som används för produktbeskrivningar inom den farmaceutiska industrin och kosmetikaindustrin.

De totala leveransvolymerna låg på samma nivå som för ett år sedan eftersom den geografiska utvidgningen utanför huvudmarknaderna i exempelvis Asien mer än väl kompenserade för den negativa utvecklingen på de nord- och sydamerikanska marknaderna. Leveransvolymerna påverkades även av det strategiska beslutet att minska volymerna av tunt specialtryckpapper för att möjliggöra ökad produktion av förimpregnerat dekorpapper. Ökningen exklusive tunt specialtryckpapper låg på cirka 2 procent.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 364,6 (372,6). Genomsnittspriset sjönk, huvudsakligen på grund av en mindre gynnsam produkt- och geografisk mix samt selektiva prisjusteringar.

Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 53,7 (42,6) med en justerad EBITDA-marginal på 14,7% (11,4%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten och lägre rörliga kostnader hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av ett lägre genomsnittspris.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 46,3 (34,6) och rörelsemarginalen till 12,7% (9,3%).

Affärsområde Release Liners

Bland de produkter som erbjuds av Release Liners finns releasepapper, både superkalandrerat och bestruket, bestruket specialpapper i Sydamerika samt specialpappersmassa. Produkterna har utvecklats för att erbjuda genomgående kvalitet, höga prestanda och god hållbarhet. Bland kunderna finns tillverkare av laminat för självhäftande etiketter, industriella silikonbeläggare samt, för bestrukna specialpapper, förpackningskonverterare. Munksjö bygger långsiktiga kundrelationer tack vare företagets goda anseende beträffande kvalitet, pålitlighet och service. Releasepapper används som bärare för olika tryckkänsliga självhäftande etiketter och material.

De totala leveransvolymerna ökade för samtliga tre verksamheter, i synnerhet inom den brasilianska pappersverksamheten i takt med att exportvolymerna fortsatte att kompensera för påverkan från den ekonomiska nedgången i Brasilien.

Nettoomsättningen var högre och nådde MEUR 448,4 (437,6) och genomsnittspriset för affärsområdet låg stabilt. Genomsnittspriset var högre för den europeiska pappersverksamheten, då prisökningarna hade en förväntad positiv effekt. Genomsnittspriset mätt i både lokal och rapporteringsvaluta ökade för den brasilianska pappersverksamheten. Genomsnittspriset för affärsområdet har påverkats negativt av det minskade försäljningspriset för specialmassaverksamheten, drivet av lägre pris på långfibrig massa (NBSK-massa).

Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 59,6 (39,5) med en justerad EBITDA-marginal på 13,3% (9,0%). Åtgärder för att förbättra lönsamheten, lägre rörliga kostnader och högre leveransvolymerna hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av högre fasta kostnader.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i båda pappersverksamheterna under andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet genomfördes enligt det ordinarie säsongsmönstret i båda pappersverksamheterna, och var i den brasilianska pappersverksamheten mindre omfattande än under 2015. Underhållsstoppen vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, genomfördes under tredje kvartalet 2016 och i andra kvartalet 2015.

Det fanns inga jämförelsestörande poster 2016 (MEUR -3,5). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 31,3 (8,0) och rörelsemarginalen till 7,0% (1,8%).

Affärsområde Industrial Applications

Industrial Applications ledande position på marknaden för högkvalitativt specialpapper bygger på en avancerad produktportfölj i kombination med ingående kunskaper om högteknologiska produktionsprocesser. I produktutbudet ingår slibbaspapper, elektrotekniskt papper, Spantex®, tunnspapper och konstnärspapper. Produkterna används inom flera olika sektorer som bil-, möbel-, trä-, metall-, bygg- och anläggnings- och energioverföringsindustrin, samt av industriföretag som arbetar med rostfritt stål, aluminium och glas.

De totala leveransvolymerna var högre med tillväxt inom de flesta produktsegment. Nettoomsättningen ökade till MEUR 169,6 (166,6) tack vare högre leveransvolymerna. Genomsnittspriset var lägre till följd av en mindre fördelaktig produktmix.

Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 31,5 (27,5) med en justerad EBITDA-marginal på 18,6% (16,5%). Det positiva resultatet berodde på högre volymer, lägre rörliga kostnader och åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilket kompenserade för högre fasta kostnader.

De årliga underhålls- och semesterstoppen liksom de säsongsmässiga stoppen genomfördes i ungefär samma omfattning som 2015.

Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR -0,4 (0,0), huvudsakligen relaterade till omstrukturering. Rörelseresultatet uppgick till MEUR 23,5 (19,6) och rörelsemarginalen till 13,9% (11,8%).

Affärsområde Graphics and Packaging

Graphics and Packaging erbjuder differentierade pappersprodukter utvecklade för en bred och global kundkrets. Bland produkterna finns bestruket enkelsidigt och kalandrerat papper som används för förpackningar, etiketter, grafiska tillämpningar och industritillämpningar. Flexibelt förpackningspapper används företrädesvis inom livsmedelsindustrin. Våtlimsbaserat papper

och tryckkänsligt facestock-papper används huvudsakligen för dryckes- och identifieringsetiketter. Grafiskt och industriellt papper avser främst obestruket papper för noteringslappar, mellanlägg, brevfönster och annat processpapper.

Leveransvolymen ökade, samtidigt som den utmanande konkurrenssituationen inom vissa produktsegment, främst bestrukt papper, kvarstår. Nettoomsättningen nådde MEUR 175,6 (175,7). Genomsnittspriset var lägre och de högre volymerna kompenserade inte för den mindre gynnsamma produkt- och kundmixen.

Det för jämförelsestörande poster justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 7,7 (0,3) med en justerad EBITDA-marginal på 4,4% (0,2%). Lägre rörliga kostnader, åtgärder för att förbättra lönsamheten och högre leveransvolym hade en positiv inverkan på resultatet och kompenserade mer än väl för den negativa resultatpåverkan av det lägre genomsnittspriset.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma omfattning som under 2015. De säsongsmässiga stoppen under fjärde kvartalet var kortare jämfört med 2015.

Jämförelsestörande poster uppgick till MEUR 0,0 (-0,5). Rörelse-resultatet uppgick till MEUR -2,6 (-8,4) och rörelsemarginalen till -1,5% (-4,8%).

Det program vars syfte är att väsentligen förbättra det finansiella resultatet, och som offentliggjordes under det fjärde kvartalet 2013, löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestrukt papper, där de åtgärder som syftar till att stärka affärsrådets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen har förse-nats på grund av den ökade konkurrens som beskrivs ovan.

Kassaflöde

Kassaflödet under 2016 var starkt. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 114,3 (55,5) under 2016. Det förbättrade rörelseresultatet gav en positivt effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflödet påverkades med MEUR -9,0 (-6,7) av reglerade avsättningar bokade under tidigare perioder samt MEUR -1,3 (-13,4) i inkomstskatter.

Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringsverksamheten under 2016 uppgick till MEUR -39,2 (-39,8). Munksjös investeringar under 2016 var av operativ karaktär och bestod av underhåll samt kostnads- och effektivitetsförbättringar. Den största investeringen under 2016 hänför sig till underhållsstoppen vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, som skedde under tredje kvartalet 2016.

I september 2016 beslutade Munksjö att göra en investering i anläggningen i Arches, Frankrike. För att säkerställa den ledande positionen inom slipbaspapper och för att möta ökad kundefterfrågan kommer en av anläggningens pappersmaskiner att byggas om. Investeringen beräknas uppgå till totalt cirka MEUR 14. Den allra största delen av kassaflödeseffekten beräknas ske under 2017, med början från första kvartalet.

Efter ombyggnaden kommer pappersmaskinen att kunna producera både dekorpapper och slipbaspapper. Ombyggnaden kommer också att innebära ökad kapacitet inom lateximpregnerat slipbaspapper och därmed möjliggöra nya produktapplikationer och en effektivare produktion. Ombyggnaden planeras ske i två steg vid de säsongsmässiga stoppen under sommaren och i slutet av 2017.

Finansiell ställning

Finansiering

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en

löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånens ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av 2016 var den viktade genomsnittsräntan på bankkulder cirka 2,5% (2,7%).

Den räntebärande nettoskulden minskade till MEUR 169,5 (227,4), främst till följd av förbättrat kassaflöde, vilket gav en skuldsättningsgrad om 38,7% (56,7%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2016 till MEUR 437,7 (401,3) och balansomslutningen ökade till MEUR 1 186,5 (1 173,4).

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för 2016 uppgick till MEUR -15,9 (-4,7), varav MEUR 9,9 (9,9) avser räntekostnader, MEUR 1,3 (1,4) avser övriga finansiella kostnader. Resten avser främst poster som inte påverkar kassaflödet, däribland MEUR 0,8 (0,7) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR -1,5 (9,5) i valutakursvinster och -förluster på finansiella tillgångar och skulder. De finansiella nettoposterna under rapporteringsperioden inkluderar poster hänförliga till realiserade ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -1,2 (-0,7). I slutet av 2016 var det verkliga värdet av orealiserade ränteswapavtal MEUR -1,0 (-1,8).

Säkring

I slutet av 2016 uppgick det verkliga värdet av orealiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR 0,5 (0,5). Rörelseresultatet för 2016 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -1,9 (-5,5). Realiserade säkringar i motsvarande period föregående år var främst relaterat till valutasäkringsförluster. Per den 1 januari 2015 och framåt har Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras huvudsakligen i segmentet Övrigt.

Skatter

Årets skattekostnad uppgick till MEUR -15,7 (-5,2) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 26,6% (18,6%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter, värdering eller omvärdering av förluster samt justeringar från tidigare år. Total betald skatt för 2016 uppgick till MEUR -1,3 (-13,4).

Resultat per aktie

Resultatet per aktie ökade till EUR 0,85 (0,44). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på det förbättrade rörelseresultatet som gav en effekt på EUR 0,83, vilket delvis motverkades av en negativ effekt på EUR -0,22 av valutakursförluster och en skatteeffekt om EUR -0,21.

Anställda

I slutet av december 2016 hade Munksjö 2 913 (2 900) anställda. Av Munksjös personal arbetade i slutet av december 38% (38%) i Frankrike, 22% (22%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 8% (9%) i Italien, 8% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 2% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjös anställda finns i del 1 av årsredovisningen på sidorna 34–35.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

I juni 2016 godkände Munksjö Oyj:s styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, som baserar sig på utvecklingen av Munksjös aktievärde. Syftet med programmet är att öka bolagets värde på lång sikt samt att säkerställa att ledningens

målsättningar och aktieägarnas intressen är sammanlänkade. Programmet löper 2016–2018 och eventuell utbetalning sker våren 2019 om de av styrelsen satta resultatmålen uppnås.

I maj 2014 godkände Munksjö styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. 35 personer tecknade sig för programmet. Den totala kostnaden för programmet kostnadsfördes löpande under hela intjänandeperioden, som började i juli 2014 och slutade den 31 december 2016. Under januari–december 2016 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet 2014–2016 om MEUR 2,9 (0,9).

Munksjö styrelse har den 16 december 2016, som en konsekvens av det planerade samgåendet, beslutat avsluta Munksjö långsiktiga incitamentsprogram för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö som baserar sig på utvecklingen av Munksjö aktievärde och som godkändes i juni 2016. Incitamentsprogrammet avslutas på en proportionell basis från och med verkställandet av fusionen med Ahlstrom och därmed annulleras sju tolfedelar av programmet (den ursprungliga intjänandeperioden skulle ha löpt ut i slutet av 2018 och utbetalningen skulle ha skett under våren 2019). Deltagarna i programmet kommer att erhålla aktier och kontanter i enlighet med programmets villkor efter verkställandet av fusionen och i vilket fall som helst senast på dagen för Munksjö ordinarie bolagsstämma för år 2017. Munksjö kommer att boka MEUR 2,1 (0,0) som hänför sig till avslutandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet som jämförelsestörande poster.

Munksjö omorganiserade säljorganisationen

I december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerade att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berörs. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland. Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, förbättrar Munksjö lönsamheten och effektiviserar distributionskedjan.

Konsultations- och godkännandeprocesserna är avslutade och omorganisationen och dess genomförande fortsatte enligt plan. De förväntade årliga besparingarna kommer att uppgå till cirka MEUR 1,5, av vilka huvuddelen realiserades under 2015. Ytterligare besparingar realiserades under 2016 och resten kommer att uppnås under 2017.

Munksjö vidtar ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen

I september 2015 publicerade Munksjö en plan avseende ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen. Planen inkluderar omstruktureringsåtgärder som innebar förhandlingar om personalneddragningar vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien. Omstruktureringen förväntas ytterligare justera kostnadsbasen och öka den operationella effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Produktionsanläggningen i Mathi delas med Ahlstrom Abp.

Omstruktureringen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning. Dessa processer har nu avslutats och personalneddragningen berör 37 anställda. De årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är MEUR 2,2. Kostnadsbesparingarna har realiserats i det finansiella resultatet i enlighet med plan och åtgärderna slutfördes under 2016.

Produktutveckling

Munksjö:s fyra affärsområden leder sitt respektive produktutvecklingsarbete i nära samarbete med den centrala funktionen för strategisk utveckling. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojektet initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjö:s egen produktutveckling. I slutet av 2015 införde Munksjö ett mål för andelen nya produkter i relation till omsättningen. Andelen ska vara minst 15 procent mätt som ett genomsnitt av de senaste tre åren. Av årets nettoomsättning hänfördes 17,5 procent till nya produkter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Munksjö:s verksamhet utsätts för risker som föranleds av marknadsläget, det allmänna ekonomiska läget och utvecklingen inom branschen samt risker i anslutning till företagets verksamhet, förändringar i omvärlden, den globala ekonomiska utvecklingen och förändringar i lagstiftningen. Om de realiserar kan riskerna ha en negativ inverkan på Munksjö:s verksamhet och dess resultat samt på företagets ekonomiska ställning.

De största riskerna med avseende på Munksjö:s verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna för och tillgången av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. De största kostnadsposterna för råvaror är ved, pappersmassa, titandioxid och energi. Munksjö:s huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och valutariska, likviditetsrisker och kreditrisker. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisjoner.

Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering på s. 16–21 samt på www.munksjo.com.

Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors, Finland, med handelskoden MUNK1 och från och med den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S. Aktiekapitalet uppgår till sammanlagt EUR 15 000 000 och det består från och med den 2 december 2013 av sammanlagt 51 061 581 aktier. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter.

