

**Made by  
Munksjö™**  
Älykästä  
paperi-  
teknologiaa



**Munksjö Oyj**  
Vuosikertomus 2014

# Made by Munksjö – Älykästä paperitek-nologiaa

## Liiketoiminta-alueemme



Decor



Release Liners



Industrial Applications



Graphics and Packaging

Munksjö on maailman johtavia kehittyneiden paperituotteiden valmistajia. Tuotteiden kehittämisessä hyödynnetään älykästä paperiteknologiaa. Munksjö tarjoaa ja kehittää asiakaskohtaista innovatiivista muotoilua ja toiminnallisuutta niin lattiapintoihin, keittiökaluusteisiin ja huonekaluihin kuin irrokepapereihin, kuluttajaystävällisiin pakkauskuksiin ja energiansiirtoonkin. Muutos kohti kestäväen kehityksen mukaista yhteiskuntaa on Munksjölle luonnollinen kasvutekijä, koska yrityksen tuotteilla voidaan korvata uusiutumattomia materiaaleja.

Munksjön läsnäolo kaikkialla maailmassa ja vuorovaikutus asiakkaiden kanssa muodostavat kansainvälisen palveluorganisaation, jossa on noin 2 900 työntekijää ja 15 toimipaikkaa Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Italiassa, Espanjassa, Brasiliassa ja Kiinassa. Munksjön osake on listattu Nasdaq Helsingissä ja Tukholmassa.

## Korkeat laatuvaatimukset

Koristepaperia käytetään pääasiassa laminaattien pintakerroksena esimerkiksi lattioissa, keittiökaluusteissa ja huonekaluissa, ja sen avulla voidaan esimerkiksi jäljitellä puu- tai kiviä pintaa. Alansa johtavana toimijana tunnettu Munksjö panostaa laatuun, ja yhtiöllä on asiakkaita yli 50 maassa eri puolilla maailmaa. Konserni on valmistanut koristepaperia vuodesta 1948.

32%

Osuus liikevaihdosta

## Edistysellinen tuotevalikoima

Irrokepaperia käytetään muun muassa itseliimautuvien etikettien taustamateriaalina. Munksjön edistysellinen tuotevalikoima kattaa kaikki markkinoilla olevat sovellukset, ja niitä toimitetaan yli 40 maahan ympäri maailman. Itseliima-utuvat etiketit keksittiin 1930-luvulla hintalappuja varten, ja niiden käyttö on sen jälkeen kasvanut valtavasti.

39%

Osuus liikevaihdosta

## Korkean teknologian tuotteet

Tämän liiketoiminta-alueen tuotteet kattavat eri käyttötarkoituksia taidepaperista sähkötekniisiin papereihin ja hiomapaperin pohjamateriaaleihin. Monilla liiketoiminta-alueen tuotteista on pitkälle erikoistunut käyttökohde, ja tuotteita kehitetään jatkuvasti, jotta ne täyttäsivät asiakkaiden ja kuluttajien vaatimukset. Munksjö ryhtyi valmistamaan kaapelien eristykseen käytettävää elektroteknistä paperia jo vuonna 1909.

14%

Osuus liikevaihdosta

## Joustavia ratkaisuja

Munksjöllä on maailman laajimpiin kuuluva tuotevalikoima joustopaperipakkauksia ja metalloituja etikettejä, ja niitä käyttävät esimerkiksi juoma- ja elintarvikealan asiakkaat. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on tärkeää, jotta asiakkaiden ja kuluttajien tarpeet ja odotukset voidaan täyttää.

15%

Osuus liikevaihdosta

## Vuosi lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 1 137,3 (863,3) milj. euroon, pääasiassa seurauksena vuonna 2013 loppuun saatetusta Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen liiketoimintojen yhdistymisestä.
- Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos nousi 105,0 (55,0) milj. euroon, mikä johtui pääasiassa synergiaeduista, toimitusmäärien kasvusta ja entistä alhaisemmasta kustannuspohjasta. Oikaistu liiketulosprosentti 9,2% (6,4%).
- Osakekohtainen tulos oli 0,14 (-1,97) euroa.
- Korollinen nettovelka vuoden lopussa oli 225,6 (229,3) milj. euroa, mikä vastaa 54,5%:n (54,1%) velkaantumisasetta.
- Liiketoimintojen yhdistymistä seurannut integraatioprosessi saatiin päätökseen joulukuussa 2014, vuoden verran aikataulusta edellä.

### Tunnusluvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Raportoitu<sup>1)</sup></b>			
Liikevaihto	1 137,3	863,3	607,1
Käyttökate (oik.*)	105,0	55,0	42,3
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	9,2	6,4	7,0
Liiketulos (oik.*)	51,0	15,7	16,9
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	4,5	1,8	2,8
Käyttömaisyusinvestoinnit	35,1	22,6	14,8
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Liikevaihto	1 137,3	1 120,3	1 154,6
Käyttökate** (oik.*)	105,0	64,1	76,6
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	9,2	5,7	6,6
Toimitukset, tonnia	899 400	885 300	897 400

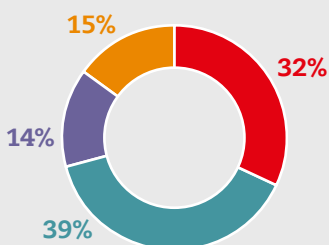
\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä

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

<sup>1)</sup> Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013 ja Coated Specialties-liiketoiminnan alkaen 2.12.2013

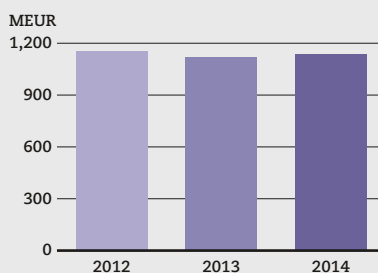
<sup>2)</sup> Sisältää LP Europe- ja Coated Specialties -liiketoiminnot alkaen 1.1.2012. Liiketoimintojen yhdistyminen saatettiin loppuun vuonna 2013 ja pro forma-tiedot on näin ollen laadittu vuoden 2013 neljännen vuosineljänneksen saakka. Vuoden 2014 ensimmäisestä vuosineljänneksestä lähtien luvut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

### Liikevaihto 2014<sup>2)</sup>

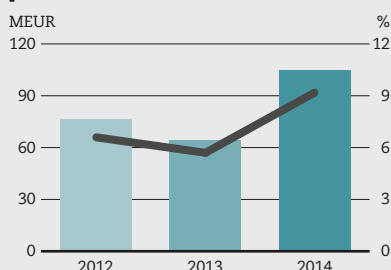


- Decor
- Release Liners
- Industrial Applications
- Graphics and Packaging

### Liikevaihto, pro forma<sup>2)</sup>



### Käyttökate ja käyttökateprosentti (oik.)\*, pro forma<sup>2)</sup>



## Sisällys

### Konsernikatsaus

- Vuosi 2014 lyhyesti
- Visio, strategia ja tavoitteet
- Toimitusjohtajan puheenvuoro
- Munksjön matka
- Maantieteellinen läsnäolo

### Munksjö vuonna 2014

#### Liiketoiminta-alueet

- Decor
- Release Liners
- Industrial Applications
- Graphics and Packaging
- Tuotekehitys ja innovaatiot
- Kestävä kehitys
- Munksjö sijoittajille
- Hallinto- ja ohjausjärjestelmä
- Riskit ja riskienhallinta
- Pro forma -tiedot

### Taloudelliset tiedot 2014

- Toimintakertomus
- Tunnusluvut
- Osakkeenomistajat

### Konserni

- Laaja tuloslaskelma
- Konsernitase
- Laskelma oman pääoman muutoksista
- Rahavirtalaskelma
- Liitetiedot

### Emoyhtiö

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle
- Tilintarkastuskertomus
- Tietoa osakkeenomistajille

# Visio, strategia ja tavoitteet

## Visio

Munksjön visio on olla maailman johtava edistyksellisten paperituotteiden valmistaja, joka kehittää tuotteitaan älykään paperiteknologian avulla ja mahdollistaa asiakaskoh- taisen, innovatiivisen ja ympäristöystävällisen tuotesuun- nittelun.

## Missio

Mahdollistamme innovatiivisen tuotekehityksen ja toimin- nallisuuden ja luomme arvoa asiakkaille ja osakkeenomis- tajille.

Tämän saavutamme hyödyntämällä älykästä paperiteknologiaamme ja asiantuntemustamme sekä sopeuttamalla toimintaamme asiakkaiden tarpeiden ja teknisten määritys- ten mukaan. Muutos kohti kestäväen kehityksen mukaista yhteiskuntaa on meille luonnollinen kasvutekijä, koska tuot- teillamme voidaan korvata uusiutumattomia materiaaleja.

## Taloudelliset tavoitteet

Käyttökateprosentti  
liiketoimintasyklin  
aikana

**12%**

Velkaantumisaste

**<80%**

Osingonjako

**>1/3**

liiketoiminnan netto-  
rahavirrasta investoin-  
tien jälkeen

## Strategia

Kannattavaa  
kasvua eri-  
koispapereissa

Johtava ase-  
ma kaikilla  
markkinoil-  
lamme

Paras laatu  
tuotteissa ja  
palveluissa

Operatiivi-  
nen tehok-  
uus

Työntekijät, organisaatio, terveys ja turvallisuus

## Arvot

### Toimimme oikein

– paras laatu tuotteissa  
ja palveluissa

Uskomme molemminpuoliseen luottamukseen ja vastaamme siitä, että toimintamme ja toimistemme laatu on aina paras mahdollinen.

### Innovaatiot

– tuotteiden ja tuloksen  
jatkuva parantaminen

Parannamme jatkuvasti tuotteitamme ja tulostamme asiakas- kohtaisten innovaatioiden avulla.

### Toiminnan painopiste

– lisäarvon luominen

Luomme asiakkaillemme ja osakkeenomistajillemme arvoa rakentamalla kestäväää ja kannattavaa liiketoimintaa.

# Strategiamme

## Kannattavaa kasvua erikoispapereissa

## Johtava asema kaikilla markkinoillamme

## Paras laatu tuotteissa ja palveluissa

## Operatiivinen tehokkuus

Strateginen pohja

Hankimme kasvua orgaanisten ja strategisten hankkeiden kautta ja keskitymme erikoispaperimarkkinoihin, joihin liittyy kasvuodotuksia (kasvava keskiluokka, kaupungistuminen, luonnonvarojen niukkuus, sähköverkon päivitykset ja muutos kohti kestävä kehityksen mukaista yhteiskuntaa).

Haluamme olla johtava tuotetoimittaja kaikilla markkinoillamme – panostamme asiakaskohdaksi innovaatioihin, jotta voimme olla asiakkaille luonteva valinta.

Tarjoamme asiakkaillemme hyvää laatua ja palvelua, ainutlaatuisista osaamista ja tuotetavat toimitukset.

Parannamme ja tehostamme jatkuvasti toimintaamme varmistaksemme tuotantjärjestelmämme, tukitoimintojemme ja työtapojemme kustannustehokkuuden.

Tulosmerkkejä vuodelta 2014

- ▶ Vakaa orgaaninen kasvu
- ▶ Integraation loppuun saattaminen Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistämisen jälkeen

- ▶ Johtavan aseman säilyttäminen kaikilla markkinoillamme
- ▶ Uusien tuotteiden onnistunut lanseeraus
- ▶ Acti-V™ -patentti myönnetty

- ▶ Maailmanlaajuinen tutkimus, jonka avulla pyritään varmistamaan, että täytämme asiakkaidemme tarpeet ja pysymme heidän ensisijaisena tavarantoimittajanaan
- ▶ Nimeäminen Avery Dennisonin Vuoden tavarantoimittajaksi

- ▶ Liiketoimintojen yhdistymisen synergioiden täysimääräinen toteutuminen esim. yhteisen hankintatoimen kautta
- ▶ Uusi optimoitu myyntiverkosto
- ▶ Jatkuvat parannukset esimerkiksi energiatehokkuudessa

Painopistealueet 2015–2020

- ▶ Orgaanisten kasvusuunnitelmien toteuttaminen nykyisen liiketoiminnan osalta
- ▶ Jatkuva strategisten kasvumahdollisuuksien selvittäminen ja arviointi

- ▶ Asemamme säilyttäminen tai parantaminen ydintuotteissamme, -segmenteissämme ja -markkinoillamme
- ▶ Asiakkaiden tarpeisiin kohdistuvien yhteisten innovaatiopanostustemme vahvistaminen

- ▶ Laatujohtajan asemamme kehittäminen edelleen
- ▶ Jatkuva asiakaskokemuksen parantaminen
- ▶ Palvelukonseptin laajentaminen

- ▶ Tuotantoprosessien optimointi
- ▶ Kustannusten vähentäminen edelleen esimerkiksi parhaiden käytäntöjen yhteisten hankintojen kautta
- ▶ Paremmat koko konsernin tukitoiminnot, esimerkiksi IT

## Työntekijät, organisaatio, terveys ja turvallisuus

Toteutamme parannuksia sitoutuneen henkilöstön, yrittäjähenkisen johdon ja tehokkaan, omaa vastuuta painottavan organisaation avulla – sekä kiinnittämällä kaikessa toiminnassamme huomiota työympäristöön ja turvallisuuteen.

# Myönteinen kannattavuuskehitys vuonna 2014

” Olemme saaneet integraatioprosessin päätökseen ja ylittäneet luvut synergiaedut.

Munksjön liiketoimintaa ja houkuttelevaa tuoteportfoliotamme kehitetään jatkuvasti, jotta voimme vastata asiakkaiden kysyntään tarjoamalla edistyksellisiä paperituotteita. Maailman johtaviin kuuluvana erikoispaperiyrityksenä Munksjö ryhtyy nyt lisätoimenpiteisiin toimenpiteisiin kannattavan kasvun strategian toteuttamiseksi. Olemme saaneet päätökseen Munksjön ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen integraatioprosessin ja ylittäneet luvut synergiaedut. Nyt keskitymme kehittämään rooliamme huipputeknologisten erikoispaperien laatujohtajana ja jatkamme laatuun ja asiakasarvoon panostamista sekä optimoimme tuotantoamme ja kehitämme innovaatioprosesseja edelleen.

Munksjö on vuoden 2014 aikana siirtänyt painopistettä integraatiotyöstä ja muutoksesta integraation loppuun saattamiseen, rahavirran parantamiseen ja kannattavuuden lisäämiseen. Erinomainen tekninen osaaminen tuotannossa ja tuotekehityksessä on auttanut vakiinnuttamaan johtavan asemamme kaikilla markkinoilla, joilla toimimme, ja olemme toteuttaneet orgaanista kasvua strategiamme mukaisesti. Munksjö tarjoaa edistyksellisiä paperituotteita ja sovelluksia erikoistuotesegmentissä, jossa kilpailu ei ole yhtä kovaa kuin perinteisissä paperilaaduissa, koska näillä markkinoilla tarvitaan erikoisosaimista. Siten Munksjö ei kilpaile ensisijaisesti hinnalla, vaan vahvimmat kilpailuetumme ovat houkutteleva tuotevalikoima, ainutlaatuinen tekninen osaaminen ja korkeatasoinen palvelu.

## Luvatut synergiaedut saavutettu

Munksjön ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen integraatio on tuonut merkittäviä

synergioita. Yhdistymiseen liittyvät vuosittaiset synergiaedut olivat vuoden 2014 lopussa yhteensä 26 milj. euroa, mikä ylittää 20–25 milj. euron tavoitteen. Synergiasäästöt liittyvät hankintoihin, organisaation tehostamiseen sekä mittakaavaetuihin ja tuotannon tehostamiseen. Lisäksi olemme saaneet aikaan vuosittaisia erillisiä kustannussäästöjä 11 milj. euroa Ahlstromin konsernitoiminnoista erottautumisen seurauksena.

## Onnistunutta tuotekehitystä yhteistyötä syventämällä

Liiketoiminnassamme on olennaista kehittää jatkuvasti uusia tuotteita ja sovelluksia tiiviissä yhteistyössä asiakkaidemme kanssa. Jatkamme investoimista edistyksellisiin, huipputeknologisiin erikoispapereihimme ja niiden kehittämistä huolellisesti määritetyissä tuotesegmentteissä, jotta tuotteemme ja sovelluksemme vastaisivat teollisuusasiakkaiden tiukkoja laatu- ja toiminnallisuusvaatimuksia. Olemme vuoden 2014 aikana kehittäneet edelleen

tuotteita ja sovelluksia, joiden innovatiivinen suunnittelu ja rakenne luovat hyötyä asiakkaille, ja meillä on ollut vuoden aikana useita onnistuneita tuotelanseerauksia.

Olemme globaali yritys, jonka myynnistä noin 75 prosenttia suuntautuu Eurooppaan. Suhteemme alueen asiakkaisiin ovat pitkäkestoisia, ja ne ovat edelleen syventyneet kuluneen vuoden aikana. Vaikka myyntimme keskittyy Eurooppaan, missä valtaosa tuotantolaitostamme ja myyntikonttoreistamme sijaitsee, on myyntiorganisaatiomme globaali; konserni on edustettuna myös Yhdysvalloissa, Aasiassa ja Etelä-Amerikassa.

Läheiset suhteet asiakkaisiimme auttavat meitä ymmärtämään asiakkaita ja heidän laadukasta palvelua ja tehokkaita toimituksia koskevia vaatimuksiaan. Pyrkimyksenämme on tarjota yliverstaista laatua niin tuotteissa kuin palveluissakin sekä luoda vahva asema asiakkaidemme keskuudessa hyödyntämällä erikoispapereihin liittyvää asiantuntijuuttamme ja luotettavaa ja tehokasta alihankintaketjuamme. Tarjoamme räätälöityjä palveluja ja lisäksi asiakaslähtöisen ja innovatiivisen, täysimittaisen tuotevalikoiman.

## Munksjön tuotteilla edelleen hyvä kysyntä

Kuluneen vuoden aikana tuotteilamme on ollut runsaasti kysyntää. Erikoispapereiden markkinoihin vaikuttaa yleinen taloudellinen tilanne, minkä vuoksi BKT:n kehitys ja kuluttajaindikaattorit ovat hyviä signaaleja kysynnän kehittymisestä. Markkinamme kasvavat keskimäärin BKT:ta nopeammin, ja koska suunta-



dumme kasvaville erikoisaloille, joissa volyymit ovat rajallisia, liiketoimintamme ei ole yhtä suhdanneherkkää kuin perinteinen metsä- ja paperiteollisuus. BKT:n ohella kaupungistuminen ja kasvava keskiluokka sekä lisääntyvä liikkuvuus ja globalisaatio ovat merkittäviä megatrendejä, jotka vaikuttavat tuotteidemme kysyntään.

Munksjö pitää kilpailukyvn kannalta tärkeänä, että pystymme vastaamaan markkinoiden kasvavaan kiinnostukseen kestäväen kehityksen mukaisia tuotteita kohtaan. Haluamme luoda lisäarvoa asiakkaillemme kantamalla kokonaisvastuun koko tuotantoketjusta – huolehdimme niin resursseja säästävistä metsätaloudesta ja toimittajavastuusta kuin turvallisesta työympäristöstä ja tuotteiden ympäristösertifoinnistakin.

### **Jatkuvat parannukset ovat vaikuttaneet positiivisesti kannattavuuteen**

Olemme vuoden 2014 aikana jatkaneet kustannuspohjamme parantamista ja tukeneet kannattavaa kasvua kaikilla liiketoiminta-alueilla. Kannattavuudessa on ollut kohentamisen varaa varsinkin Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueella. Olemme vuoden aikana keskittyneet parantamaan tulosta merkittävästi, ja tässä olemmekin onnistuneet. Olemme kiinnittäneet runsaasti huomiota prosessien ja tuotteiden optimointiin sekä tuotevalikoiman kehittämiseen entistä paremmin lisäarvoa tuottavaksi ja kannattavammaksi. Suurim-

malla liiketoiminta-alueellamme Release Linersissa strateginen painopiste on vuoden aikana ollut edelleen tuotteiden laadussa ja tuotannon päivittäisessä. Tavoitteenamme on, että liiketoiminta-alue kasvaa jatkosakin Euroopan irrokepaperimarkkinoita nopeammin. Release Linersin vahvuudet ovat ainutlaatuinen ja laaja tuotevalikoima sekä edistyksellinen palvelutarjonta.

Munksjön toiseksi suurimmalla, Decor-liiketoiminta-alueella, kaikki tuotesegmentit olivat kannattavia ja kannattavuus hyvä. Parantamalla edelleen operatiivista tehokkuutta uskomme voivamme parantaa myös kannattavuutta. Volyymikehitys ja hyvä kapasiteetin hyödyntäminen myötävaikuttivat siihen, että Industrial Applications -liiketoiminta-alueen kannattavuus parani edelleen ja sen käyttökateprosentti nousi koko vuoden 2014 osalta 15,2 prosenttiin. Kannattavuuden paraneminen vuonna 2014 ilmentää pyrkimystämme hyödyntää edistyksellisten palvelujen ja parannetun tuotevalikoiman tuomaa vahvuuttamme.

### **Keskittyminen kannattavaan kasvuun lisää osakkeenomistaja-arvoa**

Olemme jälleen viime vuonna onnistuneet viemään Munksjön asioita monella taholla oikeaan suuntaan suunnitelmien mukaan. Siksi oli luonnollista toteuttaa rinnakkaislitaus Nasdaq Tukholmassa 8. joulu-

kuuta 2014, tavoitteena helpottaa kaupankäyntiä yhtiön osakkeella.

Taloudellinen tavoitteemme, käyttökateprosentti 12 prosenttia yhden liiketoimintasyklin aikana, on edelleen voimassa, ja olemme vakuuttaneita siitä, että pystymme saavuttamaan tavoitteen johtavan markkina-asemamme ja orgaanisen kasvun avulla. Pyrimme myös supistamaan jatkuvasti kustannuspohjaa ja jatkamme tuotantotehokkuuden parannustoimenpiteitä, jotta saavuttaisimme 12 prosentin käyttökateprosentin vuoden 2016 lopussa. Tavoitteenamme on kasvaa nykyisillä liiketoiminta-alueilla, parantaa tuotevalikoimaamme, laajentua maantieteellisesti sekä ulottaa liiketoimintaa läheisiin tuotesegmentteihin. Pyrimme myös laajentamaan palveluvalikoimaamme.

Tehokas organisaatiomme, houkutteleva tuoteportfoliomme ja läheiset asiakassuhteet muodostavat vakaan pohjan pitkäkestoiselle menestykselle. Tämä yhdistettynä innovaatiokapasiteettiimme ja paperiteknologian erikoisosaamiseemme sekä ydinliiketoimintaamme liittyvään johtavan markkina-asemamme merkitsee, että meillä on hyvät edellytykset edetä taloudellisten tavoitteidemme mukaisesti ja siten tuottaa kestäväää arvoa osakkeenomistajillemme.

Jan Åström

Toimitusjohtaja ja konsernijohtaja

### **Onnistunut integraatio – synergiaedut saavutettu**

Vuoden 2014 lopussa saatiin päätökseen Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen integraatio, vuoden etujassa. Tuloksena oli ennakoitua suuremmat synergiavaikutukset ja pienemmät kertaluonteiset kustannukset. Kaikki integraatioprojektiin liittyvät työvirrat on saatu päätökseen, ja muutamat edelleen käynnissä olevat prosessit katsotaan jatkossa kuuluviksi normaaliin liiketoimintaan. Saavutetut synergiasäästöt ovat vuositasolla yhteensä 26 milj. euroa, mikä ylittää 20–25 milj. euron tavoitteen, ja erilliset kustannussäästöt yhteensä 11 milj. euroa. Tärkeimpiä integraation onnistumiseen vaikuttaneita tekijöitä ovat olleet yhdistymisen vahva teollisuus- ja liiketoimintalogiikka sekä selkeä ohjaus, suunnittelu ja roolijako sekä toimeenpanoon panostaminen kautta linjan valmisteluvaihteesta aina valmistumiseen.

# Matka erikoispaperien maailmanlaajuiseksi johtajaksi

Munksjö Oyj muodostettiin vuonna 2013 Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistyessä. Yhdistymisen motiiveina olivat Munksjön kasvustrategia ja Ahlstromin halu luopua erikoispaperiliiketoiminnasta. Uudesta yhtiöstä tuli lähes kaksi kertaa niin suuri kuin osapuolet olivat erikseen. Munksjö Oyj listattiin Helsingin pörssiin (Nasdaq Helsinki) vuonna 2013, ja vuonna 2014 tehtiin rinnakkaislistaus Tukholman pörssiin (Nasdaq Stockholm).

Munksjön ja Ahlstromin paperiliiketoiminnan kehityksessä ja historiassa on useita yhteisiä nimittäjiä, jotka luovat vakaan alustan uudelle yhtiölle.

Kumpikin yritys aloitti toimintansa 1800-luvulla. Munksjö AB aloitti paperinvalmistuksen Jönköpingissä vuonna 1862. Vuosien mittaan Munksjölle muodostui vahva markkina-asema. Ahlstrom perustettiin Suomessa vuonna 1851. Yhtiön toiminta keskittyi merenkulkuun, mutta 1880-luvulla ryhdyttiin kehittämään saha- ja paperinvalmistusliiketoimintaa, jonka historia yhdistyy nyt Munksjön historiaan.



”  
**Yhdistyminen vahvistaa tuote- ja palveluvalikoimaa, parantaa kilpailukykyä ja tehokkuutta sekä tuo lisää kasvumahdollisuuksia.**

Jan Åström, Munksjön toimitusjohtaja ja konsernihoitaja



## Kansainvälinen läsnäolo

Munksjön kansainvälistymisen voidaan katsoa alkaneen 1990-luvulla, kun se osti paperitehtaat Saksasta, Espanjasta ja Yhdysvalloista. Vuoden 2005 omistajanvaihdosten jälkeen myytiin useita yksiköitä toiminnan keskittämiseksi, ja seuraavana vuonna aloitettiin toiminta Kiinassa. Vuonna 2011 Munksjö vahvisti asemansa ostamalla Archesin tehtaan Ranskasta ja Dettingenin tehtaan Saksasta. Valikoima, liikevaihto ja markkinaosuudet kasvoivat, ja Munksjöstä tuli merkittävä hiomapaperin pohjamateriaalien valmistaja. Kauppaan sisältyi myös Apprieun kehityskeskus Ranskassa.

Ahlstromin kansainvälinen laajentuminen paperiliiketoiminnassa alkoi jo 1960-luvulla, kun yhtiö osti paperitehtaan Italian Torinosta. 1990-luvulla ostettiin Ranskasta La Gèren, Rottersacin ja Stenayn tehtaat. Vuonna 2007 ostettiin osia Jacarein tehtaat Brasiiliasta ja jäljellä oleva osa seuraavana vuonna.



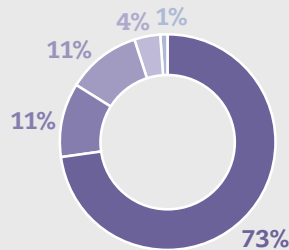
## Erikoispaperin kehitys

Munksjö ryhtyi jo vuonna 1909 valmistamaan ensimmäistä sähkökaapeliin eristykseen tarkoitettua erikoispaperia. Munksjöllä on tässä segmentissä vielä nykyäänkin johtava markkina-asema. Ensimmäisen askeleen kohti edistyksellisiä paperituotteita Munksjö otti 1990-luvulla, kun yhtiö osti koristepaperitehtaita. Ahlstromissa paperiliiketoimintaa alettiin jo 1980-luvulla kehittää tietoisesti ja onnistuneesti kohti erikoispapereita.



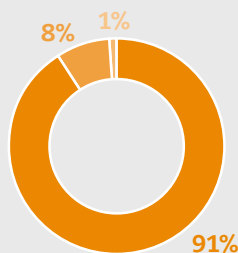
# Maailmanlaajuinen toimintasäde, paikallinen fokus

Munksjöllä on noin 2 900 työntekijää eri puolilla maailmaa. Konserni harjoittaa liiketoimintaa Euroopassa, Yhdysvalloissa, Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Myyntiorganisaatio on maailmanlaajuinen, mutta valtaosa tuotantolaitoksista sijaitsee Euroopassa. Pääkonttori on Tukholmassa. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, missä sijaitsee myös toinen konsernikonttoreista. Toinen sijaitsee Jönköpingissä.



**Markkinakohtainen liikevaihto**

- Eurooppa
- Aasia
- Etelä-Amerikka
- USA
- Muut



**Markkinakohtainen liikevaihto**

- Eurooppa
- Etelä-Amerikka
- Aasia, USA

- ★ Pääkonttori
- Konsernitoimisto
- ▲ Tuotantolaitokset
- Myyntitoimisto
- Kehittämiskeskus

# Decor

Decor-liiketoiminta-alue valmistaa innovatiivisia ja huipputeknisiä paperipohjaisia pintakerroksia puupohjaisiin levyihin ja on markkinoiden johtava toimittaja. Suurimmat asiakasryhmät toimivat huonekalu- ja sisustusteollisuuden alalla, ja tuotteita käytetään pääasiassa keittiökalusteiden, huonekalujen ja laminaattilattioiden valmistukseen. Liiketoiminta-alueella on erikoisosaamista tuotekehityksessä ja innovaatioissa, ja tämän tuloksena sillä on kattava tuotevalikoima laadukkaita koristepapereita.



## Faktaa

Koristepaperi kehitettiin 1930-luvulla, ja sen varsinainen läpimurto tapahtui 1950-luvulla. Konserni on valmistanut koristepaperia vuodesta 1948. Munksjö valmistaa noin 25 prosenttia kaikesta maailmanmarkkinoiden koristepaperista (Kiinaa lukuun ottamatta), ja sillä on yli 350 asiakasta 50 eri maassa. Väri- ja valikoimaan kuuluu yli 15 000 eri sävyä, joista jopa 400 on erilaisia valkoisen sävyjä.



# Kehittyneittä teknologiaa, joka tuottaa lisäarvoa

## Strategia ja taloudellinen kehitys

Decorin strategia on vastata markkinoiden innovaatio- ja kustannustehokkuustarpeisiin jatkamalla panostusta nykyisten tuotteiden ja uusien huipputeknisen ratkaisujen kehittämiseen. Liiketoiminta-alueen strategia on myös tavoitella kannattavaa kasvua kasvamalla kannattavissa tuotesegmenteissä ja tärkeillä maantieteellisillä markkinoilla. Kannattavan kasvun strategiaan kuuluu myös tuotantojärjestelmän jatkuva tehostaminen ja optimointi ja tuottavuuden parantaminen.

Vuonna 2014 liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 374,7 (368,2) milj. euroa. Oikaistu käyttökate nousi 12,3 %:iin (9,2 %), mikä johtui tuottavuuden paranemisesta ja raaka-ainekustannusten alenemisesta.

## Korkea- ja matalapainelaminaatteihin tarkoitettu koristepaperi

Munksjö on kehittänyt kulutuksenkesto-vaativiin ympäristöihin erikoispaperin, joka säilyttää hyvin värinsä ja jonka tekniset ominaisuudet mahdollistavat nopean ja kustannustehokkaan painamisen. Raaka-aineen – lähinnä sellun ja titaanidioksidin – laatu vaikuttaa ratkaisevasti Munksjön kykyyn toimittaa asiakkaiden tiukat laatuvaatimukset täyttäviä tuotteita. Kaikki käytettävät raaka-aineet testataan ja luokitellaan käyttökohteen mukaan. Valtaosa segmentin korkea- ja matalapainelaminaateista myydään Eurooppaan, missä kysyntä on maailmanlaajuisesti suurinta.

Matalapainelaminaateille (LPL) tarkoitettujen koristepaperien tuotanto riippuu pitkälti loppukuluttajien mark-

kinoista, joiden taloudellinen kehitys ratkaisee keittiökalusteiden, huonekalujen ja laminaattilattioiden kysynnän. Matalapainelaminaateille tarkoitettujen koristepaperien kyllästetään hartilla ja laminoidaan lämmön ja paineen avulla suoraan pinnoille.

Korkeapainelaminaatti (HPL) muodostuu puolestaan monesta fenoli-muovilla kyllästetystä paperikerroksesta, jotka laminoidaan ja puristetaan yhteen kovassa paineessa ja korkeassa lämpötilassa. Sen jälkeen tämä esikäsitelty laminaatti liimataan levyihin erillisessä prosessissa. Korkeapainelaminaattia käytetään vaativimpiin pintoihin, joissa tarvitaan erityisen hyvää kulutuskestävyyttä ja mekaanisia ominaisuuksia, esimerkiksi pöytälevyissä.

Korkea- ja matalapainelaminaateille tarkoitettujen koristepaperien kysyntään vaikuttaa paitsi talouskasvu, myös väestönkehitys ja kaupunkituminen. Kestävä kehitys, ympäristönäkökohdat, toiminnallisuus ja muotoilu ovat nykyisin monille loppukäyttäjille tärkeitä lattioiden, huonekalujen ja keittiökalusteiden pintamateriaalin valintaan vaikuttavia tekijöitä.

## Avainluvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Raportoitu</b>			
Liikevaihto	374,7	368,2	368,4
Käyttökate (oik.*)	46,2	33,7	30,3
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	12,3	9,2	8,2
Liiketulos (oik.*)	37,1	21,9	19,6
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	9,9	5,9	5,3
Toimitukset, tonnia	180 300	174 800	166 500
Henkilöstö keskimäärin, FTE	877	888	911

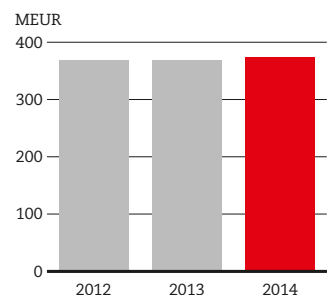
\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä.

Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi taulukko ei sisällä pro forma-tietoja.

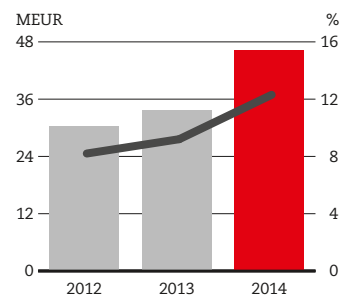
# 32%

Osuus liikevaihdosta vuonna 2014

## Liikevaihto



## Käyttökate ja käyttökateprosentti (oik.)\*



Munksjö tunnetaan koristepapereiden asiantuntijana, joka valmistaa laadukkaita yksivärisiä papereita, mutta yhtiö tunnetaan myös ainutlaatuisesta väritrendeihin liittyvästä osaamisestaan. Tämä on tärkeää monille HPL- ja LPL-valmistajille, jotta he voivat ennakoida kulutuskäyttäytymistä ja tulevia väristandardeja. Munksjö on jo vuosien ajan tehnyt yhteistyötä muotoilustudion kanssa laatiessaan vuosittain uuden värikokoelman.

### Painopaperi

Liiketoiminta-alueen tuotevalikoiman vahvuuksiin kuuluu se, miten laatu yhdistyy asiakaslähtöisyyteen. Materiaaliosaamisensa ja asiakkaiden tekniikkaan ja laatuun liittyvien vaatimusten avulla Munksjö pyrkii jatkuvasti parantamaan painopaperin painettavuutta kehittäen mahdollisimman sileäpintaisia paperilaatuja. Munksjö käyttää painopapereissa korkealaatuista sellua, joka takaa erittäin hyvän mittavakauden, ja prosessien tarkan värinhallinnan ansiosta Munksjö voi taata erinomaisen väri- ja mittavakauden. Painopaperia käytetään ennen kaikkea laminaattilattioissa ja huonekaluteollisuudessa.

Merkittävä osa tuotekehityksestä ja myös myynnin kehittämisestä tehdään tässä paperisegmentissä läheisessä yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Jatkuva ja tiivis vuoropuhelu asiakkaiden kanssa on auttanut pienentämään painopaperin pintapainoa sekä parantamaan lastulevyjen ja MDF-levyjen pinnan laatua ja tasa-laatusuutta.

### Esikyllästetty koristepaperi

Kyllästettyjen papereiden segmentti on hyvä esimerkki siitä, miten Munksjö on hyödyntänyt parhaalla mahdollisella tavalla ainutlaatuisia materiaaliosaamistaan ja teknisiä innovointivaihtoehtojaan. Esikyllästetty paperi on erikoispaperia, joka kyllästetään jo valmistusvaiheessa erilaisilla hartseilla käyttökohteesta riippuen. Laminointivaiheessa painettu erikoispaperi liimataan puukuitulevyyn. Esikyllästetyn koristepaperin kulutuksenkesto poikkeaa korkeapainelaminaatista, ja siksi sitä

käytetään lähinnä pintakerroksena makuu- ja olohuoneen kalusteissa ja kattopaneleissa. Munksjöllä on yli 20 vuoden kokemus esikyllästettyjen kalvopapereiden tuotannosta, ja yhtiö tarjosi ensimmäisenä korkealaatuista esikyllästettyä kalvopaperia, jossa on käytetty formaldehydittömiä hartseja. Tämä takaa hyvän sitomiskyvyn, parhaan painettavuuden ja parhaat välittömät liimausominaisuudet eri sovelluksissa ja eri liimapeiteillä.

### Ohut erikoispainopaperi

Tietyille kohderyhmille suunnattua ohutta erikoispainopaperia käyte-

tään silloin, kun mahdollisimman pienelle pinnalle halutaan painaa mahdollisimman paljon tietoa. Paperia käytetään ensisijaisesti lääke- ja kosmetiikkapakkausten pakkausselosteissa, mutta myös painotuotteissa, kuten raamatuissa, luetteloidissa ja lakikirjoissa. Sen tärkeitä ominaisuuksia ovat korkea opasiteetti, hyvä painettavuus, taitettavuus ja kestävyys. Valmistuksessa voidaan hyödyntää Decorin päälliiketoiminnan kapasiteettia, minkä vuoksi segmentti kuuluu juuri tähän liiketoiminta-alueeseen.

## Tuotekehitys

# Metallia jäljittelevät paperit



Käyttämällä hopeametallihiukkasia uuden koristepaperin, Stardustin, valmistuksessa, voi Munksjö tarjota ratkaisun, joka tekee tuotteen metallisen näköiseksi. Täysin ajankohtaisten trendien mukaisesti.

Keittiökalusteissa ja lattioissa käytettävien laminaattien valmistuksessa koristepaperi tunnetaan ensisijaisesti puun rakennetta jäljittelevänä materiaalina. Laminaattimarkkinoilla on kasvavaa tarvetta tarjota myös ulkonäöltään metallisia tai kolmiulotteisia tuotteita.

Munksjö on ratkaissut asian kehittämällä uudentyyppisen koristepaperin, joka kiinnitetään päällimmäiseksi korkea- tai matalapainelaminaatin pintaan.

Stardust on lähes läpinäkyvä koristepaperi, jonka sisältämät metalliset pigmentit on sekoitettu selluun ja joka tuottaa pintakäsittelyssä metallisen vaikutelman. Tämä puolestaan saa aikaan modernin 3D-ilmeen.

Tehokkuuden ja kustannusten kannalta merkittävä asiakasarvo on, että asiakkaat voivat käyttää aikaisempia värikarttojaan ja lisätä Stardustin vain pintakäsittelyksi tuottamaan halutun metallisen ulkonäön.



*Asiakkaidemme tarpeiden kuunteleminen ja ymmärtäminen ja niiden sisällyttäminen osaksi tuotekehitystämme auttaa meitä kehittämään koristepapereita ja sitä kautta koko liiketoimintaamme.*

Norbert Mix, Decor-liiketoiminta-alueen myynnistä ja markkinoinnista vastaava johtaja

## Tuotteet, Decor



Korkea- ja matalapaine-  
laminaatteihin tarkoi-  
tettu koristepaperi

Painopohjapaperi

Tasauspaperi

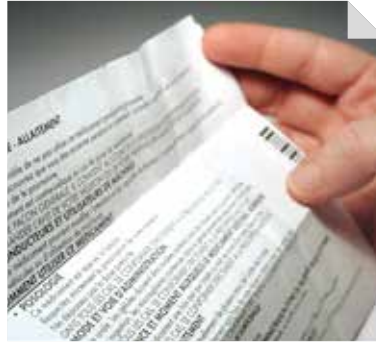
Esikyllästetty  
koristepaperi

### Käyttökohteet

- ▶ Laminaattilattiat
- ▶ Myymäläkalusteet
- ▶ Keittiö- ja kylpyhuonekalusteet
- ▶ Työtasot
- ▶ Huonekalut
- ▶ Ovet ja seinäpaneelit
- ▶ Asuntovaunujen ja -autojen sisustus
- ▶ Profiilit
- ▶ Teollisuuskiinteistöjen ja kerrostalojen julkisivupaneelit
- ▶ Parvekkeet, pilarit ja ovisokkelit
- ▶ Ulkokuonekalut ja leikkipaikkojen varusteet

### Asiakasryhmät

- ▶ Laminaattilattioiden valmistajat
- ▶ Laminoijat
- ▶ Kyllästäjät
- ▶ Lakkaamot
- ▶ Keittiö- ja kylpyhuonekalusteiden valmistajat
- ▶ Ovivalmistajat
- ▶ Paneelivalmistajat



Ohut erikoispaino-  
paperi

### Käyttökohteet

- ▶ Lääke- ja kosmetiikkapakkausten pakkausselosteet
- ▶ Julkaisut, joissa on paljon sivuja, kuten lakikirjat ja raamatut

### Asiakasryhmät

- ▶ Lääke- ja kosmetiikkateollisuus
- ▶ Kustantamot ja painotalot



# Release Liners

Laadukkaita, kestäviä ja innovatiivisia ratkaisuja sisältävän tuotevalikoimansa ansiosta Release Liners -liiketoiminta-alue on vakiinnuttanut asemansa markkinajohtajana irrokepaperien ja päällystettyjen erikoispapereiden segmentissä. Liiketoiminta-alueen toiminta perustuu kokonaistarjontaan, jossa kiinnitetään huomiota asiakkaan kokonaiskustannuksiin ja pyritään tuottamaan mahdollisimman kilpailukykyinen ratkaisu. Tuotekehityksen ja valmistusprosessin kulmakiiviä ovat laatu, innovointi ja kustannustehokkuus.



## Faktoja

Irokepaperia käytetään muun muassa itseliimautuvien etikettien taustamateriaalina. Itseliimautuvat etiketit keksittiin 1930-luvulla hintalappuja varten, ja niiden käyttö on sen jälkeen kasvanut valtavasti. Edistynyt tuotevalikoima, johon sisältyy 50–140 g/m<sup>2</sup>:n vahvuiset paperilaadut, kattaa kaikki markkinoiden sovellukset, ja niitä toimitetaan yli 40 maahan ympäri maailman.



# Tuotteiden ja palvelujen laatu etusijalla

## Strategia ja taloudellinen kehitys

Release Liners -liiketoiminta-alueen liiketoiminta keskittyy etupäässä Eurooppaan, missä Munksjö pyrkii lisäämään asiakasarvoa hyödyntämällä asemaansa innovaatio- ja laatujohtajana. Liiketoiminta-alue jatkaa panostamista patentoidun Acti-V®-irrokepaperiteknologian jatkokehitykseen sekä uusiin tuoteratkaisuihin irrokepaperin teollisia erikoissovelluksia käyttäviä asiakkaita varten. Se pyrkii lisäämään kannattavuuttaan parantamalla liiketoimintojensa yhdistelmää, jatkamalla tuotevalikoiman eriyttämistä sekä parantamalla edelleen operatiivista tehokkuutta.

Päällystettyjen erikoispaperien ja irrokepaperin markkinoihin vaikuttaa yleinen suhdannetilanne, ja siksi BKT:n kasvu ja kuluttajaindikaattorit ovat tärkeitä signaaleja kysynnän kehitymisestä. Euroopan varsin kyp-sillä etikettimarkkinoilla itseliimautuvien etikettien kysyntä näyttää kasvavan maltillisesti, mutta kasvu on kuitenkin voimakkaampaa funktionaalisisissa, turva- ja VIP (variable information printing, vaihtuvan tiedon painamiseen tarkoitettuissa) -etiketeissä.

Vuonna 2014 liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 446,0 (432,8<sup>2)</sup> milj. euroa. Oikaistu käyttökate oli 9,9% (5,5 %<sup>2</sup>). Sen jälkeen, kun Ahlstromin irrokepaperitoiminta siirrettiin osaksi tätä liiketoiminta-aluetta, ovat jatkuvat panostukset kustannustehokkuuteen vaikuttaneet kannattavuuden paranemiseen.

## Irrokepaperi

Irrokepaperi on keskeinen osa itseliimautuvia etikettejä ja materiaaleja sekä itseliimautuvia graafisia sovelluksia. Markkinoihin vaikuttaa logistiikan monimutkaisuuden lisääntyminen, minkä seurauksena tavaroiden tunnistamis- ja seurantarve on lisännyt tuotemerkintään ja etiketteihin liittyviä vaatimuksia. Muita vaikuttavia tekijöitä ovat muut kulu-tustuotteiden itseliimautuvia merkintöjä sisältävät koristeteknologiat, kuten irrokepaperin lisääntynyt käyttö teollisissa prosesseissa tai itseliimautuvien materiaalien ja komponenttien taustamateriaalina. Segmentin liiketoiminta keskittyy Eurooppaan, ja sen toiminta on suunnattu ensisijaisesti itseliimautuvien laminaattien valmistajille,

## Avainluvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Raportoitu<sup>1)</sup></b>			
Liikevaihto	446,0	249,1	98,2
Käyttökate (oik.*)	44,3	15,7	4,8
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	9,9	6,3	4,9
Liiketulos (oik.*)	16,1	0,4	-1,8
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	3,6	0,2	-1,9
Toimitukset, tonnia	512 200	313 500	184 600
Henkilöstö keskimäärin, FTE	845	465	169
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Liikevaihto	446,0	432,8	467,2
Käyttökate**(oik.*)	44,3	23,9	35,7
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	9,9	5,5	7,6
Toimitukset, tonnia	512 200	497 500	520 900

\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä.