Per den 30 september 2016 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. De egna aktierna återköptes under 2015 och kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Beslut tagna vid den ordinarie bolagsstämman och vid styrelsens konstituerande möte

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 6 april 2016 i Helsingfors. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2015.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2015 utdelas samt att EUR 0,30 per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av balansräkningen per den 31 december 2015. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 8 april 2016 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning, som förs av Euroclear

Finland Ab eller Euroclear Sweden AB. Kapitalåterbäringen betalades den 19 april 2016.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter utökas till sju. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväljs. Till nya ledamöter valde styrelsen Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

Bolagsstämman fastställde att återvälja KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

Vid sitt konstituerande möte, som hölls genast efter bolagsstämman, valde Munksjö Oyj:s styrelse Peter Seligson till ordförande och Elisabet Salander Björklund till vice ordförande. Styrelsen beslöt att tillsätta två permanenta utskott, revisionskommittén och ersättningskommittén. Styrelsen valde inom sig Elisabet Salander Björklund (ordförande), Sebastian Bondestam och Anna Ohlsson-Leijon till medlemmar av revisionskommittén. Medlemmar av ersättningskommittén är Peter Seligson (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Hannele Jakosuo-Jansson.

Bemyndigande av styrelsen att förvärva och avyttra bolagets egna aktier

Munksjö Oyj:s bolagsstämma den 6 april 2016 bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

Genom bemyndigandet kan sammanlagt högst 4 000 000 av bolagets egna aktier förvärfas eller mottas som pant med beaktande av aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar. Aktierna kan förvärfas endast med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till vid inköpsdagen gällande börskurs. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av egna aktier. Således innehåller bemyndigandet även rätt att besluta om förvärv av egna aktier på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas äganderätt.

Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlåtas. Styrelsen kan besluta om att överlåta egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna kan överlåtas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebase-erade incentivsystem på det sätt och i den utsträckning som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående avyttring av egna aktier.

Styrelsens bemyndigande till förvärv och avyttring av egna aktier samt till att motta bolagets egna aktier som pant gäller 18 månader från att bolagsstämman avslutas men upphör dock att gälla senast när följande ordinarie bolagsstämma avslutas.

Aktieutveckling och aktieägare

Januari–december 2016 hade 253 (251) handelsdagar på Nasdaq Helsingfors och 252 (251) på Nasdaq Stockholm.

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors uppgick till 6 871 859 (15 721 775) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 78 248 108 (147 080 437). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 27 161 (62 637) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 11,39 (9,18). Det högsta aktiepriset EUR 15,95 (12,49) och det lägsta EUR 7,67 (7,42). På den sista handelsdagen, den 30 december 2016, var aktiekursen EUR 15,80 (8,60) och det motsvarande börsvärdet MEUR 802,0 (436,5). Börsvärdet är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av året.

Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm uppgick till 2 132 958 (4 078 078) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 229 430 760 (355 603 131). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen 8 464 (16 247) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 107,63 (87,18). Det högsta aktiepriset var SEK 163,00 (119,00) och det lägsta SEK 71,75 (70,25). På den sista handelsdagen, den 30 december 2016, var aktiekursen SEK 151,00 (84,25).

I slutet av december 2016 hade Munksjö 9 990 (10 548) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy.

Omsättningen i aktien för båda handelsplatserna uppgick till 17,7 (39,0) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS. Handeln på Nasdaq motsvarade 77,4 procent av den totala volymen och handelen på alternativa handelsplatser var 22,6 procent (källa: Fidessa Fragmentation Index, <http://fragmentation.fidessa.com>).

Flagningsanmälningar

Under 2016 informerades Munksjö om en betydande förändring i innehaven hos bolagets största aktieägare. Information om Munksjö:s största aktieägare finns på investerarsidorna på www.munksjo.com. Informationen uppdateras regelbundet.

Förändring i Ahlstrom Capital Ab:s innehav

Den 18 februari 2016 mottog Munksjö en anmälan enligt vilken AC Invest Five B.V.'s innehav i Munksjö hade ökat och att som en konsekvens Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade överstigit gränsen på 15 procent. AC Invest Five B.V.'s direkta och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade ökat till 7 897 619 aktier, vilket motsvarar 15,47 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö. AC Invest Five B.V. är ett helägt dotterbolag till Ahlstrom Capital B.V. och Ahlstrom Capital B.V. är ett helägt dotterbolag till Ahlström Capital Ab.

Valberedningen utsedd

Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar.

Munksjö:s valberedning utsågs i juni 2016. Valberedningen består av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och en annan person som utses av bolagets styrelse som sakkunniga. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och andra aktieägare enligt nedan),
- Alexander Ehrnrooth (Viknum AB) och
- Mikko Mursula (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen).

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar enligt valberedningens arbetsordning som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har därtill utsett Mats Lindstrand att fungera som den andre sakkunnige medlemmen. Valberedningen har bland sina medlemmar valt Thomas Ahlström till ordförande.

Valberedningen har utsetts av Viknum AB, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen och en aktieägargrupp. Innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga till styrelsens ordförande inlämnar en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av ett dylikt avtal senast den 30 maj före bolagsstämman. Munksjö har blivit informerad om att ett dylikt avtal ingåtts mellan AC Invest Five B.V. (ett helägt dotterbolag till Ahlström Capital Ab), Kai Nahi, Niklas Lund, Kasper Kylmä, Michael Sumelius och Carl Ahlström.

Övrigt

Munksjö bedriver verksamhet i många länder, och ibland kan tvister inte undvikas i den dagliga verksamheten. Munksjö är involverad i ett antal rättsliga åtgärder, ersättningskrav och andra förfaranden. Utgången av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som nu finns tillgänglig förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

Förändringar i Munksjös ledningsgrupp

I juli meddelade Munksjö att Gustav Adlercreutz, General Counsel, kommer att gå i pension i februari 2017 och efterträdas av Andreas Elving. Andreas Elving tillträdde formellt tjänsten som General Counsel den 1 februari 2017. Andreas Elving rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef, och är medlem i Munksjös ledningsgrupp. Andreas Elving kommer närmast från en roll som Associate General Counsel på Autoliv.

Strategi och finansiella mål

Munksjös vision är att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi och som möjliggör en kundspecifik, innovativ och miljövänlig produktdesign. Munksjös strategi bygger på fyra strategiska mål där en effektiv organisation möjliggör en hållbar utveckling:

- Lönsam tillväxt inom specialpapper
- Ledande aktör på alla våra marknader
- Högsta kvalitet i produkter och tjänster
- Operativ effektivitet

Munksjö har tre finansiella mål:

- EBITDA-marginal om 12 procent över en affärscykel
- Skuldsättningsgrad under 80 procent
- Utdelning på minst 1/3 av operativt kassaflöde efter investeringar

Munksjös ambition är fortsatt tillväxt, såväl organisk som strategisk. Den fokuserade strategin ger starka marknadspositioner och stärker dessa ytterligare genom hållbara och värdehöjande lösningar.

EBITDA-målen för respektive affärsområde är: 15–16 procent för Decor, 12–13 procent för Release Liners, 15–16 procent för Industrial Applications och 9–10 procent för Graphics and Packaging.

Ovanstående gäller för Munksjö som ett fristående bolag och utifrån nuvarande verksamhet. De finansiella målen för det kombinerade bolaget förväntas innefatta en EBITDA-marginal överstigande 14 procent över en affärscykel, en nettoskuldsättningsgrad under 100 procent samt en stabil och årligen växande dividend (utdelning).

Framtidsutsikter

Efterfrågeutsikterna för 2017 för Munksjös specialpappersprodukter väntas förbli stabila i enlighet med den nuvarande goda nivån och avspeglar det säsongsmässiga mönstret. De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalet liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2017 förväntas genomföras i ungefär samma utsträckning som 2016. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, kommer att göras under fjärde kvartalet 2017.

Kassaflödeseffekten av investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2017 förväntas uppgå till cirka MEUR 40 och, utöver detta, förväntas kassaflödeseffekterna av de strategiska investeringarna i bruket i Arches uppgå till cirka MEUR 14.

Framtidsutsikterna för räkenskapsåret 2017 ges för Munksjö som ett fristående bolag och utgår från de nuvarande verksamheterna.

Ordinarie bolagsstämma 2017

Företagets ordinarie bolagsstämma kommer att hållas efter verkställandet av samgåendet med Ahlstrom Corporation vilket, bland annat, är villkorat av relevanta konkurrensmyndigheters godkännande. Bolagsstämman kommer dock inte att hållas senare än 30 juni 2017.

Styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Extra bolagsstämman 11 januari 2017 beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta, på basis av bolagets senaste reviderade bokslut 2015, genom ett eller flera beslut, om en extra utbetalning av medel från bolagets fond för inbetalt fritt eget kapital som kapitalåterbäring till ett totalbelopp om högst 0,45 euro per utestående aktie i bolaget (vilket motsvarar ett totalbelopp om högst cirka 22 842 711 euro då alla egna aktier som innehas av bolaget har exkluderats) till Munksjös aktieägare innan samgåendet. Kapitalåterbäringen ska utbetalas innan registreringen av verkställandet av fusionen. Bemyndigandet ska gälla tills utgången av Munksjös ordinarie bolagsstämma 2017. Eftersom bolaget enligt balansräkningen per den 31 december 2016 inte har några utdelningsbara vinstmedel, föreslår styrelsen att ingen dividend för räkenskapsåret 2016 ska delas ut.

Koncernens nyckeltal

	2016	2015	2014	2013	2012
Marginaler (justerat)					
EBITDA-marginal, %	12,0	8,3	9,2	6,4	7,0
Rörelsemarginal, %	7,1	3,5	4,5	1,8	2,8
Avkastningsmått (rullande 12 månader)					
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	12,3	5,9	7,3	2,8	3,9
Avkastning på eget kapital, %	10,2	5,7	1,8	-10,8	-5,1
Kapitalstruktur vid periodens utgång					
Operativt kapital, MEUR	643,2	651,9	673,2	694,8	413,0
Eget kapital, MEUR	437,7	401,3	413,6	423,8	199,5
Räntebärande nettoskuld, MEUR	169,5	227,4	225,6	229,3	217,3
Skuldsättningsgrad, %	38,7	56,7	54,5	54,1	108,9
Soliditet, %	36,8	34,2	35,1	35,6	29,4
Investeringar, MEUR	39,2	39,8	35,1	22,6	14,8
Medeltal anställda, FTE	2 755	2 774	2 765	2 216	1 679
Aktieinformation*					
Resultat per aktie, EUR	0,85	0,44	0,14	-1,97	-0,89
Dividend (utdelning) per aktie, EUR	0,45**	0,30	0,25	0,10	n/a
Effektiv dividend-avkastning, %	2,8	3,5	2,8	1,9	n/a
P/E-tal	18,6	19,5	63,9	n/a	n/a
Dividend (utdelning)/resultat, %	53	68	179	n/a	n/a
Eget kapital per aktie, EUR	8,6	7,9	8,1	8,3	16,2
Medeltal aktier	50 761 581	50 818 260	51 061 581	29 228 454	12 306 807

* Samtliga dividend-beräkningar baserar sig på kapitalåterbäringar.

** Styrelsens förslag förutsätter bolagsstämman godkännande.

Beräkning av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

Dividend (utdelning)/resultat

Dividend (utdelning) per aktie som en procentsats av resultat per aktie.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Effektiv dividend-avkastning

Dividend per aktie som en procentsats av aktiens stängningskurs.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

Operativt kapital

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

P/E-tal

Aktiens stängningskurs fördelat med resultat per aktie.

Poster av engångskaraktär

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

Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder.

Räntebärande tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder vilka enligt kontrakt eller överenskommelse löper med ränta.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

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

Aktieägare

Största aktieägare den 31 december 2016*		Antal aktier och röster	%
1	Ahlström Capital-koncernen	8 738 058	17,11
2	Viknum AB	6 050 000	11,85
3	Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	4 101 899	8,03
4	OP Fund Management Company (Pohjola Asset Management)	1 482 278	2,90
5	Nordea Asset Management	1 394 436	2,73
6	Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	814 676	1,60
7	Huber Mona	692 767	1,36
8	Nordea Life Assurance Finland Ltd	618 750	1,21
9	Sp-Fund Management	581 605	1,14
10	Tracewski Jacqueline	540 047	1,06
11	Seligson Peter	524 523	1,03
12	Nahi Kaj Anders Bertel	455 087	0,89
13	SEB Finlandia Investment Fund	416 119	0,81
14	Emmett Linda	391 629	0,77
15	Sumelius John Michael	384 684	0,75
16	Studer Anneli	380 021	0,74
17	Lund Niklas Roland	376 739	0,74
18	Gullichsen Johan Erik	358 062	0,70
19	Kylmäla Tauno Kim Toivo	355 271	0,70
20	Huber Samuel	353 994	0,69
Tjugo största aktieägare totalt		29 010 645	57,15

* Förteckningen över Munksjö Oyj:s största aktieägare grundar sig på Euroclear Finland Ab:s och Euroclear Sweden AB:s förteckningar.

Totalt antal utställda aktier: 51 061 581

Munksjö Oyj: 300 000

Totalt antal utestående aktier: 50 761 581

Aktieägare per sektor den 31 december 2016*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
Hushåll	9 436	94,5	12 905 034	25,3
Offentliga institutioner	7	0,1	5 031 176	9,9
Finansiella företag och försäkringsföretag	23	0,2	4 020 614	7,9
Företag	366	3,7	1 746 379	3,4
Icke-vinstsyftande samfund	77	0,8	449 797	0,9
Förvaltarregistrerade	81	0,8	26 908 581	52,7
Totalt	9 990	100,0	51 061 581	100,0

* Förteckningen över sektorerna grundar sig enbart på Euroclear Finland Ab:s förteckning.

Fördelning av aktier den 31 december 2016*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1-100	6 335	63,4	250 299	0,5
101-500	2 522	25,2	539 594	1,1
501-1 000	488	4,9	340 569	0,7
1 001-5 000	406	4,1	823 282	1,6
5 001-10 000	62	0,6	464 956	0,9
10 001-50 000	73	0,7	1 703 467	3,3
50 001-100 000	50	0,5	3 587 922	7,0
100 001-500 000	49	0,5	11 557 477	22,6
500 001-	11	0,1	31 794 015	62,3
Totalt	9 996	100,0	51 061 581	100,0
varav förvaltarregistrerade	9	0,1	9 475 970	18,6

* Förteckningen över fördelningen av aktier grundar sig enbart på Euroclear Finland Ab:s förteckning.

Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	Not	2016	2015
Nettoomsättning	4	1 142,9	1 130,7
Övriga rörelseintäkter		7,5	11,6
Summa intäkter		1 150,4	1 142,3
Förändring av varulager		2,7	1,0
Råvaror och förnödenheter		-544,2	-573,9
Övriga externa kostnader	5	-266,2	-283,6
Personalkostnader	7	-212,6	-199,5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11	-55,2	-53,6
Resultatandel i investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	17	0,0	0,0
Rörelseresultat		74,9	32,7
Finansiella intäkter	12	4,3	10,5
Finansiella kostnader	12	-20,2	-15,2
Finansnetto		-15,9	-4,7
Resultat före skatt		59,0	28,0
Skatter	13	-15,7	-5,2
Periodens resultat		43,3	22,8
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter		11,0	-22,3
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	27	-2,4	-3,2
Överföring av kassaflödessäkringar till periodens resultat	27	3,1	6,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	10	-3,3	1,0
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		0,7	-1,0
Periodens totalresultat		52,4	3,5
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		43,1	22,4
Innehav utan bestämmande inflytande		0,2	0,4
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		52,2	3,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,2	0,4
Resultat per aktie			
Resultat per aktie, EUR	14	0,85	0,44
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	14	0,85	0,44

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	16	421,1	430,0
Goodwill	15	226,1	223,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	43,1	46,6
Investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	17	2,2	2,3
Övriga anläggningstillgångar		9,0	3,6
Uppskjutna skattefordringar	13	40,8	51,8
Summa anläggningstillgångar		742,3	758,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	158,2	155,4
Kundfordringar	23, 27	104,8	111,1
Övriga kortfristiga fordringar	20	33,5	38,3
Aktuella skattefordringar		1,7	5,3
Likvida medel	21	146,0	105,1
Summa omsättningstillgångar		444,2	415,2
SUMMA TILLGÅNGAR		1 186,5	1 173,4

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över finansiell ställning, forts.

MEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	22	15,0	15,0
Fonden för inbetalt fritt eget kapital		254,1	269,3
Övriga reserver		371,4	363,5
Balanserat resultat		-206,8	-250,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		433,7	397,2
Innehav utan bestämmande inflytande		4,0	4,1
Summa eget kapital		437,7	401,3
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	24	293,5	313,5
Övriga långfristiga skulder		0,9	1,7
Avsättningar för pensioner	10	54,7	52,4
Uppskjutna skatteskulder	13	66,6	74,1
Avsättningar	25	16,0	23,9
Summa långfristiga skulder		431,7	465,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder	24	22,0	22,5
Leverantörsskulder		162,9	165,9
Skulder avseende investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		7,1	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	98,7	94,5
Aktuella skatteskulder	13	11,9	2,7
Övriga kortfristiga skulder		14,5	12,9
Summa kortfristiga skulder		317,1	306,5
Summa skulder		748,8	772,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 186,5	1 173,4

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MEUR	Aktie- kapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
UTGÅENDE EGET KAPITAL 1 januari 2015	15,0	282,0	388,5	0,0	1,4	-3,4	-273,9	409,6	4,0	413,6
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	22,4	22,4	0,4	22,8
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-22,3	3,0	1,0	-18,3	-	-18,3
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-0,6	-0,4	-1,0	-	-1,0
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,3	2,4	23,0	3,1	0,4	3,5
Köp av egna aktier	-	-	-	-3,1	-	-	-	-3,1	-	-3,1
Kapitalåterbäring och dividender (utdelning)	-	-12,7	-	-	-	-	-	-12,7	-0,3	-13,0
Aktierelaterat incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2015	15,0	269,3	388,5	-3,1	-20,9	-1,0	-250,6	397,2	4,1	401,3
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	43,1	43,1	0,2	43,3
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-3,3	-	11,0	0,7	-	8,4	-	8,4
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	0,9	-	-	-0,2	-	0,7	-	0,7
Årets totalresultat	0,0	0,0	-2,4	0,0	11,0	0,5	43,1	52,2	0,2	52,4
Kapitalåterbäring och dividender (utdelning)	-	-15,2	-	-	-	-	-	-15,2	-0,3	-15,5
Ägarrelaterade transaktionskostnader	-	-	-1,2	-	-	-	-	-1,2	-	-1,2
Aktierelaterat incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2016	15,0	254,1	384,9	-3,1	-9,9	-0,5	-206,8	433,7	4,0	437,7

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över kassaflöden

MEUR	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		59,0	28,0
Justeringar:			
Avskrivningar	15, 16	55,2	53,6
Finansnetto		15,9	4,7
Betalda räntor		-11,6	-11,6
Betald skatt		-1,3	-13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		117,2	61,3
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring i varulager		-2,8	-3,2
Förändring i rörelseskulder		-5,6	0,1
Förändring i rörelsefordringar		5,5	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		114,3	55,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	16	-39,2	-39,3
Köp av immateriella anläggningstillgångar	15	0,0	-0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39,2	-39,8
Finansieringsverksamheten			
Kapitalåterbäring och dividender (utdelningar)		-15,5	-13,0
Nyemission netto efter kostnader		-	-
Köp av egna aktier		-	-3,1
Upplåning netto efter upplåningskostnader		-	61,1
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag		-	-
Återbetalning av lån		-18,4	-39,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33,9	6,0
ÅRETS KASSAFLÖDE		41,2	21,7
Likvida medel vid årets början			
Årets kassaflöde		41,2	21,7
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,3	-0,7
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	21	146,0	105,1

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Allmänt

Allmänna redovisningsprinciper och nya redovisningsregler presenteras nedan. Koncernredovisningen 2016 omfattar moderbolaget och alla dess dotterföretag som tillsammans utgör koncernen. Samma principer tillämpas generellt i både moderbolaget och koncernen. Mer information om Moderbolagets presenteras i not 31. I vissa fall tillämpar moderbolaget andra redovisningsprinciper än de som används av koncernen och dessa principer specificeras under respektive not. Bokslutet och styrelsens rapport har godkänts av styrelsen den 15 februari 2017 och förväntas fastställas på årsstämman som kommer att hållas under våren 2017.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Moderbolagets funktionella valuta är EUR och de finansiella rapporterna presenteras i MEUR om inte annat anges.

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

Alla tal i årsredovisningen är avrundade och därför kan summan av enskilda tal avvika från den presenterade totalsumman. Procenttal kan även eventuellt vara avrundade.

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 EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

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.

Nya och korrigerade standarder antagna av koncernen

Koncernens tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i jämförelse till årsredovisningen 2015.

Nya IFRS vilka ännu inte trätt ikraft inom EU

IFRS 9 Finansiella instrument

Den nya standarden godkändes av EU 2016 och kommer att ersätta IAS 39 med ikraftträdande den 1 januari 2018. Retroaktiv tillämpning är tillåten. Koncernen planerar inte att förtidstillämpa IFRS 9. IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och förändringar av principer för säkringsredovisning bl.a. med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företags interna riskhanteringsstrategier.

De nya reglerna för nedskrivningar baseras på förväntade kreditförluster. Effekten av att redovisa förväntade istället för inträffade förluster förväntas endast ha mindre effekter. Beloppsmässiga bedömningar har ännu inte gjorts.

Utvärderingen av effekterna på koncernens redovisning när IFRS 9 börjar tillämpas pågår. Beloppsmässiga effekter har ännu inte kunnat uppskattas, utan kommer att utkristalliseras vartefter implementeringsprojektet fortlöper under 2017. De bedöm-

ningar av effekter som beskrivs i det följande baseras på den information som idag är känd eller uppskattad. Val avseende övergångsmetoder kommer att göras när analysen av IFRS 9 nått en fas som ger mer komplett underlag än för närvarande.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Den nya standarden ändrar på kraven för redovisning av intäkter och innehåller utökade upplysningskrav om intäktsslag, belopp, regleringstidpunkt, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöden som härrör från kundkontrakt. Standarden ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden.

Standarden identifierar åtskilda prestanda förpliktelser som redovisas oberoende av varandra. I vissa fall, kan varor eller tjänster integreras med andra skyldigheter i ett avtal, varigenom ett paket av varor eller tjänster omfattar en gemensam förpliktelse.

Jämfört med den nuvarande redovisningsstandard kommer den nya standarden inte att medföra någon förändring i identifiering och redovisning av levererans av varor. Intäkter redovisas när kontroll av varor / tjänster har överförts till kunden.

Utvärderingen av effekterna på koncernens redovisning när IFRS 15 börjar tillämpas pågår. Beloppsmässiga effekter har ännu inte kunnat uppskattas. Val avseende övergångsmetoder kommer att göras när analysen av IFRS 15 nått en fas som ger mer komplett underlag än för närvarande. Standarden förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på intäktsredovisning för Munksjös typ av verksamhet, som i huvudsak utgörs av försäljning av produkter på ett etablerad marknad enligt en mogen affärsmodell.

IFRS 16 Leasing

Den nya standarden med ikraftträdande 1 januari 2019 ersätter tidigare IAS 17 Leasing. Förtida tillämpning är tillåten. Redovisning för leasgivare kommer i allt väsentligt vara oförändrad men redovisning för leasagare kommer att påverkas. Den nya standarden introducerar en enskild modell för redovisning av leasing vilket innebär att samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder. Det kommer inte längre vara en skillnad mellan operationell och finansiell leasing, alla leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen med undantag för kortfristiga leasingavtal och avtal av mindre värde.

Modellen innebär att i början av ett leasingavtal, får leasagaren rätt att använda en tillgång under en avtalad tid och har skyldighet att betala för rätten att använda tillgången. Koncernens kommer att utvärdera effekterna av IFRS 16 och bedömningen är att den nya standarden kommer att ha en betydande inverkan på nettoskuld, avskrivningar och leasingränta. Ikraftträdandet för Munksjö kommer att vara den 1 januari 2019. Val av övergångsmetod har ännu inte gjorts.

Värderingsprinciper 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 derivatinstrument.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i den primära ekonomiska miljön bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på rapporteringsdagen och valutakurs-

Not 1 forts.

differenser redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutans kurs med 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 genomsnittlig kurs 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, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs. 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 2.

Rörelsesegment

Munksjös verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företaget högst 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 produktområdena koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Munksjös operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Dessutom redovisas koncerngemensamma kostnader och elimineringsringar under rubriken Övrigt.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Munksjö Oyj. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas direkt i rapporten över totalresultatet när 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 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 delägare. Förvärv från och avyttringar till aktieägare utan bestämmande inflytande som resulterar i vinster och förluster för koncernen redovisas direkt i eget kapital. Transaktioner mellan ägare redovisas inom eget kapital.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag i vilka koncernen har ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% 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.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretag eller joint venture-bolag överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. 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.

Samarbetsarrangemang

Koncernen tillämpar IFRS 11 för gemensamma verksamheter. Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Koncernen har ett samarbetsarrangemang som identifieras som en gemensam verksamhet. Kon-

Not 1 forts.

cernen redovisar dess andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader på basis av kontraktuella rättigheter och skyldigheter.

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.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensam verksamhet elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade 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 ekonomisk kompensation 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. Leveransvillkoren baseras på Incoterms 2010.

Huvudsakligen används följande Incoterms-handelsvillkor:

- "Ex-works", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan lämnar fabriken eller lagret, på grund av att Munksjös ansvar upphör då.
- "C", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan överlämnas till transportbolaget som Munksjö har ett kontrakt med, på grund av att ansvaret övergår då till köparen.
- "D", vilket innebär att försäljningen äger rum då varan levererats till köparen, på grund av att Munksjö ansvarar för varan tills den mottas av köparen i dess lokal.

Statliga stöd

Eventuella statliga bidrag redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget 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 för anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar 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. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i koncernens Rapport över finansiell ställningsposter för 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. Finansiellt leasade anläggningstillgångar skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde och resultat från ränteswappar. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar och resultat från ränteswappar.

Lånekostnader redovisas i koncernens rapport över totalresultatet med tillämpning av effektivräntemetoden. Låneutgifter redovisas inte i koncernens rapport över totalresultatet till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde.

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. Uppskjuten skatt beaktas inte för temporära skillnader 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.

Uppskjuten skatt redovisas inte heller för 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

Not 1 forts.

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 skatte-skulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatte-skulderna hänför 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 nettobetalingar.

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är ett kontrakt vilket ger upphov till en finansiell tillgång hos en enhet och en finansiell skuld eller eget kapital hos en annan enhet.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, 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. Kvittade belopp är inte väsentliga.

Finansiella tillgångar

Klassificering och värdering

Enligt IFRS ska finansiella tillgångar klassificeras första gången enligt följande: finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, lån och fordringar, behålla till förfall-investering, tillgänglig till försäljning eller derivat avsett som säkringsinstrument i effektiv säkring. Alla finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader bortsett från de som redovisats till verkligt värde via resultatet. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar klassificerade som behåll till förfall, tillgängligt för försäljning eller marknadsvärderade via resultatet.

Lån och fordringar

Lånefordringar och andra fordringar 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 initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiva ränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som uppskattas erhållas, dvs efter avdrag för osäkra fordringar.

Likvida medel inkluderar kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader. Definitionen av likvida medel i kassaflödesanalysen inkluderar kassa, omedelbart tillgängliga transaktionskonton och kortfristiga placeringar netto för checkräkningskrediter.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje bokslut bedömer företaget om det finns objektiva tecken på nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar. Objektiva tecken är observerbara händelser som kan ha negativ effekt på den finansiella tillgångens framtida kassaflöden såsom motparts försenad betalning eller obestånd. Det återvinningsbara värdet av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, samt lån och övriga fordringar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva räntesats som tillämpats vid anskaffandet av tillgångarna. Nedskrivning redovisas som kostnad i Rapporten över totalresultat.

Borttagande

En finansiell tillgång tas bort när rätten att erhålla betalning från tillgången har förfallit eller när rätten att erhålla betalning avyttrats.

Finansiella skulder

Enligt IFRS ska finansiella skulder klassificeras som finansiella skulder till marknadsvärde via resultatet, lån, övriga skulder eller som derivat avseende effektiva säkringar. Alla finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde och för lån och övriga skulder till netto efter transaktionskostnader. Koncernens finansiella skulder inkluderar rörelseskulder och övriga skulder, lån och finansiella derivatinstrument.

Lån

Efter initial redovisning tas lån upp till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektiv räntemetoden. Detaljer om i vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder är placerade i framgång av not 23.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker avseende ränte-, valutakurs, elpris och massapris-exponeringar som koncernen är exponerad för. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Koncernen upprättar säkringsdokumentation som både knyter säkringsinstrument till säkrade risker, beskriver mål och strategi för säkringsredovisningen och hur effektiviteten i säkringen skall utvärderas vad gäller deras förmåga att genom förändringar i sina verkliga värden alternativt kassaflöden reducera effekten av förändrade verkliga värden eller kassaflöden från säkrade exponeringar. I samband med säkringsredovisningen klassificeras säkringar som endera säkring av verkligt värde, kassaflödessäkring eller säkring av nettoinvesteringar i utländska enheter. Koncernen har varken verklig värdesäkring eller säkring av nettoinvestering.

Samtliga derivat som används för finansiell riskhantering uppfyller kraven för säkringsredovisning och redovisas enligt följande. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde av derivat som specificerats som kassaflödessäkringar redovisas inom övrigt totalresultat respektive säkringsreserven inom eget kapital. Resultatet avseende den ineffektiva delen redovisas omedelbart i årets resultat. Belopp som ackumulerats i säkringsreserven omklassificeras till årets resultat när den säkrade positionen påverkar årets resultat. När en säkrad prognosticerad transaktion inte längre förväntas inträffa, redovisas det ackumulerade resultatet av säkringen omedelbart i årets resultat.