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

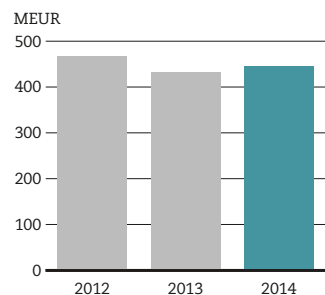
<sup>1)</sup> Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013 ja Coated Specialties -liiketoiminnan alkaen 2.12.2013.

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

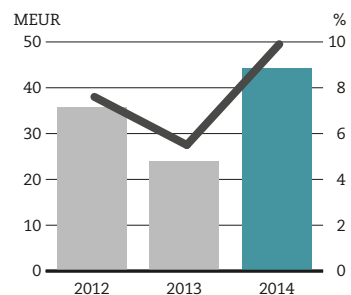
# 39%

Osuus liikevaihdosta vuonna 2014

## Liikevaihto, pro forma<sup>2)</sup>



## Käyttökate ja käyttökateprosentti (oik\*), pro forma<sup>2)</sup>



teknisten sovellusten silikonipäällysteisiä taustamateriaaleja toimittaville useiden eri alojen kaupallille toimijoille ilmailusta elektroniikkaan tai lääketeollisuuteen.

Munksjön irrokepaperivalikoimaan kuuluu erittäin suorituskykyisiä superkalanteroituja paperilaatuja, joita käytetään pääasiassa itseliimautuvien etikettien taustamateriaalina, sekä savipäällystettyjä irrokepaperilaatuja, joita käytetään itseliimautuvien graafisten sovellusten ja koti- ja toimistoetikettien taustamateriaalina. Munksjön erikoispaperiosaamisen ja innovaatioihin keskittymisen tuloksena on kehitetty patentoitu superkalanteroitu paperilaatu Acti-V®, joka vahvistaa Munksjön asemaa irrokepaperien markkinajohtajana. Markkinoiden kasvava huomio kestävään kehitykseen nostaa esiin paperipohjaiset irrokepaperit, koska ne ovat muovikalvopohjaisia ratkaisuja uusiutuvampia materiaaleja.



### Päällystetyt erikoispaperit

Munksjö on mukana suurilla Brasilian markkinoilla, missä se valmistaa paikallisesti yksipuolista päällystettyä erikoispaperia. Tuotannossa käytettävän eukalyptuspohjaisen sellun tuottaa samalla teollisuusalueella toimiva ulkopuolinen toimittaja. Päällystetyt erikoispaperituotteita myydään teollisille jalostajille joustopakkausten ja itseliimautuvien laminaattien segmentissä. Loppukäyttökohteita ovat elintarviketuotteiden, taloustuotteiden ja tupakkapakkausten pakkaukset ja merkinnät. Päällystetyn erikoispaperin lisäksi yksikkö valmistaa myös päällystämätöntä kirjoitus- ja painopaperia.



### Asiakasfokus

## Globaali toimialajohtaja valitsi Munksjön parhaaksi tavarantoimittajaksi

Munksjö valittiin Vuoden tavarantoimittajaksi Avery Dennisonin tavarantoimittajajuhlissa Clevelandissa Ohiossa maaliskuussa 2014.

Avery Dennison Materials -konserni valmistaa ja jakelee merkintä- ja pakkausmateriaaleja yli 50 maahan, ja konsernilla on yli 26 000 työntekijää.

Juhla oli osa symposiumia, johon kokoontui ammattilaisia noin 110 yrityksestä keskustelemaan paineherkkien tuotteiden toimialasta ja kuulemaan lisää Avery Dennisonin innovaatio- ja liiketoimintastrategiasta.



*Munksjö noudattaa erittäin korkeaa tasoa tuotteiden ja palvelujen laadun sekä innovaatioiden osalta.*

John Klein, globaalista hankintatoimesta vastaava päällikkö, Avery Dennison

Munksjö valittiin Vuoden tavarantoimittajaksi 2013 yrityksen kaikissa eri kategorioissa osoittamansa poikkeuksellisen panostuksen ja tuloksen ansiosta. ”Tämä vahvistaa sen, että heidän organisaationsa on erittäin korkeatasoinen niin tuotteiden ja palvelujen laadun kuin innovaatioidenkin osalta”, sanoo globaalista hankintatoimesta vastaava päällikkö John Klein. ”Heidän strateginen näkökulmansa Avery Dennisonin toimintaan ja halunsa löytää uusia keinoja kilpailuetujen toteuttamiseksi on hyvänä esimerkkinä muille.”

### Erikoissellu

Munksjön valmistama erikoissellu on ympäristöystävällistä valkaistua tai valkaiseamatonta pitkäkuituista sellua, joka tuotetaan Ruotsissa tehokkaalla Aspan tehtaalla. Valkaistu sellu täyttää tiukat vaaleus- ja puhtausvaatimukset, ja sitä käytetään

tään erikoistuotteissa, kuten valaisinpainikkeissa, saniteettituotteissa, hienopaperissa, päällystetyssä paperissa, kartongissa ja hygieniatuotteissa. Valkaiseamatonta sellua käytetään pääasiassa sähkötekniisissä papereissa, suodatinpapereissa sekä hygieni- ja kartonkituotteissa.



## Tuotteet, Release Liners



### Superkalanteroitu irrokepaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Itseliimautuva etikettipaperi
- ▶ Kaksipuolinen itseliimautuva teippi
- ▶ Teolliset sovellukset

#### Asiakasryhmät

- ▶ Itseliimautuvien laminaattien valmistajat
- ▶ Silikonipäällysteisten tuotteiden valmistajat



### Savipäällystetty irrokepaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Itseliimautuva grafiikka
- ▶ Tarrat
- ▶ Toimistoetiketit
- ▶ Teolliset käyttökohteet

#### Asiakasryhmät

- ▶ Itseliimautuvien laminaattien valmistajat
- ▶ Silikonipäällysteisten tuotteiden valmistajat



### Päällystetty ja päällystämätön erikoispaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Tuottaa Etelä-Amerikan markkinoille itseliimautuvia laminaatteja, etikettejä ja joustopaperipakkauksia

#### Asiakasryhmät

- ▶ Itseliimautuvien laminaattien valmistajat
- ▶ Joustavien paperipakkausten jalostajat



### Valkaistu erikoissellu

#### Käyttökohteet

- ▶ Läpinäkyvät paperit ja erikoistuotteet, joihin liittyy tiukat kirkkaus-, puhtaus- ja kestävyysvaatimukset.
- ▶ Hygieniatuotteet
- ▶ Kartonki
- ▶ Hienopaperi (päällystetty tai päällystämätön kirjoitus- ja painopaperi)

#### Asiakasryhmät

- ▶ Erikoispaperin valmistajat
- ▶ Rakennusmateriaalien ja saniteettituotteiden valmistajat
- ▶ Hygieniatuotteiden valmistajat
- ▶ Hieno- ja kartonkipaperin valmistajat



### Valkaisematon erikoissellu

#### Käyttökohteet

- ▶ Erikoisvalmisteinen sellu sähkötekniisiä papereita ja kartonkeja varten
- ▶ Suodatinpaperit
- ▶ Hygieniapaperit
- ▶ Kartonki
- ▶ Rasvankestävät paperit ja pakkaukset

#### Asiakasryhmät

- ▶ Kansainväliset sähkönjakelualan toimijat
- ▶ Erikoispaperin valmistajat
- ▶ Suodatinpaperin valmistajat
- ▶ Hygieniapaperin valmistajat
- ▶ Kartonkipaperin valmistajat
- ▶ Pakkausten valmistajat

# Industrial Applications

Industrial Applications tarjoaa laajan valikoiman erittäin laadukkaita räätälöityjä erikoispaperiratkaisuja. Hiomapaperin, sähkötekni- sen paperin, Spantex®-kalvo- paperin, ohutpaperin ja taide- paperin tuotannossa liiketoi- minta-alueen teknisesti edis- tyksellisiin valmistusproses- seihin ja joustaviin tuotanto- koneisiin liittyvä korkeatasoi- nen osaaminen on luonut perustan johtavalle markki- na-asemalle. Asiakkaita, joista kaikille tarjotaan kor- kea palvelutaso, on useilta eri toimialoilta, kuten huone- kalu-, sisustus- ja sähkönsiir- toteollisuudesta ja ajoneuvo- teollisuudesta.



## Faktaa

Monilla liiketoiminta-alueen tuotteista on pitkä historia innovatiivisessä kehityksessä. Ainutlaatuisen Arches®-taidepaperin valmistus alkoi jo vuonna 1492, ja sähkötekni- nen paperi on myötävaikuttanut Munksjön menestykseen yli sadan vuoden ajan. Edistysellistä hiomapaperin pohjama- teriaalia on kehitettävä jatkuvasti, jotta tuote täyttäisi asiakkaiden ja kulutta- jien sekä uusien käyttökohteiden aset- tamat uudet vaatimukset.



# Teknistä huippuosaamista erikoistuotemarkkinoille

## Strategia ja taloudellinen kehitys

Keskittyminen tiuhaan innovaatio- tahtiin ja erikoispaperiosaamiseen on strateginen keino, jolla pyritään jatka- maan liiketoiminta- ja tuotevalikoi- man kehittämistä sekä tukemaan kannattavaa kasvua kaikissa tuote- segmenteissä. Asiakkaiden markkinat ajoneuvo- ja rakennusteollisuudessa ja sähkönsiirtoalalla kasvavat, kuten myös hiomapaperin pohjamateriaa- lien ja sähköteknisen paperin kysyntä kasvumaissa, kuten Kiinassa, sekä Spantexin kysyntä Itä-Euroopassa. Liiketoiminta-alueen tuotevalikoi- man sirpaleisuuden vuoksi tuoteke- hitystä tehdään segmenttikohtaisesti. Liiketoiminnassa hyödynnetään pal- veluvalikoiman vahvuutta, optimoi- daan tuotantokapasiteetin käyttöä ja keskitytään edelleen kustannuste- hokkuuteen ja jatkuvaan tuotekehi- tykseen ja pyritään siten paranta- maan kannattavuutta edelleen.

Vuonna 2014 liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 159,2 (158,0) milj. euroa. Oikaistu käyttöaste prosentti nousi 15,2 %:iin (10,2%), johtuen pää- asiassa paremmasta käyttöasteesta ja alemmista raaka-ainekustannuk- sista.

## Hiomapaperin pohjamateriaalit

Munksjön laadukkaat hiomapaperin pohjamateriaalit on suunnattu puu- ja metalliteollisuuden markkinoille. Hiomapaperin pohjamateriaalien kestävyysominaisuudet ja kattava tuotevalikoima luovat edellytykset Munksjön johtavalle markkina- asemalle paperipohjaisissa hioma-

materiaaleissa. Tuotevalikoimaan sisältyy hiomapaperin pohjamateri- aaleja kuiva- ja märkähiontaan. Sovellukset on tarkoitettu pääasiassa teollisuuskäyttöön. Vaikka hiomapa- perin pohjamateriaalit muodostavat varsin pienen osan hiomamateriaa- lien kokonaismarkkinoista, paperi- pohjaisiin ratkaisuihin liittyvä ympä- ristöetu, jota asiakkaat arvostavat.

Asiakastoimialojen kasvuun vai- kuttaa pääasiassa ajoneuvoteolli- suus mutta myös uudisrakentami- nen ja asuntojen korjausrakentami- nen, jotka puolestaan ovat riippuvai- sia BKT:n kasvusta. Munksjön kat- tava tuotevalikoima yhdessä korkean palvelutason ja teknisen tuen kanssa ovat pääsyitä tämän tuotesegmentin menestykseen.

## Elektrotekninen paperi

Munksjön koetelluimpia ja kilpailu- kykyisimpiä sovelluksia on sähkö- eristeenä käytettävä elektrotekninen paperi. Elektrotekninen paperi on suunnattu sähkönsiirtomarkkinoille,

## Avainluvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Raportoitu</b>			
Liikevaihto	159,2	158,0	148,2
Käyttökate (oik.*)	24,2	16,1	12,2
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	15,2	10,2	8,2
Liiketulos (oik.*)	16,7	8,6	4,7
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	10,5	5,4	3,2
Toimitukset, tonnia	84 000	81 500	76 100
Henkilöstö keskimäärin, FTE	556	556	568

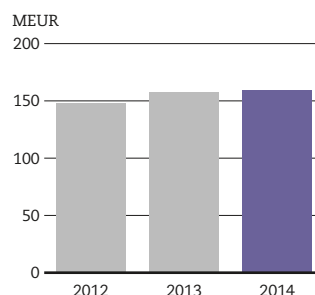
\* Oikaistu kertaluonteisilla erillä.

Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi taulukko ei sisällä pro forma-tietoja.

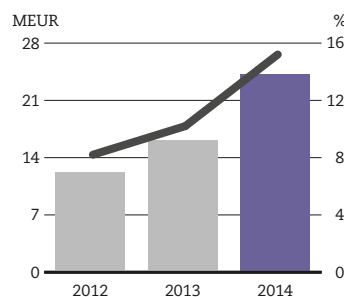
# 14%

Osuus liikevaihdosta vuonna 2014

## Liikevaihto



## Käyttökate ja käyttöaste (oik.\*)



ja sitä käytetään muuntajissa sekä vedenalaisten kaapelien eristeissä.

Sähkönsiirtomarkkinat jatkavat kasvuaan, koska kypsien markkinoiden ikääntynyttä sähköverkkoa on päivitettävä ja korvattava, ja myös monissa kasvavissa maissa on sähköjakeluverkkojen rakennustarvetta.

Kuusi- ja mäntypyyöröpuuhun perustuva sähkötekninen paperi on ympäristön kannalta kumia ja muovia parempi vaihtoehto, ja lisäksi paperin eristyskyky, kestävyys ja joustavuus tarjoavat asiakkaalle kestävän ja kustannustehokkaan ratkaisun. Liiketoiminta-alue toimittaa eristepaperia maailman suurimmille voimansiirto- ja jakeluyrityksille.

Munksjön tekninen osaaminen ja kyky valmistaa erittäin puhdasta selua omassa tehtaassa Ruotsin Billingsforsissa on luonut edellytykset Munksjön vahvalle asemalle tällä osa-alueella.

### Spantex®

Spantex on rekisteröity tavaramerkki. Tuotevalikoima muodostuu erilaisista kalvosovelluksista, jotka laminoidaan huonekalujen ja työtasojen pintaan suojaamaan materiaalia kosteudelta ja ehkäisemään muodonmuutoksia. Spantex-kalvosovelluksia käytetään myös puupohjaisten pintojen sulkemiseen ennen pintakäsittelyä sekä käsittelemättömien tai käsiteltyjen reunalistojen kalvona.

Suurin osa Spantex-valmistuksesta on integroitu, joten Munksjöllä on hallinnassaan koko arvoketju selun tuotannosta paperin valmistukseen ja edelleen loppukonvertointiin kuten painamiseen ja päällystykseen. Spantexin kasvuun vaikuttaa etenkin huonekalujen, lattioiden ja keittiöiden valmistus, sillä asiakkaat ovat huonekaluvalmistajia ja näiden alihankkijoita. Hyvä tuotannon ja toimitusten joustavuus sekä kyky täyttää asiakkaiden ainutlaatuiset tuotevaatimukset ovat tuoneet Spantexille ainutlaatuisen aseman tässä segmentissä.

### Ohutpaperi

Liiketoiminta-alueen ohutpaperia käytetään ensisijaisesti alumiini-

teräs- ja lasiteollisuudessa eri materiaalikerrosten erottamiseen pintojen suojaamiseksi ja niiden välisen kitkan vähentämiseksi. Muita sovelluksia ovat elintarviketeollisuudessa käytettävä rasvankestävä paperi, tekstiilipainatuksen suojauspaperi sekä hiilipaperi. Tärkein kilpailuetu on kevyen ohutpaperin puhdas ja teknisesti edistyksellinen valmistus. Asiakkaat haluavat ohutpaperilta puhtautta ja pientä pintapainoa, koska epäpuhtauksia sisältävä väliarkkimateriaali voi vahingoittaa lopputuotetta.

Noin 50 prosenttia myynnistä kohdistuu Eurooppaan, missä kysyntään on vaikuttanut mm. ruostumatomasta teräksestä valmistettujen keittiövarusteiden kasvava kysyntä. Aasiassa kysyntään on vaikuttanut pääasiassa ajoneuvoteollisuus.

### Taidepaperi

Munksjön tuotevalikoimaan kuuluu myös taidepapereita. Paperi valmistetaan erikoiskoneilla (pyöröviirakoneilla) niin, että laatu muistuttaa perinteistä käsintehtyä paperia. Paperin kestävyys ja rakenne ovat tärkeitä ominaisuuksia asiakkaan valitessa tämän tyyppistä erikoispaperia. Asiakkaat ovat taiteilijoita, taideopiskelijoita, harrastelijataiteilijoita sekä korkealuokkaisten kirjojen, painotuotteiden ja esitteiden valmistajia, jotka luottavat Munksjön pitkään kokemukseen ja osaamiseen. Käyttökohteita ovat luonnokset, piirustukset, akvarellimaalaukset sekä perinteiset ja digitaaliset jäljennökset. Munksjöllä on tässä segmentissä johtava markkina-asema. Markkinoitavista tavaramerkeistä tunnetuin on Arches®, jota valmistetaan Archesissa Ranskassa.

## Tuotekehitys

# Elektroteknisen paperin menestyksenkäs kehitys



Munksjö on yhdessä Astan kanssa tuottanut Siemensin tilauksesta erikoispaperin muuntajakaapelien käämilankojen eristykseen.

Munksjö on jo vuosia toiminut vakiintuneena ja luotettavana tavallisen voimapaperin ja termisesti stabiloitujen paperien toimittajana Siemensille. Munksjö päätti nyt tarjota Siemensille suurtiheyskalanteroitua krepattia elektroteknistä paperia sähkönsiirron käyttökohteisiin.

Munksjön 80HDC-paperin (High Density Crepe) toiminnallisuuden ja ominaisuuksien testaamisesta vastasi Siemensin tär-

kein suurten muuntajien käämilankana käytettävän CTC:n (Continuously Transposed Cable) toimittaja Asta.

Testien suorittamisen jälkeen, ja hyvän ja tiiviin yhteistyön ansiosta tuote onnistuttiin muokkaamaan ja kehittämään vaatimusten mukaiseksi odotettua lyhyemmässä ajassa. Munksjön 80HDC-paperi on nyt yksi harvoista Siemensin CTC:n eristepaperiksi hyväksymistä laaduista.



*Munksjö on aina ollut Astalle läheinen ja luotettava tavarantoimittaja, ja tämä erittäin onnistunut hyväksyntäprosessi on hyödyttänyt kaikkia kolmea osapuolta.*

Thomas Trimmel, Astan globaalien liiketoiminnan kehittämisspäällikkö

## Tuotteet, Industrial Applications



### Hiomapaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Hiomapaperin pohjamateriaalit teollisuuskäyttöön
- ▶ Hiomapaperin pohjamateriaalit kuluttajatuotteisiin

#### Asiakasryhmät

- ▶ Erilaisten hioma- ja hiekkapapereiden valmistajat



### Elektrotekninen paperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Suurjännitekaapeliin (esim. merikaapeliin) eristeet
- ▶ Muuntajien eristeet
- ▶ Kaapeliin läpiviennit

#### Asiakasryhmät

- ▶ Sähkönsiirron paikalliset ja kansainväliset toimijat



### Spantex®

#### Käyttökohteet

- ▶ Tasauskalvot viilukalusteisiin
- ▶ Tasauskalvot laminaatti- ja vanerilattioihin
- ▶ Tasauskalvot keittiötasoihin
- ▶ Lakatut ja lakkaamattomat reunalistakalvot

#### Asiakasryhmät

- ▶ Huonekalu-, lattia- ja työtasovalmistajat



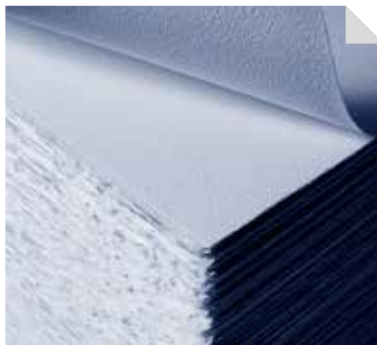
### Ohutpaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Teräs-, alumiini- ja lasiteollisuuden väliarkkipaperit
- ▶ Tekstiiliteollisuuden suojapaperit
- ▶ Ruostesuojapaperit
- ▶ Voimapaperit pakkauksiin

#### Asiakasryhmät

- ▶ Pääasiassa korkealuokkaisen ruostumattoman teräksen, lasin ja alumiinin valmistajat
- ▶ Pakkausten jalostajat
- ▶ Tekstiiliteollisuus



### Taidepaperi

#### Käyttökohteet

- ▶ Akvarellipaperi
- ▶ Litografiapaperi
- ▶ Kuvastot ja esitteet
- ▶ Kirjekuoret ja viestilaput
- ▶ Pakkaukset

#### Asiakasryhmät

- ▶ Taiteilijat
- ▶ Kirjojen ja esitteiden valmistajat
- ▶ Korkealuokkaisia pakkauksia tarvitsevat yritykset

# Graphics and Packaging

Graphics and Packaging -liiketoiminta-alue valmistaa joustopakkauspapereita elintarviketeollisuuteen sekä muita tuotteita, joihin liittyy tiukkoja paperin laatuvaatimuksia. Liiketoiminta-alue tarjoaa myös pohjapaperiratkaisuja, joita käytetään metalloiduissa etiketeissä, metalloiduissa pakkauksissa ja itseliimautuvissa etiketeissä. Lisäksi Graphics and Packaging tuottaa erikoispapereita teollisiin ja graafisiin sovelluksiin.



## Faktaa

Munksjöllä on maailman laajimpiin kuuluva joustopaperipakkausten ja metalloitujen etikettien tuotevalikoima. Valikoimaan kuuluu paperilautuja vahvuudeltaan 26–200 g/m<sup>2</sup>, ja eri ominaisuuksineen ja toiminnallisuuksineen ne soveltuvat esim. juoma- ja elintarvikealan kehittyviin tarpeisiin. Tehtäimme ovat edelläkävijöitä joustopakkauspaperien kehitystyössä.



# Suorituskykyisiä ja innovatiivisia tuotteita

## Strategia ja taloudellinen kehitys

Liiketoiminta-alueen strategiana on ennen kaikkea parantaa kannattavuutta hyödyntämällä erikoispaperiosaamista kasvavilla erikoistuotealoilla, tarjoamalla kustannustehokkaita vaihtoehtoja muovipohjaisille materiaaleille sekä jatkamalla tuotevalikoiman kehittämistä ja tuloksellisuuden parantamista. Avaininvestoinnit, innovatiivisten ratkaisujen kehittäminen, kasvualoitteet valikoituilla maantieteellisillä alueilla ja tuotesalkun optimointi tarjoavat keskeiset edellytykset kannattavuuden parantamiseen.

Pakkauspaperiteollisuudessa näkyy selvä globalisaatiotrendi, ja tuotantoa siirretään kasvumarkkinoille. Liiketoiminta-alueen tuotanto on keskittynyt Eurooppaan, ja pääpaino on korkealuokkaisissa erikoistoiminnallisuuksissa sisältävissä soveluksissa. Joustavien pakkauspaperien liiketoiminnan volyymit ovat maailmanmarkkinoilla merkittäviä, kun taas metallointiin, erikoispintakäsittelyihin sekä graafisiin ja teollisuussovelluksiin tarkoitettujen erikoispaperien muodostavat pienen ja kasvavan erikoismarkkinan.

Vuonna 2014 liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 172,8 (175,9<sup>2)</sup> milj. euroa ja käyttökateprosentti 2,6 % (-0,3 %<sup>2)</sup>).

## Joustopakkauspaperit

Graphics and Packaging -liiketoiminta-alue myy etupäässä pakkauspaperia kuluttajamarkkinoille, pääasiassa Eurooppaan. Asiakkaat ovat ennen kaikkea jalostajia, jotka kehittävät yhdessä Munksjön ja tavaramerkkien

omistajien kanssa pakkauskonsepteja loppuasiakkaiden markkinoille.

Markkinoihin vaikuttavat kuluttajien kasvavat pakkausten toiminnallisuutta, kestävyyttä ja maksimaalista kuluttajaturvallisuutta koskevat vaatimukset. Samalla pakkauksen tulisi vaikuttaa houkuttelevalla kaupan hyllyllä.

Liiketoiminta-alueen tuotevalikoima tarjoaa runsaasti erilaisia toiminnallisuuksia ja muuntomahdollisuuksia, joiden avulla asiakkaat voivat vähentää kokonaiskustannuksiaan ja vastata vaativimpien loppukäyttäjien tarpeisiin juomien, leivän ja leipomotuotteiden, tuore- ja meijerituotteiden, makeisten, lemmikkieläinten ruuan ja muiden tuoteryhmien osalta. Valikoimaa kehitetään jatkuvasti, jotta se vastaisi yhä tiukempia terveystarpeita.

## Avainluvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Raportoitu<sup>1)</sup></b>			
Liikevaihto	172,8	102,4	-
Käyttökate (oik.*)	4,5	-1,5	-
Käyttökateprosentti, % (oik.*)	2,6	-1,5	-
Liiketulos (oik.*)	-1,9	-5,1	-
Liiketulosprosentti, % (oik.*)	-1,1	-5,0	-
Toimitukset, tonnia	136 100	83 700	-
Henkilöstö keskimäärin, FTE	432	262	-
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Liikevaihto	172,8	175,9	178,4
Käyttökate**(oik.*)	4,5	-0,6	3,7
Käyttökateprosentti**, % (oik.*)	2,6	-0,3	2,1
Toimitukset, tonnia	136 100	145 600	142 300

\*Oikaistu kertaluonteisilla erillä.

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

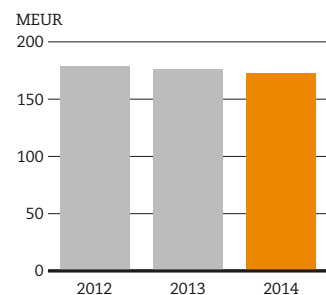
<sup>1)</sup> Sisältää LP Europe -liiketoiminnan alkaen 27.5.2013.

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

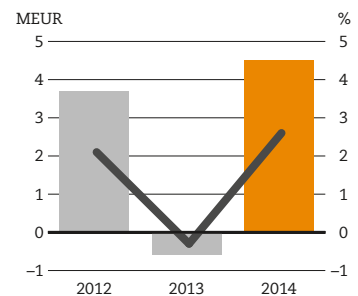
# 15%

Osuus liikevaihdosta vuonna 2014

## Liikevaihto, pro forma<sup>2)</sup>



## Käyttökate ja käyttökateprosentti (oik.\*), pro forma<sup>2)</sup>



turvallisuusmääräyksiä. Esimerkiksi rasvapitoisille tuotteille, kuten kakuille, pikaruualle ja voille, tarkoitettu Coralpack™-tuoteryhmä ei sisällä lainkaan<sup>1</sup> perfluorioktaanihappoa (PFOA).

Munksjö kehittää valikoimaansa ja prosessejaan jatkuvasti voidakseen tarjota paperipakkausratkaisuja, jotka ovat kestävämpiä kuin fossiilipohjaiset muovi- tai alumiinivaihtoehdot. Tästä esimerkkinä ovat kevyemmät paperilaadut, joilla voidaan pienentää pakkauksen kokonaispainoa, vastuullinen hankintatoimi sekä uusiutuvista materiaaleista valmistetut kierrätettävät, biologisesti hajoavat tai kompostoitavat tuotteet. Edistysaskeleet paperin kehittämisessä, erityisesti elintarvikkeiden säilyvyyttä parantavat sulkuominaisuudet, vaikuttavat siihen, että tulevaisuudessa pakkaukset valmistetaan pääasiassa uusiutuvista materiaaleista.

Munksjö vastaa tässä segmentissä myös FSC®-sertifioitujen tuotteiden kysynnän kasvuun.

### **Metalloidut paperit ja etikettipaperit**

Munksjön metallointiprosesseihin soveltuviin pohjapaperien markkinat keskittyvät lähinnä Eurooppaan. Asiakaskunta muodostuu metalloitujen papereiden jalostajista, jotka valmistavat lähinnä juomaetikettejä, ja siten markkinoihin vaikuttaa mineraaliveden ja alkoholijuomien kysyntä. Graphics and Packagingin erikoisosaaminen ja hyvään laatuun liittyvä maine on tuonut liiketoiminta-alueelle johtavan markkina-aseman erityisesti olutetikettimarkkinoilla. Munksjön ratkaisut täyttävät myös asiakkaiden kasvavat vaatimukset painoon ja kustannustehokkuuteen liittyvistä ominaisuuksista, joiden avulla voidaan reagoida kertakäyttöisten pullojen käytön kasvuun sekä kasvaviin, esimerkiksi c-sertifioitua paperia koskeviin ympäristövaatimuksiin.

Graphics and Packaging pyrkii jatkuvasti tukemaan asiakkaitaan tuotteiden ja liiketoiminnan eriyttämisessä ja lisäämään siten metallointin pohjapaperien käyttöä esimerkiksi siten, että pakkauksissa käytet-

<sup>1</sup> PFOA alle raja-arvon 20 ppb, ei vapauta PFA:ta tai PFOA:n prekursoria.

## Tuotekehitys

# Paperi ja kestävä kehityksen mukaiset pakkaukset

Munksjön asiantuntijat olivat mukana kehittämässä metalloitua paperia, jolla voidaan korvata PET-kalvo kuluttajapakkausten komponenttina. Näin pakkauksesta tulee paremmin kestävä kehityksen mukainen.

Kuluttajamarkkinoiden tuotteiden ja tavaramerkkien omistajien on kehitettävä jatkuvasti pakkauksiaan voidakseen tarjota kestävä kehityksen mukaisia ratkaisuja ja parantaakseen samalla tavaramerkkien erottumiskykyä toiminnallisuuksista tinkimättä.

Kartongille laminoitava metalloitu paperi tarjoaa vaihtoehdon muoville metalloidulle PET-kalvolle ja tukee siten kestävä kehityksen mukaisten ratkaisujen kysyntää. Munksjön metalloinnissa käytettävän pohjapaperin valmistuksen asiantuntijat ovat olleet metalloitujen paperien valmistajien tärkeinä yhteistyö-



kumppaneina tämän innovatiivisen konseptin kehittämisessä.

PET-kalvoon verrattuna kartongille laminoitu metalloitu paperi on jäykempää, mikä mahdollistaa ohuemman kartongin käyttämisen ja pienentää siten pakkauksen kokonaispainoa. Jalostajien mukaan metalloitua paperia voidaan käyttää kaikenlaisten kartonkien yhteydessä, mikä tuo mahdollisia kustannussäästöjä enemmän joustavuutta jalostusprosessiin. Metalloidut paperiratkaisut ovat yhteensopivia lähes kaikkien painomennettelmien kanssa, mikä tarjoaa hyvät edellytykset erottuvaan tavaramerkin asemointiin.



*Koska paperi valmistetaan uusiutuvista luonnonvaroista on, tämä innovatiivinen konsepti kierrätettävä ja kompostoitava.*

Roland Le Cardie, toimitusjohtaja  
Graphics and Packaging

täisiin kartonkikerrosta muovipohjaisen pinnoitteen sijaan.

Munksjön osaaminen ja asiantuntemus niin yksipuolisessa päällystetyssä kuin kalanteroidussakin paperissa tukee kehitystä kohti erikoisetikettimarkkinoille tarkoitettuja, esimerkiksi postimerkkien ja farmaseuttisten tuote-etikettien, pohjapapereita.

### **Grafiikka- ja teollisuuspaperit**

Koska grafiikkapaperien markkinoilla on käynnissä rakennemuutos, Munksjön strategiana on keskittyä liiketoimintamallin kehittämiseen ja

tuotevalikoiman uudistamiseen painottamalla uusia ja kannattavampia käyttökohteita.

Munksjön tuotevalikoimaan kuuluu prosessipapereita ja muita päällystettyjä ja päällystämättömiä paperilaatuja, jossa on erikoispaperiosaamisen pohjalta kehitetty kaupallista lisäarvoa tuottavia tuotteita kasvaville niche-markkinoille. Tästä esimerkkinä ovat kirjekuorimarkkinat, joilla Munksjö tarjoaa erittäin läpinäkyviä ja täysin kierrätyskelppoisia tuotteita ikkunallisia kirjekuoria varten ympäristöystävällisempää vaihtoehtoa etsiville asiakkaille.



## Tuotteet, Graphics and Packaging



### Joustopakkauspaperit

#### Käyttökohteet

- ▶ Mukit
- ▶ Kannet
- ▶ Leivinpaperit
- ▶ Käärepaperit
- ▶ Pussit
- ▶ Annospussit
- ▶ Pakkauskassit
- ▶ Tarjottimet

#### Asiakasryhmät

Joustopakkausten valmistajat:

- ▶ Juomat (kahvi/tee/keitot)
- ▶ Leipä ja leipomotuotteet
- ▶ Makeiset
- ▶ Meijerituotteet
- ▶ Eläinruuat
- ▶ Lääkkeet
- ▶ Muut sovellukset



### Metalloidut paperit ja etikettipaperit

#### Käyttökohteet

- ▶ Metalloidut etiketit (tarrat ja itsestään kiinnittyvät)
- ▶ Metalloidut joustopakkaukset ja sisäpaperit
- ▶ Pohjapaperit erityisiin etikettisovelluksiin

#### Asiakasryhmät

Metalloinnin jalostajat eri markkinoille:

- ▶ Oluet ja muut alkoholipitoiset juomat
- ▶ Mineraalivedet
- ▶ Tupakkapakkausten sisäpakkaukset
- ▶ Etikettivalmistajat



### Graafiset ja teolliset paperit

#### Käyttökohteet

Päällystetty ja päällystämätön paperi:

- ▶ Ikkunalliset kirjekuoret (glassiinipaperi)
- ▶ Muistiinpanopaperit
- ▶ Muut teollisuussovellukset

#### Asiakasryhmät

- ▶ Konvertoijat
- ▶ Painotalot
- ▶ Teolliset valmistajat



# Älykkäämpää paperiteknologiaa

Munksjön erikoisosaaminen paperi- ja jalostustekniikassa on arvokas resurssi, jonka vaikutus näkyy Munksjön vahvassa tuotekehitys- ja innovaatiotoiminnassa.

Erikoispaperien markkinoilla innovaatiot ovat merkittävä kilpailuetu. Innovointikyvyyn ja vahvan osaamisen ansiosta Munksjö voi kehittää jalostettuja tuotteita ja ylläpitää monipuolista ja houkuttelevaa tuotevalikoimaa. Munksjön tunnettu innovointikyky on tuonut tulokseksi laadukkaita tuotteita ja palveluja sekä useita patenteja, ja se auttaa yritystä myös ylläpitämään ja kehittämään pitkäkestoisia ja vahvoja asiakassuhteita. Jotta voitaisiin toimittaa markkinoiden vaatimukset täyttäviä innovaatioita ja ratkaisuja, kaikki innovaatioprojektit tehdään tiiviissä yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Näin Munksjö on pitkän ajan kuluessa oppinut tuntemaan asiakkaansa ja heidän prosessinsa sekä loppuasiamarkkinat perusteellisesti.

## Innovaatioprosessissa tehokkuus on tärkeää

Vaikka Munksjön kehittämät ja tuottamat erikoispaperit perustuvat puupohjaiseen kuituun, innovaatioprosessiin liittyy useita muitakin materiaaleja ja käsittelymenetelmiä. Pitkä- tai lyhytkuituisen massan lisäksi käytetään titaanidioksidia, täyteaineita, kemikaaleja, lateksia ja pigmenttejä, joiden avulla lisätään tarjottavien tuotteiden arvoa. Kaikki tämän tyyppisten materiaalien – ja

myös energian – hankinnat tehdään järjestelmällisesti, jotta voidaan taata täydellinen ja systemaattinen prosessi, jonka avulla kokonaiskustannukset pysyvät mahdollisimman pieninä. Prosessissa tarvitaan sekä materiaalien hankintaan liittyvää asiantuntemusta että tuotanto- ja prosessiosaamista ja eri liiketoiminta-alueiden välistä yhteistyötä. Yhteinen hankintatoimi on Munksjölle tehokas keino arvioida niin materiaalin laatua kuin toimittajien valmistusprosessejakin. Koska tuotantolaitosten määrä ja samalla ostettavat volyymit ovat kasvaneet, on Munksjön ostovoima viime vuosina kasvanut merkittävästi, ja yritys onkin entistä houkuttelevampi yhteistyökumppani.

Sujuvat hankintaprosessit, logistiikka, pakkaustoiminta, huolto ja investoinnit ovat ratkaisevan tärkeitä, kun kehitetään tuotteita kustannustehokkaasti ja laadukkaasti tarjoten samalla hyvää palvelua. Tämä optimaalinen prosessien ja raaka-aineiden yhdistelmä tuottaa lisäarvoa ja mahdollistaa tiukkojen laatuvaatimusten mukaiset toimitukset. Innovaatioprosessin tärkeitä osia ovat myös operatiivinen tehokkuus, toimitusturvan sisältävä globaali toimitusjärjestelmä sekä tekninen palveluosaaminen.



Munksjö hankki vuonna 2014 patentin Acti-V™-irrokepaperia ja sen valmistusmenetelmää varten.

## Yhdistetty osaaminen kehityksen takeena

Osaamisen tukena olevat hyvin varustetut kehityskeskukset ovat vielä yhtenä tärkeänä osatekijänä Munksjön kyvyssä toteuttaa asiakkaiden kovatkin vaatimukset täyttäviä toimituksia. Apprieun tutkimuskeskuksessa Ranskassa innovaatioihin liittyvät toiminnot, kuten tuotekehitys, materiaalianalyysi, raaka-ainetutkimus sekä patenttisuoja, ovat osa päivittäistä toimintaa. Keskus tekee tuotekehitystä liiketoiminta-alueiden toimeksiannosta – esimerkiksi kehittää, arvioi ja valmistaa uusien erikoispaperilaatujen prototyyppisiä. Kehitysprojektit käynnistetään ja toteutetaan yhteistyössä asiakkaiden kanssa, mutta samalla myös Munksjön oman tuotekehityksen puitteissa. Hankkeisiin voi sisältyä erilaisia toimintoja, kuten uusien erikoispaperilaatujen rakenteiden ja komponenttien analysointia.

# Munksjö luo kestävää arvoa asiakkailleen

Munksjö luo asiakkailleen lisäarvoa näyttämällä selkeästi, kuinka konserni kantaa kokonaisvastuun tuotantoketjusta, priorisoi osaamisen kehittämistä ja noudattaa hyvää liiketoimintaetiikkaa.

## Kestävä tuotevalikoima

Kestävän tuotevalikoiman kehittäminen on pitkäjänteistä työtä, jossa Munksjö asettaa itselleen vaihteittain yhä selkeämpiä ja kunnianhimoisempia tavoitteita. Munksjö kehittää asiakkaille houkuttelevaa ja kestävää tuotevalikoimaa tekemällä jatkuvia parannuksia ja innovaatioita ja auttaa siten osaltaan myös asiakkaita kehittämään toimintaansa entistä kestävämmäksi.

Munksjö tekee kestävän tuotevalikoiman kehittämiseksi pitkäjänteistä työtä, jossa pyritään minimoimaan liiketoiminnan ympäristövaikutukset tuotantoketjun kaikissa eri vaiheissa. Tämä edellyttää onnistunutta siirtymistä uusiutuviin ja kierrätettäviin raaka-aineisiin, kestävää metsänhoitoa ja resurssitehokasta tuotantoa.

Munksjön toiminta on energiain- tensiivistä, joten kuluneen vuoden aikana on panostettu energiatehokkuuden parantamiseen mutta myös ilma- ja vesipäästöjen vähentämiseen. COD päästöt vähenivät vuoden aikana 6 prosentilla ja CO<sub>2</sub> päästöt 3 prosentilla jokaista tuotettua paperitonnia kohden. Kestävä tuotevalikoima sisältää myös turvallisia ja kustannustehokkaita, erittäin laadukkaita tuotteita. Vuoden aikana kiinnitettiin huomiota esimerkiksi Munksjön uusiin elintarvikepakka-

usten turvallisuusratkaisuihin ja meneillään olevaan formaldehydistä luopumiseen valmistuksessa.

## Vastuullista liiketoimintaa

Konsernin laatu- ja kehitystyö pohjautuu Munksjön kestävän kehityksen periaatteisiin ja eettisiin ohjeisiin. Niissä kuvataan, miten Munksjö harjoittaa liiketoimintaa – miten tuotteita kehitetään, tuotetaan ja myydään – vastuullisesti. Ne muodostavat perustan, jolle rakennetaan luottamuksellisia asiakassuhteita. Työ on tuottanut myönteisiä tuloksia. Vuosina 2013 ja 2014 tehdyn asiakastutkimuksen mukaan Munksjön asiakkaat ovat tyytyväisiä, ja asiakastytyväisyysindeksi oli 76 (maksimi 100).

”Maailman johtavien tuotteiden tuottaminen globaaleille markkinoille edellyttää sitoutumista ja osaamista. Työntekijämme ovat avainasemassa uusien ajattelutapojen löytämisessä. Näin haluamme myös osaltamme rakentaa kestävän kehityksen mukaista yhteiskuntaa – otamme kokonaisvastuun tuotteidemme valmistuksesta ja teemme jatkuvasti työtä ympäristövaikutusten vähentämiseksi. Munksjön pitkäjänteinen panostus osaamisen kehittämiseen on tärkeä osa asiakkaillemme tuottamastamme kestävästä arvosta.

Jan Åström, toimitusjohtaja ja konsernijohtaja

## Munksjön vahvuudet asiakkaiden mukaan

- ▶ Henkilökohtainen yhteydenpito ja palvelu
- ▶ Tuotteiden laatu
- ▶ Luotettava toimitusketju

Lähde: Munksjö Global Customer Research 2013–2014.



# Munksjö kantaa ympäristövastuunsa kaikilta osin

Munksjö tekee pitkäjänteistä työtä ympäristövaikutustensa vähentämiseksi tuotteiden koko elinkaaren osalta. Työn tavoitteena on lisätä kestävän kehityksen mukaisten raaka-aineiden käyttöä, parantaa tuotannon resurssitehokkuutta ja minimoida lopputuotteiden ympäristövaikutuksia.



## Kestävät raaka-aineet

**Munksjö pyrkii** käyttämään pääasiassa uusiutuvia ja kierrätettäviä raaka-aineita. Yritys tarjoaa FSC®- tai PEFC™-sertifioidusta puusta valmistettua massaa ja sertifioidusta massasta valmistettua paperia.

Yhdessä konsernin osittain omistaman puunhankintayhtiö Sydvedin ja sen yhteistyökumppanien kanssa Munksjö pyrkii osaltaan lisäämään sertifioidun puun määrää ja siten edistämään kestävä metsätaloutta.

Sydved vastaa ympäristöystävällisestä ja pitkäjänteisesti kestävästä metsätaloudesta. Yritys suojelee sekä biologista monimuotoisuutta että metsien esteettisiä ja sosiaalisia arvoja. Sydved suosittelee kaikkiin hakkuisiin omaa Generell Naturvård -standardiaan, jonka taso ylittää metsänhoitoa koskevan lainsäädännön vaatimukset. Yritys on asettanut kunnianhimoiset tavoitteet sekä puuntuotannolle että ympäristötyölle, ja sillä on ISO 14001:2004:n, FSC® (FSC-C015573):n ja PEFC™:n mukaiset sertifikaatit.

## Kestävä tuotanto

**Yrityksen tuotantoprosessit** ovat kattavan ympäristöasioihin liittyvän sääntelyn alaisia. Kunkin tuotantomaan ympäristölainsäädännössä on asetettu esimerkiksi tuotantomääriä, päästöjä ja melutasoja sekä jätteiden ja kemikaalien käsittelyä koskevia erityisehtoja.

Kaikki tuotantolaitokset on myös sertifioitu ympäristöjohtamisstandardin ISO 14001:2004/ISO 14001:2009 mukaisesti.

Paperin ja massan valmistuksessa tarvitaan runsaasti energiaa ja vettä. Konsernilla on jo pitkään ollut käytössä ulkopuolisen energian tarvetta vähentäviä toimenpiteitä, kuten lämmön talteenotto, jäännöstuotteiden polttaminen ja vastapaineturbiinien käyttö sähköntuotannossa.

### Toimenpiteet energiankulutuksen vähentämiseksi

Vuonna 2014 Tolosan tuotantolaitokseen Espanjassa asennettiin turbiini. Turbiini mahdollistaa ympäristöystävällisen sähkön tuotannon hyödyntämällä laitokseen tulevaa vettä.

Ranskan Archesissa on kuluneen vuoden aikana ryhdytty käyttämään uutta laitteistoa, jolla lämmitetään

vettä laitoksen kaasujen poltosta saatavalla lämmöllä.

Ruotsissa Aspa Bruksissa on vuoden aikana investoitu maailman ensimmäiseen täysimittaiseen ympäristöystävälliseen ilmansuodatuslaitteistoon sekä siirretty käyttämään meesauunin polttoaineena mäntyöljyn sijaan mäntyöljypikeä.

### Pienemmät päästöt tuotannossa

Munksjö pyrkii jatkuvasti pienentämään päästöjä veteen ja ilmaan. Billingforsin tuotantolaitoksessa Ruotsissa on vuonna 2014 tehty toimenpiteitä läheiseen järveen joutuvien COD-päästöjen pienentämiseksi.

Myös Rottersacin ja La Gèren tuotantolaitoksissa Ranskassa on tehty parannuksia, joilla pyritään vähentämään jäteliikenteen määrää sekä parantamaan ilman ja jäteveden laatua. La Gèressä tämä on tapahtunut tiiviissä yhteistyössä paikallisen yhteisön kanssa.

### Tehokkaampi jätteiden käsittely

Konserni ja yksittäiset tehtaat pyrkivät jatkuvasti vähentämään jätteen määrää tehokkaan kierrätyksen ja materiaalien lajittelun avulla sekä hyödyntämällä energian talteenottoa.



Silikonipäällysteisestä paperista kierrätetty selluloosakuitueriste (CFI).

## Kestävän kehityksen mukaiset tuotteet

Vuoden 2014 aikana käynnistettiin yhteistyö ulkopuolisen osapuolen kanssa, joka on kehittänyt patentoidun tekniikan silikonipäällysteisen paperin muuntamiseksi lämmön- ja äänieristeenä käytettäväksi selluloosakuitueristeeksi (CFI). Munksjö edistää tätä kierrätysvaihtoehtoa osana omaa Full Circle-ohjelmaansa. Lue lisää osoitteesta [www.full-circle.eu](http://www.full-circle.eu). Ilmoittautumalla Full-Circle-ohjelmaan silikonipäällysteisen paperin käyttäjä saa käytetylle paperille ilmaisen kuljetuksen kierrätyslaitokseen.

Yksi silikonipäällysteisestä paperista tuotettavan CFI:n etu on ylivoimainen kuidun elastisuus. Perinteiseen, vanhoista sanomalehdistä valmistettuun CFI-eristeeseen verrattuna sillä on muitakin ominaisuuksia, jotka parantavat merkittävästi materiaalin käyttöä eristeinä.

**Sisällyttämällä kestävä kehitys** osaksi innovaatiotoimintaa on konsernissa onnistuttu kehittämään tuotteita, jotka ovat entistä resurssi- ja kustannustehokkaampia ja joilla on pienemmät ympäristövaikutukset.

### Elintarviketurvallisuutta parantavat pakkaukset

Elintarviketurvallisuuden parantamiseen tähtäävää työtä jatkettiin vuonna 2014 kaikkien elintarvikepakkausten osalta.

Munksjö tarjoaa esimerkiksi valikoiman rasvapitoisille elintarvikkeille tarkoitettuja pakkauspapereita (Coralpack™ NG), joissa ei ole<sup>1)</sup> perfluorioktaanihappojäämiä (PFOA). Tämä yhdistettynä kolmannen osapuolen suorittamiin tarkastuksiin takaa asiakkaalle turvalliset tuotteet.

Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen tavoitteena on saada standardin ISO 22000:2005 mukainen sertifiointi vuonna 2015.

### Formaldehydin vähentäminen

Ranskassa Archesin tuotantolaitoksella jatkettiin vuoden 2014 aikana toimenpiteitä, joilla pyritään vähentämään tuotteissa olevan formaldehydin määrää.

Viime vuosina on myös muutettu tuotannossa käytettävien hartsien halogenoitujen orgaanisten yhdisteiden (AOX) sisältöä, jotta tuotteet täyttäisivät paikalliset veden laatua koskevat vaatimukset.

### Two Sides -jäsenyys

Munksjö liittyi vuonna 2014 Two Sides -hankkeeseen, jossa on mukana yli 250 jäsentä eri puolilla maailmaa. Hankkeessa pyritään edistämään vastuullista paperin kulutusta sekä oikaisemaan väärinkäsityksiä, jotka koskevat paperin ympäristövaikutuksia suhteessa muihin viestintävälineisiin. Jäsenyytensä kautta Munksjö tukee hankkeen pyrkimyksiä ja tavoitteita.



[www.twosides.fi](http://www.twosides.fi)

Lisätietoja sertifoinneista:  
[www.munksjo.com/fi/yritysvastuu](http://www.munksjo.com/fi/yritysvastuu)

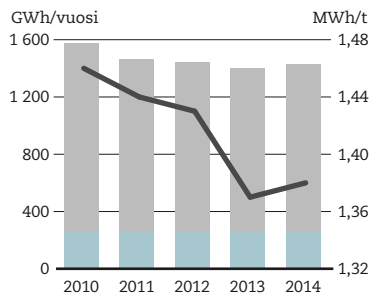
<sup>1)</sup> PFOA alle raja-arvon 20 ppb, ei vapauta PFA:ta tai PFOA:n prekursoria.



Veden puhdistus on monivaiheinen prosessi, jotta tasapaino lähialueen järvissä ja vesistöissä pystytään säilyttämään.

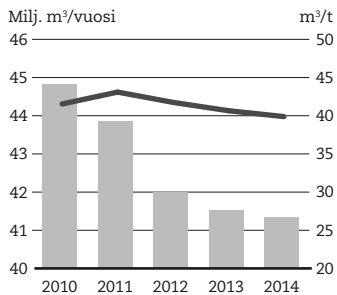
Tuotantolaitos Aspa Bruk.

### Energiankulutus



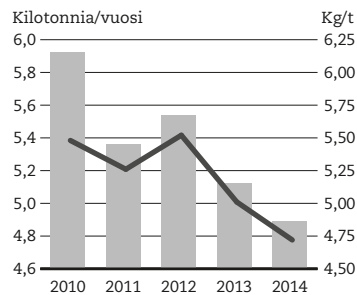
- GWh/vuosi ostettua sähköä
- GWh/vuosi itsetuotettua sähköä
- MWh/t bruttotuotanto

### Tuotannon vedenkulutus\*



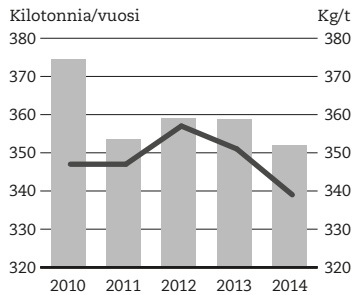
- Milj. m³/vuosi
  - m³/t bruttotuotanto
- \* Sisäänottettava vesi joka käytön jälkeen puhdistetaan ja palautetaan vesistöön

### Päästöt veteen – COD



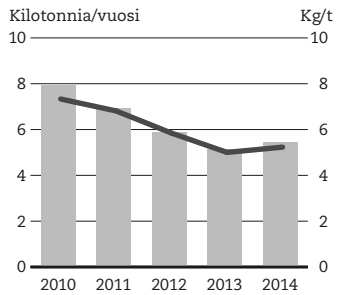
- Kilotonnia/vuosi
- Kg/t bruttotuotanto

### Päästöt ilmaan – CO<sub>2</sub>



- Kilotonnia/vuosi
- Kg/t bruttotuotanto

### Kaatopaikkajäte



- Kilotonnia/vuosi
- Kg/t bruttotuotanto

Munksjön toiminta on energiaintensiivistä, joten kuluneen vuoden aikana on panostettu energiatehokkuuden parantamiseen mutta myös ilma- ja vesipäästöjen vähentämiseen. COD päästöt vähenivät vuoden aikana 6 prosentilla ja CO<sub>2</sub> päästöt 3 prosentilla jokaista tuotettua paperitonnia kohden.

# Yrityksen ydinarvojen lähettiläät



Munksjö on kehittänyt ja toimittanut laadultaan maailman parhaimpiin kuuluvia tuotteita yli 150 vuoden ajan. Tulos saavutetaan tarjoamalla turvallisia ja kehittäviä työpaikkoja, jotka perustuvat konsernin ydinarvoihin ja joissa kiinnitetään huomiota työterveyteen ja -turvallisuuteen, osaamisen kehittämiseen ja monimuotoisuuteen.

## Työterveys ja työturvallisuus

12 tuotantolaitoksesta kahdeksan on tällä hetkellä sertifioitu kansainvälisen työterveys- ja työturvallisuustandardin OHSAS 18001:2007:n mukaisesti. Muissa tuotantolaitoksissa sertifointiprosessi on käynnissä.

Munksjön työympäristöä, työterveyttä ja työturvallisuutta koskevissa periaatteissa kuvataan konsernin pää tavoitteet sekä konkreettiset toimenpiteet tavoitteiden saavuttamiseksi.

Vuoden 2013 aikana toteutettiin laaja yrityksen tuotantolaitoksia koskeva analyysi, jonka pohjalta laadit-

tiin uusi työterveys- ja työturvallisuusohjelma. Vuonna 2014 aloitettiin ohjelmaan liittyvä toteutustyö. Tärkeänä osana toimenpideohjelmassa on osaamisen siirtäminen ja hyvien esimerkkien jakaminen konsernin sisällä, esimerkiksi pitämällä säännöllisiä verkostotapaamisia konsernin kaikkien työterveyden ja työturvallisuuden parissa työskentelevien kanssa sekä toteuttamalla yhteisiä turvallisuustarkastuksia työkohteissa.

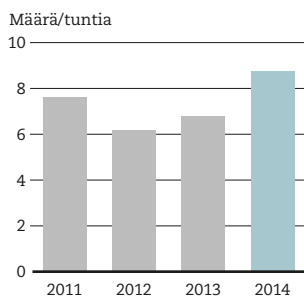
Käyttätymisperusteinen turvallisuus (BBS) on tärkeä osa yrityksen turvallisuustyötä, ja Munksjön tavoitteena on, että kaikki työntekijät saa-



## Munksjön tavoitteet

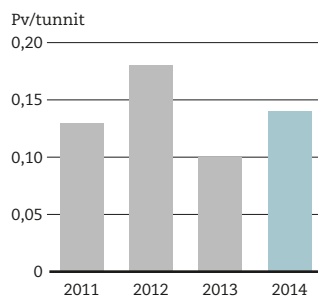
- ▶ Ei työajan menettämiseen johtavia onnettomuuksia.
- ▶ Kaikilla tuotantolaitoksilla tulee olla OHSAS 18001:2007:n mukainen sertifiointi.
- ▶ Työterveys ja -turvallisuus sisällytetään olennaiseksi osaksi liiketoimintaa ja tuotantolaitosten toimintaa. Kaikki työntekijät saavat käyttätymisperusteista turvallisuutta koskevan koulutuksen, ja he noudattavat konsernin toimintaperiaatteita ja muita työterveyttä ja -turvallisuutta koskevia ohjeita.
- ▶ Munksjön tulee noudattaa vähintään paikallisia lakeja, säännöksiä ja viranomaisuuksia, ja jos ne ovat riittämättömiä, ryhtyä yhtiön käytännön mukaisiin toimenpiteisiin.

### Onnettomuustaajuus<sup>1)</sup>



Onnettomuustaajuus nousi 8,8:aan. Yhteensummaisten työtuntien määrä on vähentynyt vuodesta 2012 lähtien, mikä vaikuttaa korkeampaan taajuuteen.

### Onnettomuuksien vakavuusaste<sup>2)</sup>



<sup>1)</sup> (Onnettomuudet jotka johtivat vähintään kolmen päivän työpoissaoloon / Työtunnit yrityksessä kyseisen ajanjakson aikana) \* 1 000.

<sup>2)</sup> (Onnettomuuksista johtuvat poissaolopäivät / Työtunnit yrityksessä kyseisen ajanjakson aikana) \* 1 000.

vat BBS-koulutuksen. Kuluneen vuoden aikana toteutettiin peruskoulutukset Jönköpingin ja Aspa Brukin tuotantolaitoksilla Ruotsissa. Koulutusten tulokset ovat olleet hyviä.

### Osaamisen kehittäminen

Työntekijöiden oikea pätevyys ja osaaminen ovat tärkeitä tekijöitä, jotta yritys voisi säilyttää asemansa maailman johtavana edistyskellisten paperituotteiden valmistajana.

Munksjö on kehittänyt sisäisiä kehitysohjelmia, esimerkiksi johtajille ja tuleville johtajille tarkoitettun M+-ohjelman. Kalenterivuoden aikana toteutettiin neljä koulutusmoduulia, jotka käsittelivät muun muassa johtajuutta, viestintää, projektijohtamista, ongelmanratkaisua, uravalmennusta ja strategiaa. Tärkeä elementti koulutuksissa on verkostoituminen muiden osallistujien kanssa ja esittäytyminen muulle

organisaatiolle ja yrityksen johdolle. Ohjelman päätyttyä jokainen osallistuja saa oman mentorin sekä mahdollisuuden ryhtyä tulevia ohjelmia toteuttavaksi kouluttajaksi. Ohjelmien osallistujat ovat tärkeitä yrityksen ydinarvojen lähettiläitä ja yrityskulttuurin kehittäjiä.

Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistämisen jälkeen Munksjö on kehittänyt konsernille yhteistä koulutuspolitiikkaa. Konsernin koulutusmahdollisuuksien yhtenäistäminen ja seuranta koskevat suunnitelmat valmistuvat vuoden 2015 aikana.

### Monimuotoisuus

Vastuuseen ja osaamiseen perustuva syrjimätön yrityskulttuuri tukee Munksjön myönteistä kehitystä. Eri-ikäisille ja erilaisia väestöryhmiä, taustoja ja kokemusta edustaville naisille ja miehille tulee antaa yrityksessä samat kehittymismahdollisuudet.

### Työntekijät

Vuoden lopussa Munksjöllä oli 2 905 (2 893) työntekijää, mikä vastaa 2 765 (2 216) täysiaikaista työntekijää. Munksjön työntekijöiden keski-ikä on 45 vuotta ja keskimääräinen työsuhteen kesto 18 vuotta. Henkilöstön vaihtuvuus konsernissa kokonaisuudessaan on matala ja oli noin 2 prosenttia. Sairaspoissaolojen määrä oli 4,7 prosenttia vuonna 2014.



Laurent Roche vastaanottaa palkinnon Rune Årnäsiltä.

## Safety Award 2014

Vuonna 2014 järjestettiin ensimmäinen kaikille konsernin työterveys- ja työturvallisuuspäälliköille tarkoitettu verkostokokous. Kokouksen yhteydessä myönnettiin ensimmäinen Munksjö Safety Award Ranskan La Gèren tuotantolaitokselle.

### Naisten ja miesten osuus, %

	Yhteensä	Hallitus	Johto
Miehiä	85	71	80
Naisia	15	29	20

### Ikäryhmät, %

	Yhteensä	Hallitus	Johto
-29	9	0	0
30-49	54	43	40
50-	37	57	60



## Koulutus Brasiliassa

Jacarein tuotantolaitos Brasiliassa on vuoden aikana huomattu ennaltaehkäisevästä turvallisuustyöstään. Tehtaalla ei ole menetetty työtaturmien vuoksi lainkaan työaikaa vuosina 2013 ja 2014.





Rune Arnäs, Wagno Carvalho, Siegfried Sailer ja Francis Judong terveys- ja turvallisuustapaamisessa Dettingenissä, Saksassa.

”

Erityisen yllpeitä olemme konsernin kokonaissitoutumuksesta kestäväan kehitykseen. Munksjön tehtailla on ympäristösertifioinnit ja myös työterveys- ja työturvallisuussertifioinnit, mikä osoittaa sen, kuinka tärkeitä nämä asiat meille ovat. Sertifioinnit tarjoavat hyvän perustan työn jatkamiselle.

Rune Arnäs, Vice President  
Corporate Projects and Health & Safety

Tietoa Munksjön GRI-indeksistä on osoitteessa [www.munksjo.com/fi/yritysvastuu](http://www.munksjo.com/fi/yritysvastuu)

# Munksjö sijoittajille

Munksjön taloudellisen tiedottamisen ja sijoittajasuhdetoiminnan tavoitteena on tuottaa olennaista, avointa ja oikea-aikaista tietoa Munksjöstä yhtiönä ja sijoituskohteena.

## Osake ja osakkeenomistajat

### Osaketiedot

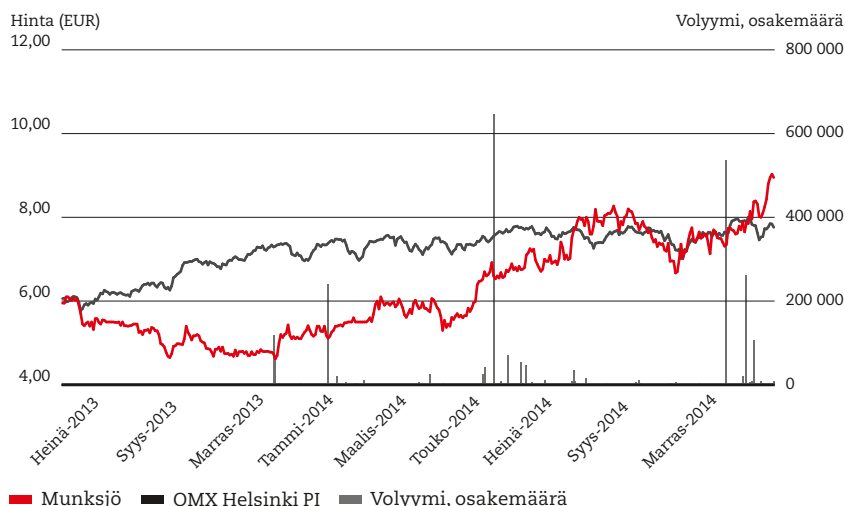
Kaupankäynti Munksjön osakkeilla alkoi Nasdaq Helsingissä keski suurten yhtiöiden listalla 7.6.2013 ja osake rinnakkaislistattiin Nasdaq Tukholmassa 8.12.2014. Munksjöllä on yksi osakesarja ja jokaisella osakkeella on yksi ääni ja yhtäläiset oikeudet. Osakkeen kaupankäyntitunnus on MUNK1 Nasdaq Helsingissä ja MUNK1S Nasdaq Tukholmassa. Osakkeen ISIN-tunnus on molemmilla kaupankäyntipaikoilla FI4000048418.

Vuoden lopussa osakkeiden kokonaismäärä oli 51 061 581 ja rekisteröity osakepääoma oli 15 000 000 euroa. Vuonna 2014 ei tapahtunut muutoksia osakkeiden määrässä tai osakepääomassa ja yhtiö ei vuoden aikana pitänyt hallussaan omia osakkeitaan.

### Osakkeen kurssikehitys 2014

Vuonna 2014 Munksjön osakkeen hinta nousi 66% Nasdaq Helsingissä.

### Osakkeen kurssikehitys ja kaupankäyntivolyyymi, Nasdaq Helsinki (7.6.2013–30.12.2014)



Vastaavasti Nasdaq OMX Helsinki (OMXHPI) -indeksi nousi 6% ja OMX Helsinki Mid Cap -indeksi (OMXH-MCPI) nousi noin 2%. Vuoden 2014, joka käsitti 250 kaupankäyntipäivää, kaupankäyntivolyyymi oli 24 551 000 (2 540 515) osaketta, mikä vastaa 167 525 209 (12 160 016) euron liikevaihtoa. Kaupankäynti alkoi 7.6.2013 ja vertailujakso käsittää näin ollen ainoastaan 142 kaupankäyntipäivää. Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyyymi oli 98 204 (17 891) osaketta ja osakevaihdon volyyymilla painotettu keskimääräinen kurssi 6,92 (4,89) euroa. Kauden ylin hinta oli 9,03 (6,10) euroa ja alin 5,11 (4,62) euroa. Vuoden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2014 osakekurssi oli 8,95 (5,40) euroa ja yhtiön vastaava markkina-arvo 457,0 (275,7) milj. euroa.

Vuonna 2014 Munksjön osakkeen hinta nousi Nasdaq Tukholmassa yhteensä 14 kaupankäyntipäivän aikana 12%. Kaupankäynti alkoi 8.12.2014 ja vertailutietoja ei näin ollen esitetä. Vuoden 2014 kaupankäyntivolyyymi oli 1 229 597 osaketta, mikä vastaa 95 620 490 Ruotsin kruunun liikevaihtoa. Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyyymi oli 87 828 osaketta ja osakevaihdon volyyymilla painotettu keskimääräinen kurssi 77,77 Ruotsin kruunua. Vuoden ylin hinta oli 86,25 Ruotsin

kruunua ja alin 76,25 Ruotsin kruunua. Vuoden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2014 osakekurssi oli 85,50 Ruotsin kruunua.

Munksjön osakkeilla käydään kauppaa myös vaihtoehtoisilla kaupapaikoilla, kuten Bats Chi-X, mutta vuonna 2014 kaupankäynti näillä kaupapaikoilla oli vähäistä.

### Hallituksen valtuutukset

Tietoja hallituksen valtuutuksista hankkia ja luovuttaa yhtiön osakkeita on saatavilla toimintakertomuksesta.

### Osakkeenomistajat

Munksjöllä oli vuoden lopussa 11 258 osakkeenomistajaa Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä osakasluettelossa ja 311 osakkeenomistajaa Euroclear Sweden AB:n osakerekisterissä. Suurimmat osakkeenomistajat vuoden lopussa olivat Viknum AB, 11,40%:n omistusosuudella, Ahlström Capital-konserni, 11,05%:n omistusosuudella ja Ahlstrom Oyj, 9,40%:n omistusosuudella.

### Munksjö pääomamarkkinoilla

Munksjö julkaisee vuosittain kolme osavuosisikatsausta, tilinpäätöstiedotteen, vuosikertomuksen sekä lehdistö- ja pörssitiedotteita. Pörssitiedotteet sisältävät uutisia, joilla on tai saattaa olla merkitystä osakkeen arvon kannalta. Lehdistötiedotteilla kerrotaan liiketoiminnan tapahtumista, joilla on uutisarvoa tai yleistä mielenkiintoa sidosryhmien keskuudessa. Sijoittajasuhdetoiminnasta vastaavan tiimiin kuuluvat toimitusjohtaja, talous- ja rahoitusjohtaja, henkilöstö- ja viestintäjohtaja sekä sijoittajasuhdepäällikkö.

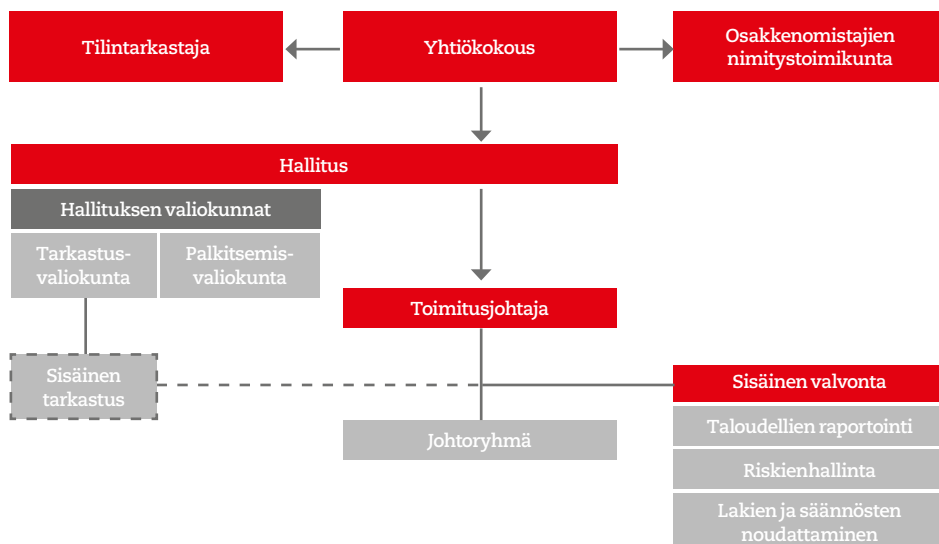
Vuonna 2014 tiimi kävi aktiivista vuoropuhelua pääomamarkkinoiden edustajien kanssa. Munksjö järjesti 20.11.2014 pääomamarkkinapäivän Tukholmassa.

### Lisätietoja

Lisätietoja Munksjöstä sijoituskohteena on saatavilla osoitteesta [www.munksjo.com/sijoittajat](http://www.munksjo.com/sijoittajat). Lisätietoja on myös sivuilla 58 ja 100.

# Hallinto- ja ohjausjärjestelmä 2014

## Hallintorakenne



Munksjö Oyj ("Munksjö" tai "yhtiö") on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä ja 8.12.2014 alkaen myös Nasdaq Tukholmassa. Munksjö noudattaa hallinnossaan siihen sovellettavaa lainsäädäntöä ja säännöstöä, mukaan lukien Suomen osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen), Suomen arvopaperimarkkinalakia (746/2012), Nasdaq Helsingissä sääntöjä sekä yhtiön yhtiöjärjestystä. Lisäksi Munksjö noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ("suomalainen hallinnointikoodi"). Hallinnointikoodi on saatavilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi). Yhtiö ei poikkea suomalaisen hallinnointikoodin suosituksesta. Yhtiö noudattaa myös ruotsalaista hallinnointikoodia ("ruotsalainen hallinnointikoodi"), joka tuli voimaan 1.2.2010 niine poikkeuksineen, jotka on listattu tämän selvityksen liitteessä 1 (englannin kielellä). Poikkeukset johtuvat eroista suomalaisen ja ruotsalaisen lainsäädännön välillä, hallinnointikoodieroista ja käytännöistä sekä siitä, että yhtiö seuraa Suomen sääntöjä ja käytäntöjä. Ruotsalainen hallinnointikoodi on saatavilla internetosoitteessa [www.corporategovernance.se](http://www.corporategovernance.se).

Munksjön hallitus on hyväksynyt Munksjön hallintoperiaatteet.

Tämä selvitys on laadittu arvopaperimarkkinalain 7 luvun 7 pykälän sekä suomalaisen Hallinnointikoodin suosituksen 54 mukaisesti. Yhtiön tarkastusvaliokunta on käsitellyt selvityksen, ja yhtiön tilintarkastaja on tarkastanut sen. Tämä selvitys esitetään toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena.

## Hallintorakenne

Munksjön hallinto perustuu selkeään tehtävänjakoon yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan välillä.

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on Munksjön ylin päättävä elin, joka kokoontuu yleensä kerran vuodessa. Sen tehtävät ja toimintatavat on määritelty Suomen osakeyhtiölaissa ja yhtiön yhtiöjärjestyksessä. Yhtiökokouksella on yksinomaisesti toimivalta päättää tietyistä tärkeistä asioista, kuten yhtiöjärjestyksen muuttamisesta, tilinpäätöksen vahvistamisesta, osingonjaosta, pääoman palautuksesta, omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemisesta.

Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Hallitus kutsuu koolle ylimääräisen yhtiökokouksen tarvittaessa. Ylimääräinen yhtiökokous on niin ikään kutsuttava koolle, jos yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat joilla on yhteensä vähintään kymmenen (10) prosenttia yhtiön kaikista osakkeista vaativat sitä kirjallisesti tietyn asian käsittelyä varten tai jos laki muutoin niin vaatii.

Yhtiökokous käsittelee hallituksen yhtiökokoukselle esittämiä asioita. Suomen osakeyhtiölain mukaisesti myös osakkeenomistaja voi vaatia, että hänen ehdotuksensa käsitellään seuraavassa yhtiökokouksessa. Tällainen vaatimus on tehtävä kirjallisesti yhtiön hallitukselle viimeistään yhtiön internetsivuillaan määräämänä päivänä. Vaatimuksen katsotaan aina tulleen ajoissa, jos hallitukselle on ilmoitettu vaatimuksesta viimeistään neljä (4) viikkoa ennen yhtiökokoukseen kutsun toimittamista.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsut yhtiökokouksiin julkaistaan yhtiön internetsivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokouspäivää. Kutsu on kuitenkin julkaistava vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

vää. Lisäksi hallitus voi päättää julkaista kokouskutsun kokonaisuudessaan tai osittain muulla sopivaksi katsomalla tavalla. Kutsun tulee sisältää tietoa yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista sekä muita osakeyhtiölain ja suomalaisen hallinnointikoodin edellyttämiä tietoja.

Yhtiökokouskutsu, yhtiökokoukselle esitettävät asiakirjat (esimerkiksi tilinpäätös, toimintakertomus, tilintarkastuskertomus) ja päätösehdotukset yhtiökokoukselle ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla vähintään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokouksen pöytäkirja julkaistaan yhtiön internetsivuilla kahden (2) viikon kuluessa kokouksesta. Lisäksi yhtiökokouksen päätökset julkaistaan pörssitiedotteella välittömästi yhtiökokouksen jälkeen. Yhtiökokoukseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla vähintään kolmen (3) kuukauden ajan yhtiökokouksen jälkeen.

Osakkeenomistajat voivat osallistua yhtiökokoukseen joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen edustamana. Ilmoitus kokoukseen osallistumisesta on tehtävä yhtiökokouskutsussa mainittuun päivämäärään mennessä. Osallistumisoikeus yhtiökokoukseen on ainoastaan niillä osakkeenomistajilla, jotka on täsmäytyspäivänä (eli kahdeksan [8] arkipäivää ennen yhtiökokousta) merkitty osakkeenomistajiksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Munksjön osakasluetteloon. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat voidaan merkitä kyseiseen osakasluetteloon tilapäisesti. Heitä kehoitetaan tämän vuoksi pyytämään omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet tilapäisestä osakasluetteloon rekisteröitymisestä sekä valtakirjojen antamisesta. Osakkeenomistajan asiamiehen on esitettävä päivätty valtakirja, tai hänen on muutoin luotettavalla tavalla osoitettava olevansa oikeutettu edustamaan osakkeenomistajaa.

Hallitus voi päättää, että osakkeenomistajat saavat osallistua yhtiökokoukseen postin taikka tietoliikenneyhteyden tai muun teknisen apuvälineen avulla.

Munksjöllä on yksi osakesarja. Jokaisella yhtiön osakkeella on yksi ääni kaikissa yhtiökokouksessa käsiteltävissä asioissa. Osakkeenomistajalla on oikeus äänestää yhtiökokouksessa, jos hän on ilmoittautunut kokoukseen yhtiökokouskutsussa mainittuun päivämäärään mennessä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta. Osakkeenomistaja saa äänestää yhtiökokouksessa eri osakkeilla eri tavalla, ja hän voi myös äänestää vain osalla osakkeistaan. Munksjön yhtiöjärjestys ei sisällä lunastuslausekkeita tai äänestysrajoituksia.

Suurin osa yhtiökokouksen päätöksistä edellyttää yksinkertaista enemmistöä kokouksessa annetuista äänistä. Vaalissa tulee valituksi eniten ääniä saanut. Yhtiökokous voi kuitenkin ennen vaalia päättää, että valitaan se, joka saa yli puolet annetuista äänistä. Useista asioista päättämiseen vaaditaan kuitenkin osakeyhtiölain mukaan kahden kolmasosan (2/3) enemmistö annetuista äänistä ja kokouksessa edustetuista osakkeista.

Yhtiökokous pidettiin 2.4.2014 ja siellä oli edustettuna 131 yhtiön osakkeenomistajaa.

### **Osakkeenomistajien nimitystoimikunta**

Hallituksen ehdotukseen perustuen 13.5.2013 pidetty varsinaisen yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan toistaiseksi valmistelemaan hallituksen jäsenen valintaa ja hallituksen jäsenen palkitsemista sekä hallituksen valiokuntien ja nimitystoimikunnan palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaan se koostuu yhtiön kolmen suurimman osakkeenomistajan edustajista sekä lisäksi asiantuntijajäsenenä toimivista yhtiön hallituksen puheenjohtajasta ja hallituksen nimittämästä henkilöstä.

Oikeus nimittää osakkeenomistajien edustajia on niillä kolmella osakkeenomistajalla, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä on seuraavaa varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 31. päivänä suurin Euroclear Finland Oy:n pitämän yhtiön osakasluettelon ja Euroclear Sweden AB:n pitämän osakerekisterin perusteella.

Kuitenkin mikäli osakkeenomistaja, jolla on arvopaperimarkkinalain mukainen velvollisuus ilmoittaa tietyistä omistusmuutoksista (liputusvelvollisuus), esittää viimeistään varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 30. päivänä yhtiön hallituksen puheenjohtajalle asiaa koskevan kirjallisen pyynnön, lasketaan tällaisen osakkeenomistajan useisiin rahastoihin tai rekistereihin merkityt omistukset yhteen ääniosuutta laskettaessa.

Lisäksi osakkeenomistajien ryhmän, joka on sopinut yhteisen edustajan nimittämisestä nimitystoimikuntaan, omistukset lasketaan yhteen ääniosuutta laskettaessa, mikäli kyseiset osakkeenomistajat esittävät yhteisen kirjallisen pyynnön asiasta ja kopion sopimuksesta yhtiön hallituksen puheenjohtajalle viimeistään varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 30. päivänä. Mikäli osakkeenomistaja ei halua käyttää nimeämisoikeuttaan, oikeus siirtyy seuraavaksi suurimmalle omistajalle, jolla muutoin ei olisi nimeämisoikeutta.

Osakkeenomistajat ovat nimittäneet seuraavat kolme (3) henkilöä edustajikseen: Thomas Ahlström (puheenjohtaja), Alexander Ehrnrooth ja Christian Sinding. Hallituksen puheenjohtaja Peter Seligson ja Caspar Callerström toimivat nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä. Vuonna 2014 nimitystoimikunta kokoontui neljä(4) kertaa.

Nimitystoimikunta keskusteli kokouksissaan hallituksen jäsenten suoriutumisen muun muassa hallitusten jäsenten tekemän itsearvioinnin perusteella, sekä arvioi Munksjön hallituksessa tarvittavaa osaamista. Lisäksi nimitystoimikunta kävi läpi hallituksen jäsenten palkitsemistason verraten sitä Munksjön kanssa vertailukelpoisiin yrityksiin.

Nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaisesti, seurausena EQT:n osakeomistuksen päättymisestä, Christian Sinding luopui nimitystoimikunnan jäsenyydestä 11.12.2014. Samana päivänä nimitystoimikunta päätti työjärjestyksensä

antamalla päätösoikeudella olla täydentämättä nimitystoimikunnan kokoonpanoa Sindingin lähdön seurauksena. Nimitystoimikunta päätti myös tehdä työjärjestykseensä teknisen muutoksen, jonka mukaan kolme suurinta osakkeenomistajaa määriteltäessä otetaan huomioon myös Euroclear Sweden AB:ssä rekisteröidyt osakkeet.

13.1.2015 nimitystoimikunta ehdotti 15.4.2015 pidettävälle yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenten lukumäärä laskettaisiin kuuteen (6) ja että nykyiset hallituksen jäsenet Peter Seligson, Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson ja Elisabet Salander Björklund valittaisiin uudelleen.

### Hallitus

Hallituksen tehtävänä on hoitaa yhtiön liiketoimintaa parhaalla mahdollisella tavalla sekä työssään suojella yhtiön ja sen osakkeenomistajien etuja. Munksjön yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksessa on oltava vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) yhtiökokouksen valitsemaa jäsentä. Hallituksen jäsenet nimitetään vuodeksi kerrallaan. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valmistelee hallituksen kokoonpanoa koskevan ehdotuksen varsinaisen yhtiökokouksen päätettäväksi.

Munksjön hallituksen jäsenten tulee olla ammatillisesti päteviä ja heillä tulee ryhmänä olla riittävä tieto ja asiantuntemus muun muassa yhtiön toimialasta ja markkinoista. Hallituksen jäsenten enemmistön on oltava yhtiöstä riippumattomia. Lisäksi vähintään kahden jäsenen on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksella on yleinen toimivalta kaikissa niissä asioissa, jotka eivät lainsäädännön tai yhtiöjärjestyksen mukaan kuulu yhtiön muulle toimielimelle. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja sen liiketoiminnoista. Lisäksi hallitus vastaa yhtiön kirjanpidon ja taloushallinnon asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallituksen toimintaperiaatteet ja päätehtävät on määriteltä yhtiön työjärjestyksessä ja ne sisältävät muun muassa seuraavia asioita:

- ▶ liiketoiminnan tavoitteiden ja strategian luominen,
- ▶ toimitusjohtajan nimittäminen, jatkuva arvioiminen ja tarvittaessa tehtävästä erottaminen,
- ▶ vastaaminen siitä, että on olemassa tehokkaat järjestelmät seurata ja valvoa konsernin liiketoimia ja taloudellista tilaa verrattuna asetettuihin tavoitteisiin,
- ▶ vastaaminen siitä, että yhtiön liiketoimiin sovellettavien lakien ja muiden määräysten noudattamiseen kohdistuu riittävästi valvontaa,
- ▶ vastaaminen siitä, että yhtiön ja konsernin eettistä toimintaa ohjaavat säännöt vahvistetaan, ja
- ▶ vastaaminen siitä, että yhtiön ulkoinen tiedottaminen on avointa ja paikkansapitävää, oikea-aikaista, relevanttia ja luotettavaa, muun muassa käyttöönottamalla tiedottamista koskevia toimintaperiaatteita.

Hallitus arvioi työtään, käytäntöjään ja toimintatapojaan vuosittain.

2.4.2014 pidetty yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7). Sebastian Bondestam, Caspar Callerström, Fredrik Cappelen (varapuheenjohtaja), Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund ja Peter Seligson (puheenjohtaja) valittiin hallituksen jäseniksi. Hallituksen jäsenten henkilötiedot ja omistukset yhtiössä käyvät ilmi tämän selvityksen lopusta.

Yhtiökokouspäivänä kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä, minkä lisäksi Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson ja Elisabet Salander Björklund ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Vuonna 2014 hallitus kokoontui yhdeksän (9) kertaa, mukaanlukien kaksi kokousta, jotka pidettiin puhelimitäi videon välityksellä. Hallitusten jäsenten osallistuminen kokouksiin on eritelty alla olevassa taulukossa.

### Hallituksen valiokunnat

Hallitus asettaa vuosittain tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan, ja se voi varsinaista yhtiökokousta seuraavassa järjestäytymiskokouksessaan asettaa tarvittaessa myös muita pysyviä valiokuntia. Hallitus määrittelee valiokuntien kokoonpanon, tehtävät ja työskentelymenetelmät niille vahvistamissaan työjärjestyksissä. Valiokunnat raportoivat työstään säännöllisesti hallitukselle.

### Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnassa on vähintään kolme (3) jäsentä, jotka kaikki ovat yhtiöstä riippumattomia hallituksen jäseniä ja joilla on valiokunnan tehtävien edellyttämä pätevyys. Vähintään yhden valiokunnan jäsenen on oltava riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista ja vähintään yhdellä jäsenellä on oltava asiantuntemusta

### Hallituksen ja valiokuntien jäsenten osallistuminen kokouksiin 2014

Jäsen	Valittu	Hallitus	Tarkastus- valiokunta	Palkitsemisva- liokunta
Peter Seligson	2012	8/9		4/4
Fredrik Cappelen	2013	9/9		3/4
Sebastian Bondestam	2013	9/9	7/7	
Hannele Jakosuo-Jansson	2013	9/9		4/4
Elisabet Salander Björklund	2013	8/9	7/7	
Caspar Callerström	2014	7/8		
Alexander Ehrnrooth	2014	8/8	6/6	
Jarkko Murtoaro	Erosi 2014	1/1	1/1	

<sup>1)</sup> Joulukuussa tapahtuneiden osakusmuutosten jälkeen Peter Seligson ja Alexander Ehrnrooth ovat ainoastaan riippumattomia yhtiöstä kun taas Caspar Callerström on riippumaton sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Peter Seligson ei ole riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista AC Invest Five B.V:stä, joka on Ahlström Capital Oy:n tytäryhtiö, ja Alexander Ehrnrooth ei ole riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista Viknum AB:sta, joka on Virala Oy Ab:n tytäryhtiö.

erityisesti laskentatoimesta, kirjanpidosta tai tarkastuksesta. Kaikkien valiokunnan jäsenten on oltava taloudellisiin ja rahoituskellisiin asioihin perehtyneitä.

Työjärjestyksensä mukaan tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen valvontavelvollisuuksien täyttämiseksi ja myös valmistelee tiettyjä laskentatoimeen ja tarkastukseen liittyviä asioita hallituksen käsiteltäväksi. Lisäksi tarkastusvaliokunta antaa suosituksia tilintarkastajien valitsemisesta ja tehtävistä vapauttamisesta sekä tilintarkastajien palkkioista. Valiokunta myös hyväksyy tilintarkastajien ehdotukseen perustuvan tilintarkastussuunnitelman. Valiokunta muun muassa tarkastaa ja valvoo taloudellisen raportoinnin prosessia, sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän tehokkuutta sekä tilintarkastusprosessia.

Hallitus asetti 2.4.2014 kaksi valiokuntaa, tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat mainitulta päivämäärältä Elisabet Salander Björklund (puheenjohtaja), Sebastian Bondestam ja Alexander Ehrnrooth. Kaikki tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja Elisabet Salander Björklund ja Sebastian Bondestam ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Kaikilla jäsenillä on asiantuntemusta laskentatoimesta, kirjanpidosta tai tarkastuksesta ja he ovat perehtyneitä taloudellisiin ja rahoituskellisiin asioihin. Jäsenten osallistuminen tarkastusvaliokunnan kokouksiin käy ilmi yllä olevasta taulukosta.

### **Palkitsemisvaliokunta**

Palkitsemisvaliokunnassa on vähintään kolme (3) jäsentä, jotka kaikki ovat yhtiöstä riippumattomia hallituksen jäseniä. Yhtiön ylimmän johdon edustajat eivät voi toimia valiokunnan jäseninä.

Työjärjestyksensä mukaan palkitsemisvaliokunta avustaa hallitusta toimitusjohtajan ja johtoryhmän muiden jäsenten nimitykseen, tehtävästä vapauttamiseen ja palkitsemiseen liittyvissä asioissa ja niiden valmistelussa.

Hallitus asetti 2.4.2014 kaksi valiokuntaa, tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan. Palkitsemisvaliokunnan jäsenet olivat mainitulta päivämäärältä Peter Seligson (puheenjohtaja), Fredrik Cappelen ja Hannele Jakosuo-Jansson. Kaikki palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä eivätkä he kuulu yhtiön ylimpään johtoon. Jäsenten osallistuminen palkitsemisvaliokunnan kokouksiin käy ilmi ylläolevasta taulukosta.

### **Toimitusjohtaja**

Munksjön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä johtamisesta. Toimitusjohtajan velvollisuuksista säädetään ensisijaisesti osakeyhtiölaissa. Toimitusjohtaja johtaa operatiivista toimintaa sekä kerää tietoa ja valmistelee päätöksiä tukemaan hallitusta ja esittelee havaintonsa hallituksen kokouksissa.

Osakeyhtiölain mukaisesti toimitusjohtajalla on oikeus päättää itse tietyistä kiireellisistä asioista, jotka muutoin vaatisivat hallituksen päätöksen.

Jan Åström on yhtiön toimitusjohtaja. Toimitusjohtajan henkilötiedot ja osakkeenomistukset yhtiössä käyvät ilmi tämän selvityksen lopusta.

### **Johtoryhmä**

Konsernin johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja sekä konsernitoimintojen ja liiketoiminta-alueiden johtajat. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet toimitusjohtajan esityksestä. Johtoryhmän jäsenet raportoivat toimitusjohtajalle.

Toimitusjohtaja, talousjohtaja ja konsernitoimintojen johtajat tapaavat liiketoiminta-alueiden johtajia kuukausittain keskustellakseen liiketoiminta-alueiden suoriutumisesta ja taloudellisesta tilanteesta. Lisäksi johtoryhmä kokoontuu keskustelemaan asioista liittyen konsernin tulokseen ja taloudelliseen tilanteeseen, strategiaan, budjettiin, ennusteisiin, liiketoimintojen kehittämiseen sekä muihin konserniin liittyviin asioihin. Konsernitoiminnot ovat hallituksen vahvistamien toimintaperiaatteiden ja ohjesääntöjen mukaisesti vastuussa liiketoimintojen kehittämisestä, taloudellisten resurssien jakamisesta konsernin toimintojen välillä, pääomarakenteesta ja riskienhallinnasta. Niiden tehtäviin kuuluvat myös konserninlaajuinen tutkimus- ja kehitystoiminta, yritysostot ja -myynnit, hankintojen koordinointi, konsolidoitu talousraportointi, henkilöstöhallinto, sisäinen ja ulkoinen viestintä, tietotekniikka, lakiasiat sekä turvallisuuden, ympäristön, työterveyden ja työn laadun koordinointi ja valvonta sekä satunnaiset merkittävät projektit.