Koncernen använder valutaterminskontrakt som säkringsinstrument för sin exponering för valutakursförändringar på framtida transaktioner, ränteswappar för att säkra sin exponering mot rörliga räntor för förändringar av räntenivåer och råvaruderivat mot sin exponering för variationer i priserna på elektricitet och pappersmassa.

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 juridiska tjänster. Räntekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning aktiveras.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, och andra tillverkningskostnader som anses vara

Not 1 forts.

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

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar 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 räntebärande 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. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande. Vid pappersbruken 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.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. 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	10–30 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	2–5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenere- rande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag och intresseföretag). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag 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 papperskvaliteter och produktionsprocesser. Utgifter för forskningsfasen kostnadsförs omedelbart i Rapport över totalresultatet. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en immateriell 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 övriga direkta 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 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. Efterkommande månad avyttras certifikaten.

Utsläppsrätter

Munksjö har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Utsläppsrätter värderas initialt till verkligt värde när koncernen får kontroll över dem och redovisas sedan till anskaffningsvärdet enligt först in först ut-metoden (FIFO). Skulder på utsläppsrätter redovisas till bokfört värde. Nödvändiga utsläppsrätter redovisas som skuld till verkligt värde. Koncernen redovisar utsläppsrätter på nettobasis.

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningar redovisas över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med en obestämbart 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.

Not 1 forts.

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

Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Det redovisade värdet av materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsade bedömda nyttjandeperioder prövas för nedskrivningsbehov om det finns indikation på att deras värde kan ha reducerats under bokfört värde. Om det finns tecken på behov av att utföra nedskrivningstest beräknas återvinningsvärdet. För goodwill, andra immateriella anläggningstillgångar utan bestämbar nyttjandeperiod och immateriella anläggningstillgångar som inte ännu är redo att tas i bruk görs beräkningen varje år.

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 högre av dels verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och dels användningsvärdet. Vid beräkning av användningsvärdet diskonteras framtida kassaflöden med en räntesats som beaktar den risk som kan associeras med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar 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 (FIFO) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbeten inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på ett normalt kapacitetsutnyttjande. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset 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. Utspädningseffekten av aktierelaterade ersättningar avspeglas i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning.

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. 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 pensionskuldens. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Munksjö har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas under övrigt totalresultat 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.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget kan visas vara 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.

Not 1 forts.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernens anställda belönas med aktierelaterade ersättningar, där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för egetkapitalinstrument (aktierelaterad ersättning). Kostnaden som uppstår från aktierelaterade ersättningar värderas till verkligt värde vid tilldelningsdatumet med hjälp av en lämplig värderingsmodell som presenteras noggrannare i not 9. Denna kostnad redovisas i Personalkostnader under tidsperioden då resultat och tjänstgöringsrelaterade villkor uppnås och motsvarande ökning redovisas i eget kapital under balanserat resultat. Kumulativa kostnader som redovisas i eget kapital för aktierelaterade ersättningar vid varje rapportperiods slut till intjänandeperiodens slut, reflekterar andelen av intjänandeperioden som löpt och koncernens bästa bedömning av antalet egetkapitalinstrument som slutligen förväntas bli intjänade, baserat på tjänstgörings- och icke marknadsrelaterade intjänandevillkor (se not 9). Beloppet som redovisas i resultaträkningen reflekterar förändringen i kumulativa kostnader under början och slutet av perioden.

Avgifter relaterade till anställdas inkomstskatter som uppkommer vid tilldelningen av aktierelaterade ersättningar behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning som värderas från början till verkligt värde på tilldelningsdatumet. Verkliga värdet kostnadsförs under intjänandeperioden och motsvarande justering görs inom skulder. Skulden redovisas till verkligt värde vid varje rapportperiods slut då förändringen redovisas i resultaträkningen. Sociala kostnader värderas initialt till verkligt värde och kostnadsförs över intjänandeperioden. Skulden redovisas till verkligt värde vid varje rapportperiods slut.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet 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

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 offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelseföruster.

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 att det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 Bedömningar och uppskattningar

De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är av väsentlig betydelse för redovisade belopp i redoviseringen 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. För presentation av koncernens goodwill värden, se not 15.

Materiella och övriga immateriella tillgångar

Koncernen har materiella och övriga immateriella tillgångar vilka presenteras närmare i not 15 och not 16. Tillgångarna prövas för nedskrivningsbehov när det finns en utlösande händelse. Återvinningsbarheten av dessa tillgångar är baserad på marknadsantaganden och ledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Förändringar i antagandena och försämringar i vissa resultatmål kan leda till nedskrivningar.

Miljö

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

Avsättningar för miljörelaterade kostnader vilka sammanhänger med nedlagd verksamhet har gjorts utifrån bedömningar om framtida återställandekostnad. Förändringar i antaganden eller lagstiftning kan komma att medföra merkostnader. För presentation av koncernens avsättningar för miljörelaterade kostnader, se not 25.

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. Ändringar i dessa antaganden medför förändringar i pensionsåtaganden.

För presentation av koncernens pensionsåtaganden och förvaltningstillgångarna, se not 10.

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. Koncernen är exponerad för skattemässiga risker till följd av eventuella förändringar i eller tillämpningar av skattelagar och andra förordningar, eller som en följd av pågående och framtida skatterevisorer eller anspråk. Baserat på nuvarande bedömning har ingen reservering gjorts. För presentation av koncernens uppskjutna skattefordran, se not 13.

Not 3 Verksamhetsförvärv

Den 7 november 2016 har Munksjö Oyj:s ("Munksjö") och Ahlstrom Abp:s ("Ahlstrom") styrelser kommit överens om att slå samman de två bolagen genom en lagstadgad absorptionsfusion varvid Ahlstrom skulle fusioneras med Munksjö så att samtliga Ahlstroms tillgångar och skulder skulle överföras utan likvidationsförfarande till Munksjö.

Vidare, har Munksjö och Ahlstroms styrelser på extra bolagsstämmor, som hållits den 11 januari 2017 beslutat att godkänna fusionen. Samgåendet kommer att verkställas genom en lagstadgad absorptionsfusion enligt Finska aktiebolagslagen. Fullföljandet av fusionen är föremål för godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter. Registreringen av verkställandet av fusionen förväntas slutföras under början av det andra kvartalet 2017.

Samgåendet kommer att skapa en global ledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar med en preliminär sammanlagd årlig omsättning som uppgår till cirka 2,2 miljarder euro och en justerad EBITDA om 249 miljoner euro. Det sammanslagna bolaget kommer att ha cirka 6 200 anställda samt produktion i 14 länder. Samgåendet förväntas skapa betydande värde för det sammanslagna bolagets intressenter genom starkare globala tillväxtpotentialer och ökad operativ effektivitet. Det sammanslagna bolagets tillväxtambitioner kommer att stödas av en stark balansräkning och ett starkt kassaflöde. Årliga kostnadssynergier uppskattas uppgå till cirka 35 miljoner euro. Kostnadssynergierna förväntas realiseras successivt över de två åren som följer efter verkställandet av samgåendet där en tydligare effekt förväntas från och med fjärde kvartalet 2017.

Aktieägare i Ahlstrom skulle som fusionsvederlag erhålla nya aktier i Munksjö i proportion till deras nuvarande aktieinnehav. Aktieägare i Ahlstrom kommer som fusionsvederlag att erhålla 0,9738 nya aktier i Munksjö för varje aktie i Ahlstrom som de äger, vilket efter verkställandet av samgåendet motsvarar ett ägande i det sammanslagna bolaget om cirka 52,8 % för Munksjö's aktieägare och ett ägande om cirka 47,2 % för Ahlstroms aktieägare.

För mer detaljer kring fusionen hänvisas till www.munksjo.com

Not 4 Segmentinformation (affärsområden)

Munksjökoncernen är ett internationellt specialpappersföretag med ett unikt produkterbjudande till flera industriella applikationer och konsumentstyrda produkter. Grundat redan år 1862 är Munksjö bland de världsledande producenterna av högkvalitativa papper inom attraktiva marknadssegment så som dekorpapper, releasepapper, elektrotekniskt papper, slipbaspapper och stål-mellanläggspapper. Munksjö's globala närvaro och sätt att integrera med kundernas verksamheter, formar en global serviceorganisation med omkring 2 900 anställda. Produktionsanläggningarna finns i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina.

Munksjö's verksamhet är indelad i fyra affärsområden och fem koncernfunktioner. Affärsområdena är Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Koncernfunktionerna är ekonomi, HR och kommunikation, strategisk utveckling, juridik och försäljningskontor. I ledningsgruppen ingår verkställande direktören, direktörer för koncernfunktionerna och för de olika affärsområdena. Utnämningar till ledningsgruppen föreslås av verkställande direktören och fastställs av styrelsen. Verkställande direktören är med stöd av lednings-

gruppen den högste verkställande beslutsfattaren. Ledningen har fastställt rörelsesegmenten på basis av den information som verkställande direktören bedömer vid allokering av resurser samt uppföljning av resultat.

Försäljning mellan segment sker till marknadsmässiga priser och ingen enskild kund står för mer än 10 procent av bolagets intäkter.

Affärsområde Decor

Decors produktportfölj omfattar dekorpapper och farmaceutiskt specialtryckpapper. Dekorpapper används i möbler, köksinredningar, laminatgolv och till inom- och utomhusmiljöer. Specialtryckpapper används för produktbeskrivningar inom farmaceutisk- och kosmetikaindustrin.

Affärsområde Release Liners

Release Liners produkter omfattar releasepapper, bestrukna specialpapper och pappersmassa. Releasepapper används som bärare av olika tryckkänsliga självhäftande material och etiketter, främst för prismärkning, kontorsändamål och ett brett sortiment av självhäftande material för grafisk och industriell användning. I affärsområdet ingår specialpappersmassa, Coated Specialties-verksamheten i Brasilien, som försörjer den sydamerikanska marknaden med självhäftande produkter och flexibla förpackningspapper.

Affärsområde Industrial Applications

Industrial Applications produkter omfattar specialpapper för industriell användning. Exempelvis slipbaspapper för produktion av slip- och poleringsmaterial till fordons-, möbel-, trä-, metallbearbetnings- och byggindustrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer, genomföringar och kablar, Spantex® för användning främst inom möbelindustrin, tunnspapper som används för skydd inom industrin för rostfritt stål, aluminium och glas samt konstnärspapper som bland annat används vid akvarellmålning samt digitalt tryck.

Affärsområde Graphics and Packaging

Graphics and Packagings produkter omfattar flexibla förpackningspapper, metalliserade papper samt grafiska och industriella papper. Flexibla förpackningspapper används huvudsakligen inom livsmedelsindustrin. Metalliserade papper används främst till etiketter för drycker. Grafiska och industriella papper är obestrukna papper för till exempel noteringslappar, mellanlägg, brevfenster och diverse grafiska tillämpningar.

Övrigt och elimineringar

Kostnader i segmentet Övrigt tillhör huvudkontoret som fördelar sig mellan följande funktioner: verkställande direktör (CEO), koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), finansiering (Treasury), investerarrelationer (Investor Relations), strategi (Strategy), juridisk avdelning (Legal), kommunikation, IT (Group IT) och HR-funktioner. Huvudkontorets kostnader består huvudsakligen av löner, hyror och ersättning till experter. Till segmentet Övrigt hör även andra exceptionella kostnader som inte noteras vid bedömning av affärsområdets prestation.

Under 2016 redovisades personalkostnader som avser incitamentsprogrammet 2014–2016 om MEUR 2,9 (0,9). Vidare redovisas MEUR 2,1 (0,0) som jämförelsestörande poster, som en konsekvens av avslutandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet 2016–2018.

Not 4 forts.

MEUR	2016	2015
Kostnader för huvudkontoret	-12,5	-12,2
Säkring	-1,9	-5,5
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-4,2	-
Incitamentsprogram (not 8 och not 9)	-5,0	-
Förändring i miljörelaterade avsättningar	-	-2,4
Omstruktureringskostnader samt övriga engångskostnader	-	-1,0
	-23,6	-21,1

Finansiella kostnader, finansiella intäkter och skatter behandlas på koncernnivå. Intäkter och kostnader som rapporteras till bolagets ledning anges med samma grunder som i externa rapporteringen. Tillgångar och skulder som rapporteras till bolagets ledning anges med samma grunder som i externa rapporteringen.

MEUR 2016	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	360,9	440,3	167,6	175,6	-1,5	1 142,9
Nettoomsättning, intern	3,7	8,1	2,0	0,0	-13,8	0,0
Nettoomsättning	364,6	448,4	169,6	175,6	-15,3	1 142,9
Rörelseresultat	46,3	31,3	23,5	-2,6	-23,6	74,9
Finansiella kostnader						-15,9
Skatt						-15,7
Årets resultat						43,3
Övriga upplysningar						
Investeringar	5,3	10,6	9,8	7,1	3,9	36,7
Av- och nedskrivningar	7,4	28,3	7,6	10,3	1,6	55,2
Medeltal anställda	846	843	588	416	62	2 755

MEUR 2015	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	369,1	428,0	164,8	173,6	-4,8	1 130,7
Nettoomsättning, intern	3,5	9,6	1,8	2,1	-17,0	0,0
Nettoomsättning	372,6	437,6	166,6	175,7	-21,8	1 130,7
Rörelseresultat	34,6	8,0	19,6	-8,4	-21,1	32,7
Finansiella kostnader						-4,7
Skatt						-5,2
Årets resultat						22,8
Övriga upplysningar						
Investeringar	11,6	13,5	9,1	4,3	2,9	41,4
Av- och nedskrivningar	8,0	28,1	7,9	8,2	1,4	53,6
Medeltal anställda	855	859	574	428	58	2 774

Not 4 forts.

Nettoomsättning per marknad, MEUR	2016	2015
Tyskland	172,4	192,4
Italien	90,4	85,4
Spanien	86,7	86,7
Irland	80,5	38,1
Polen	80,1	72,0
Frankrike	63,7	61,2
Övriga EU	153,2	182,2
Turkiet	51,3	51,6
Övriga Europa	32,9	30,5
USA	55,9	58,2
Brasilien	75,4	78,8
Övriga Amerika	34,7	31,2
Kina	47,9	47,2
Korea	19,1	21,1
Indien	23,2	20,7
Övriga Asien och Stillahavsområdet	50,5	52,3
Afrika och Mellanöstern	25,0	21,3
Koncernen totalt	1 142,9	1 130,7

Nettoomsättningen i tabellerna ovan har delats utifrån kundernas geografiska placering.