Vuoden 2014 lopussa, johtoryhmä muodostui kymmenestä (10) jäsenestä. Johtoryhmän kokoonpano, jäsenten henkilötiedot, vastualueet ja heidän osakkeenomistuksensa yhtiössä kuvaillaan tämän selvityksen lopussa.

### **Palkitseminen**

Hallituksen, hallituksen valiokuntien ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenten palkkioista päätetään Munksjön varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen pohjalta. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkkioista palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen pohjalta ja johtoryhmän jäsenten palkkioista perustuen toimitusjohtajan esitykseen, jonka palkitsemisvaliokunta tarkastaa.

Yhtiö julkistaa palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisen hallinnointikoodin mukaisesti yhtiön internetsivuilla.

### **Tilintarkastaja**

Lakisääteisen tilintarkastuksen pääasiallisena tehtävänä on varmistaa, että tilinpäätös antaa oikeat, täsmälliset ja riittävät tiedot Munksjö-konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudelta. Munksjö-konsernin tilikausi on kalenterivuosi.

Tilintarkastajan velvollisuutena on tarkastaa konsernin kirjanpidon oikeellisuus kultakin tilikaudelta ja laatia tilintarkastuskertomus yhtiökokousta varten. Lisäksi tilintarkastajan on Suomen lain mukaisesti valvottava yhtiön hallinnon laillisuutta. Tilintarkastaja raportoi hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Munksjöllä on oltava yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla. Keskuskaupakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Tarkastusvaliokunta valmistelee Munksjön tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen, joka esitetään varsinaisen yhtiökokouksen päätettäväksi. Varsinainen yhtiökokous päättää tilintarkastajille maksettavasta palkkiosta ja tarkastusvaliokunta arvioi sen vuosittain.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin 2.4.2014 KPMG Oy Ab. KPMG nimitti KHT Sixten Nymanin toimimaan yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana. Yhtiön tytäryhtiöiden tilintarkastus toimitetaan paikallisesti, paikallisten säännösten mukaan ja sen suorittaa kunkin maan paikallinen KPMG:n verkoston edustaja, poikkeuksena Munksjo Italia S.p.A, joka tarkastetaan PwC:n verkoston tilintarkastajien toimesta.

Vuonna 2014 yhtiö maksoi varsinaiseen tilintarkastukseen liittyen palkkioita yhteensä 0,4 milj. euroa ja muita palkkioita tilintarkastusyhteisöille yhteensä 0,1 milj. euroa. Muut palkkiot liittyivät pääosin veroneuvontaan.

### **Riskienhallinta**

Munksjö-konsernilla on riskienhallintapolitiikka, jonka hallitus hyväksyy vuosittain. Poliitiikka kuvaa konsernin sisäistä riskienhallintaprosessia sekä vastuualueita ja raportointia koskevat periaatteet.

Hallitus vastaa riskien valvonnasta konsernin sisällä. Toimitusjohtaja vastaa konsernin riskipositioiden arvioimisesta ja konsernin kokonaisriskien raportoinnista hallitukselle.

Munksjön riskienhallintaprosessi koostuu riskien tunnistamisesta, arvioimisesta, hallitsemisesta ja niiden valvonnasta. Riskit tunnistetaan ensisijaisesti eri yksiköissä konsernin riskienhallintaperiaatteiden ja -ohjeiden mukaisesti. Yksiköiden on päivitettävä riskiarvioitaan vähintään kerran vuodessa vuosittaisen budjetoitiprosessin yhteydessä.

Riskienhallintaprosessi on sisäänrakennettu myös sisäisen valvonnan viitekehukseen ja Munksjön prosessitason valvontarakente on määritelty käyttäen riskiperusteista arviointia yksittäisten tarkastuspisteiden määrittelemiseksi.

### **Sisäinen valvonta ja riskienhallinta liittyen taloudelliseen raportointiin**

Hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu sisäisestä valvonnasta. Toimitusjohtajan on varmistettava, että konsernilla on olemassa prosessit ja menetelmät sisäisen valvonnan ja taloudellisen raportoinnin laadun turvaamiseksi. Sisäisen valvonnan rakenteen ja perustan muodostavat toimintaperiaatteet, ohjeet ja muu ohjeistus, jolla pyri-

tään varmistamaan sisäisen valvonnan ja taloudellisen raportoinnin laadun ylläpito. Yhtiön liiketoiminta-alueet ja toiminnot ovat vastuussa siitä, että ne soveltavat mainittuja toimintaperiaatteita ja ohjeita saavuttaakseen tehokkaan ja asianmukaisen valvonnan, joka perustuu edellä mainittujen liiketoiminta-alueiden ja toimintojen yksilöllisiin olosuhteisiin ja operatiiviseen asiayhteyteen.

Taloudelliseen raportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tarkoituksena on antaa kohtuullinen varmuus taloudellisen raportoinnin luotettavuudesta sekä varmistaa soveltuviin lakien ja säännösten noudattaminen.

Sisäisen valvonnan viitekehys on laadittu käyttäen riskilähtöistä lähestymistapaa ja se sisältää osia Committee of Sponsoring Organizations (COSO):n esittelemästä kehyksestä, jossa on viisi pääelementtiä: Control Environment, Risk Assessment, Control Activities, Information and Communication ja Monitoring. Koska suurin osa taloudellisista toimenpiteistä tehdään yksikkötasolla, myös suuri osa valvonnasta toteutetaan yksikkötasolla.

Yhtiö laatii joka kuukausi yksityiskohtaiset taloudelliset raportit sekä liiketoiminta-alueittain että konsernitason. Yhtiön pääsiälliset raportointisegmentit perustuvat yhtiön toiminta-alueisiin: Decor, Release Liners, Industrial Applications, Graphics and Packaging ja Muut (pääkonttori ja konsernitason eliminoinnit/oikaisut). Tärkeä osa konsernin sisäisen valvonnan prosessia ovat liiketoiminta-alueiden kuukausittaiset kokoukset, joissa toimitusjohtaja, talousjohtaja, funktioiden johtajia ja konsernin controller yhdessä liiketoiminta-alueen operatiivisen johdon kanssa käyvät läpi kuukauden tuloksen verrattuna ennusteisiin ym. Kokouksissa käydään läpi ja analysoidaan markkinatilanne, tilauskanta, tulostrendi, kassavirta ja liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrä. Lisäksi ryhdytään tarvittaessa parannustoimenpiteisiin.

Taloudellinen raportointi suoritetaan yhteneväisellä tavalla kaikissa yhtiön osissa. Munksjön kirjanpitoikäytännöt perustuvat EU:ssa käyttöön hyväksytyihin kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS). IFRS:n lisäksi, tarkemat konsernin toimintatavat ja ohjeet ovat saatavilla Munksjön taloushallinnon ohjeista (Corporate Manual). Munksjön talousyksikkö on vastuussa yhtiön kirjanpitosäännösten ja raportointijärjestelmien ylläpidosta ja se myös valvoo, että niitä noudatetaan. Yhtiön liiketoimintasegmentit konsolidoidaan konsernin talousosaston toimesta.

Munksjön taloudellista suoriutumista tarkastellaan säännöllisesti organisaation eri tasoilla. Yhtiön sisäisen valvonnan yksikkö noudattaa toimitusjohtajan hyväksymää ja tarkastusvaliokunnan tarkistamaa Internal Control Charteria, joka säättää yksikön työn tehtävät ja laajuuden. Sisäisen valvonnan yksikkö vieraillee yhtiön eri liiketoimintayksiköissä ja suorittaa operatiivisia katselmuksia ja

valvoo sisäisten valvontajärjestelmien, sääntöjen ja suositusten noudattamista sovitun suunnitelman mukaisesti.

Vuoden 2014 aikana sisäisen valvonnan toiminnot ovat keskittyneet läpikäymään prosessidokumentaatiota ja päivittämään sitä vastaamaan yhtiön sisäisen valvonnan vaatimuksia. Sisäisen valvonnan yksikkö on tehnyt yllämainittuja katselmuksia kahdeksassa (8) yksikössä vuoden 2014 aikana.

Uusi konserniraportointijärjestelmä (HFM), joka otettiin käyttöön vuonna 2013 on nyt käytössä täydessä laajuudessaan ja se on parantanut raportoinnin tehokkuutta sekä valvontaympäristöä.

Kuluneen vuoden aikana, ranskalaisten tehtaiden La Gère, Rottersac ja Stenay hallinnolliset toiminnot ovat kehittyneet ja tehtaisiin on palkattu henkilöstöä, mikä on tuonut hallinnon lähemmäs liiketoimintaa ja vahvistanut valvontaa. Näiden toimien seurauksena laskentapalveluiden osto Ahlstrom Oyj:ltä on lopetettu kaikissa yksiköissä, poislukien italialainen liiketoimintayksikkö.

### Sisäinen tarkastus

Munksjöllä ei tällä hetkellä ole erillistä sisäisen tarkastuksen yksikköä, koska yhtiön koosta ja organisaatiosta johdun erilliselle yksikölle ei ole perusteita. Tarkastusvaliokunta ja Munksjön talousyksikkö määrittelevät yhden tai useamman tarkastusaiheen lakisääteisen tilintarkastuksen vaatimusten ohella. Löydökset raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja Munksjön johdolle tilintarkastajien toimesta. Munksjön tarkastusvaliokunta selvittää parhaillaan miten sisäistä tarkastusta pitää tulevaisuudessa järjestää.

### Lakien ja säännösten noudattaminen

Munksjön menettelytapoihin kuuluu soveltuvien lakien ja säännösten noudattaminen koko organisaatiossa. Munksjö haluaa olla eettinen työpaikka henkilöstölleen sekä toimia eettisesti oikein liikesuhteissaan asiakkaidensa, toimittajiensa ja muiden liikekumppaneidensa kanssa. Vuonna 2014 koulutus compliance- asioista järjestettiin kahdeksalla paikakunnalla kuudessa maassa, joissa yhtiöllä on toimipisteitä.

Sisäpiirihallinnossaan Munksjö noudattaa Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta, sekä sitä täydentäviä yhtiön omia, hallituksen hyväksymiä sisäpiiriohjeita. Yhtiön julkista ja yritys kohtaaisista sisäpiirirekisteriä ylläpidetään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä.

Yhtiön julkisiin sisäpiiriläisiin kuuluvat lain mukaisesti hallituksen jäsenet (ja heidän mahdolliset varajäsenensä), toimitusjohtaja (ja hänen mahdollinen sijaisensa) ja yhtiön tilintarkastuksesta vastuullinen tilintarkastaja. Munksjön hallituksen päätökseen perustuen myös johtoryhmä kuuluu kyseiseen julkiseen rekisteriin. Munksjön yritys kohtaiseen pysyvään sisäpiirirekisteriin kuuluvat yhtiön määrittämät henkilöt, joilla on asemansa perusteella säännöllinen pääsy sisäpiiritietoon.

Munksjön sisäpiiriohjeiden mukaan pysyvään sisäpiirirekisteriin kuuluvien täytyy aina ennen kaupankäyntiään

### Hallituksen jäsenten osakeomistus (MUNK1) 31.12.2014

Nimi	Asema	Osakkeita	Yhteensä
Peter Seligson	Puheenjohtaja	310 652	522 671
<i>Määräysvaltayhteisöt</i>			
Baltiska Handel A.B.		199 269	
Ocean Schooners Oy		12 750	
Fredrik Cappelen	Varapuheenjohtaja	7 138	7 138
Elisabet Salander Björklund	Hallituksen jäsen	2 200	2 200
Sebastian Bondestam	Hallituksen jäsen	1 591	1 591
Caspar Callerström	Hallituksen jäsen	-	-
Alexander Ehrnrooth	Hallituksen jäsen	1 000	5 823 074
<i>Määräysvaltayhteisöt:</i>			
Viknum Ab		5 820 000	
Vessilä Oy Ab		2 074	
Hannele Jakosuo-Jansson	Hallituksen jäsen	-	-

### Johtoryhmän jäsenten osakeomistus

Nimi	Asema	Osakeomistus (MUNK1) 31.12.2014
Jan Åström	President and CEO	12 833
Kim Henriksson	Executive Vice President and CFO	7 177
Åsa Fredriksson	Senior Vice President HR and Communications	3 849
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development	5 381
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President and General Counsel	4 475
Daniele Borlatto	Executive Vice President and President Release Liners	4 283
Christian Mandl	Business Area Manager Manufacturing Decor	4 300
Norbert Mix	Business Area Manager Sales and Marketing Decor	888
Dan Adrianzon	President Industrial Applications	4 275
Roland Le Cardiec	President Graphics and Packaging	4 406

yhtiön arvopapereilla saada lupa yhtiön sisäpiirivastavalta. Pysyvään sisäpiiriin kuuluvat eivät kuitenkaan saa milloinkaan käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla aikana, joka alkaa vuosineljänneksen päättymisestä ja päättyy osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkaisemista seuraavana päivänä (ns. suljettu ikkuna). Suljettu ikkuna kestää kuitenkin aina vähintään kolmekymmentä päivää ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkaisemista sekä itse julkaisupäivän.

Lain tai muiden säännösten niin vaatiessa ylläpidetään myös hankekohtaista sisäpiirirekisteriä. Hankekohtaiset sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla ennen hankkeen päättymistä.



# Liite

## Liite 1 on englanninkielinen mutta saatavana myös ruotsinkielisenä osoitteesta [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

▶ Refers to the Finnish Code

Due to differences between the Swedish and Finnish legislation, governance code rules and practices, Munksjö Oyj's Corporate Governance deviates from the Swedish Code in the following aspects:

### Rule 1.4

The company's nomination committee<sup>1)</sup> is to propose a chair for the annual general meeting. The proposal is to be presented in the notice of the meeting.

▶ According to Finnish annual general meeting practice, the chairman of the board opens the meeting and proposes the chair, who is normally an attorney-at-law.

### Rule 1.5

The shareholders' meeting is to be conducted in Swedish and the material presented is to be available in Swedish. If the ownership structure warrants it, and it is financially feasible, the company is to offer simultaneous interpretation into other relevant languages, as well as translation of all or parts of the meeting documentation.

▶ The meeting is conducted in Finnish and partly in Swedish. The meeting materials are available in Finnish, Swedish and English.

### Rule 1.7

The minutes of the latest annual general meeting and any subsequent extraordinary shareholders' meetings are to be posted on the company's website. It is not necessary to publish the register of voters from the meeting or any attachments containing such information. The minutes are also to be translated from Swedish into any other language warranted by the ownership structure, providing this is financially feasible.

▶ The minutes of the general meeting are in Finnish.

### Rule 2.1

The nomination committee is to propose candidates for the post of chair and other members of the board, as well as fees and other remuneration to each member of the board. The nomination committee is also to make proposals on the election and remuneration of the statutory auditor.

▶ The nomination board<sup>1)</sup> makes proposals to the shareholders' meeting, in accordance with its charter. As the chairman of the board, in accordance with the Finnish Companies' Act and Articles of Association of the company, is elected by the board, the nomination board cannot propose the chairman. The audit committee prepares the proposals on the election and remuneration of the statutory auditor in line with the Finnish Code.

### Rule 2.6

When the notice of the shareholders' meeting is issued, the nomination committee is to issue a statement on the company's website explaining its proposals regarding the board of directors with regard to the requirements concerning the composition of the board contained in Code rule 4.1. If the outgoing chief executive officer is nominated for the post of chair, reasons for this proposal are also to be fully explained. The following information on candidates nominated for election or re-election to the board is to be posted on the company's website:

- The candidate's age, principal education and work experience,
- any work performed for the company and other significant professional commitments,
- any holdings of shares and other financial instruments in the company and any such

holdings owned by the candidate or the candidate's related natural or legal persons,

- whether the nomination committee, in accordance with Code rules 4.4 and 4.5, deems the candidate to be independent of the company and its senior management, as well as of major shareholders in the company. Where circumstances listed respectively in paragraph 2, bullets 1 to 7 of 4.4 and the first sentence in paragraph 2 of 4.5 exist, the nomination committee is to justify its position regarding candidates' independence,
  - in the case of re-election, the year that the person was first elected to the board.
- ▶ Under the Finnish Code, the nomination board does not issue a statement explaining the composition of its proposal regarding the board of directors unless it deviates from the Finnish Code. The share ownership of the candidates or related persons and companies are only published once the candidate has been elected board member.

### Rule 6.1

The chair of the board is to be elected by the shareholders' meeting.

▶ According to the Finnish Companies' Act, the chair of the board is elected by the board if not otherwise stated in the company's Articles of Association or otherwise decided when the board is elected.

### Rule 9.1

The board is to establish a remuneration committee, whose main tasks are to

- prepare the board's decisions on issues concerning principles for remuneration, remunerations and other terms of employment for the executive management,
  - monitor and evaluate programmes for variable remuneration, both ongoing and those that have ended during the year, for the executive management, and
  - monitor and evaluate the application of the guidelines for remuneration that the annual general meeting is legally obliged to establish, as well as the current remuneration structures and levels in the company.
- ▶ According to Finnish law, the remuneration of the CEO and management is the responsibility of the Board of Directors. The guidelines and information on remuneration is presented in this Corporate Governance Statement and on the company's website in the Remuneration Statement.

### Rule 9.7

The shareholders' meeting is to decide on all share and share-price related incentive schemes for the executive management.

▶ The incentive plans are established by the board of directors. If the plan includes issuing new shares, options or repurchase of shares or disposal of shares, such disposal, issuance or repurchase of shares will be subject to shareholders approval or authorization. Currently the board has an authorization to repurchase shares and dispose of them.

### Rule 10.2

As well as the items stipulated by legislation, the following information is to be included in the corporate governance report if it is not presented in the annual report:

- the composition of the company's nomination committee. If any member of the committee

has been appointed by a particular owner, the name of this owner is also to be stated,

- the information on each member of the board that is required by Code rule 2.6,
  - the division of work among members of the board and how the work of the board was conducted during the most recent financial year, including the number of board meetings held and each member's attendance at board meetings,
  - the composition, tasks and decision-making authority of any board committees, and each member's attendance at the respective committee's meetings,
  - for the chief executive officer:
    - age, principal education and work experience,
    - significant professional commitments outside the company, and
    - holdings of shares and other financial instruments in the company or similar holdings by related natural or legal persons, as well as shareholdings and part ownership in enterprises with which the company has significant business relations,
  - any breaches during the last financial year of the regulation at the exchange where the company's shares are listed for trade or by good practice on the share market in accordance with a decision by respective exchange's disciplinary committee or statement by the Swedish Securities Council.
- ▶ Under the Finnish Code, shareholdings in companies with which the company has significant business do not have to be reported.

### Rule 10.3

The company is to have a section of its website devoted to corporate governance matters, where the company's three most recent corporate governance reports are to be posted, together with that part of the audit report which deals with the corporate governance report or the auditor's written statement on the corporate governance report. The corporate governance section of the website is to include the company's current articles of association, along with any other information required by the Code. It is also to include up to date<sup>20</sup> information regarding

- members of the board, the chief executive officer and the statutory auditor,
  - a description of the company's system of variable remuneration to the board and executive management, and of each outstanding share- and share-price related incentive scheme. No later than two weeks before the annual general meeting, the board is also to report the results of the evaluation required by bullets two and three of Code rule 9.1 on the company's website.
- ▶ According to the Finnish Code, the audit committee or some other competent committee shall review the Corporate Governance Statement. The auditors shall check that the statement has been issued and that the descriptions of the main features of the internal control and risk management systems related to the financial reporting process included in it is consistent with the financial statement. The incentive plans are established by the board of directors. If the plan includes issuing new shares or repurchase of shares or disposal of shares, such disposal, issuance or repurchase of shares will be subject to shareholders approval or authorization. Currently the board has an authorization to repurchase shares and dispose of them.

<sup>1)</sup> The Swedish Code uses the term nomination committee while in Finland the term nomination board is used for nomination bodies appointed by the shareholders.

## Hallitus



### ◀ Peter Seligson

*Hallituksen puheenjohtaja*

**Syntynyt:** 1964

**Kansalaisuus:** Suomi

**Hallituksen jäsen:** 2012 alkaen

**Päätoimi:** Osakas, Seligson & Co. Oyj

**Hallituksen puheenjohtaja:** Aurajoki Oy, Broadius Partners Oy, Hercculia Oy Ab

**Hallitustehtävät:** Ahlström Capital Oy

**Muut luottamustehtävät:** Puheenjohtaja, Skatte- och Företagsekonomiska Stiftelsen; Jäsen, Folkhälsan

**Viimeisimmät tehtävät:** Hallituksen jäsen, Ahlstrom Oyj 2001–2014; Toimitusjohtaja, Alfred Berg Finland 1991–1997; Myyntijohtaja, Arctos Securities 1987–1991

**Koulutus:** Lic. oec. (HSG)

Riippumaton yhtiöstä, ei riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Fredrik Cappelen

*Hallituksen varapuheenjohtaja*

**Syntynyt:** 1957

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Hallituksen jäsen:** 2013 alkaen

**Päätoimi:** Osakas, Cappelen Invest AB

**Hallituksen puheenjohtaja:** Bygghem AB, Dometic AB, Terveystalo Oy, Dustin AB, Sanitec Oy

**Hallitustehtävät:** Securitas AB

**Viimeisimmät tehtävät:** Hallituksen puheenjohtaja ja jäsen, Munksjö AB 2005–2014; Hallituksen puheenjohtaja, Granngården 2009–2013; Svedbergs AB 2008–2010; Toimitusjohtaja, Nobia AB 1994–2008; Hallituksen jäsen, Cramo Oy 2009–2011; Carnegie Investment Bank AB 2009–2012

**Koulutus:** Kauppatieteiden maisteri

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Sebastian Bondestam

*Hallituksen jäsen*

**Syntynyt:** 1962

**Kansalaisuus:** Suomi

**Hallituksen jäsen:** 2013 alkaen

**Päätoimi:** Toimitusjohtaja, Uponor Infra Oy

**Hallitustehtävät:** -

**Viimeisimmät tehtävät:** Hallituksen jäsen, Ahlstrom Oyj 2001–2013; useita johtotehtäviä Tetra Pak- konsernissa 1991–2006

**Koulutus:** Diplomi-insinööri

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Caspar Callerström

*Hallituksen jäsen*

**Syntynyt:** 1973

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Hallituksen jäsen:** 2014 alkaen

**Päätoimi:** Osakas, EQT Partners AB

**Hallitustehtävät:** Sanitec Oyj, Scandic AB, Crown Topco Limited

**Viimeisimmät tehtävät:** Head of EQT Equity, EQT Partners AB 2007–2013

**Koulutus:** Kauppatieteiden opintoja Tukholman kauppakokeakoulussa

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Alexander Ehrnrooth

Hallituksen jäsen

**Syntynyt:** 1974

**Kansalaisuus:** Suomi

**Hallituksen jäsen:** 2014 alkaen

**Päätoimi:** Toimitusjohtaja, Virala Oy Ab

**Hallituksen puheenjohtaja:** Aleba Corporation, Belgrano Idiomas Oy

**Hallituksen varapuheenjohtaja:** Fiskars Oyj Abp

**Hallitustehtävät:** –

**Viimeisimmät tehtävät:** Hallituksen jäsen, Wärtsilä Oyj Abp

**Koulutus:** Kauppatieteiden maisteri, MBA

Riippumaton yhtiöstä, ei riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Hannele Jakosuo-Jansson

Hallituksen jäsen

**Syntynyt:** 1966

**Kansalaisuus:** Suomi

**Hallituksen jäsen:** 2013 alkaen

**Päätoimi:** Henkilöstöjohtaja ja johtoryhmän jäsen, Neste Oil Oyj

**Hallitustehtävät:** Tekes (teknologian ja innovaatioiden kehittämiskeskus) 2011–2014

**Viimeisimmät tehtävät:** Laboratorio- ja tutkimuspäällikkö, Neste Oil Oyj:n teknologiakeskus 1998–2004; Öljynjalostuksen henkilöstöjohtaja, Neste Oil Oyj 2004–2005

**Koulutus:** Diplomi-insinööri

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista



### ◀ Elisabet Salander Björklund

Hallituksen jäsen

**Syntynyt:** 1958

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Hallituksen jäsen:** 2013

**Päätoimi:** Toimitusjohtaja, Bergvik Skog AB

**Hallitustehtävät:** Mistra; SweTree Technologies AB; Firefly AB; Cellutech AB; Marcus Wallenberg Prize Foundation

**Viimeisimmät tehtävät:** EVP, Stora Enso Oyj ja Stora Enso- konsernin johtoryhmän jäsen 2005–2010; Hallituksen jäsen, Claes Ohlson AB 2000–2010

**Koulutus:** Metsätieteiden maisteri

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista

## Johtoryhmä



**Jan Åström** ▲

*President and CEO*

**Syntynyt:** 1956

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Viimeisimmät tehtävät:** Toimitusjohtaja, Munksjö AB 2008–2014; Toimitusjohtaja SCA AB 2002–2007; Toimitusjohtajan sijainen, SCA AB 2000–2002; Toimitusjohtaja, Modo Paper AB 1999–2000

**Hallitusjäsenyydet:** Munksjö AB; SEKAB AB; Sydved AB; ECO Development AB; Skogsindustrierna

**Koulutus:** Kemia- ja tekniikan diplomi-insinööri



◀ **Kim Henriksson**

*Executive Vice President and CFO*

**Syntynyt:** 1968

**Kansalaisuus:** Suomi ja Ruotsi

**Viimeisimmät tehtävät:** Senior Vice President ja talousjohtaja, Munksjö AB 2010–2014; Morgan Stanleyn palveluksessa Lontoossa ja Tukholmassa 1994–2008, viimeksi Managing Director –nimikkeellä M&A- ryhmässä; työskennellyt aiemmin myös Merita Corporate Financen palveluksessa Helsingissä

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Kauppätieteiden maisteri



**Gustav Adlercreutz** ▲

*Senior Vice President and General Counsel*

**Syntynyt:** 1957

**Kansalaisuus:** Suomi

**Viimeisimmät tehtävät:** Senior Vice President, General Counsel Ahlstrom Oyj 2001–2013; useita tehtäviä Ahlstromilla vuosina 1984–1996

**Hallitusjäsenyydet:** Hallituksen puheenjohtaja, Soldino Oy; Varapuheenjohtaja, Oy The English Tearoom Ab; Hallituksen jäsen, Man-nerheim- säätiö

**Koulutus:** OTK



**Åsa Fredriksson** ▲

*Senior Vice President HR and Communications*

**Syntynyt:** 1972

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Viimeisimmät tehtävät:** Senior Vice President HR and Communications Munksjö AB 2007–2014; aikaisemmin Group Controller, Munksjö Sweden AB; Controller, Munksjö Paper AB; Controller, Swedish Match Industries AB; Munksjön palveluksessa vuodesta 1999 alkaen

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Kauppätieteiden kandidaatti



**Anna Bergquist** ▲

*Senior Vice President Strategic Development*

**Syntynyt:** 1980

**Kansalaisuus:** Ruotsi

**Viimeisimmät tehtävät:** Senior Vice President Strategic Development Munksjö AB 2010–2014; Engagement Manager, McKinsey 2005–2010

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Tuotantotalouden diplomi-insinööri



◀ **Christian Mandl**

*Business Area Manager Manufacturing Decor*

**Syntynyt:** 1949

**Kansalaisuus:** Saksalainen

**Viimeisimmät tehtävät:** Business Area Manager Manufacturing Decor, Munksjö AB 2011–2014; Director, Corporate Manufacturing 2006–2011; Tehtaanjohtaja, Unterkochen ja tekninen johtaja PWA Dekor/ Munksjö Decor 1989–2006; Teknisen osaston johtaja, Unterkochen 1983–1989; Projektinsinööri 1974–1983

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Mekaniikan maisteri



**Norbert Mix** ▲

*Business Area Manager Sales and Marketing Decor*

**Syntynyt:** 1957

**Kansalaisuus:** Saksalainen

**Viimeisimmät tehtävät:** Business Area Manager Sales & Marketing Decor Munksjö AB 2011–2014; Toimitusjohtaja, Munksjö Inc, USA; Myyntijohtaja ja tekninen johtaja, Technocell Decor Canada and USA; Tekninen johtaja Munksjö Decor Inc. USA; Teknisen asiakaspalvelun päällikkö, PWA Dekor Saksa

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Metsätaloustieteen maisteri



◀ **Daniele Borlatto**

*Executive Vice President and President Release Liners*

**Syntynyt:** 1969

**Kansalaisuus:** Italialainen

**Viimeisimmät tehtävät:** Executive Vice President, Label and Processing, Ahlstrom Oyj 2011–2013; Senior Vice President, Release & Label Papers; Johtoryhmän jäsen 2007–2010. Ahlstromin palveluksessa 1990–2013.

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Liiketalouden ja hallinnon opintoja



**Dan Adrianzon** ▲

*President Industrial Applications*

**Syntynyt:** 1960

**Kansalaisuus:** Ruotsalainen

**Viimeisimmät tehtävät:** Group Chief Controller Munksjö AB; Väliaikainen toimitusjohtaja ja talousjohtaja Munksjö Aspabruk AB (Munksjön erikoisselluliiketoiminta); Väliaikainen talousjohtaja Munksjö Arches, Ranska; Munksjön palveluksessa vuodesta 1998 alkaen

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Kandidaatin tutkinto liikkeenjohdossa ja taloudessa sekä mekaniikan insinöritutkinto



**Roland Le Gardiec** ▲

*President Graphics and Packaging*

**Syntynyt:** 1957

**Kansalaisuus:** Ranskalainen

**Viimeisimmät tehtävät:** Vice President Thin Print paper, Fine Art paper ja E2P, Munksjö AB 2011–2013; Vice President Thin Print paper, EMEA Projects Manager, China Platform General Manager, ArjoWiggins 2003–2011. Various positions at ArjoWiggins 1988–2003. Production Manager, R&D Manager, Le Nickel SLN (Eramet) 1981–1988.

**Hallitusjäsenyydet:** –

**Koulutus:** Kaivosrakennuksen maisteri École des Mines de Nancy-oppilaitoksesta

# Riskit ja riskienhallinta

Munksjö on altistunut tietyille riskeille, joilla voi olla merkittävä vaikutus konsernin toimintaan. Tässä osuudessa kuvataan tärkeimmät riskit, jotka voivat vaikuttaa Munksjön kykyyn saavuttaa asetetut tavoitteet sekä lyhyesti kuvattu yhtiön toimenpiteet näiden riskien hallitsemiseksi.

Munksjö pyrkii jatkuvasti ja aktiivisesti ennaltaehkäisevillä toimenpiteillä vähentämään näiden riskitekijöiden vaikutusta. Niissä tapauksissa, joissa riskin ennaltaehkäiseminen ei ole mahdollista toteuttaa, riskienhallinta

voidaan hoitaa suojaamalla tai vakuuttamalla. Useat alla olevista riskeistä voivat vaikuttaa joko positiivisesti tai negatiivisesti Munksjön liiketoimintaan. Hallitus ja tarkastusvaliokunta ohjaavat ja ohjeistavat riskienhallintatyötä. Operatiivinen vastuu riskienhallintayöstä on toimitusjohtajalla, johtoryhmällä sekä valituilla työntekijöillä. Tietoja riskienhallinnasta löytyy myös yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmän kuvauksesta.

## OPERATIIVISET RISKIT

### Markkinahintojen ja Munksjön tuotteiden kysynnän määrän vaihteluriski

Munksjön tuotteet ovat yleisesti ottaen suhdanneriippuvaisia niin hinnan kuin määrienkin kehittymisen kannalta. Maailmanlaajuinen talouden kehitys (bruttokansantuote) vaikuttaa Munksjön liiketoimintaan.

Väestömuutokset sekä kaupungistuminen vaikuttavat kaikkiin liiketoiminta-alueisiin, kun taas eri toimialojen suhdannetilanne vaikuttaa konsernin eri liiketoiminta-alueisiin eri tavoin. Decor -liiketoiminta-alueeseen vaikuttaa muun muassa rakennusalan suhdanteet, Release Liners -liiketoiminta-alueeseen muun muassa kuljetus- ja jakelualojen suhdanteet, Industrial Applications -liiketoiminta-alueeseen auto- ja terästeollisuuden sekä infrastruktuuri-investointien suhdanteet ja Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueeseen esimerkiksi elintarviketeollisuuden suhdanteet. Vaihtoehtoiset tuotantomateriaalit ja tuotteet, jotka voivat korvata Munksjön tuotteet, sekä uudet

valmistajat, jotka sijoittuvat Munksjön tuotealueille, voivat myös aiheuttaa vaihteluita hintoihin ja kysyntään. Myös nykyisten toimittajien kilpailu markkinoilla voi vaikuttaa Munksjön toimintaan.

Heikentynyt kannattavuus voi johtaa liikearvon määrän ja käyttöomaisuushyödykkeiden arvojen uudelleenarvointiin.

Munksjö toimii jatkuvasti tiiviissä yhteistyössä asiakkaidensa kanssa voidakseen tarjota joustavia ja räätälöityjä tuoteratkaisuja. Lisäksi konserni kehittää tuotannon ja prosessien tehokkuutta mukauttaakseen kustannusrakennetta kompensoimaan mahdollista laskevien markkinahintojen negatiivista vaikutusta liiketulokseen.

### Tuotantolaitosten vahinkoriski

Munksjöllä on tuotantolaitoksia useissa eri Euroopan maissa ja Brasiliassa sekä pienehkö tuotantolaitos Kiinassa. Tuotanto on prosessiketju, jonka eri vaiheiden mahdolliset häiriöt tai keskeytykset voivat keskeyttää tuotannon ja aiheuttaa toimitusvaikutuksia.

Jatkuva kunnossapito ja huoltoinvestoinnit ovat olennainen osa laitosten toiminnan varmistamista. Munksjö ehkäisee häiriöitä ja keskeytyksiä edistyksellisillä tarkastus- ja menettelytavoilla, huoltosuunnitelmissa ja henkilökunnan koulutuksella. Lisäksi yhtiö on jo pitkään järjestelmällisesti parantanut tuotantolaitosten turvallisuutta.

Lisätietoja tästä prosessista on luvussa Kestävä kehitys. Tuotantolaitokset on vakuutettu johtavissa vakuutusyhtiöissä, jotka suorittavat laitoksissa vuosittain tarkastuksia ja esittävät tarvittaessa parannusehdotuksia. Vakuutukset kattavat myös mahdollisen katetuottojen keskeytyksen.

### Liiketoimintojen yhdistämisprosessiin liittyvä riski

Munksjön strategia kasvaa osittain hankintojen kautta johtaa aika ajoin hankittujen yhtiöiden yhdistämisprosesseihin. On tärkeää, että yhtiö voi hyödyntää synergioita, joita eri hankintojen tuloksena odotetaan syntyvän.

Seurauksena Munksjön ja Ahlstromin Label and Processing liiketoiminta-alueen yhdistymisestä on toteutettu laaja integraatiotyö odotettujen synergiaetujen saavuttamiseksi. Työn edistyminen noudattaa

tarkasti asetettua yksityiskohtaista suunnitelmaa ja asetettuja toimia. Työn tulokset raportoidaan neljännesvuosittain Munksjön osavuosi- katsauksissa ja tilinpäätöstiedotteessa.

**Asiakasriippuvuuden ja asiakasluottojen aiheuttama riski**

Munksjöllä on noin maailmanlaajuisesti noin 2 000 asiakasta, joista kymmenen suurimman asiakkaan osuus on 25–30% konsernin liikevaihdosta. Tietyillä liiketoiminta-alueilla suurimpien asiakkaiden osuus on korkeampi. Jos Munksjö ei pysty vastaamaan suurimpien asiakkaidensa vaatimuksiin tai jos asiakkaat eivät täytä maksuvelvoitteitaan, tämä voi vaikuttaa konserniin negatiivisesti.

Asiakkaat ovat pääasiassa erikoispapereiden jalostajia, kuten painotaloja, kyllästäjiä, etikettivalmistajia, erikoisterästen, hiomapapereiden ja pakkausten valmistajia. Kaikille näille asiakasryhmille on tärkeää ylläpitää pitkäaikainen palvelu-, laatu- ja tuotekehityssuhde. Vähentääkseen riippuvuuttaan rajallisesta määrästä asiakkaita yhtiö pyrkii laajentamaan asiakaskuntaansa.

Luotonanto asiakkaille vaihtelee markkina- ja tuotekohtaisesti. Konsernilla on hyvin perustellut periaatteet asiakasluottojen hallintaan ja pääkonttorin taloushallinto seuraa tilannetta viikoittain.

Vuoden 2013 lopussa myyntisaamiset olivat 114,6 miljoonaa euroa. Keskimääräinen luottoaika oli 42 päivää. Se osa myynnistä, joka vastaa noin 68:aa miljoonaa euroa myyntisaamisista, on luottovakuutettu ja myyty rahoittajille maksun saannin aikaistamiseksi. Konsernin luotto tappiot olivat vuonna 2014 yhteensä 0,4 milj. euroa.

**Myyntisaamisten ikäjakauma**

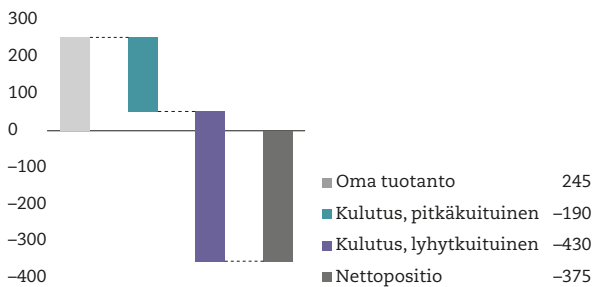
Milj. euroa	2014	2013	2012
Erääntymättömät myyntisaamiset	103,1	116,5	73,2
Erääntyneet, netto			
<30 päivää	10,1	10,5	5,8
30–90 päivää	0,8	0,3	0,9
>90 päivää	0,6	1,4	0,7
Erääntyneet myyntisaamiset	11,5	12,2	7,4
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>114,6</b>	<b>128,7</b>	<b>80,6</b>

**Paperisellun hinnan vaihteluriski**

Paperisellun osuus erikoispapereiden tuotantokustannuksista on merkittävä, ja siksi hinnanmuutokset vaikuttavat konsernin tulokseen.

Suurin osa Munksjön valmistuksessa käytetystä paperisellusta on lyhytkuituista sellua, joka hankitaan pääosin Etelä-Amerikasta. Vuonna 2014 yhtiö käytti yhteensä 430 000 tonnia lyhytkuituista sellua ja 190 000 tonnia pitkäkuituista sellua. Sellutaseeseen vaikuttaa myös 245 000 tonnin osuus, joka saadaan omasta pitkäkuituisen sellun tuotannosta. Käytetyn paperisellun arvo on sellun vuodenvaihteen hintoja käyttäen riellut 450 miljoonaa euroa. Vuonna 2014 paperisellukustannukset muodostivat 41% konsernin operatiivisista kustannuksista.

**Konsernin sellutase**



**Puun saatavuusriski ja puun hintariski**

Tuoreen puukuidun saatavuus on konsernin sellutuotannolle välttämätöntä. Puun markkinahinta voi vaihdella ja siten vaikuttaa konsernin paperisellun valmistuksesta muodostuvaan tulokseen.

Munksjö ostaa suurimman osan puusta Sydvediltä, yhdessä Stora Enson kanssa omistamaltaan puunhankintayhtiöltä, ja pienemmän osan suoraan paikallisilta metsänomistajilta. Hintoihin vaikuttaa kysyntä paperisellua käyttävässä paperi- ja kartonkiteollisuudessa, ja puun hintakehitykseen vaikuttaa paperisellun ja muiden paperituotteiden hinta. Myös sahatavaran ja sähkön ja lämmön tuotantoon käy-

tettävän polttopuun käyttö voi vaikuttaa epäsuorasti sellupuun hintaan. Puuraaka-aineen hintakehitys oli vuoden 2013 aikana suhteellisen vakaa. Vuonna 2014 puuostot olivat 1 161 000 m<sup>3</sup> (1 140 000), mikä vastaa arvoltaan 53,3 milj. euroa. Puutavara edustaa 5%:a konsernin operatiivisista kustannuksista.

**Muiden tuotantoaineiden ja palveluiden hinnanvaihtelu- ja saatavuusriski**

Munksjön tuotteiden valmistuksessa käytetään myös muita aineita ja tarvikkeita ja palveluja kuin puuta ja energiaa. Saatavuuteen voivat vaikuttaa tavarantoimittajien tuotantokapasiteetti sekä tietyn tuotteen tarve kilpailluilla sektoreilla. Näiden markkinahinta voi vaihdella ajan mittaan ja siten vaikuttaa konsernin tulokseen.

Yksi Munksjön käyttämä tärkeä raaka-aine on titaanidioksidi, jonka hinta on aiemmin vaihdellut paljonkin, mutta pysynyt viime vuosien aikana vakaana vahvistuneen saatavuustilanteen johdosta. Muita raaka-aineita ovat muun muassa lateksi ja erilaiset kemikaalit. Muita ostettavia tuotantoaineita ovat muun muassa koneiden verhoukset, pakkausmateriaalit ja kuljetuspalvelut. Vuoden aikana tuotantoaineiden hinnat ovat pysyneet suhteellisen vakaina.

Yhtiö suhtautuu ostoihin jäsennellysti, jotta hankintaprosessin systemaattinen suunnittelu on varmennettu. Munksjön osto-organisaatio, jota koordinoidaan keskitetysti, käsittää yhdeksän eri luokkaa, joiden käyttöön kunkin liiketoiminta-alueen työntekijät tarjoavat oman asiantuntemuksensa parhaiden mahdollisten tulosten saavuttamiseksi.

**Herkkyysanalyysi**

Milj. euroa	2014
Sellu +5%	-8,4
Energia +5%	-5,2
Titaanioksidi +5%	-5,5

### Energian hinnan vaihteluriski

Energiakustannukset muodostavat merkittävän osan tuotantokustannuksista. Munksjö kuluttaa pääasiassa sähköä, öljyä ja kaasua. Energian hintojen nousu voi johtaa konsernin muuttuvien kustannusten kasvuun ja vaikuttaa liiketuloksen negatiivisesti.

Munksjöllä on useita tuotantolaitoksia, joiden omalla energiantuotannolla vähennetään riippuvuuttaan ulkoisista toimituksista. Konserni tuotti noin 22% energiantarpeestaan vuonna 2014. Vuonna 2014 kulute-

tun energian arvo vastasi 104 milj. euroa, mikä vastaa 9%:a konsernin operatiivisista kustannuksista. Munksjö suojaa lisäksi noin 50 % sähkön kulutuksesta Ruotsin yksiköissä.

### Avainhenkilöt

Munksjö on joissakin tapauksissa riippuvainen yksittäisistä erikoisasiantuntijoista. Mikäli yhtiö ei kykene sitouttamaan nykyisiä tai rekrytoimaan uusia avainhenkilöitä, tällä voi olla negatiivinen vaikutus yhtiöön.

Yhtiö toimii korkean teknologian teollisuudessa, jossa tuotannossa toimivat pätevät ja kokeneet työntekijät ovat tärkeä kilpailuetu. Munksjön kyvyllä rekrytoida ja sitouttaa ne työntekijät, joilla on olennaista osaamista, on merkitystä yhtiön tulevalle kehitykselle.

Konsernissa toteutetulla kehitysohjelmalla on pyritty turvaamaan pohja johtajien ja erikoisasiantuntijoiden sisäiselle rekrytoinnille, ks. luku Kestävä kehitys.

### Korvausten tai palkkakustannusten muutokset

Henkilöstökulut ovat merkittävä kustannuserä. Palkkakustannuksia ohjaavat pääasiassa työehtosopimukset sekä palkkoihin liittyvät verot ja maksut.

Konserni noudattaa työmarkkinasopimuksia. Palkkakustannukset ovat viime vuosina nousseet noin 3% vuodessa. Henkilöstökustannukset ovat 18% operatiivisista kustannuksista. Yksiköiden prosessien tehok-

kuutta seurataan jatkuvasti liiketoiminnan kilpailukyvyyn varmistamiseksi.

### Työympäristöön liittyvät onnettomuus- ja sairastumisriskit (Health and Safety)

Munksjön toimintaan liittyy suuri materiaalivirta ja runsaasti edistykseisiä valmistustyövaiheita. Poikkeamat vakiintuneista prosesseista tai virheelliset menettelyt voivat johtaa vaaratilanteisiin. Mahdolliset onnettomuudet ja sairaustapaukset voivat aiheuttaa myöhästymisiä ja laatuhäiriöitä ja vaikuttaa siten kielteisesti tuotantoon ja liiketoiminnan tulokseen.

Hyvä ja turvallinen työympäristö on edellytys uusien työntekijöiden houkuttelemiselle, ja se vaikuttaa myönteisesti myös tehokkuuteen. Konsernissa tehdään jatkuvasti laaja-alaista työtä, jolla pyritään kehit-

tämään turvallisuutta ja työympäristöä sekä toteuttamaan jatkuvia parannuksia. Työterveydessä ja turvallisuudessa noudatetaan nollatoleranssin mukaista linjaa, ks. luku Kestävä kehitys.

### Ympäristöriski ja tuotanto- ja päästö lupien uusimiseen liittyvä riski

Munksjön tuotannosta syntyy päästöjä veteen ja ilmaan sekä jätteitä, ja lisäksi tuotanto aiheuttaa melua

Konsernin toiminta edellyttää erilaisia lupia ja sitä säätelee myös ympäristölainsäädäntö ja yleinen suuntaus on jatkuvasti tiukemmat ja vähemmän joustavammat ympäristömääräykset. Esimerkiksi EU:n teollisuuden päästödirektiivi sisältää yhteiset alakohtaiset päästöraajat, jossa rajat on asetettu sen mukaan, mikä on mahdollista saavuttaa parasta mahdollista tekniikkaa käyttäen, eikä niissä ole huomioitu lainkaan paikallisia olosuhteita. Tämä voi johtaa uusiin investointeihin tai muihin toimenpiteisiin, jotta tulevaisuuden vaatimuksiin voidaan vastata. Ympäristölainsäädäntö edellyttää myös, että ympäristövahingon aiheuttanut toiminnanharjoittaja vastaa ehdottomasti ja solidaa-

risesti aiheuttamansa vahingon korjaamisesta. Tämä koskee myös kiinteistöjä, joita yhtiö ei enää omista ja joissa yhtiö ei enää toimi.

Kaikissa tuotantoyksiköissä on käytössä sertifioidut ympäristöasioiden, laadun sekä energian hallintajärjestelmät. Yksiköillä on käytössä ympäristötoimintoja, joiden avulla valvotaan ja kehitetään paikallista ympäristötyötä. Ne hoitavat lisäksi yhteydenpidon sertifiointilaitoksiin ja valvonnasta vastaaviin viranomaisiin. Yhteistyötä tehdään myös tuotantoyksiköiden välillä, jotta näin saadaan käyttöön paras mahdollinen ympäristöosaaminen. Lisätietoja Munksjön kestävä kehityksen mukaisista toimintatavoitteista: ks. luku Kestävä kehitys.

### Oikeudelliset riskit

Munksjö toimii useissa maissa, ja ajoittain päivittäisessä liiketoiminnassa syntyy kiistoja.

Munksjö on osallisena oikeudellisissa asioissa, riidoissa, vaateissa ja muissa menettelyissä, joiden lopullista tulosta ei voi ennustaa. Kun kaikki vuoden 2014 lopussa saatavilla olleet tiedot otetaan huomioon,

tulosten ei odoteta vaikuttavan merkittävästi yhtiön taloudelliseen asemaan.



### RAHOITUSRISKIT

#### Myyntiä ja hankintoja koskeva valuuttakurssien muutosriski (transaktioriski)

Myyntituottoihin tai hankintakustannuksiin liittyvät valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti Munksjön tulokseen tai käyttöomaisuuden hankinta-arvoon. Konsernin tilinpäätösvaluutta on euro. Nettovaluuttariski on suhteellisen rajallinen ja liittyy pääasiassa Yhdysvaltain dollariin ja Ruotsin kruunuun. Pääosa liiketoiminnan menoista on euromääräisiä. Poikkeuksen muodostavat lähinnä tuotantokustannukset Ruotsissa ja Brasiliassa. Sellu- ja kemikaalihankinnat ja rahtikulut ovat pääasiassa Yhdysvaltain dollarin määräisiä.

Valuuttariskin vaikutusten vähentämiseksi Munksjö suojaa osan seuraavien yhdeksän (9) kuukauden Yhdysvaltain dollarin ja Ruotsin kruunun määräisestä nettorahavirrasta. Munksjön operatiiviset yksiköt käyttävät aina kulloinkin voimassa olevia valuuttakursseja, jotta ne pystyvät jatkuvasti tekemään oikaisut kaupallisiin ehtoihin olemissa olevan valuuttatilanteen mukaisesti. Operatiivisten yksikköjen toimintaa seurataan liiketulosprosentin perusteella, joka lasketaan eliminoimalla valuuttamääräisten rahavirtojen suojauksista syntyneet voitot ja tappiot.

Rahoituspolitiikan mukaisesti suojataan 65–85 prosenttia seuraavien yhdeksän (9) kuukauden nettorahavirroista.

Vuoden 2014 lopussa tuloslaskelmaan kirjaamattomien valuuttajohdannaisten nimellisarvo oli 89,3 milj. euroa. Suojaukseen käytettävien valuuttajohdannaisten markkina-arvo 31.12.2014 oli -2,9 milj. euroa. Lisätietoja valuuttariskistä on liitetiedossa 27.

#### Tytäryhtiöiden euromääräisiksi muunnettaviin tuloksiin liittyvä valuuttakurssien muutosriski (translaatoriski)

Munksjö altistuu valuuttakurssien muutosriskille, kun ulkomaisten tytäryhtiöiden tulos- ja taselaskelmia muunnetaan euromääräisiksi.

Munksjöllä on ulkomaanvaluutan määräisiä varoja pääasiassa Ruotsin kruununa ja Brasilian realeina. Tytäryhtiöiden muun toimintavaluutan määräinen oma pääoma vaikuttaa konsernin omaan pääomaan.

Vuonna 2014 transaktiovaikutus oli 5,7 milj. euroa, ja se esitetään laajassa tuloslaskelmassa.

#### Rahoituksen ja maksuvalmiuden riittämättömyyteen liittyvä riski

Uusien lainojen nostovaikeudet tai huomattavasti kasvaneet lainakustannukset yhdistettynä riittämättömään maksukykyyn voivat vaikuttaa Munksjön kykyyn täyttää maksuvelvoitteensa. Lisärahoituksen saantimahdollisuuksiin vaikuttavat useat tekijät, kuten markkinaolosuhteet, yleinen luotonsaanti ja Munksjön luottoluokitus ja luottokapasiteetti.

Ulkopuolisen rahoituksen saatavuuden varmistamiseksi konsernin lainaportfolion on rahoituspolitiikan mukaan jakauduttava useille eri lainanantajille ja eri erääntymisaikoihin niin, että vähintään 50 prosentilla on yli yhden (1) vuoden juoksu-aika. Vuoden 2014 aikana toteutettiin konsernin määräaikaisten lainojen ja liikeluottojen uudelleenrahoitus.

Järjestely on laajuudeltaan yhteensä 345 milj. euroa, ja lainan juoksu-aika on viisi vuotta. Lainassa on myös aikaisempaa pienemmät korkokulut. Munksjön korollinen nettovelka 31.12.2014 oli 225,6 milj. euroa (229,3). Lainasta vastaa kolmen pankin yhteenliittymä.

#### Korkoihin liittyvä hinnanmuutosriski

Korkoriski aiheutuu tuloslaskelmaan vaikuttavista vaihtuvien korkojen muutoksista. Korkotason muutoksen tulosvaikutuksen nopeus riippuu lainojen ja investointien kiinteiden korkojaksojen pituudesta.

Jotta konserni saisi kustannustehokasta rahoitusta eikä altistuisi liian suurille kielteisille tulosvaikutuksille suuren koronmuutoksen yhteydessä, lainaportfolion keskimääräisen kiinteän korkojakson pituuden on rahoituspolitiikan mukaan oltava 24 kuukautta, ja sallittu poikkeama on +/-12 kuukautta. Rahoituspolitiikan korkojaksovaatimuksen täyttämiseksi käytetään koronvaihtosopimuksia.

Jos konsernin koko lainaportfolio olisi vaihtuvakorkoisia lainoja,

tulosvaikutus yhden (1) prosenttiyksikön koronmuutoksesta olisi vuodessa 3,0 milj. euroa, kun velkojen määrä vuodenvaihteessa oli 295 milj. euroa. Konsernin keskimääräinen kiinteä korkojakso oli vuodenvaihteessa noin 27 kuukautta. Vuodenvaihteessa 240 milj. euroa veloista oli korkosuojattu. Lisätietoja on liitetiedossa 27.

#### Rahoitusvastapuolten kanssa ilmeneviin erimielisyyksiin liittyvä riski

Elleivät rahoitustransaktioiden vastapuolet pysty täyttämään velvoitteitaan, tämä vaikuttaa Munksjöhön kielteisesti.

Tämän riskin välttämiseksi konsernin rahoituspolitiikassa on määritetty selkeästi, miten mahdolliset ylijäävät likvidit varat sijoitetaan, ja konserni edellyttää tilanteen huolellista seuranta. Vuoden 2014

aikana ei ilmennyt luottotappioita. Munksjön luottoriskin enimmäismäärä vastaa rahoitusvarojen käypiä arvoja liitetiedon 23 mukaisesti.

#### Taloudellisen ja operatiivisen raportoinnin virheellisyyteen tai harhaanjohtavuuteen liittyvä riski

Harhaanjohtavan raportoinnin seurauksena voidaan tehdä väärä päätöksiä tai toimenpiteitä, mikä puolestaan voi vaikuttaa yhtiön tulokseen.

Konsernilla on valvontatoiminnot niin yksikkö- ja liiketoiminta-alue-tasoilla kuin koko konserninkin tasolla. Raportointi tapahtuu yhteisten sääntöjen mukaisesti yhteisen järjestelmän kautta, ja valvontaorgani-

saatiossa tehdään jatkuvasti työmenetelmiin, sääntöjen kehittämiseen ja tarvittavaan valvontaan liittyvää yhteistyötä ja käytäntöjen vaihtoa.

## Pro forma -tiedot

28. elokuuta 2012 solmittiin sopimus, jonka tavoitteena oli muodostaa Munksjö Oyj yhdistämällä Munksjö AB ja Ahlstromin Label and Processing -liiketoiminta-alueen Euroopan ja Brasilian toiminnot.

Alla oleva taulukko sisältää yhdistymistä koskevat taloudelliset pro forma -luvut havainnollistamaan vuonna 2013 loppuun saatetun yhdistymisen vaikutusta. Pro

forma -laaja tuloslaskelma tilikausilta 1.1.–31.12.2012 ja 1.1.–31.12.2013 on koottu olettaen, että transaktio olisi saatettu päätökseen 1.1.2012.

Vuoden 2013 tilinpäätöksestä, joka julkaistiin 13.2.2014, löytyy lisätietoja siitä, miten pro forma -tiedot on laadittu.

### Pro forma segmenttitiedot

Milj. euroa	tammi- joulu 2013	loka- joulu 2013	heinä- syys 2013	huhti- kesä 2013	tammi- maaliskuu 2013	tammi- joulu 2012	loka- joulu 2012	heinä- syys 2012	huhti- kesä 2012	tammi- maaliskuu 2012
<b>Pro forma liikevaihto</b>										
Decor	368,2	89,9	86,8	95,5	96,0	368,4	99,6	90,2	91,3	87,3
Release Liners	432,8	96,8	105,3	118,6	112,1	467,2	110,4	115,3	123,1	118,4
Industrial Applications	158,0	42,3	35,6	42,1	38,0	148,2	37,0	33,5	40,6	37,1
Graphics and Packaging	175,9	40,4	41,2	47,0	47,3	178,4	43,4	43,1	45,8	46,1
Muut ja eliminoinnit	-14,6	-4,2	-3,8	-3,6	-3,0	-7,6	-1,9	-1,1	-2,7	-1,9
<b>Konserni</b>	<b>1 120,3</b>	<b>265,2</b>	<b>265,1</b>	<b>299,6</b>	<b>290,4</b>	<b>1 154,6</b>	<b>288,5</b>	<b>281,0</b>	<b>298,1</b>	<b>287,0</b>
<b>Pro forma käyttökate</b>										
Decor	26,3	2,1	5,5	9,4	9,3	29,8	8,3	7,0	6,1	8,4
Release Liners	21,2	4,8	6,5	4,5	5,4	34,2	11,0	5,8	10,2	7,2
Industrial Applications	14,7	4,9	1,7	4,5	3,6	11,7	1,3	1,2	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-7,0	-6,0	-2,2	-0,6	1,8	2,6	2,2	-0,6	0,3	0,7
Muut ja eliminoinnit	-12,9	-4,8	-1,7	-4,5	-1,9	-39,5	-1,7	-4,8	-5,2	-27,8
<b>Konserni</b>	<b>42,3</b>	<b>1,0</b>	<b>9,8</b>	<b>13,3</b>	<b>18,2</b>	<b>39,8</b>	<b>21,1</b>	<b>8,6</b>	<b>16,3</b>	<b>-6,2</b>
<b>Kertaluonteiset erät liiketoiminta-alueittain</b>										
Decor	7,4	6,6	0,5	-	0,3	0,5	0,3	-	0,2	-
Release Liners	2,7	1,9	0,6	0,2	-	1,5	-	-	-	1,5
Industrial Applications	1,3	0,8	0,0	0,5	-	0,4	0,2	0,2	-	-
Graphics and Packaging	6,4	5,5	0,9	-	-	1,1	-	-	-	1,1
Muut ja eliminoinnit	4,0	1,0	0,3	2,3	0,4	34,3	1,7	4,4	1,9	26,3
<b>Konserni</b>	<b>21,8</b>	<b>15,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>36,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,1</b>	<b>27,9</b>
<b>Pro forma käyttökate (oik.)</b>										
Decor	33,7	8,7	6,0	9,4	9,6	30,3	8,6	7,0	6,3	8,4
Release Liners	23,9	6,7	7,1	4,7	5,4	35,7	11,0	5,8	10,2	8,7
Industrial Applications	16,0	5,7	1,7	5,0	3,6	12,1	1,5	1,4	4,9	4,3
Graphics and Packaging	-0,6	-0,5	-1,3	-0,6	1,8	3,7	2,2	-0,6	0,3	1,8
Muut ja eliminoinnit	-8,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,5	-5,2	0,0	-0,4	-3,3	-1,5
<b>Konserni</b>	<b>64,1</b>	<b>16,8</b>	<b>12,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,9</b>	<b>76,6</b>	<b>23,3</b>	<b>13,2</b>	<b>18,4</b>	<b>21,7</b>
<b>Toimitukset, tonnia</b>										
Decor	174 800	42 800	41 500	45 900	44 600	166 500	45 500	41 200	40 900	38 900
Release Liners	497 530	116 575	127 692	126 600	126 663	520 882	126 243	128 293	133 223	133 123
Industrial Applications	81 500	20 900	18 500	21 800	20 300	76 100	18 500	17 700	20 500	19 400
Graphics and Packaging	145 602	32 700	33 600	40 700	38 602	142 289	34 196	33 894	37 457	36 742
Muut ja eliminoinnit	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Konserni</b>	<b>885 332</b>	<b>208 875</b>	<b>218 292</b>	<b>231 100</b>	<b>227 065</b>	<b>897 371</b>	<b>222 439</b>	<b>219 087</b>	<b>229 580</b>	<b>226 265</b>

## Taloudelliset tiedot 2014

Toimintakertomus 2014	50
Konsernin tunnusluvut	57
Tunnuslukujen laskentaperusteet	57
Osakkeenomistajat	58

### Konserni

Konsernin laaja tuloslaskelma	59
Konsernitase	60
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	62
Konsernin rahavirtalaskelma	63

### Liitetiedot

Liitetieto 1	Keskeiset tilipäätöksen laatimisperiaatteet	64
Liitetieto 2	Harkintaan perustuvat ratkaisut ja arviot	71
Liitetieto 3	Liiketoimintojen yhdistäminen	71
Liitetieto 4	Segmenttiraportointi	72
Liitetieto 5	Liiketoiminnan muut kulut	74
Liitetieto 7	Tilintarkastajien palkkiot	75
Liitetieto 6	Henkilöstö	75
Liitetieto 8	Hallituksen ja johdon avainhenkilöiden palkkiot	77
Liitetieto 9	Osakeperusteiset maksut	78
Liitetieto 10	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	79
Liitetieto 11	Poistot	80
Liitetieto 12	Rahoitustuotot ja -kulut	80
Liitetieto 13	Verot	81
Liitetieto 14	Osakekohtainen tulos	82
Liitetieto 15	Aineettomat hyödykkeet	82
Liitetieto 16	Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	84
Liitetieto 17	Osakkuusyritykset	85
Liitetieto 18	Yhteiset toiminnot	86
Liitetieto 19	Vaihto-omaisuus	86
Liitetieto 20	Muut lyhytaikaiset varat	86
Liitetieto 21	Rahavarat	86
Liitetieto 22	Oma pääoma	86
Liitetieto 23	Yhteenveto rahoitusvaroista ja -veloista	87
Liitetieto 24	Lainat	88
Liitetieto 25	Varaukset	90
Liitetieto 26	Siirtovelat	90
Liitetieto 27	Rahoitusriskien hallinta	90
Liitetieto 28	Tytäryhtiöt	93
Liitetieto 29	Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset	94
Liitetieto 30	Lähipiiritapahtumat	94
Liitetieto 31	Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	94

### Emoyhtiö

Emoyhtiön tuloslaskelma	95
Emoyhtiön tase	96
Emoyhtiön rahoituslaskelma	97
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle	98
Tilintarkastuskertomus	99

# Toimintakertomus 2014

## Vahva tulos ja loppuun saatettu integraatioprojekti

### Keskeistä vuodelta 2014

Toimitusmäärät kehittyivät positiivisesti vuonna 2014 ja olivat noin 2 prosenttia edellisvuoden vertailukelpoisia toimitusmääriä korkeammat. Liiketoiminta-alueilla Decor, Release Liners ja Industrial Applications yhteenlasketut toimitusmäärät olivat noin 3 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Liiketoiminta-alueella Graphics and Packaging teemme paraikaa toimenpiteitä muuttaaksemme tuotejakaamaa vahvistamaan liiketoiminta-alueen kilpailukykyä, ja nämä toimenpiteet ovat myös vaikuttaneet liiketoiminta-alueen toimitusmäärien kehitykseen.

Liikevaihto oli 1 137,3 (863,3) milj. euroa. Liikevaihdon merkittävä kasvu oli pääasiassa seurausta vuonna 2013 loppuun saatetusta Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen liiketoimintojen yhdistämisestä.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 105,0 (55,0) milj. euroa, joka vastaa 9,2% (6,4%) oikaistua käyttökateprosenttia. Positiivinen tuloskehitys oli pääasiassa seurausta synergia-eduista, toimitusmäärien kasvusta ja entistä alhaisemmasta kustannuspohjasta. Kertaluonteisilla erillä oikaistu liike-tulos oli 51,0 (15,7) milj. euroa. Kertaluonteiset erät olivat -5,6 (-49,1) milj. euroa.

Liiketulos oli 45,4 (-33,4) milj. euroa ja kauden tulos 7,7 (-57,4) milj. euroa. Kauden tulokseen vaikutti aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus, joka kirjattiin vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä kuluksi aiemman rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä. Kirjauksella ei ollut kassavirtavaikutusta.

Osakekohtainen tulos oli 0,14 (-1,97) euroa. Korollinen nettovelka katsauskauden lopussa oli 225,6 (31.12.2013: 229,3) milj. euroa, mikä vastaa 54,5%:n (31.12.2013: 54,1%) velkaantumisas-tetta. Liiketoiminnan rahavirta oli 57,8 (45,7) milj. euroa.

Integraatiotyöstä ja sen seurannasta sekä synergiaeduista vas-tannut projektiryhmä sai työnsä päätökseen joulukuussa 2014, vuoden verran aikataulusta edellä.

Kaupankäynti Munksjön osakkeella alkoi Nasdaq Tukholmassa 8.12.2014. Rinnakkaislistauksen odotetaan helpottavan nykyisten ja tulevien osakkeenomistajien kaupankäyntiä yhtiön osakkeella.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi varojen jakami-sesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääoman palautuksena siten, että pääoman palautuksen määrä on 0,25 euroa osaketta kohden.

### Uusi globaali ja johtava erikoispaperiyhtiö

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

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

### Yhdistymisen tuomat synergiaedut ja integraatiotyö

Vuosittaiset liiketoimintojen yhdistymisen tuomat synergiaedut olivat vuoden 2014 lopussa 26 milj. euroa ja ylittivät aiemmin tiedotetun 20–25 milj. euron tavoitetason. Noin 50 prosenttia yhdistymisen tuomista synergiaeduista saavutettiin hankinnassa, noin 40 prosenttia organisaatiota virtaviivaistamalla ja loput mit-takaavaetujen ja tuotannon tehostamisen kautta.

Vuoden 2014 tulos sisältää toteutuneita synergiaetuja noin 23 milj. euroa. Integraatiotyöstä ja sen seurannasta sekä synergia-eduista vastannut projektiryhmä sai työnsä päätökseen joulukuussa 2014, vuoden verran aikataulusta edellä.

Integraatiotyön ja synergiaetujen toteuttamiseen liittyvät kertaluonteiset kustannukset olivat odotettua alhaisemmat, ja vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä kirjattiin 1,5 milj. euron kertaluonteinen tuloerä. Siten kertaluonteisten kustannukset jäivät 10,0 milj. euroon ja vastasivat siten aiemmin ilmoitetun tason, 10–15 milj. euron, alemmaa tasoa. Kertaluonteiset kustannukset rasittivat vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä kassavirtaa -0,5 milj. eurolla.

Seuraavassa taulukossa on kuvattu synergiaetujen, niiden toteuttamiseen liittyvien kertaluonteisten kustannusten sekä kustannusten kassavirtavaikutuksen kehitystä neljännesvuosittain.

Milj. euroa	Vuosittaiset synergiaedut katsauskauden lopussa	Toteutuneet synergiat tuloksessa neljännesvuosittain	Kertaluonteiset kustannukset neljännesvuosittain	Kertaluonteisten kustannusten vaikutus kassavirtaan neljännesvuosittain
Q2–Q4/2013	11,0	5,0	11,0	-4,0
Q1/2014	20,0	5,0	0,5	-1,5
Q2/2014	23,0	5,5	-	-1,0
Q3/2014	25,0	6,0	-	-1,0
Q4/2014	26,0	6,5	-1,5	-0,5

### Munksjö-konserni

#### Raportoitu

Liikevaihto oli 1 137,3 (863,3) milj. euroa. Liikevaihdon merkittävä kasvu oli pääasiassa seurausta vuonna 2013 loppuun saatetusta Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoiminta-alueen yhdistämisestä.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 105,0 (55,0) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,2% (6,4%). Positiivinen tuloskehitys johtuu pääasiassa synergiaeduista, toimitusmäärien kasvusta ja entistä alhaisemmasta kustannuspohjasta.

Kertaluonteiset erät olivat -5,6 (-49,1) milj. euroa. Näistä kustannuksista 1,4 milj. euroa liittyi Euroopan komission väitetedoksiantoon ja 1,0 milj. euroa aiempiin liiketoimintojen yhdistämisiin, pääasiassa (vuoden 2013 aikana toteutuneen) liiketoimintojen yhdistymisen yhteydessä annettuun vastuusitoumukseen liittyen tiettyjen Osnabrückissä Saksassa sijaitsevien toimintojen myyntiin ja 3,2 milj. euroa muihin uudelleenjärjestelykustannuksiin. Näistä uudelleenjärjestelykustannuksista 2,7 milj. euroa liittyi vuoden 2014 neljännellä neljänneksellä tiedotettuun myyntiorganisaation uudistamiseen.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena liiketoiminta-alue Graphics and Packaging, jossa kahden tuotantolaitoksen seisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään. Joulukuun lopussa toteutettujen sesonkilohteisten seisokkien laajuus on esitetty liiketoiminta-alueittain.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liike-tulos oli 51,0 (15,7) milj. euroa ja oikaistu liike-tulosprosentti 4,5% (1,8%). Liiketulos oli 45,4 (-33,4) milj. euroa ja kauden tulos 7,7 (-57,4) milj. euroa. Kauden tulokseen vaikutti aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus, joka kirjattiin vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä kuluksi aiemman rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä.

### Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

Liikevaihto oli 1 137,3 (1 120,3) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 105,0 (64,1) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,2% (5,7%).

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena liiketoiminta-alue Graphics and Packaging, jossa kahden tuotantolaitoksen seisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään. Joulukuun lopussa toteutettujen sesonkiluonteisten seisokkien laajuus on esitetty liiketoiminta-alueittain.

Vuoden 2013 tulokseen sisältyi noin 3 milj. euron positiivinen tuloerä, joka oli seurausta jaksotettujen henkilöstökulujen purkamisesta.

Alla on tarkasteltu markkinoiden kehitystä ja esitetty vuoden 2014 tulos liiketoiminta-alueittain.

### Liiketoiminta-alue Decor

Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi pro forma-tietoja ei esitetä.

#### Raportoitu

Kysyntä jatkui koko katsauskaudella hyvänä ja toimitusmäärät kasvoivat kolme prosenttia.

Liikevaihto nousi toimitusmäärien kasvun ansiosta 374,7 (368,2) milj. euroon. Keskihinta laski edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna epäsuotuisamman maantieteellisten jakauman sekä valikoitujen hinnantarkistusten vuoksi. Liiketoiminta-alue ei toteuttanut yleisiä hinnanalennuksia.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 46,2 (33,7) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 12,3% (9,2%). Myönteinen tuloskehitys johtui tuottavuuden paranemisesta ja raaka-ainekustannusten alenemisesta, johon vaikutti mm. titaanioksidin ja lyhytkuituisen sellun (BHKP) hintojen laskeminen.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit toteutuivat suunnilleen samassa laajuudessa kuin vuonna 2013.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liike-tulos oli 37,1 (21,9) milj. euroa ja oikaistu liike-tulosprosentti 9,9% (5,9%). Liike-tulos oli 35,8 (14,5) milj. euroa ja liike-tulosprosentti 9,6% (3,9%).

### Liiketoiminta-alue Release Liners

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

#### Raportoitu

Liikevaihto kasvoi 446,0 (249,1) milj. euroon pääasiassa liiketoimintojen yhdistymisen seurauksena.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate nousi 44,3 (15,7) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,9% (6,3%).

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit

toteutuivat suurin piirtein samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena selluliiketoiminta, jossa seisokki oli lyhyempi johtuen edellisvuonna toteutetusta suunnitellusta huoltoseisokista sekä Euroopan paperiliiketoiminta, jossa seisokki oli lyhyempi pääasiassa paremman kysynnän seurauksena.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liike-tulos oli 16,1 (0,4) milj. euroa ja oikaistu liike-tulosprosentti 3,6% (0,2%). Liike-tulos oli 15,3 (-2,5) milj. euroa ja liike-tulosprosentti 3,4% (-1,0%).

### Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät nousivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Euroopan paperiliiketoiminnan toimitusmäärät kasvoivat ja kehitys oli erityisen myönteistä selluliiketoiminnassa ja Brasilian paperiliiketoiminnassa.

Raportoitu liikevaihto nousi pro forma -liikevaihtoon verrattuna 446,0 (432,8) milj. euroon.

Oikaistu käyttökate nousi 44,3 (23,9) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 9,9% (5,5%). Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa lyhyt- ja pitkäkuituisen sellun suotuisasta hintaerosta, liiketoimintojen yhdistymisen vaikutuksista kustannustason sekä liiketoiminta-alueen kustannustason asteittaiseen alentamiseen tähtäävistä jatkuvista toimenpiteistä. Brasilian paperiliiketoiminnan keskihinta, liikevaihto ja tulos paranivat koko katsauskaudella, mutta Brasilian realin heikentyminen euron suhteen vaikutti negatiivisesti näiden toimintojen euro-määräiseen liikevaihtoon ja tulokseen.

Aspan sellutehtaan huoltoseisokki heikensi käyttökate noin 4 milj. euroa vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Aspan tuotantolaitoksen kunnossapitotöiden aikaväliä on aiemmin tiedotetun mukaisesti pidennetty kahdestatoista kahdeksaantoista kuukauteen. Seuraava huoltoseisokki Aspan tuotantolaitoksessa tullaan toteuttamaan jo vuoden 2015 toisella neljänneksellä aikaistetun kunnossapitoinvestoinnin vuoksi. Huoltoseisokin aikavälin muutos tulee voimaan tämän jälkeen.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit toteutuivat suurin piirtein samassa laajuudessa kuin vuonna 2013 poikkeuksena selluliiketoiminta, jossa seisokki oli lyhyempi johtuen edellisvuonna toteutetusta suunnitellusta huoltoseisokista sekä Euroopan paperiliiketoiminta, jossa seisokki oli lyhyempi pääasiassa paremman kysynnän seurauksena.

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

### Liiketoiminta-alue Industrial Applications

Liiketoimintojen yhdistämisellä ei ollut vaikutusta liiketoiminta-alueeseen ja tämän vuoksi pro forma-tietoja ei esitetä.

#### Raportoitu

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät olivat 3 prosenttia korkeammat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Kysyntä jatkui hyvänä liiketoiminta-alueen eri tuotesegmenteissä koko katsauskauden ajan, mutta erityisesti hiomapaperien pohjamateriaalien kysyntä oli vuonna 2014 voimakasta.

Liikevaihto oli 159,2 (158,0) milj. euroa. Hintataso pysyi koko vuoden 2014 vakaana, mutta tuotevalikoiman muutokset vaikuttivat keskihintaan negatiivisesti.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate kasvoi 24,2 (16,1) milj. euroon. Oikaistu käyttökateprosentti oli 15,2% (10,2%). Positiivinen tuloskehitys johtui pääasiassa paremmasta käytöstä ja alemmista raaka-ainekustannuksista.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit, joiden aikana suunnitellut

kunnossapitotyöt suoritettiin, toteutettiin samassa laajuudessa kuin vuonna 2013. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit toteutuivat suunnilleen samassa laajuudessa kuin vuonna 2013.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu liiketulos oli 16,7 (8,6) milj. euroa ja oikaistu liiketulosprosentti 10,5% (5,4%). Liiketulos oli 16,3 (7,3) milj. euroa ja liiketulosprosentti 10,2% (4,6%).

### Liiketoiminta-alue Graphics and Packaging

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

### Raportoitu

Liikevaihto oli 172,8 (102,4) milj. euroa.

Kertaluonteisilla erillä oikaistu käyttökate oli 4,5 (-1,5) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 2,6% (-1,5%). Vuonna 2014 liiketoiminta-alueella oli sekä positiivisia, että negatiivisia kertaluontoisia eriä, joiden nettovaikutus oli 0 milj. euroa.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään paperikoneisiin tehtyjen investointien seurauksena. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit olivat lyhyemmät kuin joulukuussa vuonna 2013, mutta seisokkipäivinä toteutettiin suunniteltuja koeajoja liittyen liiketoiminta-alueen tuotejakauman parantamistoimiin.

Liiketulos oli -1,9 (-12,6) milj. euroa ja liiketulosprosentti -1,1 % (-12,3%).

### Raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen vertailu

Liiketoiminta-alueen toimitusmäärät laskivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuina. Tämä johtui pääasiassa tuotevalikoimaan tehdystä muutoksista, jotka olivat osa liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtävää ohjelmaa.

Raportoitu liikevaihto laski pro forma -liikevaihtoon verrattuna pääasiassa toimitusmäärien laskun seurauksena ja oli 172,8 (175,9) milj. euroa. Liiketoiminta-alueen keskihinta nousi vuonna 2014 vuosina 2013 ja 2014 toteutettujen hinnankorotusten sekä liiketoiminta-alueen tuotevalikoimassa tehtyjen muutosten seurauksena.

Liiketoiminta-alueen oikaistu käyttökate oli 4,5 (-0,6) milj. euroa ja oikaistu käyttökateprosentti 2,6% (-0,3%). Vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä julkistettu tavoite saavuttaa yli viiden prosentin oikaistu käyttökate niinä kuukausina, joilla ei ole suunniteltu huoltoseisokkeja, saavutettiin viimeisellä neljänneksellä.

Toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä toteutetut vuosittaiset kunnossapito- ja lomaseisokit kestivät vuonna 2014 noin viikon edellisvuotta pidempään paperikoneisiin tehtyjen investointien seurauksena. Joulukuun lopun sesonkiluonteiset seisokit olivat lyhyemmät kuin joulukuussa vuonna 2013, mutta seisokkipäivinä toteutettiin suunniteltuja koeajoja liittyen liiketoiminta-alueen tuotejakauman parantamistoimiin.

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

Liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtävään toimenpideohjelmaan positiivinen vaikutus jatkui läpi koko vuoden. Tulosparannus johtui liiketoimintojen yhdistymisestä syntyneistä kustannussäästöistä ja synergiaeduista sekä mainitusta vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä käynnistetyistä ohjelmasta. Toimenpideohjelmalla pyritään laskemaan kiinteitä kustannuksia, tehostamaan kapasiteetin hyödyntämistä sekä parantamaan tuotejakaamaa liiketoiminta-alueen kilpailukykyyn vahvistamiseksi.

Henkilöstövähennyksiä koskevat neuvottelut saatiin odotetusti päätökseen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja niille saatiin asiaan liittyvien viranomaisten hyväksyntä huhtikuussa. Vähennysten kustannukset ja kustannussäästöt sisältyvät syner-

gioiden toteuttamiseen liittyviin kustannuksiin ja saavutettuihin synergioihin. Ohjelman tavoite tulee jatkossa olemaan liiketoiminta-alueen kannattavuustavoitteen, 9–10 prosentin käyttökate vuoden 2016 lopussa, saavuttaminen.

### Tase, rahoitus, kassavirta ja verot

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

Sopimuksen perusteella maksettava korko määräytyy konsernin seniorivelan ja käyttökateen välisen suhteen perusteella. Sopimuksen allekirjoitusajankohdan velkaantumisasteen ja taloudellisten tunnuslukujen perusteella laskettuna vuosittaiset rahoituskustannukset käytössä olevasta lainasta ovat 150 prosenttiyksikön pistettä alemmat, mikä vuositasolla vastaa noin 5 milj. euroa alempia rahoituskustannuksia. Aiemman rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä kirjattiin kuluksi vuonna 2014 aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus. Sopimus korvasi yhtiön edellisen, toukokuussa 2013 solmitun, 365 milj. euron laina- ja valmiusluottosopimuksen. Vuoden 2014 neljännen vuosineljänneksen lopussa painotettu korkotaso oli keskimäärin noin 2,7% (4,2% vuoden 2013 neljännen vuosineljänneksen lopussa).

Korollinen nettovelka oli 31.12.2014 yhteensä 225,6 (31.12.2013: 229,3) milj. euroa, jolloin velkaantumisasteeksi muodostuu 54,5% (31.12.2013: 54,1%).

Oma pääoma katsauskauden lopulla oli 413,6 (31.12.2013: 423,8) milj. euroa. Varat laskivat ja olivat 1 179,5 (31.12.2013: 1 189,4) milj. euroa. Alhaisempi oma pääoma oli seurausta tytäryhtiöiden oman pääoman muuttamisesta euromääräiseksi sekä korkeammista eläkevastuista johtuen aktuaarisista tappioista alemman korkotason seurauksena.

### Rahoitustuotot ja kulut

Nettorahoituserät olivat ajalta tammi-joulukuu 2014 yhteensä -28,5 (-22,9) milj. euroa, josta 14,0 milj. euroa koostuu korkokustannuksista, 1,9 milj. euroa pankkien kustannuksista ja muut kustannukset pääasiassa kustannuksista, joilla ei ole kassavirtavaikutusta, mukaan lukien edellisen rahoituksen takaisinmaksun yhteydessä aiemmin pääomitettu kuluksi kirjattu, 7,1 milj. euron rahoituskustannus sekä 1,9 milj. euron poistot liittyen aktivoituihin pankkien palkkioihin. Katsauskauden rahoituseriin sisältyy koronvaihtosopimuksista syntyneitä eriä -0,3 (-0,2) milj. euroa. Katsauskauden lopussa realisoimattomien koronvaihtosopimusten käypä arvo oli -1,2 (-0,2) milj. euroa.

### Suojaus

Munksjö Oyj suojaa riskienhallintapolitiikkansa mukaisesti osan sellu- ja sähkökustannuksistaan sekä osan odotettavissa olevasta kassavirrastaan ulkomaan valuutassa. Suojausta hoidetaan keskitetysti, ja se on raportoitu segmentissä ”Muut”. Katsauskauden lopussa realisoimattomien suojausten, poislukien koronvaihtosopimusten, käypä arvo oli -3,1 (-1,3) milj. euroa. Tammi-joulukuun 2014 liiketulokseen sisältyy realisoituneita suojauksia -4,2 (-0,8) milj. euroa.

### Rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta oli 57,8 (45,7) milj. euroa. Rahavirtaa rasittivat 1,4 milj. euron erä liittyen Euroopan komission väitiedoksiannosta sekä yhteensä 16,2 milj. euron erä, joka liittyi vuonna 2013 kirjattuihin varauksiin. Näistä 8,9 milj. euroa liittyvät vastuusitoumukseen kustannuksista liittyen EU-komission kilpailuviranomaisen vaatimukseen tiettyjen, Osnabrückissä Saksassa sijaitsevien toimintojen myynnistä. Loput liittyvät synergiaetujen toteuttamiseen liittyviin kustannuksiin sekä muihin varauksiin, jotka johtuivat muun muassa organisaation

uudelleenjärjestelyistä ja ympäristövastuista. Investointien rahavirta oli -35,1 (-13,5) milj. euroa. Uudella rahoitus sopimuksella on positiivinen vaikutus kassavirtaan vuoden 2014 neljännestä vuosineljänneksestä alkaen.

### Käyttöomaisuusinvestoinnit

Käyttöomaisuusinvestointien kassavirtavaikutus oli tammi-joulukuussa 2014 -35,1 (-22,6) milj. euroa. Vuoden 2014 suurimmat investoinnit olivat kahden kalvopainokoneen asentaminen ja käynnistäminen Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen kahdessa tuotantolaitoksessa Ranskassa. Investoinnin tarkoituksena on varmistaa liiketoiminta-alueen tuotevalikoiman kehittämisen tekniset edellytykset sekä vahvistaa kilpailukykyä liiketoiminta-alueen tuloksen merkittävään parantamiseen tähtäävän ohjelman mukaisesti.

Muut tammi-joulukuussa 2014 tehdyt investoinnit liittyivät pääasiassa pienempiin vaihto-omaisuuden huoltoinvestointeihin, muun muassa vuoden 2014 toisessa neljänneksessä toteutetun Aspan tuotantolaitoksen huoltoseisokkiin. Vertailuluku käsittää hankittujen toimintojen käyttöomaisuusinvestoinnit 27.5.2013 alkaen. Vuoden 2014 käyttöomaisuusinvestointien kassavirtaan kohdistuva vaikutus vastasi odotusten mukaisesti noin kahta kolmasosaa poistoista.

### Verot

Katsauskauden verokulu oli 9,2 (1,1) milj. euroa, jolloin efektiiviseksi veroasteeksi muodostuu 54,4% (1,9%). Efektiivinen veroaste on keskiarvo voitoista maksetuista veroista ja verotuksellisiin tappioihin liittyvistä verohyödyistä eri oikeudenkäyttöalueilla. Efektiiviseen veroasteeseen on vaikuttanut tappiot alemman veroasteen oikeudenkäyttöalueilla sekä voitot korkeamman veroasteen oikeudenkäyttöalueilla.

### Henkilöstö

Kokopäiväisen henkilöstön määrä joulukuussa oli keskimäärin 2 764 (2 783) ja joulukuun lopussa Munksjöllä oli 2 905 (2 893) työntekijää. Henkilöstön määrän kasvu on seurausta liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä tehdyistä henkilöstövähennyksistä sekä uusista rekrytoinneista. Rekrytoinneilla on muun muassa korvattu aiemmin konsernin ulkopuolelta ostettuja palveluita tavoitteena tehostaa toimintaa sekä saavuttaa kustannussäästöjä.

Joulukuun lopussa Munksjön palveluksessa olleista henkilöstöstä työskenteli Ranskassa 38% (38%), Ruotsissa 21% (21%), Saksassa 16% (16%), Italiassa 9% (10%), Brasiliassa 9% (8%), Espanjassa 6% (6%) ja muissa maissa 1% (1%). Lisätietoja Munksjön henkilöstöstä julkaistaan vuosikertomuksen sivulla 30.

### Johdon ja muiden avainhenkilöiden osakepohjainen kannustinjärjestelmä

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

Kannustinohjelma alkoi vuonna 2014 kolmen vuoden pituisella (2014–2016) ansaintajaksolla ja mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päätyttyä. Osallistuminen edellyttää jokaiselta osallistujalta ansaintajakson alussa tehtävää sijoitusta Munksjön osakkeisiin (säästöosake). Suurin mahdollinen määrä säästöosakkeita määritetään erikseen osallistujakohtaisesti. Ohjelma antaa osallistujalle mahdollisuuden saada yhden täsmäytysosakkeen ja mahdollisuuden saada korkeintaan viisi suositteperusteista osaketta jokaista hankittua säästöosaketta kohden, mikäli hallituksen asettamat konsernin tavoitteet saavute-

taan. Tavoitteet perustuvat konsernin osingonmaksukykyyn sekä osakkeen kurssikehitykseen suhteessa vastaavien listattujen yhtiöiden muodostamaan vertailuryhmään.

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

Yhteensä 31 henkilöä yhtiön johdosta ja muita avainhenkilöitä on liittynyt ohjelmaan. Sijoitettujen säästöosakkeiden perustella laskettuna ohjelman bruttoarvon yläraja vastaa 410 000 osaketta olettaen, että kaikki ohjelman tavoitteet saavutetaan. Ohjelman kustannus tullaan kirjaamaan kuluksi juoksevasti ohjelman 31. joulukuuta 2016 päättyvän ansaintajakson ajan. Vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä kirjattiin kannustinohjelmaan liittyen 0,2 milj. euron ja neljännellä neljänneksellä 0,4 milj. euron henkilöstökulu ja vuoden 2014 henkilöstökulu kannustinohjelmaan liittyen oli näin ollen 0,6 milj. euroa.

### Munksjö suunnittelee uudistavansa myyntiorganisaatiotaan

Munksjö tiedotti 10. joulukuuta 2014 suunnittelevansa myyntiorganisaationsa yksinkertaistamista uudistamalla tiettyjä myyntitoimintoja. Uudistaminen edellyttää, että neuvottelut ja niiden perusteella tehtävät muutokset hyväksytään paikallisen lainsäädännön mukaisesti niissä maissa, joita neuvottelut koskevat. Uudistuksen tavoitteena on keskittää myyntitoiminnot liiketoiminta-aluekohtaisiin asiakaspalvelukeskuksiin Euroopassa sekä konsernitason myyntikonttoreihin Brasiliassa, Kiinassa, Yhdysvalloissa ja Venäjällä. Siirtämällä asiakaspalvelutoimintoja lähemmäs toimitusketjun hallintaa, keskittämällä toimintoja ja vähentämällä myyntikonttoreihin liittyviä kustannuksia, Munksjö parantaisi kannattavuutta ja tehostaisi toimitusketjua.

Neuvottelujen tuloksena seuraavat myyntikonttorit saatetaan sulkea tai niiden henkilöstömäärää saatetaan vähentää: Wavre Belgiassa, Lingolsheim, Pont-Évêque ja Fontenay-sous-Bois Ranskassa, München Saksassa, egano ja Torino Italiassa sekä Espanjan myyntikonttori.

Neuvottelut ja niiden perusteella tehtävät muutokset niiden 30 henkilön osalta, joita uudistus käsittää, käynnistettiin vuonna 2014 ja niiden odotetaan päättyvän vuoden 2015 aikana. Vuositaiset kustannussäästöt ovat noin 1–1,5 milj. euroa, joista suurimman osan odotetaan toteutuvan vuoden 2016 aikana, vuoden 2014 aikana toteutuneiden myyntiorganisaation rakenteellisten kustannussäästöjen lisäksi.

### Tuotekehitys

Munksjön neljä liiketoiminta-aluetta vastaavat omasta tuotekehitystyöstään. Suurin osa työstä tehdään kehityskeskuksessa Ranskan Apprieussa tavoitteena asiakkaiden tuoteominaisuuksien ja laatuvaatimusten täyttäminen. Kehitysprojektit käynnistetään ja toteutetaan joko yhteistyössä asiakkaiden kanssa tai Munksjön oman tuotekehitystyön puitteissa.

### Riskit ja epävarmuustekijät

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

Munksjön toiminnan merkittävimmät riskit liittyvät tuotteiden kysynnän ja hintojen kehitykseen, pääraaka-aineiden saatavuuteen ja kustannuksiin, rahoitusriskiin, liiketoimintaympäristön tekijöihin sekä yleiseen rahoitusmarkkinoiden tilaan. Kon-

sernin merkittävimmät kustannuserät raaka-aineiden osalta ovat puu, sellu, titaanioksidi ja energia. Munksjön pääasiallisia rahoitusriskejä ovat korko- ja valuuttariski, maksuvalmiusriski ja luottoriski. Konserni on altistunut veroriskeille mahdollisten tulevien verolainsäädännön muutosten tai nykyisen verolainsäädännön soveltamispäätösten sekä käynnissä olevien tai tulevien verotarkastusten takia.