Operativt kapital per land, MEUR	2016	2015
Tyskland	190,0	176,1
Sverige	127,8	140,5
Frankrike	130,3	142,1
Italien	99,2	96,7
Brasilien	65,7	54,9
Spanien	40,0	39,6
Övriga	-9,8	2,0
Koncernen totalt	643,2	651,9

Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land, MEUR	2016	2015
Tyskland	187,6	190,5
Frankrike	149,0	128,0
Italien	134,6	154,8
Sverige	120,5	138,2
Brasilien	63,0	53,5
Spanien	32,6	33,2
Övriga	2,9	2,3
Koncernen totalt	690,2	700,5

Not 5 Övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2016	2015
Transportkostnader	-47,6	-48,1
Energikostnader	-82,2	-95,2
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	-44,4	-43,0
Övriga produktionskostnader	-44,9	-43,7
Leasing och hyreskostnader	-8,2	-8,5
Övrigt	-38,8	-45,0
Övriga externa kostnader	-266,2	-283,5

Engångsposter som ingår i övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2016	2015
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-4,1	-0,4
Övrig omstrukturering	-0,4	-4,5
Avsättningar för miljörelaterade kostnader	-	-2,4
Engångsposter	-4,5	-7,3

År 2016 uppgick jämförelsestörande poster som var inkluderade i övriga externa kostnader till MEUR 4,5. Av dessa kostnader var MEUR 4,1 relaterade till transaktionskostnader avseende rörelseförvärv.

Dessutom rapporterades MEUR 2,1 som jämförelsestörande poster avseende anställdas aktieincentivationsprogram. Dessa redovisas inom personalkostnader. Totalt uppgick de jämförelsestörande posterna under 2016 till MEUR 6,6.

Not 6 Ersättning till revisorer

Bolagsstämman som hölls 2016 fastställde i enlighet med styrelsens förslag att välja KPMG Oy Ab till bolagets revisor. KPMG har utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor. Bolagsstämman fastställde vidare att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning.

Bolagsstämman som hölls 2015 fastställde i enlighet med styrelsens förslag att välja KPMG Oy Ab till bolagets revisor. KPMG har utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor. Bolagsstämman fastställde vidare att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning.

MEUR	2016	2015
KPMG		
Revisionsuppdrag	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,2	0,1
Totalt	0,7	0,6

Not 7 Personal

Medeltal anställda	2016		2015	
	Antal	Varav män %	Antal	Varav män %
Frankrike	1 032	83	1 031	84
Sverige	595	80	582	82
Tyskland	436	87	435	85
Italien	254	79	260	82
Brasilien	243	89	252	88
Spanien	156	90	157	91
Övriga	39	56	57	55
Medeltal anställda	2 755		2 774	

Styrelsen och ledande befattningshavare	2016	2015
Styrelseledamöter	7	6
Kvinnor, %	43	33
Män, %	57	67
Vd och andra ledande befattningshavare	11	11
Kvinnor, %	36	36
Män, %	64	64

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MEUR	2016			2015		
	Styrelse och vd	Tantien till vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Tantien till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd*	0,9	0,1		0,9	0,2	
Frankrike			65,3			64,3
Sverige			31,2			29,1
Tyskland			29,6			28,3
Spanien			8,3			8,0
Italien			16,8			13,7
Brasilien			7,6			7,2
Övriga			2,6			3,1
Löner och andra ersättningar	0,9	0,1	161,4	0,9	0,2	153,7
Totalt löner och andra ersättningar			163,4			154,8
Sociala kostnader			41,8			41,2
Aktiebaserade incitamentsprogram			5,0			0,9
Övriga personalkostnader			3,8			2,6
			214,0			199,5
Varav pensionskostnader för vd			0,2			0,2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			10,2			10,7

* Inkluderar inte det aktiebaserade incitamentsprogrammet, se not 8.

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen och styrelsens kommittéer

Enligt bolagsstämman 2016, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på EUR 80 000 och årligen arvode till vice styrelseordförande på EUR 50 000 samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på EUR 40 000. För revisionsutskottet utgår EUR 12 000 till ordföranden samt EUR 6 000 till övriga ledamöter. För ersättningsutskottet utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter. För valberedningen utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter.

Enligt bolagsstämman 2015, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på EUR 80 000, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på EUR 40 000. För revisionsutskottet utgår EUR 12 000 till ordföranden samt EUR 6 000 till övriga ledamöter. För ersättningsutskottet utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter. För valberedningen utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter.

Munksjö Oyj

Årsarvode för period,
KEUR

		2016	2015
Peter Seligson	Ordförande	89	86
Fredrik Cappelen	(t o m 6 april 2016)	12	44
Elisabet Salander Björklund		60	50
Sebastian Bondestam		46	45
Hannele Jakosuo-Jansson		43	42
Alexander Ehrnrooth		47	45
Anna Ohlsson-Leijon	Medlem sedan 2016	34	-
Mats Lindstrand	Medlem sedan 2016	32	-
Caspar Callerström	(t o m 15 april 2015)	-	9
Thomas Ahlström (ej styrelsemedlem)	Ordförande i valberedningen	6	4
Mikko Mursula (ej styrelsemedlem)	Valberedningen	3	2

Riktlinjer för ersättning

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

Tillämpning av riktlinjer för ersättning

Styrelsen fattar beslut om verkställande direktörens ersättning på basis av ersättningsutskottets förslag och om övriga ledande befattningshavares ersättning på basis av verkställande direktörens förslag under översyn av ersättningsutskottet.

Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, tillika koncernchefen, affärsområdeschefer samt stabschefer.

Fast lön och rörlig ersättning

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 samt individuella mål. Slutligt beslut om utbetalning av rörlig ersättning tas av styrelsen efter att företagets reviderade bokslut har godkänts.

Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande, med undantag för de fall där det följer av tillämplig lag eller reglerna i en generell pensionsplan (till exempel den svenska ITP-planen).

Långsiktiga incitamentsprogram

Verkställande direktören och ledningen deltar i incitamentsprogrammet från 2014 och 2016 vilket beskrivs i not 9. Den första tilldelningen kommer att äga rum år 2017. Kostnader för verkställande direktören och ledningen som redovisas i resultaträkningen under 2016 uppgick till MEUR 0,6 (0,2) och respektive MEUR 1,6 (0,5).

Pension

Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär sedvanlig tjänstepension och i vissa fall individuellt avtalade tjänstepensionslösningar innehållande en kombination av förmåns- och premiebestämda pensionsplaner. Verkställande direktören har ett individuellt pensionskontrakt som anger att bolaget ska bidra med ett belopp motsvarande 35% av den fasta årslönen per år för verkställande direktörens pension till en tjänstepensionsförsäkring, utsatt av verkställande direktören. Munksjö och vd har inte ingått avtal om förtidspension. Verkställande direktörens pensionsålder är 65 år.

Övriga förmåner

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för vd är tolv månader från bolaget sida och sex månader från vd:ns sida. I det fall avtalet sägs upp av bolaget och vd inte ingått ett nytt anställningsavtal före utgången av uppsägningstiden på tolv månader, är vd:n berättigad till ersättning under ytterligare sex månader eller tills att ny anställning ingåtts av den verkställande direktören inom denna period.

Not 8 forts.

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare, KEUR	Bruttolön	Kontantbase- rad rörlig ersättning	Aktiebaserad rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Jan Åström som vd för Munksjö Oyj	565	71	600	9	191	1 436
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö Oyj	2 098	213	1 600	87	503	4 501
Totalt 2016	2 663	284	2 200	96	694	5 937
Jan Åström som vd för Munksjö Oyj	561	222	200	1	182	1 166
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö Oyj	1 778	567	500	64	450	3 359
Totalt 2015	2 339	789	700	65	632	4 525

Not 9 Aktierelaterade ersättningar

Munksjös styrelse godkände den 28 maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner (LTI 2014–2016), totalt cirka 35 personer. Under 2016 beslutade styrelsen att införa ett nytt program, LTI 2016–2018. Syftet med programmen är att sammanlänka deltagarnas intresse med aktieägarna i Munksjö.

Långsiktigt incitamentsprogram 2014–2016

Programmet ger deltagarna rätt att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier på basis av deras initiala investering i sparaktier. Matchningsaktierna och prestationsaktierna kommer att utdelas beroende på prestationskraven nedan, innehavet av investerade aktier och fortsatt tjänstgöring av deltagaren. Intjäningsperioden är 3 år.

- A-rättigheter: 1 matchningsaktie per sparaktie utan prestationskrav.
- B-rättigheter: 1 aktie då betalningsförmåga för utdelning är MEUR 200, 2 aktier då betalningsförmåga för utdelning är MEUR 225 och 3 aktier då betalningsförmåga för utdelning är MEUR 250. Behörighet mellan dessa nivåer bestämt linjärt. Som villkor ställs även att den absoluta totalaktieavkastningen (TSR) är positiv under intjänandeperioden.
- C-rättigheter: proportionerat till totalaktieavkastning (TSR), 1 aktie ifall TSR är lika hög eller högre än jämförelsegruppens index, 2 aktier ifall TSR är 10 procentenheter högre än jämförelsegruppens index. Som villkor ställs även att den absoluta totalaktieavkastningen (TSR) är positiv under intjänandeperioden.

Totala kostnaden som redovisas i resultaträkningen under 2016 uppgick till MEUR 2,9 (0,9). Skulden för kontantreglerade aktierelaterade ersättningar uppgick den 31 december 2016 till MEUR 2,2 (0,6) och motsvarande belopp i eget kapital uppgick till MEUR 0,7 (0,3).

Långsiktigt incitamentsprogram 2016–2018

Programmet ger deltagarna en möjlighet att erhålla en målnivå och en maxnivå av ett antal prestationsrätter beroende på position i bolaget samt baserat på Munksjös volymviktade genomsnittliga aktiekurs under januari till maj 2016 (EUR 8,67). Prestationsrätterna intjänas beroende på uppfyllnad av ett antal prestationskriterier specificerade nedan samt deltagarens fortsatta tjänstgöring i bolaget. Intjäningsperioden är 3 år. Prestationsrätterna kan vid utbetalning antingen konverteras till aktier i Munksjö eller till kontanter. Det maximala taket på utfallet är 200% av deltagarens baslön.

- En tröskelnivå på absolut totalaktieavkastning (TSR), avkastning inklusive utdelningar under prestationsperioden, är satt vid programmets start och faller ut linjärt mellan tröskelvärdet och ett maximalt värde.

- Intjänande är också avhängigt ackumulerat EBITDA under prestationsperioden och ett separat tak är satt för samtlig kontantbaserad och aktiebaserad ersättning iförhållande till EBITDA.

Det förväntas att minst 50% av utfallet från programmet investeras i Munksjöaktier av VD och övriga ledande befattningshavare, till dess att en viss nivå på aktieäggande har uppnåtts, och att aktierna behålls under anställningstiden i bolaget.

Den absoluta och relativa totalavkastningen (TSR) identifieras som ett marknadsrelaterat villkor enligt IFRS 2 medan betalningsförmåga för utdelning identifieras som ett icke marknadsrelaterat villkor. På grund av osäkerhet om realisering och antalet matchningsaktier och prestationsaktier som förväntas intjänas, har Monte Carlos modell används vid värdering av ifrågasvarande instrument. Monte Carlos modell används vid beräkandet av verkligt värde exklusive nuvärdet av framtida utdelningar för instrument där intjänande beror på marknadsrelaterade villkor. För övriga instrument beräknas verkligt värde på basis av aktiepriset exklusive nuvärdet av framtida utdelningar.

Totala antal potentiella tilldelade aktier är 1 053 645, varav 27 424 aktier förverkade under 2015 och ytterligare 14 458 under 2016. Därutöver tilldelades 583 870 aktier, vilket resulterade i ett utgående antal om 518 381 (427 106) aktier. Vägt medeltal av verkligt värde av tilldelade aktier var 7,50 EUR och intrinsic value på aktierna som förväntas intjänas uppgick till 8 190 420 (2 448 738) EUR.

Munksjös styrelse har den 16 december 2016 beslutat avsluta Munksjös långsiktiga incitamentsprogram för ledningsgruppsmedlemmar och andra nyckelpersoner i Munksjö som baserar sig på utvecklingen av Munksjös aktievärde och som godkändes i juni 2016. Incitamentsprogrammet avslutas på en proportionell basis från och med verkställandet av fusionen med Ahlstrom och därmed annulleras sju tolfedelar av programmet (den ursprungliga intjänandeperioden skulle ha löpt ut i slutet av 2018 och utbetalningen skulle ha skett under våren 2019). Deltagarna i programmet kommer att erhålla aktier och kontanter i enlighet med programmets villkor efter verkställandet av fusionen och i vilket fall som helst senast på dagen för Munksjös ordinarie bolagsstämma för år 2017. Munksjö kommer att boka MEUR 2,1 (0,0) som hänför sig till avslutandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet som jämförelsestörande poster.

Not 10 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Munksjö har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i flera länder. Pensionsskulden i Sverige, Tyskland, Frankrike, Italien och USA uppgick till MEUR 13,1, 16,4, 17,1, 5,5 respektive 2,6. De mest betydande förmånsbestämda planerna baseras på

Not 10 forts.

anställningstid och den ersättning som de anställda har vid eller nära pensioneringen. Beräkningarna är utförda enligt den så kallade projected unit credit method med de antaganden som anges nedan. Dessa planer är huvudsakligen ofonderade förutom för USA, Frankrike och Tyskland som är delvis fonderade. Munksjö har även avgiftsbestämda pensionsplaner.

Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom Alecta. Alecta saknar information avseende fördelningen av intjänad pension från tidigare arbetsgivare. All intjänad pension registreras istället hos den sista arbetsgivaren. Därmed saknar Alecta möjligheten att fastställa en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar för respektive arbetsgivare och redovisas som en avgiftsbestämd pensionsplan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar uppgick till MEUR 0,5 (0,5). Vid utgången av året uppgick överskottet, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 148% (148%). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarnas tillgångar i procent av motsvarande försäkringsåtagandena.

Förvaltningstillgångarna i USA, Frankrike och Tyskland uppgick till MEUR 5,5, 7,9 respektive 0,2. Fonderingsprincipen är att följa lägsta avsättningsnivå enligt lagkrav. I USA beräknas den lägsta avsättningsnivån skapa full fondering av skulden över en sju års period. Planen avser att nå en avkastning som står i överensstämmelse med en rimligt försiktig för medellång till lång kapitalmarknadsinvestering. Tillgångarna i USA är investerade i aktie- och skuldinstrument uppgående till MEUR 3,3 respektive MEUR 2,2.

Franska förvaltningstillgångar består av tillgångar som förvaltas av externa försäkringsbolag där tillgångarna allokteras huvudsakligen i obligationer med låg risk. I Tyskland består förvaltningstillgångarna av kontanter på spärkonto.

Nedanstående tabeller presenterar fördelningen av pensionskostnader (netto) som redovisas i övrigt totalresultat, förändring i åtaganden och förvaltningstillgångar samt belopp som redovisas i övrigt totalresultat för samtliga planer.

Belopp redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar och skulder hänförliga till pensionsplaner:

MEUR	2016	2015
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	35,9	37,0
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	32,4	29,9
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-13,6	-14,5
Pensionsskuld	54,7	52,4

Belopp redovisade i koncernens rapport över totalresultatet:

MEUR	2016	2015
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	2,2	2,6
Ränteutgifter och räntekostnader	1,1	1,1
Pensionskostnader redovisade i periodens nettoresultat	3,2	3,7
Aktuariell vinst (-) och förlust redovisade (+) i övrigt totalresultat	3,3	-1,0
Total pension kostnad redovisad i koncernens rapport över totalresultatet	6,5	2,7

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:

MEUR	2016	2015
1 januari	66,9	68,1
Räntekostnader	1,4	1,5
Förmåner intjänade under perioden	2,1	2,6
Utbetalda ersättningar	-4,4	-5,9
Rörelseförvärv	0,0	0,0
Regleringar	-0,1	0,0
Omklassificering från andra skulder	0,0	1,2
Akturiella vinster och förluster	2,8	-1,5
Valutakursdifferenser	-0,4	0,9
31 december	68,3	66,9

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:

MEUR	2016	2015
1 januari	14,5	17,1
Förväntad avkastning	0,3	0,4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	0,1	-
Rörelseförvärv	-	-
Utbetalda ersättningar	-1,0	-3,4
Akturiella vinster och förluster	-0,5	-0,5
Valutakursdifferenser	0,1	0,9
31 december	13,6	14,5

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:

MEUR	2016	2015
Aktier	3,3	3,8
Obligationer	2,2	2,5
Kapitalförsäkring	7,9	8,0
Pengar på spärkonto	0,2	0,2
Totalt	13,6	14,5

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

Diskonteringsränta, %	2016	2015
Sverige	2,50	3,00
Tyskland	2,50	2,00
Frankrike	1,25	2,00
Italien	1,65	1,95
USA	4,00	4,25

Framtida löneökningar, %	2016	2015
Sverige	3,00	3,00
Tyskland	3,00	2,50
Frankrike	3,00	1,30
Italien	2,50	n/a
USA	n/a	n/a

Not 10 forts.

Framtida pensionsökningar, %	2016	2015
Sverige	1,50	1,50
Tyskland	1,75	2,00
Frankrike	n/a	0,90
Italien	1,75	1,75
USA	n/a	n/a

Känslighetsanalys	Förändring i antagande, %	Ökning i antagande, MEUR	Minskning i antagande, MEUR
Diskonteringsränta	0,5	-2,6	2,8
Löneökning	0,5	1,7	-1,5
Pensionsökning	0,5	1,1	-1,0
	År	MEUR	MEUR
Förväntad livslängd	1	1,3	-1,3

Not 11 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2016	2015
Maskiner och inventarier	-42,0	-43,4
Industribyggnader	-5,3	-5,5
Andra immateriella anläggningstillgångar	-7,9	-4,7
Summa avskrivningar enligt plan	-55,2	-53,6

Not 12 Finansnetto

MEUR	2016	2015
Ränteintäkter från lån och fordringar	0,5	0,5
Valutakurseffekter ²⁾	3,8	10,0
Finansiella intäkter	4,3	10,5
Räntekostnader från upplåning	-9,9	-9,7
Förluster på ränteswappar ¹⁾	-1,2	-0,7
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-1,6	-2,2
Avskrivningar på aktiverade bankarvoden	-0,8	-0,7
Valutakurseffekter ²⁾	-5,3	-0,5
Övriga finansiella kostnader	-1,4	-1,4
Finansiella kostnader	-20,2	-15,2
Finansnetto	-15,9	-4,7

¹⁾ Resultatinverkan av övriga derivativ såsom valuta och el redovisas i rörelseresultatet (se not 27).

²⁾ Valutakursvinster och förluster hänförs till räntebärande tillgångar och skulder. Valutakursvinster och förluster på operativa poster redovisas i rörelseresultatet.

Not 13 Skatt

MEUR	2016	2015
Resultat före skatt	59,0	28,0
Aktuell skatteintäkt/kostnad		
Periodens skattekostnad	-13,3	-4,6
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-0,4	-0,2
	-13,7	-4,8
Uppskjuten skatt:		
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-5,3	-3,1
Relaterat till förändring av temporära skillnader	3,3	2,7
	-2,0	-0,4
Total skatt	-15,7	-5,2

Avstämning av effektiv skatt

MEUR	2016	2015
Resultat före skatt	59,0	28,0
Skatt enligt gällande finsk skatt	-11,8	-5,6
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-5,2	-0,6
Effekt på uppskjuten skatt pga ändrad skattesats	1,9	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,4	0,8
Ej värderade skattemässiga förlustavdrag	1,0	1,9
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-1,2	-1,7
Skatt i rapport över totalresultat	-15,7	-5,2

Not 13 forts.

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR	Ingående balans 2016	Valutaeffekt	Förvärv/övrigt	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2016
Materiella anläggningstillgångar	32,6	2,1	27,0	-2,2	-	59,5
Obeskattade reserver	12,8	-0,5	-1,9	-0,8	-	9,6
Avsättningar	-12,5	0,0	-	1,4	-0,9	-12,0
Underskottsavdrag	-31,1	0,5	1,9	5,3	-	-23,4
Övrigt	20,5	0,4	-27,3	-1,7	0,2	-7,9
Summa uppskjuten skattefordran	22,3	2,5	-0,3	2,0	-0,7	25,8
Skulder						66,6
Tillgångar						-40,8
						25,8

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR	Ingående balans 2015	Valutaeffekt	Förvärv/övrigt	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2015
Materiella anläggningstillgångar	30,8	-3,2	-3,5	8,5	-	32,6
Obeskattade reserver	14,8	0,3	-	-2,3	-	12,8
Avsättningar	-10,9	0,3	-	-2,2	0,3	-12,5
Underskottsavdrag	-36,5	-0,3	3,5	2,2	-	-31,1
Övrigt	26,3	-0,7	-	-5,8	0,7	20,5
Summa uppskjuten skattefordran	24,5	-3,6	0,0	0,4	1,0	22,3
Skulder						74,1
Tillgångar						-51,8
						22,3

Koncernens underskottsavdrag uppgår totalt till MEUR 95,0 (120,7), vilket motsvarar en skattevärdet av MEUR 24,9. Den uppskjutna skattefordran uppgick till MEUR 23,4 (31,1). Av koncernens underskottsavdrag har totalt MEUR 17,5 en evig löptid och MEUR 5,9 kommer att upphöra inom 5–10 år.

Not 14 Resultat per aktie

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

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

perioden samt genomsnittet av aktier som skulle emitteras som en följd av det löpande aktiebaserade incitamentsprogrammet. Under 2014 och 2016 startade koncernen ett aktiebaserat incitamentsprogram som beskrivs noggrannare i not 9.

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

	2016	2015
Resultat hänförliga till moder-företagets aktieägare, MEUR	43,1	22,4
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	50 761 581	50 818 260
Utspädningseffekt av aktierelaterade ersättningar	181 390	100 051
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	50 942 971	50 918 311
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,85	0,44
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,85	0,44

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

2016, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	290,9	223,9	31,8	5,7	7,4	22,1
Tillägg	0,8	–	–	0,1	–	0,7
Omklassificering	0,2	–	–	–	0,1	0,1
Omräkningsdifferenser	6,6	2,2	1,8	–	–0,2	2,8
Vid årets slut	298,5	226,1	33,6	5,8	7,3	25,7
Akkumulerade avskrivningar						
Vid årets början	20,4	0,0	5,7	4,5	4,3	5,9
Avskrivning	7,8	–	5,2	0,3	1,0	1,3
Omräkningsdifferenser	1,1	–	0,4	–	–0,1	0,8
Vid årets slut	29,3	0,0	11,3	4,8	5,2	8,0
Planenligt restvärde vid årets slut	269,2	226,1	22,3	1,0	2,1	17,7

2015, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	297,6	226,7	34,2	5,3	7,1	24,3
Tillägg	0,5	–	–	0,4	–	0,1
Omklassificering	0,2	–	–	–	0,2	–
Omräkningsdifferenser	–7,4	–2,8	–2,4	–	0,1	–2,3
Vid årets slut	290,9	223,9	31,8	5,7	7,4	22,1
Akkumulerade avskrivningar						
Vid årets början	15,7	0,0	3,6	4,2	3,4	4,5
Avskrivning	4,7	–	2,5	0,3	0,9	1,0
Omräkningsdifferenser	0,0	–	–0,4	–	–	0,4
Vid årets slut	20,4	0,0	5,7	4,5	4,3	5,9
Planenligt restvärde vid årets slut	270,5	223,9	26,1	1,2	3,1	16,2

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill övervakas av ledningen på affärsområdesnivå, vilken är även nivån som goodwill har prövats på i avseende till eventuella nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet 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 respektive affärsområdesledning avseende 2017 och av företagsledningen för de efterföljande fyra åren. De finansiella planerna har godkänts av styrelsen.

Kassaflöden bortom denna femårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd försäljningstillväxt på 1–2,5% vilket motsvarar en bedömd långsiktig inflation.

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antagandena avser försäljningsutvecklingen, aktuella marknadspriser, aktuell kostnadsnivå justerat för realprisförändringar och kostnadsinflation, antaganden om rörelsemarginalens utveckling samt aktuell genomsnittligt vägd kapitalkostnad (WACC), som används för att diskontera framtida kassaflöden. Volymantaganden följer normalt en genomsnittlig tillväxt på 1–2,5%. För nuvärdesberäkningen av förväntade framtida kassaflöden har en diskonteringsfaktor före skatt på 7,3% (9,0%) använts för samtliga kassagenererande enheter.

WACC tar hänsyn till kostnad för både eget och lånat kapital. Kostnaden för eget kapital kommer från det förväntade avkastningskravet som koncernens potentiella investerare har. Kostnaden för lånat kapital är baserat på den räntekostnad som koncernen förväntas ha. Betafaktorn utvärderas årsvis utifrån allmänt tillgänglig statistik. Nedskrivningsbedömningen ägde för samtliga kassagenererande enheter rum under det fjärde kvartalet. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet, MEUR

	2016	2015
Decor	140,3	142,1
Release Liners	70,2	68,0
Industrial Applications	15,6	13,8
Koncernen	226,1	223,9

Avseende de kassagenererande enheter har beräkning av nyttjandevärdet genomförts och inget nedskrivningsbehov har identifierats. Företagsledningen har bedömt att det inte föreligger någon rimlighet i att möjliga förändringar av viktiga antaganden skulle leda till att nyttjandevärdet är lägre än det redovisade värdet.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

2016, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	1 191,2	959,8	170,3	41,2	19,9
Investeringar	35,7	11,0	4,0	0,2	20,5
Avyttringar och utrangeringar	-5,1	-4,5	-0,1	-	-0,5
Omklassificeringar	-0,1	15,4	2,3	-	-17,8
Omräkningsdifferens	1,1	3,0	-0,8	-1,0	-0,1
Vid årets slut	1 222,8	984,7	175,7	40,4	22,0
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	761,2	642,7	110,1	8,1	0,3
Avskrivning	47,3	42,0	5,3	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-5,0	-4,9	-0,1	-	-
Omräkningsdifferens	-1,8	-0,8	-1,1	0,1	-
Vid årets slut	801,7	679,0	114,2	8,2	0,3
Planenligt restvärde vid årets slut	421,1	305,7	61,5	32,2	21,7

Investeringar under januari–december 2016 relaterade huvudsakligen till investeringar gällande underhåll. Materiella anläggningstillgångar prövas för nedskrivningsbehov i de fall det finns en utlösande händelse. Under 2016 fanns inga utlösande händelser som medförde prövning av nedskrivningsbehov av materiella anläggningstillgångar.

2015, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	1 172,2	943,0	164,9	44,7	19,6
Investeringar	40,9	17,2	0,7	-	23,0
Avyttringar och utrangeringar	-13,5	-13,4	-0,1	-	-
Omklassificeringar	-0,2	21,0	5,6	-4,1	-22,7
Omräkningsdifferens	-8,2	-8,0	-0,8	0,6	-
Vid årets slut	1 191,2	959,8	170,3	41,2	19,9
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	725,8	612,5	104,7	8,3	0,3
Avskrivning	48,9	43,4	5,5	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-13,5	-13,4	-0,1	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,2	-	-0,2	-
Vid årets slut	761,2	642,7	110,1	8,1	0,3
Planenligt restvärde vid årets slut	430,0	317,1	60,2	33,1	19,6

Investeringar under januari–december 2015 relaterade huvudsakligen till investeringar gällande underhåll. Materiella anläggningstillgångar prövas för nedskrivningsbehov när det finns en utlösande händelse. Under 2015 prövades vissa tillgångar för nedskrivningsbehov i affärsområdet Graphics and Packaging. Återvinnings-

barheten av dessa tillgångar är baserade på marknadsantaganden och ledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Inga nedskrivningar har gjorts men prövningen är känslig för förändringar i EBITDA-marginal och diskonteringsränta då skillnaden mellan det bokförda värdet och återvinningsvärdet är lågt.

Not 17 Innehav i intresseföretag

Investeringar enligt kapitalandelsmetoden	Organisations-nummer	Säte	Land	Andel kapital, %	Andel röster, %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Sverige	33	33

MEUR	2016	2015
Redovisat värde vid årets början	2,3	2,2
Årets resultatandel	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-0,1	0,1
Redovisat värde enligt balansräkningen	2,2	2,3

Det bokförda värdet på intressebolaget Sydved AB inkluderar ingen goodwill. Koncernens skulder till Sydved uppgick till MEUR 7,0 (8,0).

Andel av Sydved AB:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2016	2015
Tillgångar	17,3	16,8
Eget kapital	2,2	2,2
Nettoomsättning	89,7	90,9
Resultat före skatt	0,0	0,0

Sydved AB redovisar ingen eventualförpliktelse.

Not 18 Gemensamma verksamheter

I anslutning till affären beskriven i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms bolag. Koncernen hade inga skulder eller fordringar gällande AM Real Estate S.r.l. med undantag av en låneskuld om MEUR 1,8 (1,8).

Gemensam verksamhet	Organisations-nummer	Säte	Land	Andel kapital %	Andel röster %
AM Real Estate S.r.l.	10948970016	Turin	Italy	50	50

Andel av AM Real Estate S.r.l:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2016	2015
Tillgångar	12,5	12,4
Eget kapital	12,5	12,3
Nettoomsättning	1,6	1,6
Resultat före skatt	0,3	0,3

AM Real Estate S.r.l. har inga eventualförpliktelser.

Not 19 Varulager

MEUR	2016	2015
Råvarulager	19,6	21,0
Varor under tillverkning	10,0	9,8
Färdigvaror	96,5	93,3
Förnödenheter	32,1	31,3
Summa varulager	158,2	155,4

Årets nedskrivningar av varulager uppgår till MEUR 0,8 (0,9).