Lisätietoja Munksjön riskienhallinnasta ja liiketoimintaan liittyvistä riskeistä löytyy vuosikertomuksen sivulta 44–47 ja osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### Osakkeet ja osakkeenomistajat

#### Rinnakkaislistaus Nasdaq Tukholmassa

Kaupankäynti Munksjön osakkeella alkoi maanantaina 8.12.2014 Nasdaq Tukholmassa kaupankäyntitunnuksella MUNK1S. Kaupankäynti on kruunumääräistä. Rinnakkaislistauksen odotetaan helpottavan nykyisten ja tulevien osakkeenomistajien kaupankäyntiä yhtiön osakkeella. Munksjön osake on myös listattuna Nasdaq Helsingissä, jossa se on listattuna myös rinnakkaislistauksen jälkeen. Rinnakkaislistauksen yhteydessä ei tarjottu uusia osakkeita. Munksjö on rinnakkaislistaukseen liittyen tehnyt arvopaperimarkkinalain (4. luku, 9 §) mukaisen tiivistelmän. Ruotsinkielinen tiivistelmä on saatavilla sijoittajasivuilla osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

Munksjö Oyj ja Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) allekirjoittivat Rinnakkaislistauksen yhteydessä NASDAQ Tukholman markkinatakausohjeiden mukaisen markkinatakaussopimuksen. Munksjöllä on maaliskuusta 2014 lähtien ollut markkinatakaussopimus Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa kattaa osakkeen kaupankäynnin Nasdaq Helsingin kaupankäyntijärjestelmässä.

#### Osakkeen kehitys ja osakkeenomistajat

Munksjö Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsingissä kaupankäyntitunnuksella MUNK1 ja 8.12.2014 lähtien Nasdaq Tukholmassa kaupankäyntitunnuksella MUNK1S. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni, ja kaikki osakkeet tuottavat osakkeenomistajille yhtäläiset oikeudet. Munksjö Oyj:n osakepääoma on 15 000 000 euroa ja koostuu 2.12.2013 lähtien 51 061 581 osakkeesta. Munksjö ei vuonna 2014 pitänyt hallussaan omia osakkeita.

Kaupankäynti Munksjö Oyj:n osakkeilla Nasdaq Helsingissä alkoi 7.6.2013 ja vertailujakso tammi-joulukuu 2013 käsittää näin ollen ainoastaan 142 kaupankäyntipäivän pituisen jakson Nasdaq Helsingissä. Katsauskauden, joka käsitti 250 kaupankäyntipäivän pituisen kaupankäyntijakson, kaupankäyntivolyymi Nasdaq Helsingissä oli 24 551 000 (2 540 515) osaketta, mikä vastaa 167 525 209 (12 160 016) euron liikevaihtoa. Katsauskauden keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi oli 98 204 (17 891) osaketta ja osakevaihdon volyymilla painotettu keskimääräinen kurssi 6,92 (4,89) euroa. Katsauskauden ylin hinta oli 9,03 (6,10) euroa ja alin 5,11 (4,62) euroa. Katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2014 osakekurssi oli 8,95 (30.12.2013: 5,40) euroa ja yhtiön vastaava markkina-arvo 457,0 (30.12.2013: 275,7) milj. euroa. Vuonna 2014 Munksjön osakkeen hinta nousi Nasdaq Helsingissä noin 66% ja Nasdaq OMX Helsinki (OMXHPI) -indeksi nousi noin 6%. ja OMX Helsinki Mid Cap (OMXHMCPI) nousi noin 2%.

Kaupankäynti Munksjö Oyj:n osakkeilla Nasdaq Tukholmassa alkoi 8.12.2014 ja vertailutietoja edellisvuoden vastaavasta jaksosta ei näin ollen esitetä. Katsauskauden tammi-joulukuu 2014, joka käsittää ainoastaan 14 kaupankäyntipäivää, kaupankäyntivolyymi Nasdaq Tukholmassa oli 1 229 597 osaketta, mikä vastaa 95 620 490 Ruotsin kruunun liikevaihtoa. Katsauskauden 14 kaupankäyntipäivän keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi oli 87 828 osaketta ja osakevaihdon volyymilla painotettu keskimääräinen kurssi 77,77 Ruotsin kruunua. Katsauskauden ylin hinta oli 86,25 Ruotsin kruunua ja alin 76,25 Ruotsin kruunua.

Katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2014 osakekurssi oli 85,50 Ruotsin kruunua. Vuonna 2014 Munksjön osakkeen hinta nousi Nasdaq Tukholmassa yhteensä 14 kaupankäyntipäivän aikana noin 12%.

Munksjön osakkeilla käydään kauppaa myös vaihtoehtoisilla kauppapaikoilla, kuten Bats Chi-X, mutta katsauskaudella kaupankäynti näillä kauppapaikoilla oli vähäistä.

Munksjöllä oli vuoden 2014 lopussa 11 258 osakkeenomistajaa Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä osakasrekisterissä ja 311 osakkeenomistajaa Euroclear Sweden AB:n ylläpitämässä osakasrekisterissä. Munksjön suurimmat osakkeenomistajat vuoden 2014 lopussa olivat Viknum AB, jonka osuus osakkeista ja äänistä oli 11,40%, Ahlström Capital-konserni, jonka osuus kaikista osakkeista ja äänistä oli 11,05 sekä Ahlstrom Oyj, jonka osuus kaikista osakkeista ja äänistä vuoden lopussa oli 9,40%. Tietoja Munksjön suurimmista osakkeenomistajista päivitetään säännöllisesti ja tiedot ovat saatavilla yhtiön sijoittajasivuilla osoitteessa [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### Pääomamarkkinapäivä

Munksjö järjesti 20.11.2014 ensimmäisen pääomamarkkinapäivänsä Tukholmassa. Yhtiön johto syventyi päivän aikana esityksissään strategiaan ja liiketoiminnan näkyisiin sekä erityisesti siihen, miten yhtiön strateginen suunta mahdollistaa kasvun sekä kannattavuuden parantamisen. Aikaisemmin julkaistut taloudelliset tavoitteet ja tulevaisuuden näkymät säilyivät muuttumattomina. Pääomamarkkinapäivässä Munksjö esitteli suunnitelmansa siitä, miten yhtiö aikoo saavuttaa kannattavuustavoitteensa, 12%:n käyttökateprosentin liiketoimintasyklin aikana, ja esitteli jokaiselle neljälle liiketoiminta-alueelle erillisen kannattavuustavoitteen. Kannattavuustavoite saavutetaan muun muassa seuraavilla toimenpiteillä: jatkuva orgaaninen kasvu, markkinaosuuksien vahvistaminen nykyisissä tuotesegmenteissä, asemien vakiinnuttaminen kasvavilla markkinoilla, lisätoimenpiteet kustannusrakenteen uudistamiseksi sekä toimenpiteet, joilla pyritään tehostamaan tuotantoa ja lisäämään teknisten palvelujen tarjontaa.

Vuoden 2016 loppuun mennessä saavutettavat liiketoiminta-aluekohtaiset kannattavuustavoitteet ovat 15–16%:n käyttökate liiketoiminta-alueella Decor, 12–13%:n käyttökate liiketoiminta-alueella Release Liners, 15–16%:n käyttökate liiketoiminta-alueella Industrial Applications ja 9–10%:n käyttökate liiketoiminta-alueella Graphics and Packaging.

#### Liputusilmoitukset

Katsauskauden tammi-joulukuu 2014 aikana Munksjö sai yhtiön suurimmilta osakkeenomistajilta ilmoituksia muutoksista omistuksissa alla olevan mukaisesti. Päivitetyt tiedot Munksjön suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön sijoittajasivuilla osoitteesta [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### Muutos Antti Ahlström Perilliset Oy:n, Ahlstrom Capital Oy:n ja Ac Invest Five B.V.:n omistuksissa

Munksjö Oyj sai 4.4.2014 liputusilmoituksen Antti Ahlström Perilliset Oy:ltä. Ilmoituksen mukaan yhtiö oli osingonmaksuna Ahlstrom Oyj:ltä vastaanottanut 179 798 Munksjön osaketta ja omistusosuus Munksjössä samalla ylittänyt 5 prosentin rajan. Ilmoituksen mukaan suunnitellun Antti Ahlström Perilliset Oy:n jakautumisen täytäntöönpanopäivänä Antti Ahlström Perilliset Oy:n omistamat Munksjö Oyj:n osakkeet siirtyvät Ahlström Capital Oy:lle.

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



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

Munksjö sai 4.12.2014 kaksi liputusilmoitusta. Ilmoitusten mukaan Ahlström Capital Oy:n omistusosuus Munksjössä oli alittanut 5 prosentin rajan ja yhtiön 100% omistaman tytäryhtiön AC Invest Five B.V.:n omistusosuus Munksjössä ylittänyt 5 ja 10 prosentin rajat. AC Invest Five B.V.:n suora ja Ahlström Capital Oy:n välillinen omistus oli noussut 5 637 787 osakkeeseen, joka vastaa 11,04 osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

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

Munksjö Oyj sai 21.5.2014 liputusilmoituksen Munksjö Guernsey Holding Limitediltä. Ilmoituksen mukaan Munksjö Guernsey Holding Limitedin omistusosuus Munksjössä oli alittanut 20 ja 15 prosentin rajat. Ilmoituksen mukaan Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l. on Munksjö Guernsey Holding Limitedin tytäryhtiö. Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l.:n emoyhtiö on EQT:n EQT III-rahasto. Munksjö Guernsey Holding Limitedin suora ja epä-suora omistusosuus vastasi omistusosuuden muutoksen jälkeen yhteensä 11,53 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

Munksjö Oyj sai 3.12.2014 liputusilmoituksen Munksjö Guernsey Holding Limitediltä. Ilmoituksen mukaan Munksjö Guernsey Holding Limitedin suora ja välillinen omistusosuus Munksjössä oli alittanut 10 ja 5 prosentin rajat. Ilmoituksen mukaan Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l. on Munksjö Guernsey Holding Limitedin tytäryhtiö. Omistusmuutoksen jälkeen Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l. ja Munksjö Guernsey Holding Limited eivät suoraan tai välillisesti omista Munksjön osakkeita tai äänioikeuksia.

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

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

### **Muutos Viknum AB:n ja Vimpu Intressenter Ab:n omistusosuuksissa**

Munksjö Oyj sai 19.11.2014 liputusilmoituksen Viknum AB:ltä ja Vimpu Intressenter Ab:ltä. Ilmoituksen mukaan Viknum AB:n suora omistusosuus Munksjössä oli ylittänyt 10 prosentin rajan ja Vimpu Intressenter Ab:n suora omistusosuus Munksjössä alittanut 5 prosentin rajan. Ilmoituksen mukaan Viknum AB oli hankkinut kaikki Vimpu Intressenter Ab:n omistamat Munksjön osakkeet. Virala Oy Ab:n välillinen omistus oli tämän seurauksena noussut 5 365 000 osakkeeseen, joka vastaa 10,51 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä. Ilmoituksen mukaan Viknum AB on Atine Group AB:n 100% omistama tytäryhtiö ja Atine Group AB on Atine Group Oy:n 100% omistama tytäryhtiö. Atine Group Oy on Virala Oy Ab:n 100% omistama tytäryhtiö. Omistusmuutoksen jälkeen Viknum AB on ainoa Virala Oy Ab:n tytäryhtiö, joka omistaa Munksjön osakkeita.

### **Muutos Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuudessa**

Munksjö sai 10.12.2014 liputusilmoituksen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselta. Ilmoituksen mukaan Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus oli ylittänyt 5 prosentin rajan ja omistus noussut 3 055 783 osakkeeseen, joka vastaa 5,98 osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

**Muutos Ahlstrom Oyj:n omistusosuudessa**  
Munksjö sai 10.12.2014 liputusilmoituksen Ahlstrom Oyj:ltä. Ilmoituksen mukaan Ahlstrom Oyj:n omistusosuus oli alittanut 10 prosentin rajan. Ahlstrom Oyj:n suora omistus oli laskenut 4 800 981 osakkeeseen, joka vastaa 9,40 prosentin osuutta Munksjön osakkeista ja äänistä.

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

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

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

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

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

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

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

### **Munksjön nimitystoimikunta on nimetty**

Nimitystoimikunta koostuu yhtiön kolmen suurimman osakkeenomistajan edustajista sekä lisäksi asiantuntija-jäsenenä toimivista yhtiön hallituksen puheenjohtajasta ja hallituksen nimittämästä henkilöstä. Nimitys-toimikunta valmistelee hallituksen jäsenten valintaa ja hallituksen jäsenten palkitsemista sekä hallituksen valiokuntien ja nimitystoimikunnan jäsenten palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle. Seuraavat kolme henkilöä on nimitetty edustajiksi nimitystoimikuntaan:

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

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

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

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

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

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

Christian Sinding, jonka EQT nimitti nimitystoimikuntaan, ilmoitti 11.12.2014 eroavansa tehtävästään nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaisesti. EQT ei 4.12.2014 lähtien omista Munksjön osakkeita. Nimitystoimikunta päätti työjärjestyksensä mukaisesti, että nimitystoimikunnan kokoonpanoa ei muutoksen johdosta täydennetä uudella jäsenellä.

### Muut asiat

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

### Munksjö ja Ahlstrom vastaanottivat Euroopan komissiolta väitetiedoksiannon

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

päätökseen kahdessa vaiheessa vuoden 2013 aikana. Euroopan komissio päätti lokakuussa 2014 lopettaa menettelynsä Munksjö Oyj:tä, Munksjö AB:ta ja Ahlstrom Oyj:tä vastaan.

### Muutos Munksjön johtoryhmässä

Kim Henriksson, Executive Vice President and Chief Financial Officer, on irtisanoutunut Munksjö Oyj:n palveluksesta syyskuussa 2014 jatkaakseen uraansa yhtiön ulkopuolella. Kim Henriksson jättää tehtävänsä Munksjössä vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana siirtyäkseen Access Partnersin, riippumattoman rahoitusalan yrityksen, palvelukseen.

### Tulevaisuuden näkymät

Näkymät erikoispaperien kysynnälle vuodelle 2015 ovat vakaat.

Munksjön tuotteiden markkinatilanteen ja kysynnän odotetaan pysyvän vakaina vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä toimitusmääriltään kausiluonteisesti hieman hiljaisemmän neljänneksen neljänneksen 2014 jälkeen. Hintojen odotetaan pysyvän paikallisissa valuutoissa mitattuina samalla tasolla ensimmäisellä neljänneksellä 2015 kuin vuonna 2014.

Toisella ja kolmannella neljänneksellä 2015 toteutettavien vuosittaisten kunnossapito- ja lomaseisokkien sekä joulukuun 2015 lopussa toteutettavien sesonkiluonteisten seisokkien odotetaan toteutuvan suunnilleen samassa laajuudessa kuin vuonna 2014.

Liiketoiminta-alueet jatkavat vuonna 2015 toimenpiteitä saavuttaakseen liiketoiminta-aluekohtaiset kannattavuustavoitteenensa vuoden 2016 lopulla.

Synergiaeduista vastannut projektiryhmä sai työnsä päätökseen joulukuussa 2014 ja saavutetulla 26 milj. euron synergiatasolla odotetaan olevan täysimittainen tulosvaikutus vuoden 2015 tulokseen.

Uuden, syyskuussa 2014 allekirjoitetun rahoitus sopimuksen odotetaan alentavan rahoituskustannuksia vuonna 2015. Sopimuksen allekirjoitusajankohdan velkaantumistaseen ja taloudellisten tunnuslukujen perusteella laskettuna, sopimuksen vaikutus voimasolulla vastaa noin 5 milj. euroa alempia rahoituskustannuksia. Vuonna 2014 kirjattiin kuluksi vuonna 2014 aiemmin pääomitettu 7,1 milj. euron rahoituskustannus. Vastaavaa kustannusta ei odoteta vuodelle 2015.

### Varsinainen yhtiökokous 2015

Munksjö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään Helsingissä Finlandia-talossa keskiviikkona 15.4.2015 klo. 13.00.

### Hallituksen ehdotus osingoksi

Yhtiöllä ei 31.12.2014 taseen mukaan ole jakokelpoisia voittovaroja, joten hallitus ehdottaa, että tilivuodelta 2014 ei makseta osinkoa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella varojen jakamisesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääoman palautuksena siten, että pääoman palautuksen määrä on 0,25 euroa osaketta kohden. Pääoman palautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 17.4.2015 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että palautus maksetaan 24.4.2015.

# Konsernin tunnusluvut

	2014	2013	2012
<b>Kate (oikaistut)</b>			
Käyttökate, %	9,2	6,4	7,0
Liiketulos, %	4,5	1,8	2,8
<b>Tuotto (12 kuukauden jatkuva)</b>			
Käyttöpääoman tuotto, % (oikaistu)	7,3	2,8	3,9
Oman pääoman tuotto, %	1,8	-10,8	-5,1
<b>Pääomarakenne kauden lopussa</b>			
Käyttöpääoma, milj. euroa	673,2	694,8	413,0
Oma pääoma, milj. euroa	413,6	423,8	199,5
Korollinen nettovelka, milj. euroa	225,6	229,3	217,3
Velkaantumisasaste, %	54,5	54,1	108,9
Omavaraisuusaste, %	35,1	35,6	29,4
Käyttömaisyusinvestoinnit, milj. euroa	35,1	22,6	14,8
Henkilöstömäärä, FTE	2 765	2 216	1 679
<b>Osakekohtaiset tiedot*</b>			
Osakekohtainen tulos, euroa	0,14	-1,97	-0,89
Osinko/osake	0,25**	0,10	n/a
Efektiiivinen osinkotuotto, %	2,8	1,9	n/a
P/E -luku	63,9	n/a	n/a
Osinko/tulos	179	n/a	n/a
Oma pääoma/osake, euroa	8,1	8,3	16,2
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	51 061 581	29 228 454	12 306 807

\* Kaikki osinkoja koskevat laskelmat perustuvat pääoman palautuksiin.

\*\* Hallituksen ehdotus, yhtiökokouksen vielä hyväksyttävä.

## Tunnuslukujen laskentaperusteet

### Efektiiivinen osinkotuotto

Osakekohtainen osinko prosentteina osakkeen viimeisestä hintanoteerauksesta.

### FTE

Tehdyt työtunnit suhteessa vuoden normaaleihin työtunteihin.

### Kertaluonteiset erät

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

### Korollinen nettovelka

Korolliset hyödykkeet (sisältäen rahat ja pankkisaamiset) vähennettynä korollisilla veloilla.

### Korolliset velat ja saamiset

Velat ja saamiset, joihin liittyy sopimukseen perustuva velvollisuus / oikeus maksaa / saada korkoa / rahoituslaitokselta.

### Käyttökate

Liiketulos ennen poistoja.

### Käyttökateprosentti

Käyttökate suhteessa liikevaihtoon.

### Liiketulosprosentti

Liiketulos poistojen jälkeen suhteessa liikevaihtoon.

### Oma pääoma/osake

Emoyhtiön omistajille kuuluva tulos suhteessa tilikauden lopun osakemäärään.

### Oman pääoman tuotto

Tilikauden tulos suhteessa tilikauden alun ja tilikauden lopun oman pääoman keskiarvoon.

### Omavaraisuusaste

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

### Operatiivinen pääoma

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

### Operatiivisen pääoman tuotto

Liiketulos suhteessa operatiiviseen pääomaan.

### Osakekohtainen tulos

Tilikauden tulos suhteessa keskimääräiseen osakemäärään tilikaudella.

### Osinko/tulos

Osakekohtainen osinko prosentteina osakekohtaisesta tuloksesta.

### Velkaantumisasaste

Korolliset nettovelat suhteessa emoyhtiön omaan pääomaan joka sisältää määräysvallattomien osuuden.

### P/E -luku

Osakkeen viimeinen hintanoteeraus jaettuna osakekohtaisella tuloksella.

# Osakkeenomistajat

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014*		Osakkeet ja äänet	%
1	Viknum AB	5 820 000	11,40
2	Ahlström Capital-konserni	5 641 241	11,05
	Ac Invest Five B.V.	5 641 241	11,05
3	Ahlstrom Oyj	4 800 981	9,40
4	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 055 783	5,98
5	Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	920 567	1,80
6	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	814 676	1,60
7	Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahasto	719 159	1,41
8	Huber Mona	692 767	1,36
9	Tracewski Jacqueline	540 047	1,06
10	Seligson Peter	509 921	1,00
	Seligson Peter	310 652	0,61
	Baltiska Handels A.B.	199 269	0,39
11	Nahi Kaj Anders Bertel	455 087	0,89
12	Nordea Investment Funds	407 945	0,80
13	Kylmälä Tauno Kim Toivo	397 271	0,78
14	Emmett Linda	384 276	0,75
15	Studer Anneli	380 021	0,74
16	OP-Focus-erikoissijoitusrahasto	377 364	0,74
17	Sumelius John Michael	377 331	0,74
18	Lund Niklas Roland	376 739	0,74
19	Gullichsen Johan Erik	358 062	0,70
20	Huber Samuel	353 994	0,69
<b>20 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä</b>		<b>27 383 232</b>	<b>53,63</b>

\* Munksjö Oyj:n suurimpien osakkeenomistajien luettelo perustuu Euroclear Finland Oy:n ja Euroclear Sweden AB:n tietoihin. Munksjö Oyj on 21.5.2014 saanut ilmoituksen, jonka mukaan Lannebo Fonder AB:n omistusosuus on ylittänyt 5 prosentin rajan.

Omistajaryhmät 31.12.2014*	Omistajien määrä	Osuus osakkeiden omistajista, %	Osakemäärä	%-osuus osakekannasta
Kotitaloudet	10 612	94,3	13 419 594	26,3
Julkisyhteisöt	5	0,0	3 883 313	7,6
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	22	0,2	2 430 686	4,8
Yritykset	443	3,9	7 116 631	13,9
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	82	0,7	514 271	1,0
Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt	94	0,8	23 697 086	46,4
<b>Yhteensä</b>	<b>11 258</b>	<b>100,0</b>	<b>51 061 581</b>	<b>100,0</b>

\* Luettelo Munksjö Oyj:n suurimmista omistajaryhmistä perustuu ainoastaan Euroclear Finland Oy:n tietoihin.

Osakemäärien jakauma 31.12.2014*	Omistajien määrä	Osuus osakkeista, %	Osakemäärä	Osuus osakkeista, %
1-100	7 238	64,3	280 833	0,5
101-500	2 858	25,4	590 333	1,2
501-1 000	524	4,7	353 896	0,7
1 001-5 000	384	3,4	792 121	1,6
5 001-10 000	62	0,6	473 022	0,9
10 001-50 000	78	0,7	1 741 361	3,4
50 001-10 0000	52	0,5	3 619 325	7,1
100 001-500 000	50	0,4	11 260 645	22,1
500 001-	12	0,1	31 950 045	62,6
<b>Totalt</b>	<b>11 258</b>	<b>100,0</b>	<b>51 061 581</b>	<b>100,0</b>

\* Luettelo Munksjö Oyj:n osakemäärien jakaumasta perustuu ainoastaan Euroclear Finland Oy:n tietoihin.

# Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	2014	2013	2012
Liikevaihto	4	1 137,3	863,3	607,1
Liiketoiminnan muut tuotot		11,4	6,9	2,7
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>		<b>1 148,7</b>	<b>870,2</b>	<b>609,8</b>
Varaston muutos		1,1	2,2	-7,8
Materiaalit ja tarvikkeet		-557,2	-447,7	-311,3
Liiketoiminnan muut kulut	5	-292,7	-255,5	-142,4
Henkilöstökulut	7	-200,5	-163,6	-115,5
Poistot	11	-54,0	-39,3	-25,4
Osuus osakkuusyritysten voitosta	17	0,0	0,3	0,0
<b>Liikevoitto</b>		<b>45,4</b>	<b>-33,4</b>	<b>7,4</b>
Rahoitustuotot	12	6,4	1,0	19,2
Rahoituskulut	12	-34,9	-23,9	-35,5
<b>Rahoituskulut, netto</b>		<b>-28,5</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,3</b>
<b>Voitto/(tappio) ennen veroja</b>		<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
Tuloverot	13	-9,2	-1,1	-1,6
<b>Tilikauden voitto/(tappio)</b>		<b>7,7</b>	<b>-57,4</b>	<b>-10,5</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<i>Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi</i>				
Muuntoerot		-5,7	-1,0	3,5
Rahavirran suojausrahaston muutos	27	-7,3	-2,8	4,0
Rahavirran suojauksen siirrot tämän kauden tulokseen	27	4,5	1,0	3,1
<i>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</i>				
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot etuusperusteisista eläkejärjestelyistä	10	-6,3	1,8	-3,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		2,1	0,2	-0,7
<b>Tilikauden laaja tulos, verojen jälkeen</b>		<b>-5,0</b>	<b>-58,2</b>	<b>-4,4</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen:</b>				
Emoyrityksen omistajille		7,0	-57,7	-11,0
Määräysvallattomille omistajille		0,7	0,3	0,5
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyrityksen omistajille		-5,7	-58,5	-4,9
Määräysvallattomille omistajille		0,7	0,3	0,5
<b>Osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	14	0,14	-1,97	-0,89
Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR	14	0,14	-1,97	-0,89

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

# Konsernitase

Milj. euroa	Liitetieto	2014-12-31	Oikaistu* 2013-12-31	2012-12-31
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	16	446,4	459,2	236,4
Liikearvo	15	226,7	226,6	155,8
Muut aineettomat hyödykkeet	15	55,2	56,4	10,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	17	2,2	2,4	2,2
Muut pitkäaikaiset varat		3,9	4,1	2,0
Laskennalliset verosaamiset	13	60,2	54,6	27,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>794,6</b>	<b>803,3</b>	<b>434,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	19	152,2	146,6	90,5
Myyntisaamiset	23, 27	114,6	128,7	80,6
Muut lyhytaikaiset varat	20	31,8	27,3	11,5
Tuloverosaamiset		2,2	0,4	4,4
Rahavarat	21	84,1	83,1	57,1
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>384,9</b>	<b>386,1</b>	<b>244,1</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>	<b>679,0</b>

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

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

# Konsernitase

Milj. euroa	Liitetieto	2014-12-31	Oikaistu* 2013-12-31	2012-12-31
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
<i>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</i>				
Osakepääoma	22	15,0	15,0	7,7
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		282,0	287,1	0,0
Muut rahastot		386,5	394,4	408,3
Kertyneet voittovarot		-273,9	-276,3	-220,2
		<b>409,6</b>	<b>420,2</b>	<b>195,8</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus		4,0	3,6	3,7
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>413,6</b>	<b>423,8</b>	<b>199,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Pitkäaikaiset lainat	24	271,7	270,8	258,9
Lainat osakkeenomistajilta	30	-	-	0,7
Muut pitkäaikaiset velat		1,0	0,1	1,9
Eläkevelvoitteet	10	51,0	45,9	35,7
Laskennalliset verovelat	13	84,7	85,0	27,6
Pitkäaikaiset varaukset	25	23,5	36,1	10,2
		<b>431,9</b>	<b>437,9</b>	<b>335,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lyhytaikaiset lainat	24	41,6	45,0	14,8
Ostovelat		164,3	167,4	69,6
Velat osakkuusyriyksille		8,3	8,4	10,1
Siirtovelat	26	100,0	89,1	42,0
Tuloverovelat	13	8,2	8,3	1,3
Muut lyhytaikaiset velat		11,6	9,5	6,7
		<b>334,0</b>	<b>327,7</b>	<b>144,5</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>765,9</b>	<b>765,6</b>	<b>479,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>	<b>679,0</b>

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

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muu sijoitettu pääoma	Muunto-erot	Suojaus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2012</b>	7,7	-	400,0	4,6	-5,1	-206,5	200,7	3,5	204,2
Tilikauden voitto/(tappio)	-	-	-	-	-	-11,0	-11,0	0,5	-10,5
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	3,5	7,1	-3,8	6,8	-	6,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-	-	-1,8	1,1	-0,7	-	-0,7
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,4</b>
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,3	-0,3
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2012</b>	<b>7,7</b>	<b>0,0</b>	<b>400,0</b>	<b>8,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-220,2</b>	<b>195,8</b>	<b>3,7</b>	<b>199,5</b>
Tilikauden voitto/(tappio)	-	-	-	-	-	-57,7	-57,7	0,3	-57,4
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-1,0	-1,8	1,8	-1,0	-	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-	-	0,4	-0,2	0,2	-	0,2
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-56,1</b>	<b>-58,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-58,2</b>
Liiketoimintojen hankintojen yhteydessä toteutettu osakeanti	7,3	165,4	-	-	-	-	172,7	-	172,7
Suunnattu osakeanti	-	128,5	-	-	-	-	128,5	-	128,5
Osakevaihto ja listautumisen kustannukset	-	-6,8	-	-	-	-	-6,8	-	-6,8
Osingonjako	-	-	-11,5	-	-	-	-11,5	-0,4	-11,9
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2013</b>	<b>15,0</b>	<b>287,1</b>	<b>388,5</b>	<b>7,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-276,3</b>	<b>420,2</b>	<b>3,6</b>	<b>423,8</b>
Tilikauden voitto/(tappio)	-	-	-	-	-	7,0	7,0	0,7	7,7
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-5,7	-2,8	-6,3	-14,8	-	-14,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-	-	0,6	1,5	2,1	-	2,1
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-5,0</b>
Pääoman palautus ja osingonjako	-	-5,1	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Henkilöstön optio-ohjelma	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2014</b>	<b>15,0</b>	<b>282,0</b>	<b>388,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-273,9</b>	<b>409,6</b>	<b>4,0</b>	<b>413,6</b>

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.



# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	2014	2013	2012
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Voitto/(tappio) ennen veroja		16,9	-56,3	-8,9
Oikaisut:				
Poistot	15, 16	54,0	39,3	25,4
Nettorahoituskulut		28,5	22,9	16,3
Maksetut ja saadut korot		-17,0	-12,3	-11,4
Maksetut verot		-13,9	-6,4	-4,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat ennen käyttöpääoman muutosta</b>		<b>68,5</b>	<b>-12,8</b>	<b>16,9</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Varaston muutos		-5,6	4,4	16,0
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutokset		-14,9	26,0	21,2
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutokset		9,8	28,1	0,9
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>		<b>57,8</b>	<b>45,7</b>	<b>55,0</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	3	-	9,1	-
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	16	-33,1	-21,0	-14,0
Aineettomien hyödykkeiden hankinta	15	-2,0	-1,6	-0,8
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>		<b>-35,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-14,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Pääoman palautus ja osingot		-5,4	-11,9	-0,3
Osakeanti		-	121,9	-
Muiden lainojen nostot		291,8	306,6	-
Ahlstromin lainojen takaisinmaksu		-307,4	-154,3	-
Muiden lainojen takaisinmaksut		-	-277,5	-1,3
Käyttöpääomakorvaus Ahlstromilta		-	9,5	-
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>		<b>-21,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,6</b>
<b>TILIKAUDEN RAHAVIRTA</b>		<b>1,7</b>	<b>26,5</b>	<b>38,6</b>
<b>Rahavarat vuoden alussa</b>				
Tilikauden rahavirta		1,7	26,5	38,6
Valuuttakurssivoitot/(-tappiot) rahavaroista		-0,7	-0,5	0,4
<b>RAHAVARAT VUODEN LOPUSSA</b>	21	<b>84,1</b>	<b>83,1</b>	<b>57,1</b>

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

# Liitetiedot

## Liitetieto 1 Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Yleiset tiedot

Munksjö Oyj (Munksjö), Munksjö AB, EQT ja Ahlstrom Oyj tekivät 28.8.2012 sopimuksen, jonka tavoitteena oli muodostaa maailman johtava erikoispaperien valmistaja yhdistämällä Munksjö AB ja Ahlstromin Label and Processing –liiketoiminta-alueen Euroopan (LP Europe) ja Brasilian (Coated Specialties) toiminnot. Yhdistyminen toteutettiin kahdessa vaiheessa vuoden 2013 aikana. Ensimmäinen vaihe, Munksjö AB:n ja LP Europan yhdistyminen, toteutettiin 27.5.2013 Euroopan komission kilpailuviranomaisen ja Brasilian kilpailuviranomaisen (CADE) hyväksynnän jälkeen. Yhdistymisen toinen vaihe toteutettiin 2.12.2013, jolloin Coated Specialties -liiketoiminta Jacareissa, Brasiliassa, yhdistettiin Munksjö Oyj:hin osittaisjakautumisen kautta. Juridisesti Munksjö hankki Munksjö AB:n osakevaihdolla laskemalla liikkeen uusia osakkeita Munksjö AB:n osakkeita vastaan. Tämän osakevaihdon jälkeen Munksjö hankki LP Europan LP Europan jakautumisen kautta. Munksjö AB on IFRS:n mukaisten hankkijaosapuolen määrittämiseen käytettävien kriteerien perusteella nimetty hankkijaosapuoleksi kirjanpitokäsittelyä varten. Näin ollen Munksjön konsernitilinpäätöksessä Munksjö Oyj:n ja Munksjö AB:n osakkeenomistajien välillä tapahtunut osakevaihto käsiteltiin Munksjö AB:n uudelleenorganisointina, jolloin Munksjö AB:n nettovarat kirjattiin aiempaan kirjanpitoarvoonsa, ja kaikilta tilikausilta on esitetty Munksjö AB:n historialliset vertailutiedot. Koska Munksjö Oyj on uusi emoyhtiö ja listattu yhtiö, esittämismisvaluutta muutettiin Ruotsin kruunusta euroksi. Esittämismisvaluutan valinnassa on kysymys laatimisperiaatteen muutoksesta, ja sitä sovellettiin IAS 8 -standardin mukaan takautuvasti. Ulkomaisten yksikköjen muuntamisesta syntyneet muuntoerot on esitetty tämän konsernitilinpäätöksen muissa laajan tuloksen erissä ja oman pääoman muutoksia osoittavassa laskelmassa ikään kuin esittämismisvaluutta olisi aina ollut euro.

Munksjö Oyj, Y-tunnus, 2480661-5, on suomalainen yhtiö, joka on rekisteröity Helsingissä, Suomessa. Yhtiön osoite on Kasarminkatu 46-48, 00130 Helsinki. Konsernitilinpäätös 2014 muodostuu emoyrityksen ja sen tytäryritysten luvuista, ja ne yhdessä muodostavat konsernin. Hallitus hyväksyi tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen 4.3.2015 ja se tulee yhtiökokouksen hyväksyttäväksi 15.4.2015.

### Yhteenveto keskeisistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

Emoyhtiön toimintavaluutta on euro ja konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Pitkäaikaiset varat ja velat koostuvat määristä, jotka odotetaan realisoitavan tai suoritettavan 12 kuukautta pidemmän ajan kuluttua raportointikauden päättymisestä. Lyhytaikaiset varat ja velat koostuvat määristä, jotka odotetaan realisoitavan tai suoritettavan kahdentoista kuukauden kuluessa raportointikauden päättymisestä. Kaikki tilinpäätöksen luvut on pyöristetty, ja tämän vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu määrä voi poiketa yhteismääränä esitetyistä luvusta. Myös kaikkiin prosenttilukuihin saattaa liittyä pyöristyseroja.

### Laatimisperusta

Munksjö Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten International Accounting Standards Boardin (IASB) julkaisemien tilinpäätösstandardien (IFRS) ja IFRS-tulkintakomitean julkaisemien tulkintojen mukaisesti siten kuin ne on hyväksyty sovellettavaksi Euroopan unionissa.

Alla esitettyjä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita on sovellettu johdonmukaisesti emoyrityksen ja tytäryritysten raportoinnissa ja niiden yhdistelyssä konsernitilinpäätökseen, kuten myös osakkuus- ja yhteisyritysten yhdistelyssä.

### Uudet ja muutetut yhtiön käyttöönottamat standardit

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat samat kuin vuosikertomuksessa vuodelta 2013, lukuun ottamatta seuraavia standardeja tai muutoksia, jotka on otettu käyttöön 1.1.2014:

- IAS 27 (uudistettu) Erillistilinpäätös
- IAS 28 (uudistettu) Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin
- IFRS 10 Konsernitilinpäätös
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä
- Muutokset IFRS 10:een, 11:een ja 12:een – Siirtymistä koskeva ohjeistus
- IFRIC 21 Julkiset maksut

Edellä mainittujen standardien käyttöönottolla ei ole ollut olennaista vaikutusta Munksjö Oyj:n tilinpäätökseen lukuun ottamatta IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardia. Muutos vaikuttaa Ahlstrom Corporationin Label and Processing –liiketoiminnan yhdistymisen yhteydessä perustetun AM Real Estate S.r.l:n kirjanpitokäsittelyyn. Yhtiö on perustettu vuonna 2013 omistamaan Munksjö Italia S.p.A:n sekä Ahlstrom Oyj:n Torinon tuotantolaitokseen jäävien liiketoimintojen yhteisessä käytössä olevia varoja. Yhtiö käsitellään nyt yhteisenä toimintona, ja Munksjö kirjaa varat, velat, tuotot ja kulut, jotka liittyvät sen 50 %:n osuuteen yhteisessä toiminnossa. Aiemmin yhtiö yhdisteltiin pääomaosuusmenetelmällä.

Laskentaperiaatteen muuotoksella ei ole vaikutusta raportoituihin liikevoittoon, tilikauden tulokseen, omaan pääomaan eikä osakekohtaiseen tulokseen. Yhteisen toiminnon ensisijainen tarkoituksena on omaisuuserien omistaminen, ja tämän vuoksi muutoksella ei ole olennaista vaikutusta laajaan tuloslaskelmaan eikä rahavirtalaskelmaan.

Keskeisin muutos liittyy taseeseen ja voidaan kiteyttää seuraavasti:

- aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet kasvavat,
- osuudet osakkuusyrityksissä pienenevät,
- nettovelkojen määrä vähenee.

Vaikutus konsernin keskeisiin tunnuslukuihin

	Julkaistu 31.12. 2013	Muutos 31.12. 2013	Oikaistu 31.12. 2013
Liiketoiminnassa käytettävä pääoma, miljoonaa euroa	695,5	-0,7	694,8
Korolliset nettovelat, miljoonaa euroa	230,4	-1,1	229,3
Velka/oma pääoma %	54,4%	-0,3%	54,1%
Oma pääoma/varat %	35,7%	-0,1%	35,6%

Koska laskentaperiaatteen muutoksen vaikutus laajaan tuloslaskelmaan ja rahavirtoihin ei ole olennainen, näitä laskelmia ei ole oikaistu. Tasetta on oikaistu jäljempänä esitettävällä tavalla.

Liitetieto 1 jtk

Oikaistu lyhennetty tase

	Julkaistu 31.12. 2013	Muutos 31.12. 2013	Oikaistu 31.12. 2013
Milj. euroa			
<b>VARAT</b>			
<i>Pitkäaikaiset varat</i>			
Aineelliset käyttöomaisuus-hyödykkeet	447,5	11,7	459,2
Osuudet osakkuusyrittämissä	14,5	-12,1	2,4
Laskennalliset verosaamiset	53,3	1,3	54,6
Muut pitkäaikaiset varat	287,1	0,0	287,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>802,4</b>	<b>0,9</b>	<b>803,3</b>
<i>Lyhytaikaiset varat</i>			
Lyhytaikaiset varat	302,8	0,2	303,0
Rahavarat	83,1	0,0	83,1
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>385,9</b>	<b>0,2</b>	<b>386,1</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>
<i>OMA PÄÄOMA JA VELAT</i>			
<b>Oma pääoma</b>	<b>423,8</b>	<b>0,0</b>	<b>423,8</b>
<i>Pitkäaikaiset velat</i>			
Pitkäaikaiset lainat	271,9	-1,1	270,8
Laskennalliset verovelat	83,3	1,7	85,0
Muut pitkäaikaiset velat	82,1	0,0	82,1
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>437,3</b>	<b>0,6</b>	<b>437,9</b>
<i>Lyhytaikaiset velat</i>			
Siirtovelat	88,6	0,5	89,1
Muut lyhytaikaiset velat	238,6	0,0	238,6
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>327,2</b>	<b>0,5</b>	<b>327,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>764,5</b>	<b>1,1</b>	<b>765,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>

**Standardit, jotka on julkaistu mutta eivät ole vielä voimassa Euroopan unionissa**

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit" -standardi muuttaa huomattavasti rahoitusinstrumenttien luokittelua ja arvostamista, edellyttää arvonalentumistappioiden kirjaamista ennakoivasti, muuttaa rahoitusriskien suojauksen käsittelytapaa ja siihen liittyvää dokumentointia ja myös tiettyjen käyvän arvon muutosten kirjaamista. Konserni on vielä arvioimassa IFRS 9:n kokonaisvaikutuksia.

IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" -standardi aiheuttaa muutoksia tulouttamista koskeviin vaatimuksiin, ja siinä määrätään periaatteet, joiden mukaan raportoidaan asiakassopimuksista johtuvien myyntituottojen ja rahavirtojen luonteeseen, ajoitukseen ja laajuuteen liittyvistä epävarmuustekijöistä. Standardi korvaa IAS 18:n "Tuotot" ja IAS 11:n "Pitkäaikaishankkeet". Konserni arvoi parhaillaan IFRS 15:n käyttöönoton vaikutuksia.

Muilla standardeilla tai tulkinnoilla, jotka eivät vielä ole voimassa, ei ole olennaista vaikutusta konsernille.

**Tilinpäätöksen laadinnassa sovelletut arvostusperiaatteet**

Varat ja velat esitetään hankintamenoön, lukuun ottamatta tiettyjä rahoitusvaroja ja velkoja, jotka arvostetaan käypiin arvoihin tai jaksotettuun hankintamenoön. Käypiin arvoihin arvostettavat rahoitusvarat ja -velat koostuvat johdannaisinstrumenteista.

**Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen Liiketoimet ja tase-erät**

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muutetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivien kurssiin. Toimintavaluutta on sen taloudellisen ympäristön valuutta, jossa konserniin kuuluvat yhtiöt pääasiassa toimivat. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset varat ja velat muutetaan toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin ja tästä aiheutuvat valuuttakurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Ei-monetaariset varat ja velat, jotka arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoön, muutetaan liiketapahtuman toteutumispäivän kurssiin. Ei-monetaariset käypiin arvoihin arvostettavat varat ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttämällä käyvän arvon arviointihetken kurssia.

**Konserniyrittäjä**

Konsernin esittämistä valuuista poikkeavaa toimintavaluutta käyttävien konserniyrittäjien (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan konsernin esittämistä valuuista määräisiksi seuraavasti:

Kunkin konsernitilinpäätöksen yhdisteltävän taseen varat ja velat muunnetaan kyseisen tilinpäätöspäivän kurssiin. Kunkin yhdisteltävän laajan tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muunnetaan raportointikauden keskipäivän kurssiin (tai liiketoimien toteutumispäivän kurssiin, jos keskipäivän käyttämällä ei päästä kohtuullisen lähelle samaa tulosta). Kaikki tästä syntyvät muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ja käypiin arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

**Kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut**

IFRS-tilinpäätöksen laadinta edellyttää johdolta harkintaa, arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat käytettyihin periaatteisiin ja raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteumat saattavat poiketa käytetyistä arvioista ja oletuksista. Arvioita ja oletuksia tarkastellaan säännöllisesti. Arvioiden muutokset raportoidaan sillä kaudella, jolla ne tehdään. Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut IFRS:n soveltamisessa, joilla on merkittävä vaikutus tilinpäätökseen, ja arviot, jotka saattavat aiheuttaa olennaisia oikaisuja seuraavina tilikausina, on esitetty tarkemmin liitetiedossa 2.

**Toimintasegmentit**

Munksjön liiketoiminnot ovat jaettu neljään toimintasegmenttiin perustuen siihen, mitä toimintoja ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa, ts. johdon lähestymistavan mukaisesti. Konsernin liiketoiminnot ovat organisoitu niin, että ylin johtoryhmä seuraa konsernin eri tuoteryhmien voittoa tai tappiota ja liiketulosprosenttia. Jokainen toimintasegmentti raportoi ylimmälle johtoryhmälle säännöllisesti toiminnan tuloksista ja resurssitarpeista. Konsernin toimintasegmentit muodostuvat tuoteryhmien perusteella, koska ylin johtoryhmä seuraa tulosta ja päättää resurssien allokoinnista eri tuoteryhmille konsernin tuotannon ja myynnin perusteella. Munksjön toimintasegmentit ovat määritetty IFRS 8:n mukaisesti ja ne käsittävät seuraavat liiketoiminta-alueet: Decor, Release Liner, Industrial Applications sekä Graphics and Packing. Konsernin kohdistamattomat kulut ja eliminoinnit on raportoitu erikseen kohdassa Muut.

Liitetieto 1 jtk

### Konsernitiilinpäätöksen laatiminen Tytäryritykset

Tytäryrityksiä ovat sellaiset yritykset, joissa Munksjö Oyj:llä on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä, kun se ole-massa osallisena siinä altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuo-tolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikut-tamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa.

Tytäryritysten hankinnat käsitellään hankintamenetelmällä. Luovutettu vastike koostuu annettujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen käyvistä arvoista hankintapäivänä. Hankinnasta välittömästi aiheutuneet menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan niiden syntyhetkellä. Yksilöitävissä olevat liiketoimintojen yhdistä-misessä hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin määräys-vallattomien omistajien osuuksien määrästä riippumatta.

Liikearvona kirjataan määrä, jolla luovutettu vastike ylittää konsernin hankkiman osuuden yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen käyvän arvon. Jos vastike on pie-nempi kuin hankitun tytäryrityksen varojen, velkojen ja ehdollis-ten velkojen käypä arvo, erotus kirjataan heti tuloslaskelmaan. Konserniyritysten väliset liiketapahtumat, tase-erät sekä realisoitumattomat tuotot ja kulut eliminoidaan. Tytäryritysten noudat-tamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muu-tettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Tytäryritykset yhdistellään konsernitiilinpäätökseen siitä päi-västä lukien, jolloin konserni saa niihin määräysvallan, ja yhdis-tely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

### Omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet

Raportoidessaan liiketoimia määräysvallattomien omistajien kanssa konserni soveltaa samoja periaatteita kuin liiketoimiin konsernin emoyhtiön oman pääoman omistajien kanssa. Mää-räysvallattomien omistajien kanssa toteutuvat osakkeiden myynnit ja ostot, jotka synnyttävät myyntivoittoa tai -tappiota, esitetään omassa pääomassa. Liiketoimet omistajien kanssa raportoidaan oman pääoman sisäisinä tapahtumina.

### Osakkuusyritykset

Osakkuusyrityksiä ovat yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa yrityksen talouden ja toiminnan periaatteiden suhteen. Yleensä tämä perustuu osake-omistukseen, joka tuottaa 20–50 % äänivallasta. Osakkuusyrityk-siin tehdyt sijoitukset käsitellään konsernitiilinpäätöksessä pää-omaosuusmenetelmällä siitä päivästä lukien, jolloin konserni saa niihin huomattavan vaikutusvallan.

Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa osakkuusyrityksestä omistetun osuuden arvo konsernitiilinpäätöksessä vastaa konser-nin osuutta osakkuusyrityksen omasta pääomasta ja sisältää lii-kearvon, joka kirjataan sinä hetkenä, kun huomattava vaikutus-valta tai yhteinen määräysvalta syntyy. Konsernin laajassa tuloslaskelmassa "Osuus osakkuusyritysten voitosta" sisältää konsernin osuuden osakkuusyritysten tuloksesta verojen jäl-keen. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista on suu-rempi kuin sen osuus osakkuusyrityksestä, osuuden arvo vähen-etään nollan suuruiseksi. Lisätappioita ei kirjata, ellei konserni ole sitoutunut kattamaan osakkuusyrityksen tappioita.

Pääomaosuusmenetelmää sovelletaan siihen saakka, kunnes huomattava vaikutusvalta päättyy.

### Yhteisjärjestelyt

Yhteisjärjestelyihin sovelletaan IFRS 11:tä. Standardin mukaan yhteisjärjestelyihin tehdyt sijoitukset luokitellaan joko yhteisiksi toimintoiksi tai yhteisyrityksiksi sen mukaan, mitkä ovat kunkin sijoittajan sopimusperusteiset oikeudet ja velvoitteet. IFRS 11 on uusi standardi, ja sen vaikutusta tilinpäätökseen kuvataan tar-keemmin edellä kohdassa "Uudet ja muutetut yhtiön käyttöönot-

tamat standardit". Konsernilla on yksi yhteisjärjestely, ja sen on todettu olevan yhteinen toiminto. Konserni kirjaa osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista sopimusperusteisten oikeuksiensa ja velvoitteidensa perusteella.

### Konserniyhdistelyssä eliminoitavat liiketoimet

Konsernitiilinpäätöstä laadittaessa konserniyritysten väliset saa-miset ja velat sekä tuotot ja kulut sekä konserniyritysten välisistä liiketapahtumista aiheutuneet realisoitumattomat voitot tai tappiot eliminoidaan kokonaisuudessaan.

Osakkuusyritysten ja yhteisten toimintojen kanssa toteutu-vista liiketoimista syntyvistä realisoitumattomista voitoista eli-minoidaan konsernin osuutta vastaava määrä. Realisoitumatto-mat tappiot eliminoidaan vastaavasti, mutta vain siinä tapauk-sessa, ettei liiketapahtuma anna viitteitä luovutetun omaisuuse-rän arvon alentumisesta.

### Tuotot

Liikevaihto määritetään konsernin liiketoiminnassa tapahtu-vasta tavaroiden ja palveluiden myynnistä saadun tai saatavan vastikkeen käyvän arvon perusteella. Tilinpäätöksessä esitettä-västä liikevaihdosta on vähennetty arvonlisäverot, palautukset, alennukset ja konserniyhtiöiden välinen myynti.

Tuotot kirjataan, kun ne ovat luotettavasti määritettävissä, kun vastaisen taloudellisen hyödyn saaminen on todennäköistä ja kun tietyt edellytykset ovat täyttyneet konsernin eri toiminnoissa jäl-jempänä kuvatulla tavalla. Arviot perustuvat konsernin aiempaan kokemukseen, ja niissä otetaan huomioon asiakastyypin, liiketa-pahuman tyyppi ja kunkin järjestelyn erityispiirteet.

### Tavaroiden myynti

Munksjön liikevaihto koostuu pääosin valmistettujen tuotteiden myynnistä. Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan konsernin laa-jaan tuloslaskelmaan, kun tavaroihin liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet asiakkaalle toimitusehtojen mukaisesti. Konserni soveltaa Incoterms 2010 -toimituslausekkeita.

Tärkeimpiä käytettyjä incoterms-toimituslausekkeita ovat;

- "Ex-works", jonka mukaan myynti toteutuu, kun tuotteet lähte-vät tehtaalta tai varastosta, sillä Munksjön vastuu päättyy tässä kohdassa.
- "C"-lausekkeet, joiden mukaan myynti toteutuu, kun tuotteet on luovutettu kuljetusyhtiölle, jonka kanssa Munksjöllä on sopimus, koska ostaja vastaa tuotteista siitä eteenpäin.
- "D"-lausekkeet, joiden mukaan myynti toteutuu, kun tuotteet on toimitettu ostajalle, koska Munksjö vastaa tuotteista siihen asti, kunnes ostaja on vastaanottanut ne omassa tiloissaan.

### Julkiset avustukset

Julkiset avustukset kirjataan konsernin taseeseen tuloennakoksi, kun avustuksen saaminen ja kaikkien siihen liittyvien ehtojen täyttyminen on kohtuullisen varmaa. Menoihin liittyvät avustuk-set kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan johdonmukai-sesti ja samalla periaatteella kuin menot, joita avustusten on tar-koitus kattaa. Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvät julkiset avustukset vähentävät hyödykkeen kokonaishankinta-menoa.

### Vuokrasopimukset

#### Muut vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joiden mukaan vuokralle antaja pitää itsel-lään merkittävän osan omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Muiden vuokra-sopimusten perusteella suoritettavat maksut (vähennettyinä vuokralle antajalta mahdollisesti saaduilla kannustimilla) kirja-taan kuluksi konsernin tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

## Rahoitusleasingsopimukset

Tiettyjä aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä on otettu vuokralle. Käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joiden mukaan konsernilla on olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella vuokralle otetut hyödykkeet merkitään vuokra-ajan alkaessa taseeseen vuokrauskohteen käypään arvoon tai vähimmäisvuokrien nykyarvoon sen mukaan, kumpi niistä on pienempi. Maksusuoritukset jaetaan velan vähennykseen ja rahoitusmenoon. Vastaavat vuokraveroitukset sisältyvät taseessa rahoitusmenoilla vähennettyinä pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin velkoihin. Korkokulu merkitään konsernin laajaan tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin kaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle otetuista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään poistot omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

## Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot koostuvat jaksotettuun hankintamenuun arvoitettavien rahoitusinstrumenttien korkotuotoista sekä koronvaihtosopimuksista syntyneistä voitoista. Rahoituskulut koostuvat lainojen korkokuluista, varausten diskonttaukseen liittyvästä korosta sekä koronvaihtosopimuksista aiheutuvista tappioista.

Kaikki vieraan pääoman menot esitetään konsernin laajassa tuloslaskelmassa efektiivisen koron menetelmällä määritettynä. Vieraan pääoman menoja ei kirjata laajaan tuloslaskelmaan siltä osin kuin ne välittömästi johtuvat sellaisten omaisuuserien hankinnasta, rakentamisesta tai valmistamisesta, joiden valmiiksi saattaminen niille aiotua käyttöä tai myyntiä varten vaatii huomattavan pitkän ajan, jolloin korkomenot sisällytetään omaisuuserien hankintamenuun.

Saamisten korkotuotot ja velkojen korkokulut määritetään efektiivisen koron menetelmällä. Korkokuluihin on sisällytetty myös transaktiomenot, jotka jaksotetaan laina-ajalle.

## Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot ja laskennalliset verot

Verokulu sisältää sekä kauden verotettavaan tuloon perustuvan veron että laskennallisen veron. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin.

Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero on vero, joka tulee maksettavaksi tai palautettavaksi kyseistä tilikautta koskien, ja se määritetään verokannalla, josta on säädetty tai jotka on käytännössä hyväksytty tilinpäätöspäivään mennessä. Se sisältää myös aikaisempien kausien verotettavaan tuloon tehtävät oikaisut.

Laskennallinen vero määritetään velkamenetelmää käyttäen varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista. Väliaikaisista eroista ei kirjata laskennallista veroa, jos ne aiheutuvat liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta tai varojen ja velkojen alkuperäisestä kirjaamisesta liiketoimesta, joka ei ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä toteutumishetkellään vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon.

Laskennallista veroa ei kirjata, jos väliaikaiset erot liittyvät tytär- tai osakkuusyrityksiin tehtyihin sijoituksiin, eikä niiden odoteta purkautuvan ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verot määritetään sillä perusteella, kuinka omaisuuserien tai velkojen kirjanpitoarvoja vastaava määrä odotetaan realisoidavan tai suoritettavan. Laskennallista veroa määritettäessä käytetään verokantoja, joista on säädetty tai jotka on käytännössä hyväksytty tilinpäätöspäivään mennessä.

Verotuksessa vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista ja tulevaisuudessa vähennettävistä tappioista kirjataan laskennallista

verosaamista vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että ne pystytään hyödyntämään. Laskennalliset verosaamiset kirjataan pois taseesta, kun niiden hyödyntäminen katsotaan epätodennäköiseksi. Maksettavista osingoista mahdollisesti aiheutuva tulovero kirjataan samalla, kun osinko kirjataan velaksi.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun kauden verotettavaan tuloon perustuvien verosaamisten ja -velkojen vähentämiseen toisistaan on lakiin perustuva oikeus, sekä silloin, kun ne liittyvät saman veronsaajan perimiin veroihin ja joko liittyvät samoihin verotuskohteisiin tai, siinä tapauksessa, että ne liittyvät eri kohteisiin, saamiset ja velat on tarkoitettu suorittaa nettoperusteisesti.

## Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumentti on mikä tahansa sopimus, joka synnyttää yhdelle yhteisölle rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja samalla toiselle yhteisölle rahoitusvelan tai oman pääoman ehtoisen instrumentin.

### Rahoitusinstrumenttien netottaminen

Rahoitusvarat ja -velat vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä vain, kun kirjattujen määrien vähentämiseen toisistaan on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus ja suoritus aiotaan toteuttaa nettomääräisenä tai omaisuuserä aiotaan realisoida ja velka suoritetaan samanaikaisesti. Toisistaan vähennetyt erät eivät ole määrältään merkittäviä.

## Rahoitusvarat

### Luokittelu ja arvostaminen

IFRS:n mukaan rahoitusvarat on luokiteltava alkuperäisen kirjaimisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, lainat ja muut saamiset, eräpäivään saakka pidettävät, myytävissä olevat tai johdannaiset, jotka on määritetty suojausinstrumenteiksi ja ovat siinä tehokkaita. Konsernilla ei tällä hetkellä ole rahoitusvaroja, jotka olisi luokiteltu eräpäivään saakka pidettäväksi, myytävissä oleviksi tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

### Lainat ja muut saamiset

Lainasaamiset ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuuluttomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Nämä varat kirjataan alun perin käypään arvoon ja myöhemmin jaksotettuun hankintamenuun, joka lasketaan käyttäen hankinta-ajankohtana määritettyä efektiivistä korkoa. Myyntisaamiset arvostetaan määrään, joka niistä arvioidaan saatavan, ts. vähennettyinä epävarmoja saamia koskevalla vähennyserällä.

Rahat ja muut rahavarat muodostuvat käteisvaroista ja lyhytaikaisista sijoituksista, joiden juoksu aika on kolme kuukautta tai vähemmän. Konsernin rahavirtalaskelman rahavarat muodostuvat käteisvaroista ja lyhytaikaisista sijoituksista, joista on vähennetty luotolliset tilit.

### Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä arvioidaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että jonkin rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvo saattaa olla alentunut. Objektiivista näyttöä ovat todettavissa olevat tapahtumat, joilla on epäsuotuisa vaikutus rahoitusvaroihin kuuluvan erän tuleviin rahavirtoihin. Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavista lainoista ja saamisista kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään vastaisten rahavirtojen nykyarvona, jossa diskonttauskorkona on käytetty omaisuuserän alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritettyä efektiivistä korkoa. Arvonalentumistappio kirjataan kuluksi konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Liitetieto 1 jtk

**Taseesta poiskirjaaminen**

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta kun oikeudet rahoitusvarojen rahavirtoihin ovat lakanneet tai ne on siirretty toiselle osapuolelle.

**Rahoitusvelat**

IFRS:n mukaan rahoitusvelat on luokiteltava joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi, lainoiksi, muiksi rahoitusveloiksi tai johdannaisiksi, jotka on määritetty suojausinstrumenteiksi ja ovat siinä tehokkaita. Kaikki rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon, lainat ja muut rahoitusvelat transaktiomenoilla vähennettyinä. Konsernin rahoitusvelat sisältävät ostovelat ja muut velat, lainat ja johdannaisopimukset.

**Lainat**

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen korolliset velat kirjataan jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Yksityiskohtaiset tiedot konsernin rahoitusvarojen ja -velkojen ryhmittelystä esitetään liitetiedossa 23 Rahoitusvarat ja -velat.

**Johdannaiset ja suojauslaskenta**

Konsernin johdannaisinstrumentit on hankittu tarkoituksena suojaautua korkojen ja valuuttakurssien muutoksilta sekä sähkö- ja selluloosan hinnanmuutoksilta. Jotta IAS 39:n mukaiset suojauslaskennan soveltamisedellytykset täyttyisivät, tarvitaan selkeä suojaussuhde. Konserni määrittää ja dokumentoi asianmukaisesti suojaussuhteet, joihin halutaan soveltaa suojauslaskentaa, samoin kuin riskienhallinnan tavoitteet ja suojausstrategiat. Lisäksi dokumentoidaan tapa, jolla arvioidaan, kuinka tehokkaasti suojausinstrumenttien käypien arvojen muutokset kumoavat suojattavasta riskistä johtuvat suojauskohteen käyvän arvon tai rahavirtojen muutokset. Suojauslaskentaa varten suojaukset jaetaan seuraaviin ryhmiin: käyvän arvon suojaukset, rahavirtojen suojaukset ja ulkomaiseen yksikköön tehtyjen nettosijoitusten suojaukset. Konsernilla ei ole käyvän arvon suojauksia eikä nettosijoituksen suojauksia.

Kaikki rahoitusriskien hallinnassa käytettävät johdannaiset täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset, ja ne käsitellään kirjanpidossa seuraavalla tavalla. Rahavirran suojausiksi määritettyjen ehdot täyttävien johdannaisien käypien arvojen muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta suojausrahastoon. Tehottomaan osuuteen liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Omaan pääomaan kertyneet määrät siirretään tulosvaikutteisiksi sillä kaudella, jolla suojauskohde vaikuttaa tulokseen. Jos suojausinstrumentti lakkaa olemasta voimassa tai myydään tai jos suojaus ei enää täytä suojauslaskennan soveltamiskriteerejä, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio siirretään tulokseen silloin, kun ennakoitu liiketoimi kirjataan tulosvaikutteisesti. Jos ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omassa pääomassa oleva voitto tai tappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti.

Konserni käyttää valuuttatermiinejä suojautuakseen ennakoituihin liiketoimiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä, koronvaihtosopimuksia suojatakseen vaihtuvakorkoisia lainoja ja hyödyketermiinejä suojautuakseen sähkön ja selluloosan hintojen muutoksilta.

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

**Omistettut omaisuuserät**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla kertyneillä arvonalentumisilla. Hankintamenu sisältää ostohinnan sekä menot, jotka välittömästi johtuvat omaisuuserän saattamisesta sellaiseen sijaintipaikkaan ja kuntoon, että se pystyy toimimaan tarkoitettulla tavalla. Esimerkkejä tällaisista välittömistä menoista ovat toimitus- ja käsittelymenot, asentamisesta johtuvat menot,

kiinteistörekisteritodistukset sekä konsultointipalveluista ja oikeudellisista palveluista johtuvat menot. Lainojen korkomenot aktivoidaan, jos lainat välittömästi kohdistuvat sellaisten omaisuuserien hankkimiseen, rakentamiseen tai valmistamiseen, joiden valmiiksi saattaminen vaatii huomattavan pitkän ajan.

Itse valmistettujen käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenu sisältää materiaalimenot, työsuhte-etuuksista johtuvat menot sekä muut välittömästi kyseisestä hyödykkeestä johtuvat valmistusmenot samoin kuin arvioidut menot omaisuuserän purkamisesta ja poistamisesta ja sen sijaintipaikan palauttamisesta entiseen tilaansa. Jos aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen eri osilla on erilaiset taloudelliset vaikutusajat, niitä käsitellään erikseen. Hyödykkeen kirjanpitoarvo kirjataan pois konsernin taseesta, jos hyödyke romutetaan tai myydään tai jos sen käytöstä, romuttamisesta tai myynnistä ei odoteta koituvan taloudellista hyötyä tulevaisuudessa.

Omaisuuserän myynnistä tai romutuksesta syntyvät voitot tai tappiot määritetään myyntihinnan ja kirjanpitoarvon erotuksena, josta vähennetään välittömät myyntimenot. Voivot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai liiketoiminnan muihin kuluihin. Omaisuuserien arvon alentumiseen sovellettavat periaatteet esitetään jäljempänä.

**Vuokralle otetut omaisuuserät**

Rahoitusleasingsopimuksella vuokralle otetut omaisuuserät merkitään konsernitaseeseen alun perin määrään, joka vastaa vuokratun hyödykkeen käypää arvoa tai vähimmäisvuokrien nykyarvoa sopimuksen alkamisajankohtana sen mukaan, kumpi niistä on pienempi.

Tulevaisuudessa maksettavia vuokria koskevat veloitteet merkitään taseeseen lyhyt- ja pitkäaikaisiksi korollisiksi veloiksi.

**Myöhemmin syntyvät menot**

Myöhemmin syntyvät menot aktivoidaan vain, jos on todennäköistä, että omaisuuserään liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja menot ovat luotettavasti määritettävissä. Kaikki muut myöhemmin syntyvät menot kirjataan kuluiksi sillä kaudella, jonka aikana ne toteutuvat. Myöhemmin syntyvä meno lisätään hankintamenuon, jos ne liittyvät yksilöitävissä olevien komponenttien tai niiden osien korvaamiseen uusilla. Uusilla korvattujen komponenttien tai niiden osien mahdollisesti poistamatta oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta korvaamisen yhteydessä. Huoltomenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Paperitehtailla toteutetaan säännöllisesti huoltoseisokkeja. Tällöin suoritettavia merkittäviä huoltotoimenpiteitä käsitellään hyödykkeiden erillisinä komponentteina. Niistä tehdään poistot seuraavaan huoltoseisokkiin mennessä, yleensä 12–18 kuukauden aikana.

**Poistoperiaatteet**

Hyödykkeistä kirjataan tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Konserni noudattaa komponentteihin perustuvaa menettelyä, jonka mukaan poisto perustuu kunkin komponentin taloudelliseen vaikutusaikaan. Käytettävät poistoajat ovat seuraavat:

Teollisuusrakennukset	20 vuotta
Toimistorakennukset	30–50 vuotta
Maanparannukset	20 vuotta
Sellun- ja paperinvalmistukseen käytettävät koneet ja laitteet	10–30 vuotta
Muut koneet ja laitteet	10 vuotta
Ajoneuvot, tarvikkeet ja komponentit	2–5 vuotta

Omaisuuserien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan vuosittain.

Liitetieto 1 jtk

### **Aineettomat hyödykkeet** **Liikearvo**

Liikearvo esitetään hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalentumisilla. Liikearvo kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille ja se testataan vuosittain arvonalentumisen varalta (ks. jäljempänä kohta Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkuusyritysosuuksien arvon alentuminen). Osakkuusyritysten hankinnasta syntyvä liikearvo on sisällytetty niiden kirjanpitoarvoon.

### **Tutkimus- ja kehittämismenot**

Munksjö kehittää tuotteita ja prosesseja keskittymällä lähinnä täyttämään asiakkaiden vaatimuksia tuotteiden ominaisuuksien ja mukauttamisen suhteen. Toiminta jakautuu tutkimusvaiheeseen ja kehittämisvaiheeseen. Tutkimusvaiheeseen kuuluvat menot liittyvät esimerkiksi uuden tiedon hankkimiseen sekä vaihtoehtoisten paperilaatujen ja tuotantoprosessien arvioimiseen ja etsimiseen. Tutkimusvaiheen menot kirjataan välittömästi kuluiksi konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Silloin kun tutkimustuloksia tai muuta tietoa sovelletaan uusien tai entistä parempien prosessien aikaansaamiseksi, tuotekehitysmenot esitetään varoina konsernitaseessa, jos tuote tai prosessi on teknisesti ja kaupallisesti hyödynnettävissä ja konsernilla on riittävästi resursseja saattaakseen kehittämistyön loppuun ja sen jälkeen käyttäkkeen aineetonta hyödykettä tai myydäkseen sen. Kirjanpitoarvo sisältää materiaali-menot, välittömät palkkamenot sekä omaisuuserälle kohdistettavissa olevat muut välittömät menot. Muut kehittämismenot kirjataan niiden syntymishetkellä kuluiksi konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

### **Tietokoneohjelmistot**

Tietokoneohjelmistojen kehittämisestä ja ylläpidosta johtuvat menot kirjataan kuluiksi niiden toteutuessa. Menot, jotka välittömästi johtuvat yksilöitävissä olevien ja ainutlaatuisien konsernin määräysvallassa olevien ohjelmistotuotteiden kehittämisestä ja joista odotetaan saatavan hyötyä kauemmin kuin yhden vuoden ajan, merkitään taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi.

### **Sähkösertifikaatit**

Sähkösertifikaatteja myönnetään, kun sähköä tuotetaan uusiutuvista energialähteistä. Ne arvostetaan arvioituun käypään arvoon ja kirjataan siirtosaamiseksi. Vastaava tulo kirjataan sähkökulujen oikaisuksi liikevoittoon tai liiketappioon vaikuttavana eränä, ja sertifikaatti kirjataan pois taseesta seuraavan kuukauden aikana.

### **Päästöoikeudet**

Munksjölle on myönnetty hiilidioksidin päästöoikeuksia EU:n päästöoikeusjärjestelmän mukaisesti. Arvioitu yli- tai alijäämä, joka myönnettyistä päästöoikeuksista syntyy verrattuna siihen määrään, joka odotetaan tarvittavan, esitetään käypään arvoon omaisuuseränä tai velkana, ja vastaava määrä kirjataan energiatuottoihin tai -kuluihin. Yli- tai alijäämä arvostetaan jatkuvasti markkina-arvoon, ja sen muutokset esitetään tuloslaskelmassa.

### **Aineettomien hyödykkeiden poistoperiaatteet**

Poistot jaksotetaan omaisuuserän arvioidulle taloudelliselle vaikutusajalle.

Liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamat aineelliset hyödykkeet samoin kuin hyödykkeet, jotka eivät vielä ole valmiita käytettäväksi, testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun on viitteitä siitä, että kyseisen omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Aineettomista hyödykkeistä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, tehdään poistot siitä alkaen, kun ne ovat valmiita käytettäväksi.

Aktivoitujen kehittämismenojen ja tietokoneohjelmistojen arvioitu taloudellinen vaikutusaika on 3–7 vuotta. Taloudelliset vaikutusajat arvioidaan uudelleen vähintään kerran vuodessa.

### **Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen**

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajalliset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta, jos on viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Jos arvonalentumistestauksen tarpeellisuudesta on viitteitä, omaisuuserälle lasketaan kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään vuosittain, kun kyseessä ovat liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamat aineettomat hyödykkeet ja hyödykkeet, jotka eivät vielä ole valmiita käytettäväksi.

Jos yksittäiselle omaisuuserälle ei pystytä toteamaan riippumattomia rahavirtoja eikä kerrytettävissä olevana rahamääränä ole mahdollista käyttää sen käypää arvoa vähennettynä myynnistä johtuvilla menoilla, omaisuuserät ryhmitellään alimmalle tasolle, jolla on mahdollista määrittellä pitkälti riippumattomat rahavirrat – tästä käytetään nimitystä rahavirtaa tuottava yksikkö.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön (tai yksikköjen ryhmän) kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappio kirjataan kuluksi konsernin laajan tuloslaskelmaan. Rahavirtaa tuottavalle yksikölle (tai yksikköjen ryhmälle) määritetty arvonalentuminen kohdistetaan ensiksi liikearvoon. Sen jälkeen se kohdistetaan kaikkiin yksikköön (tai yksikkö- jen ryhmään) kuuluviin omaisuuseriin tasasuhteisesti.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä johtuvilla menoilla tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvo lasketaan diskonttaamalla vastaiset rahavirrat korolla, jossa otetaan huomioon riskitön korko ja kyseiseen omaisuuserään liittyvät erityiset riskit.

### **Arvonalentumisten peruutukset**

Omaisuuserien arvonalentumiset peruutetaan, jos on viitteitä siitä, ettei arvonalentuminen enää ole tarpeen ja kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä oletuksissa on tapahtunut muutos. Liikearvosta kirjattua arvonalentumista ei kuitenkaan koskaan peruuteta. Peruutusta kirjataan vain sen verran, ettei omaisuuserän kirjanpitoarvo ylitä määrää, joka sillä olisi ollut poistot huomioon otettuna, ellei arvonalentumista olisi kirjattu.

Arvonalentumiset, jotka on kirjattu sijoituksista, eräpäivään asti pidettävistä lainoista taikka lainasaamisista tai myyntisaamisista, peruutetaan, mikäli kerrytettävissä oleva rahamäärä on myöhemmin lisääntynyt ja lisäys on objektiivisesti yhdistettävissä tapahtumaan, joka on toteutunut arvonalentumisen kirjaimen jälkeen.

### **Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai nettorealisointiarvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä. Se sisältää menot, jotka johtuvat vaihto-omaisuuden hankkimisesta sekä sen saattamisesta senhetkiseen sijaintipaikkaan ja kuntoon. Valmistettujen tuotteiden ja keskeneräisen vaihto-omaisuuden hankintameno sisältää myös kohtuullisen osuuden välillisistä valmistusmenoista normaalin toiminta-asteen perusteella. Nettorealisointiarvo tarkoittaa arvioitua myyntihintaa, josta on vähennetty odotettavissa olevat myynnistä aiheutuvat menot.

### **Osakekohtainen tulos**

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto tai tappio tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa on

Liitetieto 1 jtk

otettu huomioon omana pääomana suoritettavien osakeperusteisten maksujen laimentava vaikutus.

### Työsuhde-etuudet

#### Eläkevelvoitteet

Konserniin kuuluvilla yhtiöillä on erilaisia eläkejärjestelyjä. Yleensä järjestelyt rahoitetaan suorittamalla maksuja vakuutusyhtiölle tai erillisesti yksityisesti hallinnoitaviin rahastoihin, ja maksut perustuvat säännöllisesti tehtäviin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin. Konsernilla on sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä. Maksupohjaisella järjestelyllä tarkoitetaan eläkejärjestelyä, jonka mukaan suoritetaan kiinteitä maksuja erilliselle yhteisölle. Konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasialista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, jos tällä juridisella yhteisöllä ei ole riittävästi varoja kaikkien nykyisen tai aiempien tilikausien työsuorituksen perustuvien etuuksien maksamiseen kaikille työntekijöille.

Etuuspohjaisella järjestelyllä tarkoitetaan eläkejärjestelyä, joka ei ole maksupohjainen. Sen tunnusomainen piirre on, että järjestelyssä määritellään eläke-etuus, jonka työntekijä saa eläkkeelle jäädessään. Yleensä etuuden määrä riippuu yhdestä tai useammasta tekijästä kuten iästä, työssäoloajasta ja palkasta.

Etuuspohjaisista järjestelyistä merkitään konsernitaseeseen velka, joka vastaa etuuspohjaisen velvoitteen nykyarvoa tilikauden lopussa vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyväällä arvolla. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot määrittävät etuuspohjaisen velvoitteen vuosittain, ja sen määrittämisessä sovelletaan ennakoituun etuusoikeyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Etuuspohjaisen velvoitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla vastaiset rahavirrat korolla, joka vastaa yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjojen markkinatuottoa. Kyseiset joukkovelkakirjat ovat sen valuutan määräisiä, jossa etuudet tullaan maksamaan, ja juoksuajaltaan verrattavissa eläkevelvoitteeseen. Jos tällaisille joukkovelkakirjoille ei ole toimivia markkinoita, käytetään juoksuajaltaan vastaavien valtion joukkolainojen markkinakorkoa.

Ruotsissa toimivien toimihenkilöiden eläkejärjestelyt on hoidettu vakuutusperusteisesti Alecta-yhtiössä. Käytettävissä ei ole ollut riittävästi tietoa, jotta tähän usean työnantajan järjestelyyn voitaisiin soveltaa etuuspohjaista laskentaa, minkä vuoksi sitä on käsitelty ikään kuin se olisi maksupohjainen.

Kokemusperusteisista tarkistuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä kaudella, jolla ne syntyvät.

Aiempaan työsuorituksen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti, ellei eläkejärjestelyn muutoksen ehtona ole työntekijöiden työsuhteen jatkuminen ennalta määritetyn ajan. Siinä tapauksessa aiempaan työsuorituksen perustuvat menot kirjataan tasasuuruksina erinä oikeuden syntymisajaksolle. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinnoitaviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia, sopimukseen perustuvia tai vapaaehtoisia. Konsernilla ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Suoritettavat maksut kirjataan henkilöstökuluiksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suoritettavat maksut merkitään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

#### Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet

Työsuhteen päättämisen yhteydessä suoritettavista korvauksista johtuva kulu kirjataan vain, jos yhtiö on todistettavasti sitoutunut päättämään työsuhteen ennenaikaisesti ja tämä perustuu asianmukaiseen ja yksityiskohtaiseen suunnitelmaan, josta ei ole realistista mahdollisuutta perääntyä. Jos korvaus maksetaan vapaaehtoista irtisanoutumista koskevana kannustimena, kulu kirja-

taan, jos tarjouksen hyväksyminen on todennäköistä ja sen hyväksymien työntekijöiden lukumäärä on luotettavasti arvioitavissa.

### Osakeperusteiset maksut

Konsernin henkilöstön palkitsemiseen käytetään osakeperusteisia maksuja, jolloin työtä suoritetaan oman pääoman ehtoisia instrumentteja vastaan (omana pääomana maksettavat liiketoimet). Omana pääomana maksettavista liiketoimista aiheutuva meno määritetään käyvän arvon perusteella oikeuden myöntämispäivänä, ja sen määrittämiseen käytetään asianmukaista arvostusmallia liitetiedossa 9 kuvatulla tavalla. Tämä meno kirjataan kuluksi "Henkilöstökuluihin" sinä ajanjaksona, jona tulosta ja työsuoritusta koskevat ehdot täyttyvät, ja vastaava lisäys kirjataan omaan pääomaan sisältyviin kertyneisiin voittovaroihin. Kertyneet kulut, jotka on kirjattu omana pääomana maksettavista liiketoimista kuhunkin raportointipäivään mennessä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa, kuvastavat sitä, kuinka suuri osa oikeuden syntymisajanjaksosta on kulunut ja mikä on konsernin paras arvio niiden oman pääoman ehtoisten instrumenttien määrästä, joihin lopulta syntyy oikeus ottaen huomioon tulokseen ja työsuorituksen perustuvat ehdot (ks. liitetieto 9). Tuloslaskelmaan kirjattu määrä vastaa kertyneiden kulujen muutosta kauden alun ja lopun välillä.

Osakeperusteisten maksujen yhteydessä suoritettavat henkilöiden tuloverot käsitellään käteisvaroina maksettavina liiketoimina, ja ne kirjataan alun perin käypään arvoon myöntämispäivänä. Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa, ja samalla kirjataan vastaava velka. Velka arvostetaan käypään arvoon jokaisena raportointipäivänä, ja muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Sosiaaliturvamaksut määritetään alun perin käyvän arvon perusteella ja jaksotetaan oikeuden syntymisajanjaksolle. Velka arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon.

### Varaukset

Varaus poikkeaa muista veloista siten, että maksun toteutumisen ajankohtaan tai sen määrään liittyy epävarmuutta. Varaus kirjataan konsernitaseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena syntynyt oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksun toteutuminen velvoitteen täyttämiseksi on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Varauksena kirjattava määrä perustuu raportointipäivän parhaaseen arvioon menoista, jotka syntyvät velvoitteen täyttämiseksi.

### Takuuvaraus

Takuuvaraus kirjataan silloin, kun takuuehdon sisältävä tuote tai palvelu myydään. Varaus perustuu aikaisempaan kokemukseen takuumenojen toteutumisesta ja sekä kokonaisarvioon mahdollisista lopputulemista suhteutettuna niiden todennäköisyyteen.

### Uudelleenjärjestelyvaraus

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen ja asianmukaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja on joko aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta. Tulevista liiketoiminnan tappioista ei kirjata varauksia.

### Ehdolliset velat

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt ehdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta, kun yksi tai useampi epävarma tapahtuma toteutuu tai jää toteutumatta tulevaisuudessa. Ehdollinen velka syntyy myös, kun on olemassa velvoite, jota ei voi kirjata velaksi tai varaukseksi, koska taloudellista hyötyä ilmentävien voimavarojen siirtyminen pois yrityksestä on epätodennäköistä.



## Liitetieto 2 Harkintaan perustuvat ratkaisut ja arviot

Yhtiön johdon mukaan seuraavat arviot ja oletukset ovat kriittisiä tilinpäätöksessä esitettyihin eriin liittyen. On olemassa riski, että tulevaisuuden tapahtumat ja uusi informaatio vaikuttavat näiden arvioiden ja oletusten perusteisiin.

### Liikearvo

Munksjö suorittaa vuosittain liikearvon arvonalentumistestauksen. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka ovat vastaavat kuin konsernin toimintasegmentit.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvo on määritetty konsernin olemassa olevien suunnitelmien perusteella. Suunnitelmat perustuvat markkinaoletuksiin ja kattavat olemassa olevien toimintojen tulevat rahavirrat, jotka on diskontattu käyttäen pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (WACC). Tarvetta arvonalentumiskirjaukselle ei ole syntynyt. Konsernin liikearvo 31.12.2014 oli 226,7 miljoonaa euroa, katso liitetieto 15.

### Ympäristö

Monissa maissa viranomaiset ottavat ympäristölainsäädäntöön perustuen esille asioita lopetettavien toimintojen maanperäntö-kinuksiin ja mahdollisiin ennalleensaattamisiin liittyen. Vastuu ennalleensaattamisesta ratkaistaan tapauskohtaisesti asianmukaiseen arviointiin pohjautuen.

Lopetettujen toimintojen ympäristökustannuksiin liittyvät varaukset perustuvat oletuksiin tulevista ennalleensaattamiskustannuksista. Oletuksissa tai lainsäädännössä tapahtuvien muutosten seurauksena voi aiheutua lisämenoja.

### Eläkkeet

Etuspohjaisiin eläkejärjestelyihin liittyvät kustannukset ja eläkevelvoitteiden arvot perustuvat vakuutusmatemaattisiin laskelmiin, jotka perustuvat diskonttauskorkoa, palkkojen nousua ja inflaatiota koskeviin sekä väestötilastollisiin oletuksiin. Näissä oletuksissa tapahtuvat muutokset aiheuttavat vaihtelua eläkevelvoitteeseen.

Konsernin eläkevelvoitteiden ja järjestelyyn kuuluvien varojen nettoarvo 31.12.2014 oli 51,0 miljoonaa euroa, katso liitetieto 10.

### Tuloverot

Laskennalliset verot on kirjattu omaisuuserien ja velkojen veruksellisten arvojen ja kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista. Oletuksia ja arvioita on tehty määrittäessä eri omaisuuserien ja velkojen arvoja ja liittyen tulevaisuudessa syntyvään verotettavaan tuloon siinä tapauksessa, että laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen riippuu tästä. Laskennallisten verosaamisten määrä 31.12.2014 oli 60,2 miljoonaa euroa, katso liitetieto 13.

## Liitetieto 3 Liiketoimintojen yhdistäminen

Munksjö Oyj, Ahlstrom Oyj, Munksjö AB ja Munksjö Luxembourg Holding S.á r.l. (EQT) allekirjoittivat 28.8.2012 yhdistymissopimuksen Ahlstrom Oyj:n Euroopan Label and Processing (LP Europe), Ahlstrom Oyj:n Brazilian Label and Processing (Coated Specialties) ja Munksjö AB:n liiketoimintojen yhdistämiseksi Munksjöksi (Yhdistymissopimus).

Transaktio toteutettiin kahdessa vaiheessa. Ensimmäinen vaihe, jossa LP Europe yhdistettiin Munksjö AB:n kanssa, rekisteröitiin 27.5.2013 alla olevien järjestelyjen kautta:

- EQT Munksjö AB:n enemmistöosakkeenomistajana, yhdessä tiettyjen Munksjö AB:n vähemmistöosakkeenomistajien kanssa, vaihtoivat kaikki omistamansa Munksjö AB:n osakkeet Munksjön osakeannissa liikkeelle laskemiin uusiin osakkeisiin (Munksjö AB:n hankinta)
- Ahlstrom osallistui järjestelyyn antamalla kaikki LP Euroopan varat ja velat Munksjöön osittaisjakautumisella. Jakautumisen seurauksena Ahlstromin osakkeenomistajat saavat vastikkeena Munksjön osakeannissa liikkeelle laskemia uusia osakkeita. LP Euroopan jakautumisen täytäntöönpano rekisteröitiin kaupparekisteriin 27.5.2013.
- Ahlstrom, EQT III Limited Munksjö Luxembourg Holding S.á.r.l.:n kautta ja tietyt muut institutionaaliset sijoittajat tekivät Munksjön suunnatussa osakeannissa 128,5 miljoonan euron pääomasijoituksen Munksjöön
- Munksjön osakkeet otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsingissä 7.6.2013

Yhdistymissopimuksen toteutumisen ehtona oli Euroopan komission kilpailuviranomaisen hyväksyntä. Ahlstrom Oyj ja Munksjö AB sitoutuivat joihinkin toimenpiteisiin, jotta Euroopan komissio pystyi toteamaan Yhdistymisen olevan yhteismarkkinoille sopiva ja ETA-sopimuksen mukainen. Merkittävin toimenpide oli Osnabrückissa Saksassa sijaitsevan Ahlstromin PRIP- ja hiomapaperin pohjamateriaalin liiketoimintojen myynti ja tuotantolaitoksen erottaminen siten, että Ahlstromin Osnabrückiin jäävä tuotanto ja myytävä liiketoiminta voivat toimia itsenäisesti. Munksjö vastaa erottamisen valmiiksi saattamisen kustannuksista, joiden on arvioitu olevan 14,2 miljoonaa euroa. Kyseiset kulut on kirjattu yhtiön vuosien 2013 ja 2014 tuloslaskelmiin. Silco-liiketoiminta-alueeseen liittyvät aineettomat hyödykkeet ja osa kaupintavarastosta Osnabrückissa siirtyi Munksjölle 1,0 miljoonan euron vastiketta vastaan.

Toisessa vaiheessa, joka toteutettiin 2.12.2013, Coated Specialties yhdistettiin Munksjöön Coated Specialties jakautumisen täytäntöönpanon kautta, jolloin Ahlstrom luovutti kaikki Coated Specialties liittyvät varat ja velat Munksjölle. Osittaisjakautumisen seurauksena Ahlstromin osakkeenomistajat saivat vastikkeena 12 291 991 kpl Munksjön liikkeelle laskemia uusia osakkeita.

Juridisesti Munksjö hankki Munksjö AB:n osakevaihdolla, laskemalla liikkeeseen uusia osakkeita Munksjö AB:n osakkeita vastaan. Tämän osakevaihdon jälkeen Munksjö hankki LP Europan, LP Europan jakautumisen kautta. Munksjö AB on nimetty hankkijaosapuoleksi kirjanpitokäsittelyä varten (IFRS:n mukaisten kriteerien perusteella). Näin ollen Munksjön ja Munksjö AB:n osakkeenomistajien välillä tapahtunut osakevaihto käsitellään Munksjön konsernitilinpäätöksessä Munksjö AB:n uudelleenorganisointina, jolloin Munksjö AB:n nettovarot kirjataan aiempan kirjanpitoarvoonsa ja kaikilta tilikausilta esitetään Munksjö AB:n historialliset vertailutiedot. Näin ollen Transaktion toinen osapuoli LP Europe käsitellään hankintamenetelmällä, ja Munksjö AB on määritetty hankkijaosapuoleksi kirjanpitokäsittelyä varten.

Liitetieto 3 jtk

Munksjö Oyj, joka oli vastaanottava yhtiö jakautumisissa, laski jakautumisen yhteydessä liikkeeseen 11 597 326 uutta osaketta Ahlstromin osakkeenomistajille jakautumisvastikkeena. Koska osakkeille ei ole saatavilla noteerattua markkinahintaa jakautumisen toteutuessa, osakkeiden käypä arvo on johdettu käyttäen osapuolien sopimaa arvonmäärittymenettelmää, jonka mukaan kullekin yritykselle määritettiin arvo. Toisistaan riippumattomien osapuolten tekemä arvonmäärittäminen perustuu yhdistyvien liiketoimintojen suhteelliseen käyttökateosuuteen (EBITDA) sekä soveltuvan vertaisryhmän käyttökatekertoimeen, jonka antamaa tulosta on oikaistu nettovelalla ja eläkevelvoitteilla. LP Europen liiketoiminnan käyväksi arvoksi määritettiin 106 miljoonaa euroa.

Alla olevassa taulukossa esitetään yhteenveto LP Europesta luovutetun vastikkeen määrästä sekä hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen alustavista käyvistä arvoista hankintahetkellä. Hankintaan liittyviä kuluja on kirjattu konsernin tuloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta 7,5 miljoonaa euroa, 31.12.2013 päättyneeltä kahdentoista kuukauden jaksolta 26,4 miljoonaa euroa ja 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta 0,7 miljoonaa euroa. Näihin kuluihin sisältyy myös yllä kuvaillut Osnabrückiin liittyvät 14,2 miljoonan euron kustannukset.

Milj. euroa

<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>106,0</b>
<b>Alustavat hankituista varoista ja vastattavaksi otetuista veloista kirjattut määrät</b>	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	183,1
Muut aineettomat hyödykkeet	26,7
Osuudet osakkuusyriksissä	12,0
Laskennalliset verosaamiset	10,8
Vaihto-omaisuus	53,9
Myyntisaamiset	54,2
Muut lyhytaikaiset varat	5,5
Rahavarat	9,1
Pitkäaikaiset lainat	-2,5
Eläkevelvoitteet	-11,7
Laskennalliset verovelat	-42,1
Lyhytaikaiset lainat	-155,0
Ostovelat	-85,3
Siirtovelat	-12,4
<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>46,3</b>
<b>Liikearvo</b>	<b>59,7</b>

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo on 65,5 miljoonaa euroa, ja niihin sisältyvien myyntisaamisten käypä arvo on 56,7 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten bruttomäärä on 57,5 miljoonaa euroa, joista 0,8 miljoonaa euron odotetaan olevan perimiskelvotonta.

2.12.2013 saatettiin päätökseen Coated Specialties -jakautuminen, jossa kaikki Coated Specialties -liiketoimintaan kuuluvat varat ja velat siirrettiin Munksjö Oyj:hin Ahlstrom Oyj:n osittaisjakautumisella. Yhteensä 12 291 991 Munksjön uutta osaketta annettiin Ahlstromin osakkeenomistajille jakautumisvastikkeena jakautumisen yhteydessä. Suoritettujen vastikkeen käypä arvo oli 66,7 miljoonaa euroa perustuen Munksjön osakkeen tarjottuun avaushintaan Helsingin pörssissä 2.12.2013, joka oli 5,43 euroa. Alla olevassa taulukossa esitetään yhteenveto luovutetun vastikkeen alustavasta määrästä sekä alustavat käyvät arvot hankituista varoista ja vastattaviksi otetuista veloista hankintahetkellä 2.12.2013.

MEUR

<b>Alustava vastike yhteensä</b>	<b>66,7</b>
<b>Kirjatut määrät yksilöidyistä hankituista varoista ja vastattavaksi otetuista veloista</b>	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	48,4
Muut aineettomat hyödykkeet	21,3
Vaihto-omaisuus	6,6
Myyntisaamiset	16,1
Muut lyhytaikaiset varat	6,9
Laskennalliset verovelat	-14,8
Varaukset	-5,5
Ostovelat	-13,7
Siirtovelat	-3,9
Muut lyhytaikaiset velat ja varaukset	-6,0
<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>55,4</b>
<b>Liikearvo</b>	<b>11,3</b>

Liikearvo liiketoimintojen yhdistämisen kahdesta vaiheesta on yhteensä 71,0 miljoonaa euroa ja se muodostuu hankitusta työvoimasta ja Munksjö LP Europen ja Coated Specialties -toimintojen yhdistämisen tuomista odotetuista synergioista, jotka liittyvät pääasiassa hankintoihin, tuotannon tehostamiseen, mittakaavaetuihin ja organisaation virtaviivaistamiseen.