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

MEUR	2016	2015
Mervärdesskatt	10,6	13,9
Spärrat kassakonto	1,5	1,5
Förutbetalda kostnader	6,0	7,4
Derivat (not 27)	1,2	1,2
Övrigt	14,2	14,2
Summa	33,4	38,3

Not 21 Likvida medel

I koncernens balansräkning och kassaflödesanalys består likvida medel av följande poster:

MEUR	2016	2015
Kassa och bank	146,0	105,1
	146,0	105,1

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till MEUR 146,0 (105,1).

MEUR	2016	2015
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	372,7	390,3
Varav utnyttjade per balansdagen:	302,7	321,0

Not 22 Eget kapital

I moderbolagets räkenskaper finns information om aktier, aktiekapital och fonden för inbetalt fritt eget kapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser övrigt eget kapital som tillskjutits av ägarna.

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.

Säkringsreserv

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

Not 23 Finansiella tillgångar och skulder

2016 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	104,8	–	104,8	104,8
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	1,2	–	–	–	1,2	1,2
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	1,5	–	1,5	1,5
Likvida medel	–	–	146,0	–	146,0	146,0
Summa	1,2	0,0	252,3	0,0	253,5	253,5
Räntebärande skulder**	–	–	–	314,5	314,5	314,5
Ränteswappar	1,0	–	–	–	1,0	1,0
Leverantörsskulder*	–	–	–	176,9	176,9	176,9
Elderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Valutaderivat (upplupna kostnader)	0,7	–	–	–	0,7	0,7
Summa	1,7	0,0	0,0	491,4	493,1	493,1

2015 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	111,1	–	111,1	111,1
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	1,2	–	–	–	1,2	1,2
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	1,5	–	1,5	1,5
Likvida medel	–	–	105,1	–	105,1	105,1
Summa	1,2	0,0	217,7	0,0	218,9	218,9
Räntebärande skulder**	–	–	–	334,3	334,3	334,3
Ränteswappar	1,8	–	–	–	1,8	1,8
Leverantörsskulder*	–	–	–	183,0	183,0	183,0
Elderivat (upplupna kostnader)	0,7	–	–	–	0,7	0,7
Valutaderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Summa	2,5	0,0	0,0	517,3	519,8	519,8

* Inkluderar skulder till intresseföretag och kreditinstitut

** Det verkliga värdet på upplåning är en nivå 2-värdering och skiljer sig inte väsentligt från det redovisade värdet

Not 24 Upplåning

Munksjö tecknade i december 2015 ett nytt avtal om ett tidsbundet lån om totalt MSEK 570 med en löptid om fem år. Det nya lånet kommer att öka koncernens operativa flexibilitet och justera skuldportföljen till koncernens operativa struktur. Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Avtalet innefattar MEUR 275 tidsbundet lån och MEUR 70 syndikerad rörelsekredit. Av totala finansieringsarrangemanget MEUR 372,7 hade MEUR 302,7 utnyttjats den 31 december 2016. MEUR 80 av tidsbundna lånet amorteras halvårsvis om MEUR 8 från och med mars 2015 till och med september 2019. MEUR 195 förfaller till betalning i september 2019 och MEUR 59,7 i januari 2021. Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av fjärde kvartalet 2016 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,5% (2,7%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2016 till sammanlagt MEUR 169,5 (227,4), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 38,7% (56,7%). Enligt Munksjöns kovenanter för 2016, ska förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskulder och koncernens EBITDA-resultat vara 3,5 eller lägre och koncernens EBITDA-resultat i förhållande till koncernens nettofinansieringskostnader inte vara lägre än 4,5.

Munksjö tecknade den 10 november 2016 ett finansieringsavtal för fusionen och det sammanslagna bolaget med Nordea och SEB som gemensamma underwriters. Den nya finansieringen innefattar lån i olika valutor och en revolverande kreditfacilitet om totalt cirka MEUR 560 med maturitetstid som varierar mellan tre och fem år; och en bryggfacilitet om MEUR 200 för Ahlstrom som övertas av Munksjö från och med dagen för fusionens verkställande med ändrade villkor och med åtagandena sänkta till MEUR 100.

Syndikeringen av lånet och den revolverande kreditfaciliteten slutfördes den 23 december 2016 med SEB, Nordea och Danske Bank som "bookrunners". BNP Paribas, OP Corporate Bank och Swedbank deltog som "mandated lead arrangers" och Citi, Commerzbank, Crédit Agricole och DNB Bank deltog som "lead arrangers".

Skulder till kreditinstitut och aktieägare som förfaller till betalning:

MEUR	2016	2015
inom 1 år	24,4	21,1
mellan 1-2 år	17,4	21,4
mellan 2-3 år	211,8	16,8
mellan 3-4 år	0,7	212,0
mellan 4-5 år	60,4	1,4
efter 5 år	0,7	63,3
Räntebärande skulder totalt	315,5	336,0

MEUR	2016	2015
Syndikat EUR-lån	243,0	259,0
Syndikat SEK-lån	59,7	62,1
Finansiella leasingavtal	6,7	8,4
Övriga räntebärande skulder	6,1	6,5
Totalt	315,5	336,0

Not 24 forts.

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt:

Operationell leasing, MEUR	2016		2015	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	6,3	0,9	8,4	0,9
Mellan 2–5 år	15,1	1,5	20,5	1,5
Senare än 5 år	1,2	–	0,6	–
Totalt	22,6	2,4	29,5	2,4

Av de framtida minimileasingavgifterna MEUR 22,6 är en del MEUR 8,2 (6,5) relaterade till Munksjös joint venture arrangemang i Italien som beskrivs i not 18. Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till MEUR 7,4 (9,2).

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt:

Finansiell leasing, MEUR	Inom 1 år	2–5 år	Senare än 5 år	Summa
2016				
Framtida minimileasingavgifter	1,8	4,7	1,1	7,6
Ränta	–0,2	–0,5	–0,1	–0,8
Nuvärde av framtida leasingavgifter	1,6	4,2	1,0	6,8
2015				
Framtida minimileasingavgifter	1,9	6,2	1,4	9,5
Ränta	–0,3	–0,7	–0,1	–1,1
Nuvärde av framtida leasingavgifter	1,6	5,5	1,3	8,4

Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning den 31 december vilka var under finansiella leasingavtal består av maskiner och byggnader till ett nettobokvärde om MEUR 4,1 (5,2).

Not 25 Långfristiga avsättningar

MEUR	Omstrukturering	Miljöreserv	Övrigt	Summa
Utgående balans per 31 december 2014	5,3	11,1	7,1	23,5
Upplöst diskontering	0,0	0,6	0,5	1,1
Under året gjorda avsättningar	3,9	2,4	0,5	6,8
Utnyttjade avsättningar	-4,2	-1,0	-1,5	-6,7
Upplöst avsättning	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4
Omklassificering	0,0	0,2	-0,2	0,0
Valutakursdifferenser	0,0	0,6	-1,0	-0,4
Utgående balans per 31 december 2015	4,8	13,8	5,3	23,9
Upplöst diskontering	0,0	0,3	0,3	0,6
Under året gjorda avsättningar	0,2	0,0	0,2	0,4
Utnyttjade avsättningar	-4,1	-3,3	-1,6	-9,0
Upplöst avsättning	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Omklassificering	0,0	0,7	-0,7	0,0
Valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,6	0,6
Utgående balans per 31 december 2016	0,9	11,0	4,1	16,0

Omstrukturering består huvudsakligen av avsättningar för övertalighet och förtidspensioneringar. Den under 2016 utnyttjade avsättningen för omstrukturering hänför sig i huvudsak till 2015 och neddragning inom affärsområdet Release Liners och till omorganisation av affärsområdets Graphics & Packaging kundservice.

Utnyttjandet av miljöreserven avser miljörisiker i 2016 och är hänförlig till rengöring av jorden i det avvecklade bruket i Fitchburg, USA. Ett belopp på MEUR 1,6 utnyttjades 2016 gällande Jacarei-anläggningen, för vilken avsättningen ökade under 2016 med MEUR 0,5.

Avsättningen för omstrukturering som gjordes under 2015 avsåg huvudsakligen omorganisationen i bruket Mathi i Turin i Italien och ytterligare insatser för att justera koncernens kostnadsbas.

Ovanstående avsättningar har gjorts på basis av de bedömningar som beskrivs i not 2.

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MEUR	2016	2015
Reserv för ej ankomna fakturor	32,8	32,6
Upplupna löner	13,1	11,3
Upplupna semesterlöner	13,3	12,8
Upplupna sociala avgifter	10,0	9,7
Upplupen kundbonus	7,3	7,0
Kortfristiga derivatskulder	0,7	0,7
Övrigt	21,5	20,4
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98,7	94,5

Not 27 Finansiell riskhantering

Koncernens främsta finansiella riskexponering avser valutakursrisk (transaktions- och omräkningsexponering) genom både väsentlig transaktionsexponering och exponering vid omräkning av räkenskaper från utländska enheter, likviditets- och finansieringsrisker, ränterisk och kreditrisk (även kallat motpartsrisk). Munksjös finansiella aktiviteter och finansiella riskhantering hanteras normalt centralt i koncernen och följer koncernens finansiella policy som beslutats av styrelsen. Nedan beskrivs de finansiella riskerna och företagsledningens åtgärder för att reducera dem.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Valutarisk avser risken att fluktuationer i utländska valutamarknader kommer att påverka Munksjö-koncernens kassaflöde, resultat och eget kapital negativt. Valutaexponering definieras som all icke säkrad exponering inom utländsk valuta, enligt följande:

- Transaktionsexponering, rörelseverksamhet, t.ex. inköp, försäljning och räntor i utländsk valuta.
- Omräkningsexponering, lån och investeringar inklusive dotterbolagsaktier i utländsk valuta.

De flesta europeiska enheterna fakturerar huvudsakligen i EUR och deras kostnader uppstår i samma valuta, men 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 resultateffekt som uppstår mellan försäljningstillfället och betalningstillfället till följd av en valutakursförändring. Den brasilianska enheten fakturerar huvudsakligen i BRL och har även sina kostnader i samma valuta.

För att undvika onödig valutaexponering inom koncernen, minimeras antalet utländska valutor inom koncernintern fakturering. Valutarisken hanteras av koncernens Treasury-avdelning och lokala bolag verkar huvudsakligen med lokal valuta vid koncerninterna transaktioner. Treasury matchar utländska valutaflöden inom koncernen när detta är möjligt. Valutarisk på koncernnivå hanteras centraliserat av Treasury.

För att reducera effekterna av transaktionsexponeringen på koncernnivå säkras Munksjö löpande en prognostiserad exponering i de utländska valutorna enligt finanspolicyn. Policyn anger att all exponering, inklusive indirekt exponering, ska övervägas innan en säkring görs. Om det finns begränsad eller ingen indirekt exponering ska 65–85% av nettoflödet den kommande niomånadersperioden säkras. Vid slutet av 2016 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till MEUR 0,5. Valutaterminerna tecknas vanligen månadsvis med förfall efter nio månader.

Kassaflöden per valuta före finansieringsverksamhet

2016, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL	Övrigt
Försäljning 2016	50	165	848	68	12
Kostnader 2016	-185	-80	-720	-79	-4
Exponering	-135	85	128	-11	8

2015, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL	Övrigt
Försäljning 2015	42	170	850	60	9
Kostnader 2015	-180	-105	-750	-75	-4
Exponering	-138	65	100	-15	5

Not 27 forts.

Nominella värden av derivatinstrument

MEUR	2016	2015
Valutaderivat	90,7	96,1
Elderivat	0,5	2,0
Räntederivat (se nedan)	190,0	240,0

Omräkningsexponering

Munksjö har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av sina svenska och brasilianska dotterföretag. Omräkningsexponeringen uppstår när utländska dotterföretags nettotillgångar omräknas till EUR. Koncernen säkrar inte sina nettoinvesteringar i utländska dotterbolag.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk menas risken att Munksjökoncernen inte har tillgång till finansiering eller till finansiering med en rimlig kostnad. Denna situation kan uppstå då koncernen blir för beroende av en enskild finansierare eller ifall tidpunkten för återbetalning av lån i portföljen är alltför koncentrerade. Koncernen ämnar fördela finansieringen mellan:

- olika långgivare,
- olika maturiteter och
- olika former av finansiering.

Målsättningen är att maximalt 50% av låneportföljen förfaller till betalning under kommande 12 månaders perioden. Kovenantvillkor undviks om möjligt i alla typer av låneavtal. Dessa principer innefattar också leasingavtal. Leasingavtal bör godkännas på förhand av verkställande direktör eller ekonomichef. Likviditetsrisk avser att Munksjökoncernen inte har tillräckliga tillgångar för att avklara planerade eller icke planerade betalningar. Treasury-funktionen hanterar koncernens likviditet. Likviditet bör uppföljas så att Munksjökoncernen ständigt har en tillräcklig likviditet. Koncernens bankkonton bör behållas på koncernkonto. Ifall externa konton är nödvändiga måste dessa godkännas av koncernfunktionen Treasury. Koncernen har MEUR 70,0 av outnyttjade rörelsekrediter. Se not 24 för tabell över löptid för upplåning och nedan för tabell över löptid för derivatinstrument.

Ränterisk

Ränterisk avser risken att förändringar i räntesatser har en negativ inverkan på Munksjökoncernens resultat eller att dessa påverkar koncernens konkurrenskraft på lång sikt. Risken innefattar både upp- och nedgång av räntesatser. Storleken av en ränteförändrings inverkan bör kontinuerligt tas i beaktande.

- För att minska inverkan av ränteförändringar, borde Munksjökoncernen ämna att uppnå en genomsnittlig maturitet för räntor i låneportföljen, inklusive räntederivat, om 2 år +/- 1 år eller enligt låneavtalet ifall specificerat.
- Räntematuriteter ska företrädesvis vara jämnt fördelade över tiden för att undvika betydande risk att koncentreras under samma period.

Om koncernens hela låneportfölj hade rörlig ränta, skulle resultatet av en procentenhets förändring av räntan bli MEUR 2,1. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 8 månader vid årsskiftet.

Vid utgången av 2016 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till MEUR 190 (240). Den fasta delen av swappar har en genomsnittsränta på 0,2%, medan den rörliga delen som Munksjö erhåller baseras på Euribor 3 månader. Ränteswapparna gör att en förändring i räntenivån får en mindre påverkan på företaget än den annars skulle innebära. Ränteswapparna började löpa från oktober 2014 med förfall i oktober 2017 och 2018. Betalning sker kvartalsvis.

Vid en förändrad ränta sker inverkan på finansnettot som inte täcks av swappar enligt nedan.

Ränta +1%	MEUR -0,8
Ränta +2%	MEUR -1,9

Prisrisk

Under 2015 slutade Munksjö att säkra sin elförbrukning i de svenska enheterna. Det finns dock utestående kontrakt med Statkraft som löper fram till och med 2017. För massan har Munksjö som princip att säkra högst 50% av försäljningen/inköpen. Från och med 1 januari 2015 har koncernen bestämt att avsluta all säkring beträffande pappersmassa.

Långfibermassa produceras och säljs av Munksjö, medan både lång- och kortfibermassan används i produktionen.

Nedanstående visar den beräknade effekten på resultatet 2016 före skatt vid en prisförändring för totala inköp av massa, energi och titandioxid:

MEUR	
Långfibermassa +5%	2,1
Kortfibermassa +5%	-14,8
Energi +5%	-4,9
Titaniumdioxid +5%	-4,2

Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion 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 värden på derivatkontrakt. Munksjöns maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

Not 27 forts.

Kundstruktur och kundkrediter

Munksjö har många långvariga kundrelationer och huvuddelen av försäljningen, cirka 71%, sker till Europa. Försäljningen kan baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolymerna 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 massa finns publicerade marknadspriser tillgängliga. För pappersmassa finns marknadspriser. Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till MEUR 104,8 (111,1) i slutet av 2016. Totala redovisade kreditförluster under 2016 uppgick till MEUR 0,3 (0,9).

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

Kundfordringar, MEUR	2016	2015
Ej förfallna kundfordringar	90,8	100,7
Förfallna kundfordringar		
< 30 dagar	10,0	8,5
30–90 dagar	2,4	1,3
> 90 dagar	1,6	0,6
Förfallna kundfordringar	14,0	10,4
Summa kundfordringar	104,8	111,1

Finansiella instrument

Valuta- och elderivat har bidragit negativt på grund av svagare krona, starkare US-dollar och fortsatt lågt elpris. Den fortsatt låga räntan ger negativa effekter på räntederivat.

Derivatinstrument för säkringsändamål, MEUR	2016	2015
Ingående nettoskuld	-1,2	-4,2
Förändringar i verkligt värde	-2,4	-3,2
Realiserade säkringar	3,1	6,2
Utgående nettoskuld	-0,5	-1,2
Uppskjutna skatter	0,0	0,2
Säkringsreserv i eget kapital, netto efter skatt	-0,5	-1,0

Kvittning av finansiella instrument, MEUR	Bank ¹⁾	Tillgångar	Skulder	Netto	Presentation i rapport över finansiell ställning
Valutaderivat	A	0,3	-0,7	-0,4	Omsättnings-tillgångar
Räntederivat	A		-0,4	-0,4	Kortfristig upplåning
Elderivat	B	0,0		0,0	Kortfristiga skulder
Räntederivat	C		-0,6	-0,6	Kortfristig upplåning
Valutaderivat	D	0,9	-	0,9	Omsättnings-tillgångar
Totalt		1,2	-1,7	-0,5	

¹⁾ Motpart för derivat.

Värdering av verkliga värden, 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 från prisnoteringar. Nivå 3 innebär att derivatinstrumentet har värderats utifrån icke observerbara marknadsdata.

Munksjös derivat klassificeras under nivå 2 och inga förändringar mellan nivåerna gjordes under året. Derivat redovisas till verkligt värde enligt värdering av externa parter som använder olika värderingsmodeller. Verkliga värdet av ränteswappar beräknas med att diskontera framtida kassaflöden på basis av avkastningskurvor. Verkligt värde av terminskontrakt beräknas på basis av terminer för valutakurser vid balansdagen då verkliga värdet diskonteras till nuvärde. Övriga finansiella instrument redovisas till verkligt värde på basis av diskonterade kassaflöden.

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
2016				
Valutaderivat	-	0,5	-	0,5
Elderivat	-	0,0	-	0,0
Räntederivat	-	-1,0	-	-1,0
Summa	0,0	-0,5	0,0	-0,5

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
2015				
Valutaderivat	-	1,2	-	1,2
Elderivat	-	-0,7	-	-0,7
Räntederivat	-	-1,8	-	-1,8
Summa	0,0	-1,3	0,0	-1,3

Realiserade säkringar, MEUR	2016	2015
Valutaderivat	-1,7	-4,9
Elderivat	-0,2	-0,6
Räntederivat	-1,2	-0,7
Summa	-3,1	-6,2

Realiserade ränteswappar redovisas i finansnettot och realiserade valuta- och elderivat redovisas i rörelseresultatet.

Not 27 forts.

Maturitet av derivat, MEUR	Balans per			
	31 december 2016	6 månader	6-12 månader	Mer än 1 år
Valutaderivat	0,5	-0,1	0,6	
Elderivat	0,0			
Räntederivat	-1,0	-0,5	-0,3	-0,2
Summa	-0,5	-0,6	0,3	-0,2

Kapitalförvaltning

Koncernen utvärderar kapitalet utifrån skuldsättning. Skuldsättningsgrad beräknas som nettoskulden i förhållande till eget kapital. Nettoskulden beräknas enligt total upplåning enligt balansräkningen reducerat med likvida medel. Koncernens mål är att upprätthålla en skuldsättning under 80%, vid 2016 års utgång var skuldsättningen 38,7%.

Not 28 Dotterbolag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag:

	Organisationsnummer	Säte	Andel av röster %	Andel av kapital %
Munksjö Oyj	2480661-5	Helsingfors, Finland	Moderbolag	Moderbolag
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Belgium S.A.	0524.794.249	Wavre, Belgien	100	100
Munksjö UK Limited	08428608	London, England	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund, Sverige	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Electrotechnical Paper AB (vilande)	556718-4923	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Paper S.p.A.	02666640129	Besozzo, 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 Dettingen GmbH	HRB 361000	Dettingen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100
Munksjö Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	CNPJ 16.929.712/0001-20	Jacareí, Brasilien	100	100
Munksjo Italia S.p.A.	08118010159	Turin, Italien	100	100
Munksjö France Holding S.A.S.	318 072 360	Fontenay-sous-Bois Cedex, Frankrike	100	100
Munksjö Stenay S.A.S.	804 891 281	Bar le Duc, Frankrike	100	100
Munksjö Rottersac S.A.S.	804 897 288	Bergerac, Frankrike	100	100
Munksjö La Gère S.A.S.	804 862 910	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Arches S.A.S.	428 720 668	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Apprieu S.A.S.	808 532 972	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd.	31010506253047X	Shanghai, Kina	100	100
Munksjö Rus O.O.O.	1137746559940	Moskva, Ryssland	100	100

Under 2016 likviderades Munksjö India Private Limited corporate ID U21020DL2013FTC252459 och Munksjö Poland sp. Z.o.o. corporate ID 419368.

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter, MEUR	2016	2015
Fastighetsinteckningar	58,0	60,3
Spärrade bankmedel	1,5	1,5
Andra ställda säkerheter	47,9	49,8
Företagsinteckningar	107,4	111,5

Fastigheterna och aktierna i dotterbolagen har pantsatts till förmån för Nordea Bank som ombud för ett banksyndikat, vilket förser Munksjökoncernen med långsiktig finansiering.

Eventalförpliktelser, MEUR	2016	2015
Borgensåtaganden och liknande eventalförpliktelser	2,0	1,5
Summa eventalförpliktelser	2,0	1,5

Not 30 Transaktioner med närstående parter

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

Det har inte förekommit några lån, inköp eller försäljningar till styrelse eller ledande befattningshavare.

Koncernföretaget Munksjö Aspa Bruk AB köper ved från intresseföretaget Sydved AB, under året köptes 775 000 m³ (834 000) ved om totalt MEUR 24,7 (39,2).

Koncernföretaget Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Stadtwerke Aalen GmbH vilka äger 40% av Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH, köpen uppgick till MEUR 6,1 (6,2).

I anslutning till affären som beskrivs i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjö Italia S.p.A och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjö Oyj och ett Ahlstrom-bolag. Under 2016 fakturerade AM Real Estate S.r.l. till Munksjö Italia S.p.A MEUR 2,9 (3,0) för användandet av denna anläggning. I tillägg fick Munksjö Oyj ett lån från AM Real Estate. 31 december 2016 var MEUR 1,8 (1,8) utestående på lånet och räntan är tre månaders EURIBOR plus en marginal om 5,37%.

Utöver vad som framgår ovan, finns inga väsentliga transaktioner med närstående.

Not 31 Upplysningar om moderbolaget

Munksjö Oyj, med organisationsnummer 2480661-5 är ett finskt bolag registrerat i Helsingfors, Finland. Bolagets adress är Södra Esplanaden 14, 00130 Helsingfors. Moderbolagets aktier är noterade på Helsingfors Stock Exchange och Nasdaq Stockholm. Bokslutet och verksamhetsberättelsen godkändes av styrelsen den 15 februari 2017 och förväntas bli fastställd på årsstämman som kommer att hållas under våren 2017. Koncernräkenskaper för 2016 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även investeringar i intressebolag.

Utdrag ur moderbolagets redovisning

Moderbolagets redovisning är upprättade enligt finska redovisningsprinciper Finnish GAAP; se koncernens redovisning Not 1 Redovisningsprinciper. Den huvudsakliga skillnaden i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget är:

- Värderingen av finansiella derivat
- Kostnader relaterade till samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing
- Kostnader relaterade till listningen av bolagets aktier på Helsingforsbörsen

Moderbolagets resultaträkning

MEUR	2016	2015
Omsättning	4,3	4,7
Personalkostnader	-0,9	-0,9
Övriga rörelsekostnader	-6,7	-2,1
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-2,9	-2,7
Operativt resultat	-6,2	-1,0
Finansiella intäkter och kostnader		
Dividend (utdelning) från dotterbolag	0,0	5,0
Ränteintäkter från koncernbolag	11,3	15,6
Räntekostnader till koncernbolag	-0,3	-0,3
Räntekostnader till kreditinstitut	-8,5	-7,9
Realiserade säkringar	-1,4	-4,8
Övriga finansiella kostnader	-1,0	0,8
Summa finansiella intäkter och kostnader	0,1	8,4
Resultat före skatt	-4,6	7,4
Förändring i uppskjutna skatter	1,2	1,4
Årets/periodens resultat	-4,9	8,8

Moderbolagets balansräkning

MEUR	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Immateriellrättigheter/patent	0,7	0,6
Övriga kapitaliserade utgifter	15,7	17,9
	16,4	18,5
Anläggningstillgångar		
<i>Investeringar</i>		
Aktier i dotterbolag	364,9	364,9
Aktier i samägda bolag (joint ventures)	9,9	9,9
Lån till koncernbolag	248,4	251,3
	623,2	626,1
Uppskjutna skattefordringar	3,2	2,1
Summa anläggningstillgångar	642,8	646,7
Omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader	0,1	0,1
Fordringar på koncernbolag	26,0	32,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	0,1
Summa omsättningstillgångar	26,1	32,7
Likvida medel	126,2	92,6
SUMMA TILLGÅNGAR	795,1	772,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	15,0	15,0
Fonden för inbetalt fritt kapital	286,2	301,4
Balanserat resultat	-27,7	-36,4
Årets resultat	-4,9	8,8
Summa eget kapital	268,6	288,8
Avsättningar	0,7	0,7
Långfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	286,6	305,0
Lån från koncernbolag	13,0	13,0
Lån från samägda bolag (joint ventures)	1,8	1,8
Summa långfristiga skulder	301,4	319,8
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga lån från kreditinstitut	16,0	16,0
Kortfristiga lån från koncernbolag	201,0	144,0
Upplupna räntor	1,9	1,8
Leverantörsskulder	0,5	0,3
Leverantörsskulder till koncernbolag	0,3	0,1
Upplupna kostnader	4,7	0,5
Summa kortfristiga skulder	224,4	162,7
Summa skulder	526,5	483,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	795,1	772,0

Moderbolagets kassaflödesanalys

MEUR	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-6,1	7,3
Avskrivningar	2,9	2,7
Finansiella intäkter och kostnader	-0,1	-8,4
Erhållna dividender (utdelningar)	0,0	5,0
Erhållna och betalda räntor	0,2	2,8
Förändring i rörelsekapital	4,4	-0,3
	1,3	9,1
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,8	-0,4
Investering i dotterbolag	0,0	-13,8
Utlåning till koncernföretag	9,4	61,7
	8,6	47,5
Finansieringsverksamhet		
Kapitalåterbäring till aktieägare	-15,2	-12,7
Köp av egna aktier	0,0	-3,1
Upptagna lån netto efter upplåningskostnader	0,0	61,2
Återbetalning av lån från kreditinstitut	-18,3	-36,0
Inlåning från koncernföretag	57,2	-38,5
	23,7	-29,1
Nettoförändring vid likvida medel	33,6	27,5
Likvida medel vid periodens början	92,6	65,1
Likvida medel vid periodens slut	126,2	92,6

Styrelsens förslag till bolagsstämman

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

samgåendet. Kapitalåterbäringen ska utbetalas innan registreringen av verkställandet av fusionen. Bemyndigandet ska gälla tills utgången av Munksjös ordinarie bolagsstämma 2017. Eftersom bolaget enligt balansräkningen per den 31 december 2016 inte har några utdelningsbara vinstmedel, föreslår styrelsen att ingen dividend för räkenskapsåret 2016 ska delas ut.

Underteckning av bokslut

Helsingfors den 16 februari 2017

Peter Seligson
Ordförande

Elisabet Salander Björklund
Vice ordförande

Sebastian Bondestam

Alexander Ehrnrooth

Hannele Jakosuo-Jansson

Mats Lindstrand

Anna Ohlsson-Leijon

Jan Åström
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till Munksjö Oyj:s bolagsstämma

Revision av bokslutet

Uttalande

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

Enligt vår uppfattning

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

Grund för uttalandet

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

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

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

Materialitet

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

För revisionen särskilt betydelsefulla områden

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

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

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

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

Intäktsföring (Väsentliga redovisningsprinciper not 1)

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

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

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

Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet

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

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

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser

eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

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

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

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

Övriga rapporteringsskyldigheter

Övrig information

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

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

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

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

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

Helsingfors den 16 februari 2017
KPMG OY AB

Sixten Nyman
CGR

Aktieägarinformation

Bolagsstämma 2017

Företagets ordinarie bolagsstämma kommer att hållas efter verkställandet av samgåendet med Ahlstrom Corporation vilket, bland annat, är villkorat av relevanta konkurrensmyndigheters godkännande. Bolagsstämman kommer dock inte att hållas senare än 30 juni 2017.

Munksjö som investering

Information om Munksjö som en investering uppdateras kontinuerligt på www.munksjo.com/investerare.



**Made by Munksjö –
Intelligent pappersteknologi**

Munksjö är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi. Munksjö erbjuder och utvecklar kundspecifik innovativ design och funktionalitet i allt från ytskikt för golv, kök och möbler till releasepapper, konsumentnära förpackningar och energiöverföring. Omställningen till ett hållbart samhälle är en naturlig drivkraft för Munksjös tillväxt då produkterna kan ersätta icke förnyelsebara material. Detta är vad "Made by Munksjö" står för.

Munksjö Oyj
Södra Esplanaden 14
00130 Helsingfors
Finland
Tel: +358 10 234 5000

Munksjö Oyj
Box 70365
107 24 Stockholm
Sverige
Tel: +46 10 250 1000