Osana synergiasuunnitelmaa Munksjö ja Ahlstrom perustavat yhteisiä hankintatoimintoja. Kirjattua liikearvoa ei oleteta saatavan vähentää verotuksessa.

LP Europen 27.5.–31.12.2013 tuottama liikevaihto 257,0 miljoonaa euroa ja liiketulos -15,3 miljoonaa euroa sisältyvät konsernituloslaskelmaan. Coated Specialtiesin 2.–31.12.2013 tuottama liikevaihto 5,9 miljoonaa euroa ja liiketulos 0,1 miljoonaa euroa, sisältyvät konsernituloslaskelmaan.

Mikäli LP Europe ja Coated Specialties olisi yhdistetty konserniin 1.1.2013 alkaen, vuoden 2013 konsernituloslaskelman mukainen pro forma liikevaihto olisi ollut 1 120,3 miljoonaa euroa ja pro forma liiketulos olisi ollut -11,3 miljoonaa euroa.

## Liitetieto 4 segmenttiraportointi

Munksjö-konserni on erikoispapereita valmistava yritys, jolla on ainutlaatuinen tuotetarjonta teollisista sovelluksista aina kuluttajalähtöisiin tuotteisiin. Vuonna 1862 perustettu Munksjö on maailman johtavia koriste-paperien, irrokepaperien, elektroteknisten paperien, hiomapaperien pohjamateriaalien sekä teräksen väliarkkipaperien valmistajia. Munksjö-konserni on noin 2 900 työntekijää työllistävä kansainvälinen yritys ja se tekee läheistä yhteistyötä asiakkaidensa kanssa muodostaen asiakkaitaan maailmanlaajuisesti palvelevan organisaation. Tuotantolaitokset sijaitsevat Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Italiassa, Espanjassa, Brasiliassa ja Kiinassa.

Munksjön liiketoiminta on organisoitu neljään liiketoiminta-alueeseen ja viiteen konsernitoimintoon. Liiketoiminta-alueet ovat Decor, Release Liners, Industrial Applications ja Graphics and Packaging. Viisi konsernitoimintoa ovat Finance, Human Resources and Communications, Strategic Development, Legal ja Sales Offices. Johtoryhmä muodostuu toimitusjohtajasta sekä konsernitoimintojen ja eri liiketoiminta-alueiden johtajista. Johtoryhmän jäsenet ovat toimitusjohtajan ehdottamia ja hallituksen nimelemiä. Toimitusjohtaja, jota johtoryhmä avustaa, on ylin operatiivinen päätöksentekijä. Johto on määrittänyt toimintaseg-

Liitetieto 4 jtk

mentit perustuen siihen informaatioon, jota toimitusjohtaja tarkastelee resurssien kohdistamiseksi ja tuloksellisuuden arvioimiseksi.

Segmenttien välinen myynti tapahtuu markkinahintaan, eikä minkään yksittäisen asiakkaan osuus ylitä 10 %:a liikevaihdosta.

**Liiketoiminta-alue Decor**

Liiketoiminta-alue Decor valmistaa pääasiassa koristepaperia (Decor Paper) ja lääkelehtisiin käytettävää paperia (Pharmaceutical Leaflet Paper). Koristepaperia käytetään pääasiassa huonekalujen, keittiöiden, laminaattilattioiden valmistukseen sekä sisä- ja ulkosisustuksiin. Lääkelehtisiin käytettävä paperi on ohutta ja kevyttä paperia, jota käytetään lähinnä lääke- ja kosmetiikkateollisuudessa.

**Liiketoiminta-alue Release Liners**

Release Liners -liiketoiminta-alueen päätuotteet ovat irrokepohjapaperi (Release paper), päällystetty erikoispaperi (Coated Specialties) ja sellu (Pulp). Irrokepohjapaperia käytetään pohjana erilaisissa paineherkissä liimautuvissa etiketeissä ja materiaaleissa, joita käytetään muun muassa vähittäismyynti- ja hintaetiketeille, toimistoetiketeille sekä laajaan valikoimaan erikoisteippejä ja tarramateriaaleja graafisille ja teollisuussovelluksille. Liiketoiminta-alue sisältää erikoissellun, joka aikaisemmin raportoitettiin omana segmenttinään ja sisältää myös Coated Specialties -liiketoiminnan Brasiliassa, joka tulee toimimaan tarratuotteiden ja joustopakkaussten markkinoilla Etelä- Amerikassa.

**Liiketoiminta-alue Industrial Applications**

Industrial Applications -liiketoiminta-alueen tuotteet ovat teollisuuskäyttöön tarkoitettuja erikoispapereita. Esimerkkejä tuotteista ovat hiomapaperin pohjamateriaali (Abrasive Backings), jota käytetään hiekka- tai kiillotusmateriaaleissa monilla teollisuuden aloilla kuten auto-, huonekalu-, puu-, metalli- ja rakennusteollisuudessa, elektroteknistä paperia muuntajien, holkkien ja kaapeleiden eristykseen, Spantexia®, jota käytetään puupohjaisissa paneeleissa käytettävien vanerien tasa- painottamiseen, ohutpaperia suojaustarkoitettussa teräs-, alumiini- ja lasiteollisuudessa sekä taidepaperia muun muassa akvarellimaalaukseen sekä digipainatukseen.

**Liiketoiminta-alue Graphics and Packaging**

Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen tuotteisiin kuuluu joustopakkauspaperi (Flexible Packaging Paper), metalloitu paperi (Metallizing Paper) sekä graafinen paperi ja teollisuuspaperi (Graphics & Industrial Paper). Joustopakkauspaperia käytetään pääasiassa elintarviketeollisuuden pakkaussten valmistamiseen.

Metalloitua paperia käytetään pääasiassa etiketeissä, muun muassa juomien, pääasiassa oluiden ja muiden alkoholijuomien, etiketeissä sekä tupakka-askien suojapapereissa. Graafinen paperi ja teollisuuspaperi ovat pääasiassa päällystämätöntä paperia, jota käytetään liimautuviin viestilappuihin, lämpöpohjapaperiin, välipapereihin, kirjekuorien ikkunoihin ja muihin graafisiin paperituotteisiin.

**Muut ja eliminoinnit**

Segmentissä ”Muut” esitettävät kulut ovat pääkonttorin kuluja ja niihin sisältyvät seuraavat toiminnot: toimitusjohtaja (CEO), konsernin talousosasto (Group Finance), rahoitus (Treasury), sijoittajasuhteet (Investor Relations), strategia (Strategy), lakiosasto (Legal), Communications, IT (Group IT) ja HR-toiminnot. Pääkonttorin kulut koostuvat lähinnä palkoista, vuokrista ja asiantuntijoiden palkkioista. Segmentille ”Muut” on kirjattu myös muita poikkeuksellisia kuluja, joita ei käytetä liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnissa.

Milj. euroa	2014	2013	2012
Pääkonttorin kustannukset	-12,9	-9,4	-6,3
Suojaus	-4,2	-0,8	0,6
Liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvat transaktiomenot (liitetieto 3)	-	-13,4	-7,5
Osnabrückiin liittyvä sitoumus (liitetieto 3)	-0,7	-13,5	-
EU:n komission toimenpiteet	-1,4	-	-
Uudelleenjärjestelykulut ja muut poikkeukselliset kulut	-0,9	-3,0	-0,9
	<b>-20,1</b>	<b>-40,1</b>	<b>-14,1</b>

Rahoituskulut, rahoitustuotot ja tuloverot käsitellään konsernin tasolla. Yhtiön johdolle raportoitavat tuotot ja kulut on määritetty samalla perusteella kuin ulkoisessa taloudellisessa raportoinnissa. Yhtiön johdolle raportoitavat varat ja velat on arvoitettu samalla perusteella kuin ulkoisessa taloudellisessa raportoinnissa.

Milj. euroa 2014	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Muut ja eliminoinnit	Konserni
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	373,8	437,2	157,0	172,8	-3,5	1 137,3
<b>Liikevaihto, sisäinen</b>	0,9	8,8	2,2	0,0	-11,9	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>374,7</b>	<b>446,0</b>	<b>159,2</b>	<b>172,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>1 137,3</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>35,8</b>	<b>15,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-20,1</b>	<b>45,4</b>
Rahoituskulut, netto						-28,5
Tuloverot						-9,2
<b>Tilikauden voitto/(tappio)</b>						<b>7,7</b>
<b>Muu informaatio</b>						
Käyttöomaisuusinvestoinnit	8,1	13,0	7,1	13,7	4,6	46,5
Poistot	9,1	28,2	7,5	6,4	2,8	54,0
Henkilöstö keskimäärin	877	845	556	432	55	2 765

Liitetieto 4 jtk

Milj. euroa 2013	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	367,4	241,4	151,7	102,4	0,4	863,3
Liikevaihto, sisäinen	0,8	7,7	6,3	-	-14,8	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>368,2</b>	<b>249,1</b>	<b>158,0</b>	<b>102,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>863,3</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>14,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>7,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>-40,1</b>	<b>-33,4</b>
Rahoituskulut, netto						-22,9
Tuloverot						-1,1
<b>Tilikauden voitto/(tappio)</b>						<b>-57,4</b>
<b>Muu informaatio</b>						
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4,5	7,5	5,7	1,9	3,0	22,6
Poistot	11,8	15,3	7,5	3,6	1,1	39,3
Henkilöstö keskimäärin	888	465	556	262	45	2 216
Milj. euroa 2012	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto, ulkoinen	367,6	93,5	146,0	-	0,0	607,1
Liikevaihto, sisäinen	0,8	4,7	2,2	-	-7,7	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>368,4</b>	<b>98,2</b>	<b>148,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>607,1</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>19,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-</b>	<b>-14,1</b>	<b>7,4</b>
Rahoituskulut, netto						-16,3
Tuloverot						-1,6
<b>Tilikauden voitto/(tappio)</b>						<b>-10,5</b>
<b>Muu informaatio</b>						
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4,7	3,3	5,9	-	0,9	14,8
Poistot	10,7	6,7	7,5	-	0,5	25,4
Henkilöstö keskimäärin	911	169	568	-	31	1 679

Liikevaihto alueittain Milj. euroa	2014	2013	2012
Saksa	188,8	152,6	123,1
Ruotsi	18,8	22,5	23,0
Muut EU-maat	539,7	416,2	235,7
Muu Eurooppa	78,8	68,6	36,4
Aasia	125,4	89,5	72,6
Muut maat	185,8	113,9	116,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 137,3</b>	<b>863,3</b>	<b>607,1</b>

Edellä esitetyssä taulukossa liikevaihto on jaoteltu asiakkaiden maantieteellisen sijainnin perusteella.

Käyttöpääoma maittain Milj. euroa	2014	2013	2012
Saksa	181,6	188,1	201,0
Ruotsi	135,4	131,2	124,5
Ranska	133,6	156,8	42,6
Italia	113,4	111,6	-
Brasilia	71,8	70,0	-
Espanja	43,6	43,7	46,2
Muut maat	-6,2	-6,6	-1,3
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>673,2</b>	<b>694,8</b>	<b>413,0</b>

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja aineettomat hyödykkeet maittain Milj. euroa	2014	2013	2012
Saksa	188,4	190,3	195,7
Ranska	161,1	157,8	28,7
Italia	133,0	137,4	-
Ruotsi	123,4	130,7	138,1
Brasilia	76,1	78,6	-
Espanja	33,7	33,9	34,2
Muut maat	12,6	13,5	6,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>728,3</b>	<b>742,2</b>	<b>402,9</b>

## Liitetieto 5 Liiketoiminnan muut kulut

Konserni, milj. euroa	2014	2013	2012
Kuljetuskustannukset	-47,9	-39,5	-23,9
Energiakustannukset	-104,3	-73,4	-41,0
Kotjaus-, kunnossapito- ja kehittämiskustannukset	-43,6	-33,7	-21,9
Muut tuotantokustannukset	-44,2	-32,8	-23,5
Vuokrat	-6,2	-5,8	-2,3
Muut	-46,5	-70,3	-29,8
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>-292,7</b>	<b>-255,5</b>	<b>-142,4</b>

Liitetieto 5 jtk

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät kertaluonteiset erät

Konserni, milj. euroa	2014	2013	2012
Liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvat transaktiomenot (liitetieto 3)	-	-13,4	-7,5
Osnabrückiin liittyvä sitoumus (liitetieto 3)	-0,7	-13,5	-
Vaihto-omaisuuden uudelleenarvostus (liitetieto 3)	-	-2,4	-
Synergiahyötyjen saavuttamiseksi syntyneet kulut	1,0	-11,0	-
Muut uudelleenjärjestelykulut	-4,2	-	-
Ympäristövaraukset	-	-6,3	-
EU:n komissio	-1,4	-	-
Muut kulut	-0,3	-2,5	-1,9
	<b>-5,6</b>	<b>-49,1</b>	<b>-9,4</b>

Vuoden 2014 kertaluonteisten erien määrä oli -5,6 miljoonaa euroa. Tästä 1,4 miljoonaa euroa liittyi Euroopan komission väitetiedoksiantoon, 1,0 miljoonaa euroa aiempiin liiketoimintojen yhdistämisiin, lähinnä sitoumukseen, joka koski tiettyjen Osnabrückissa Saksassa sijaitsevien liiketoimintojen myynnistä johtuvien kulujen maksamista (vuonna 2013 toteutuneen liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä), sekä 3,2 miljoonaa euroa muihin uudelleenjärjestelytoimenpiteisiin. Näistä kuluista 2,7 miljoonaa euroa liittyi myyntiorganisaation uudelleenjärjestelyyn, josta tiedotettiin vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä.

Vuoden 2013 kertaluonteiset kulut liittyivät lähinnä liitetiedossa 3 kuvattuun liiketoimintojen yhdistämiseen. Transaktiokulut ovat aiheutuneet lähinnä taloudellisesta ja oikeudellisesta neuvonnasta sekä markkinatutkimuksista ja vastaavista transaktion arvointiin liittyvistä toimenpiteistä. Munksjö sitoutui maksamaan tiettyjä kuluja liittyen joidenkin Osnabrückissa Saksassa sijaitsevien liiketoimintojen myyntiin, jota Euroopan komissio edellytti viranomaisluvan saamiseksi. Vaihto-omaisuuden uudelleenarvostus liittyy hankinta-ajankohtana tehtyyn vaihto-omaisuuden uudelleenarvostukseen.

Synergia- ja integraatiohyötyjen saamiseksi syntyneet kulut liittyvät ilmoitettuihin synergioihin, joihin kuuluu Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen kehittämisohjelma. Italiassa ja USA:ssa suljettuja tuotantoyksiköjä koskevat ympäristövaraukset ovat kasvaneet. Muita kertaluonteisia erä ovat mm. vähäisemmät uudelleenjärjestelykulut, joiden ei katsota liittyvän synergiahyötyjä koskevaan ohjelmaan.

Vuoden 2012 kertaluonteiset kulut liittyivät pääosin liitetiedossa 3 kuvattuun liiketoimintojen yhdistämiseen.

## Liitetieto 7 Henkilöstö

Henkilöstön määrä keskimäärin	2014		2013		2012	
	Henkilöstön määrä keskimäärin	Miehiä %	Henkilöstön määrä keskimäärin	Miehiä %	Henkilöstön määrä keskimäärin	Miehiä %
Ranska	1 040	85	812	86	468	94
Ruotsi	563	83	562	83	572	83
Saksa	463	84	458	85	451	88
Italia	262	82	170	79	7	43
Brasilia	233	89	19	95	-	-
Espanja	162	89	162	88	162	91
Muut	42	54	33	66	19	63
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>2 765</b>		<b>2 216</b>		<b>1 679</b>	

## Liitetieto 6 Tilintarkastajien palkkiot

Vuoden 2014 yhtiökokouksessa päätettiin hallituksen esityksen mukaisesti valita yhtiön tilintarkastajaksi KPMG Oy, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Sixten Nymanin. Yhtiökokouksessa päätettiin myös, että tilintarkastajan palkkiot maksetaan yhtiön hyväksymän laskun mukaisesti. Tilikaudella 2013 Munksjö Oyj:n tilintarkastajana toimi PwC ja Munksjö AB:n ja tytäryritysten tilintarkastajana EY. Vuonna 2012 tilintarkastajana toimi EY:

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>KPMG</b>			
Lakisääteinen tilintarkastus	0,4	-	-
Muu tilintarkastus	-	-	-
Veroneuvonta	-	-	-
Muut palkkiot	0,1	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ernst &amp; Young</b>			
Lakisääteinen tilintarkastus	-	0,3	0,6
Muu tilintarkastus	-	0,3	0,2
Veroneuvonta	-	0,0	0,0
Muut palkkiot	-	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>PriceWaterhouseCoopers</b>			
Lakisääteinen tilintarkastus	-	0,4	-
Muu tilintarkastus	-	0,1	-
Veroneuvonta	-	0,9	-
Muut palkkiot	-	1,0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>

## Konserni/liitetiedot

Liitetieto 7 jtk

	2014	Munksjö Oyj 27.5.-31.12.2013	Munksjö AB 1.1.-26.5.2013	2012
Hallitus ja muu ylin johto				
Hallituksen jäsenet	7	6	8	8
Naisia, %	29	33	25	25
Miehiä, %	71	67	75	75
Toimitusjohtaja ja muu ylin johto	10	10	12	12
Naisia, %	20	20	17	17
Miehiä, %	80	80	83	83

### Palkat, muut palkkiot, eläke- ja sosiaaliturvamaksut Milj. euroa

2014	Hallitus ja toimitus- johtaja	Toimitus- johtajan- palkkio	Muu henkilöstö
Hallitus ja toimitusjohtaja*	0,8	0,1	
Ranska			65,6
Ruotsi			28,6
Saksa			28,9
Espanja			8,4
Italia			13,3
Brasilia			8,7
Muut			2,8
<b>Palkat ja muut palkkiot</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>156,3</b>
Palkat ja muut palkkiot yhteensä			157,2
Sosiaaliturvamaksut			40,0
Osakepohjainen kannustinjärjestely			0,6
Muut henkilöstökulut			2,7
			<b>200,5</b>
Joista toimitusjohtajan eläkemaksuja			0,2
Joista eläkemaksuja muulle henkilöstölle			9,9

\* Ei sisällä pitkän aikavälin osakepohjaista järjestelyä, katso liitetieto 8.

2013	Hallitus ja toimitus- johtaja	Toimitus- johtajan- palkkio	Muu henkilöstö
Hallitus ja toimitusjohtaja	0,7	0,5	
Ranska			48,0
Ruotsi			29,6
Saksa			27,7
Espanja			8,7
Italia			8,6
Brasilia			0,3
Muut			1,8
<b>Palkat ja muut palkkiot</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>124,7</b>
Palkat ja muut palkkiot yhteensä			125,9
Sosiaaliturvamaksut			33,9
Muut henkilöstökulut			3,8
			<b>163,6</b>
Joista toimitusjohtajan eläkemaksuja			0,2
Joista eläkemaksuja muulle henkilöstölle			8,9

2012	Hallitus ja toimitus- johtaja	Toimitus- johtajan- palkkio	Muu henkilöstö
Hallitus ja toimitusjohtaja	0,6	0,1	
Ranska			20,2
Ruotsi			27,7
Saksa			26,4
Espanja			8,3
Italia			0,7
Muut			0,3
<b>Palkat ja muut palkkiot</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>83,6</b>
Palkat ja muut palkkiot yhteensä			84,3
Sosiaaliturvamaksut			31,1
Muut henkilöstökulut			0,1
			<b>115,5</b>
Joista toimitusjohtajan eläkemaksuja			0,1
Joista eläkemaksuja muulle henkilöstölle			5,2

## Liitetieto 8 Hallituksen ja johdon avainhenkilöiden palkkiot

### Hallituksen ja sen valiokuntien palkkiot

Munksjön 2.4.2014 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaan hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 70 000 euron vuosipalkkio ja muille varsinaisen yhtiökokouksen nimittämille hallituksen jäsenille, jotka eivät ole työsuhteessa yhtiöön, maksetaan 35 000 euron vuosipalkkio. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja saa 9 000 euroa ja muut jäsenet 6 000 euroa. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 6 000 euroa ja muille jäsenille 3 000 euroa. Nimitysvaliokunnan puheenjohtajalle ja muille jäsenille ei makseta palkkioita.

Munksjö Oyj:n toukokuussa 2013 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 70 000 euron vuosipalkkio ja muille varsinaisen yhtiökokouksen nimittämille hallituksen jäsenille, jotka eivät ole työsuhteessa yhtiöön, maksetaan 35 000 euron vuosipalkkio. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 9 000 euroa ja muille jäsenille 6 000 euroa. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 6 000 euroa ja muille jäsenille 3 000 euroa.

### Munksjö Oyj

Hallituksen palkkiot tuhatta euroa		2014 <sup>2)</sup>	27.5.- 31.12. 2013 <sup>3)</sup>
Peter Seligson	Puheenjohtaja	77	46
Fredrik Cappelen		39	24
Elisabet Salander Björklund		44	26
Sebastian Bondestam		41	24
Hannele Jakosuo-Jansson		38	22
Alexander Ehrnrooth	Jäsen v. 2014 alkaan	31	-
Caspar Callerström	Jäsen v. 2014 alkaan	28	4 <sup>3)</sup>
Jarkko Murtoaro	Erosi 2014	-	- <sup>4)</sup>

<sup>1)</sup> Ajanjakso 27.5.-31.12.2013; Nimitysvaliokunnalle on lisäksi maksettu (koko vuodesta) 6 000 euroa puheenjohtajalle ja 3 000 euroa jäsenille. Nimitysvaliokunnan jäsenet ovat Caspar Callerström (puheenjohtaja), Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Thomas Ahlström ja Timo Ritakallio. Peter Seligsonille, Fredrik Cappelenille and Caspar Callerströmille maksetut palkkiot sisältyvät yllä esitettyihin lukuihin.

<sup>2)</sup> Ajanjakso 1.1.-31.3.2014; Nimitysvaliokunnalle on lisäksi maksettu (koko vuodesta) 6 000 euroa puheenjohtajalle ja 3 000 euroa jäsenille. Nimitysvaliokunnan jäsenet ovat Caspar Callerström (puheenjohtaja), Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Thomas Ahlström ja Timo Ritakallio. Peter Seligsonille, Fredrik Cappelenille ja Caspar Callerströmille maksetut palkkiot (3 kuukaudelta) sisältyvät yllä esitettyihin lukuihin. Nimitysvaliokunnalle ei maksettu palkkioita ajalta 1.4.-31.12.2014.

<sup>3)</sup> Tämä on palkkiota nimityslautakunnan puheenjohtajan tehtävästä ajalta 27.5.-31.12.2013.

<sup>4)</sup> Jarkko Murtoaro on kieltäytynyt palkkiosta.

Kuten liitetiedossa 1 on kerrottu, vaikka Munksjö Oyj juridisesti hankki Munksjö AB:n, niin IFRS:n laskentaperiaatteiden mukaisesti Munksjö AB katsotaan hankkijaosapuoleksi. Siksi tässä liitetiedossa esitetyt palkkiot, jotka koskevat kausia ennen 27.5.2013, kuvastavat Munksjö AB:n kuluja. Hallituspalkkiot 27.5.2013 jälkeiseltä ajalta kuvastavat Munksjö Oyj:n hallituspalkkioita.

Vuonna 2012 Munksjö AB:n varsinaisessa yhtiökokouksessa tehdyn päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 550 000 Ruotsin kruunun vuosipalkkio ja 275 000 Ruotsin

kruunun vuosipalkkiot maksetaan muille varsinaisen yhtiökokouksen nimittämille hallituksen jäsenille, jotka eivät ole työsuhteessa yhtiöön. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 75 000 Ruotsin kruunua ja muille jäsenille 50 000 Ruotsin kruunua. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja saa 50 000 Ruotsin kruunua ja muut jäsenet 25 000 Ruotsin kruunua.

### Munksjö AB

Hallituksen palkkiot tuhatta Ruotsin kruunua		1.1.-26.5. 2013	2012
Fredrik Cappelen	Puheenjohtaja 2009 alkaen	78	600
Ingvar Petersson		46	350
Richard Chindt		42	325
Jan Åström	Toimitusjohtaja	-	-
Caspar Callerström		-	-
Elisabet Salander Björklund		39	300

### Palkitsemisohjeet

Toimitusjohtajalle ja muille johdon avainhenkilöille suoritetaan kiinteää palkkaa (peruspalkka) ja joissain tapauksissa muuttuvaa palkkaa ja luontoisetuja. Kokonaispalkitseminen vastaa markkinoilla vallitsevia käytäntöjä, se on kilpailukykyinen ja suhteessa johtajan vastuuseen ja toimivaltaan.

### Palkitsemisohjeiden soveltaminen

Hallitus päättää toimitusjohtajan palkkioista palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen pohjalta ja johtoryhmän jäsenten palkkioista perustuen toimitusjohtajan esitykseen, jonka palkitsemisvaliokunta tarkastaa.

### Johdon avainhenkilöt

Johdon avainhenkilöillä tarkoitetaan toimitusjohtajaa, joka on myös konsernin pääjohtaja sekä eri liiketoiminta-alueiden johtajia ja konsernifunktioiden johtajia.

### Kiinteä ja muuttuva palkkaus

Palkat ja muuttuvat palkkiot määritetään kalenterivuositain. Toimitusjohtajalle ja muulle johdolle voidaan tarjota muuttuvaa palkkiota. Kaikkien muuttuvien palkkioiden tulee olla rajattuja ja suhteessa kiinteään palkkaan, ja niiden tulee perustua konsernin taloudellisiin tavoitteisiin sekä yksilöllisiin tavoitteisiin. Hallitus tekee lopullisen päätöksen muuttuvasta palkitsemisesta sen jälkeen, kun yhtiön tilintarkastettu tilinpäätös on hyväksytty yhtiökokouksessa. Muuttuvat palkkiot eivät oikeuta eläkkeeseen, ellei sovellettavassa laissa tai lakisääteisten järjestelyjen ehdossa, esim. Ruotsin ITP-järjestelmä, toisin määrätä.

### Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestely

Toimitusjohtaja ja muut johdon avainhenkilöt osallistuvat konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelyyn, jota kuvataan liitetiedossa 9. Mihinkään myönnettyistä eduista ei syntynyt oikeuksia vuonna 2014 ja ensimmäiset suoritukset tapahtuvat vuonna 2017. Vuoden 2014 tuloslaskelmaan kirjattu kulu oli toimitusjohtajan osalta 0,1 miljoonaa euroa ja muiden johdon avainhenkilöiden osalta 0,1 miljoonaa euroa.

### Eläkkeet

Johdon avainhenkilöiden eläkejärjestelyihin sisältyvät tavanomaiset työeläkkeet ja joissakin tapauksissa yksilöllisesti sovitut järjestelyt, jotka sisältävät etuuspohjaisia ja maksupohjaisia järjestelyitä. Toimitusjohtajalla on yksilöllinen eläkesopimus, jonka mukaan yhtiö maksaa toimitusjohtajan määräämään eläkeva-

Liitetieto 8 jtk

kuutukseen vuosittain summan, joka vastaa 35:tä prosenttia toimitusjohtajan kiinteästä palkasta. Toimitusjohtajan kanssa ei ole sovittu ennenaikaisesta eläkkeelle siirtymisestä. Hänen eläkeikänsä on 65 vuotta.

**Muut etuudet**

Jos muita etuja tarjotaan, ne koostuvat auto- ja asumiseduista ja sairausvakuutuksista.

**Irtisanomisaika ja irtisanomisajan palkka**

Yhtiö voi päättää toimitusjohtajan työsopimuksen kahdentoista (12) kuukauden irtisanomisajalla, ja toimitusjohtaja voi irtisanoutua kuuden (6) kuukauden irtisanomisajalla. Jos toimitusjohtajan irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta eikä toimitusjohtaja ole ottanut vastaan toista työtä 12 kuukauden irtisanomisajan loppuun mennessä, hän on oikeutettu vielä kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan lisäkorvaukseen, mutta vain siihen saakka, kunnes hän on vastaanottanut toisen työn.

Johdon avainhenkilöille maksetut palkkiot ja etuudet, tuhatta euroa	Brutto-palkka	Muuttuvat palkkiot	Muut etuudet	Eläkemaksut	Yhteensä
Jan Åström Munksjö Oyj:n toimitusjohtaja	537	94	1	200	832
Munksjö Oyj:n muu johto	1 979	276	65	467	2 787
<b>Yhteensä 2014</b>	<b>2 516</b>	<b>370</b>	<b>66</b>	<b>667</b>	<b>3 619</b>
Jan Åström Munksjö Oyj:n toimitusjohtaja	339	96	1	99	535
Jan Åström Munksjö AB:n toimitusjohtaja	205	416	1	65	687
Munksjö Oyj:n muu johto	1 029	485	84	268	1 866
Munksjö AB:n muu johto	794	880	63	203	1 940
<b>Yhteensä 2013</b>	<b>2 367</b>	<b>1 877</b>	<b>149</b>	<b>635</b>	<b>5 028</b>
Jan Åström Munksjö AB:n toimitusjohtaja	437	54	1	155	647
Munksjö AB:n muu johto	1 765	278	105	554	2 702
<b>Yhteensä 2012</b>	<b>2 202</b>	<b>332</b>	<b>106</b>	<b>709</b>	<b>3 349</b>

**Liitetieto 9 Osakeperusteiset maksut**

Munksjön hallitus hyväksyi 28.5.2014 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelyn, joka koskee Munksjön johtoa ja muita avainhenkilöitä, yhteensä noin 35:tä henkilöä. Ohjelman tavoitteena on yhtiön taloudellisten tavoitteiden yhtenäistämisen osakkeenomistajien ja johdon tavoitteiden kanssa yhtiön osakkeiden omistamiseen perustuvaa kannustinjärjestelyä käyttäen. Järjestelyyn osallistuvat henkilöt saavat täsmäytysosakkeita (Matching Shares) ja tulokseen perustuvia osakkeita (Performance Shares) sen perusteella, mikä on heidän alkuperäinen sijoituksensa säästöosakkeisiin (Saving Shares). Täsmäytysosakkeiden ja tulokseen perustuvien osakkeiden saamisen ehtona on, että jäljempänä kuvatut tulokseen perustuvat kriteerit täyttyvät, alkuperäinen osakesijoitus säilytetään ja henkilö on edelleen yhtiön palveluksessa. Vuonna 2014 käynnistetyssä järjestelyssä oikeuden syntymispäivä on 31.12.2016, mikä tarkoittaa kolmen vuoden ansaintajaksoa.

- A-oikeudet: 1 täsmäytysosake säästöosaketta kohden, ei tulokseen perustuvia ehtoja.
- B-oikeudet: 1 osake, jos osingonmaksukyky on 200 miljoonaa euroa, 2 osaketta, jos osingonmaksukyky on 225 miljoonaa euroa ja 3 osaketta, jos osingonmaksukyky on 250 miljoonaa euroa. Näiden tasojen välillä oikeus määräytyy lineaarisesti. Ehtona on myös, että absoluuttinen osakkeen kokonaistuotto (TSR) on positiivinen ansaintajakson aikana.

- C-oikeudet: suhteutettuna osakkeen kokonaistuottoon (TSR), 1 osake, jos TSR on yhtä suuri tai parempi kuin vertailuryhmän indeksi; 2 osaketta, jos TSR on 10 prosenttiyksikköä parempi kuin vertailuryhmän indeksi. Ehtona on myös, että absoluuttinen osakkeen kokonaistuotto (TSR) on positiivinen ansaintajakson aikana.

Absoluuttiseen ja suhteelliseen osakkeen kokonaistuottoon (TSR) perustuva ehto katsotaan IFRS 2:n mukaan markkinaperusteiseksi ehdoiksi, kun taas osingonmaksukykyyn perustuva ehto katsotaan muuksi kuin markkinaperusteiseksi ehdoksi. Koska on epävarmaa, kuinka moneen täsmäytysosakkeeseen ja tulokseen perustuvaan osakkeeseen osallistujat saavat oikeuden, instrumenttien arvo on määritetty Monte Carlo – simulointimallien avulla. Niiden instrumenttien osalta, joita koskevan oikeuden toteutumiseen liittyy markkinaperusteinen ehto, lasketaan Monte Carlo –simulointimallin avulla käypä arvo ilman tulevien osinkojen nykyarvoa. Muiden instrumenttien osalta käypä arvo on osakkeen hinta ilman tulevien osinkojen nykyarvoa.

Myönnettyjen instrumenttien kokonaismäärä oli 417 474, joista 15 245:tä osaketta koskeva oikeus menetettiin vuoden aikana, joten oikeuksia oli vuoden lopussa jäljellä 402 229. Myönnettyjen instrumenttien käypien arvojen painotettu keskiarvo oli 5,03 euroa ja niiden instrumenttien perusarvo, joihin odotettiin syntyvän oikeus, oli 2 999 977 euroa. Vuoden 2014 tuloslaskelmaan kirjattu kokonaiskulu oli 0,6 miljoonaa euroa. Käteisväröina maksettavan veloitteen määrä 31.12.2014 oli 0,4 miljoonaa euroa ja omaan pääomaan kirjattu määrä 0,2 miljoonaa euroa.



## Liitetieto 10 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Munksjöllä on eri maissa etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä toimihenkilöille. Nettomääräinen eläkevastuu oli Ruotsissa 12,3 miljoonaa euroa, Saksassa 15,9 miljoonaa euroa, Ranskassa 13,5 miljoonaa euroa, Italiassa 7,3 miljoonaa euroa ja Yhdysvalloissa 2,0 miljoonaa euroa. Merkittävimmät etuus pohjaiset järjestelyt perustuvat palvelusajan pituuteen ja viimeisten työvuosien palkkaan. Laskelmat on laadittu käyttäen ennakoitua etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method) alla esitettyihin oletuksiin pohjautuen. Järjestelyt ovat pääosin rahastoimattomia lukuun ottamatta Yhdysvalloissa, Ranskassa ja Saksassa olevia järjestelyjä, jotka on osittain rahastoitu.

Osa toimihenkilöiden eläkevelvoitteista Ruotsissa on kirjattu laajaan tuloslaskelmaan FPG/PRI-järjestelmän mukaisesti. Munksjöllä on myös maksupohjaisia eläkejärjestelyjä. Tietty osa toimihenkilöiden eläkevelvoitteista Ruotsissa on vakuutettu useilla vakuutus sopimuksilla. Vakuutusyhtiöt eivät pysty toimittamaan tarvittavaa tietoa ITP-järjestelmään liittyen, jotta sitä olisi voitu käsitellä etuus pohjaisena järjestelyinä, ja tästä johtuen järjestely on käsitelty maksupohjaisena järjestelyinä. Tänä vuonna suoritukset eläkejärjestelyihin olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,5; 0,5). Alecta ja Collectum ovat vakuutusten päätarjoajia, ja vuoden lopussa ylikate kollektiivisen rahastointiasteen muodossa oli 144 prosenttia (148 prosenttia, 129 prosenttia). Kollektiivinen rahastointiaste on hallinnoitujen varojen markkina-arvo prosenttiosuutena vakuutus sitoumuksista.

Järjestelyyn kuuluvien varojen määrä Yhdysvalloissa oli 8,0 miljoonaa euroa, Ranskassa 8,8 miljoonaa euroa ja Saksassa 0,3 miljoonaa euroa. Konsernin soveltama rahoitusmalli on maksaa lain sallima minimimäärä vakuutus maksuja. Yhdysvalloissa näiden minimimäärään perustuvien vakuutus maksujen oletetaan kattavan eläkevelvoitteen kokonaisuudessaan seitsemän vuoden aikana. Järjestelyn sijoitustoiminnan tavoitetaso vastaa sijoitus riskiä, joka on turvaava ja kohtuullinen ottaen huomioon keskipitkän ja pitkän aikavälin markkinaolosuhteet ja järjestelyn sijoitustoiminnan tavoitteet. Yhdysvaltojen järjestelyyn liittyvät varat sijoitetaan seuraaviin omaisuus luokkiin ja sijoitusjakauma perustuu järjestelyn hallituksen ja sijoitustoiminnan neuvonantajien arvioihin.

Omaisuusluokka	Sovittu minimijakauma %	Sovittu maksimijakauma %
Käteinen tai rahamarkkinavälineet	0	50
Joukkovelkakirjalainat	20	50
Osakkeet (yhdysvaltalaiset suuryhtiöt)	20	50
Osakkeet (yhdysvaltalaiset keskisuuret ja pienet yhtiöt)	0	20
Kansainväliset osakkeet	0	50
Muut velkakirja- ja osakesijoitukset	10	50
Hyödykerahastot tai muut vaihtoehtoiset sijoitukset	0	30

Ranskan järjestelyyn kuuluvia varoja hoidetaan ulkopuolisissa vakuutusyhtiöissä, joissa varat on sijoitettu lähinnä matalariskisiin joukkovelkakirjalainoihin. Saksan järjestelyyn kuuluvat varat koostuvat suojatalletuksesta (cash held in escrow).

Seuraavissa taulukoissa esitetään laajaan tuloslaskelmaan sisältyvien (nettomääräisten) eläkekulujen erittely, velvoitteiden

ja järjestelyihin kuuluvien varojen erotus sekä laajaan tuloslaskelmaan merkityt määrät kustakin järjestelystä.

### Taseeseen merkityt luvut

Milj. euroa	2014	2013	2012
Rahastoimattomien etuus pohjaisten velvoitteiden nykyarvo	36,0	33,0	28,2
Rahastoitujen tai osittain rahastoitujen etuus pohjaisten velvoitteiden nykyarvo	32,1	28,9	14,3
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-17,1	-16,0	-6,8
<b>Eläkevelka taseessa</b>	<b>51,0</b>	<b>45,9</b>	<b>35,7</b>

### Laajaan tuloslaskelmaan merkitty kulu

Milj. euroa	2014	2013	2012
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	1,8	2,7	1,7
Korkokulut ja -tuotot	1,4	1,5	1,3
<b>Eläkekulut tilikauden tuloksessa</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)	6,3	-1,8	3,8
<b>Eläkekulut laajassa tuloslaskelmassa</b>	<b>9,5</b>	<b>2,4</b>	<b>6,8</b>

### Etuus pohjaisen velvoitteen muutokset:

Milj. euroa	2014	2013	2012
1.1.	61,9	42,5	37,2
Korkokulu	1,9	1,9	1,8
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	1,8	2,7	1,7
Maksetut etuudet	-4,3	-3,6	-2,3
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,0	20,5	0,0
Velvoitteen täyttäminen	0,0	-0,3	0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	6,3	-1,3	3,9
Valuuttakurssierot	0,5	-0,5	0,2
<b>31.12.</b>	<b>68,1</b>	<b>61,9</b>	<b>42,5</b>

### Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutokset:

Milj. euroa	2014	2013	2012
1.1.	16,0	6,8	6,2
Korkotuotto	0,5	0,4	0,5
Työnantajan maksusuoritukset	1,0	0,6	0,6
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,0	9,2	0,0
Maksetut etuudet	-1,4	-1,2	-0,5
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0,0	0,5	0,1
Valuuttakurssierot	1,0	-0,3	-0,1
<b>31.12.</b>	<b>17,1</b>	<b>16,0</b>	<b>6,8</b>

Liitetieto 10 jtk

Järjestelyyn kuuluvien varojen luokittelu:

Milj. euroa	2014	2013	2012
Osakkeet	4,4	3,7	4,1
Joukkovelkakirjalainat	3,6	2,7	2,4
Hyväksyttävät vakuutukset	8,8	9,3	0,3
Suojatalletus	0,3	0,3	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>17,1</b>	<b>16,0</b>	<b>6,8</b>

Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset etuus pohjaisten eläkevelvoitteiden määrittämisessä:

Diskonntauskorko, %:	2014	2013	2012
Ruotsi	2,75	3,75	3,50
Saksa	1,70- 1,90	3,00- 3,20	3,10- 3,20
Ranska	1,75- 2,00	3,00- 3,30	2,80
Italia	1,90	3,25	-
Yhdysvallat	4,00	4,50	3,75

Arvioitu palkankorotus, %:	2014	2013	2012
Ruotsi	3,00	3,00	3,00
Saksa	2,50	2,50	2,50
Ranska	2,50- 3,00	3,00- 3,50	3,50
Italia	n/a	n/a	n/a
Yhdysvallat	n/a	n/a	n/a

Arvioitu eläkkeiden korotus, %:	2014	2013	2012
Ruotsi	1,50	2,00	1,75
Saksa	1,75	2,00	2,00
Ranska	2,00	2,00	2,00
Italia	2,00	2,00	-
Yhdysvallat	n/a	n/a	n/a

Herkkyysoanalyysi	Oletuksen muutos %	Lisäys oletuksessa Milj. euroa	Vähennys oletuksessa Milj. euroa
Diskonntauskorko	0,5	-3,1	3,9
Palkankorotus	0,5	1,5	-0,8
Eläkkeiden korotus	0,5	1,8	-1,2
	<b>Vuosi</b>	<b>Milj. euroa</b>	<b>Milj. euroa</b>
Odotettavissa oleva elinikä	1	1,6	-1,1

## Liitetieto 11 Poistot

Milj. euroa	2014	2013	2012
Koneet ja laitteet	-42,3	-30,3	-20,6
Teollisuusrakennukset	-6,3	-5,8	-2,8
Muut aineettomat hyödykkeet	-5,4	-3,2	-2,0
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>-54,0</b>	<b>-39,3</b>	<b>-25,4</b>

## Liitetieto 12 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2014	2013	2012
Korkotuotot	0,3	0,3	1,7
Valuuttakurssivoitot <sup>2)</sup>	6,1	0,7	17,5
<b>Rahoitustuotot</b>	<b>6,4</b>	<b>1,0</b>	<b>19,2</b>
Korkokulut	-14,0	-12,5	-10,0
Tappiot koronvaihtosopimuksista <sup>1)</sup>	-0,3	-0,2	-3,7
Diskonnttauksen purkautuminen varauksista	-2,5	-1,6	-1,8
Aktivoitujen pankkipalkkioiden jaksotukset	-9,0	-4,0	-0,6
Valuuttakurssitappiot <sup>2)</sup>	-7,0	-4,4	-19,4
Muut rahoituskulut	-2,1	-1,2	0,0
<b>Rahoituskulut</b>	<b>-34,9</b>	<b>-23,9</b>	<b>-35,5</b>
<b>Rahoituskulut, netto</b>	<b>-28,5</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,3</b>

<sup>1)</sup> Muiden johdannaisten, kuten valuutta-, sellu- ja sähköjohdannaisten tulosvaikutus on kirjattu liikevoittoon vaikuttavasti (ks. liitetieto 27).

<sup>2)</sup> Valuuttakurssivoitot ja -tappiot liittyvät korollisiin varoihin ja velkoihin. Liiketoimintaan kuuluvat valuuttakurssivoitot ja -tappiot on kirjattu liikevoittoon vaikuttavasti.

## Liitetieto 13 Verot

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Voitto/(tappio) ennen veroja</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
<b>Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot:</b>			
Vero tilikauden voitosta	-12,0	-10,0	-1,8
Aiempia tilikausia koskevat oikaisut	-1,0	-2,3	0,0
	<b>-13,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>-1,8</b>
<b>Laskennalliset verot:</b>			
Verotuksellisiin tappioihin liittyvät laskennalliset verot	-0,7	6,3	-2,2
Väliaikaisiin eroihin liittyvät laskennalliset verot	4,5	4,9	2,4
	<b>3,8</b>	<b>11,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Verokulu</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>

### Efektiivisen veroasteen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	2014	2013	2012
<b>Voitto/(tappio) ennen veroja</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
Ruotsin tuloverot	-	-	2,3
Suomen tuloverot	-3,4	13,8	-
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavin verokantojen vaikutus	-2,5	-4,5	-0,2
Verokantojen muutosten vaikutus <sup>1)</sup>	-	-	-0,5
Verot aikaisemmilta tilikausilta	1,0	2,3	-
Verotukselliset tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-3,9	-3,8	-0,1
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	-0,4	-8,9	-3,1
<b>Verokulu laajassa tuloslaskelmassa</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>

<sup>1)</sup> Ruotsin verokanta laski 1.1.2013 alkaen 26,3 %:sta 22,0 %:iin. Suomen verokannan muuttuminen 1.1.2014 alkaen 24,5 %:sta 20 %:iin oli vaikutukseltaan epäolennainen.

Väliaikaisista eroista ja verotuksellista tappioista kirjattujen laskennallisten verojen muutokset, Milj. euroa	Tilikauden alussa 2014	Valuuttakurssierot	Liiketoimintojen yhdistäminen	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	Tilikauden lopussa 2014
Saamiset	-0,2	0,0	-	-	-	-0,2
Verotuksellisten tappioiden käyttö	-38,3	1,1	-	0,7	-	-36,5
Verotukselliset varaukset	16,3	-0,9	-	-0,6	-	14,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	34,0	0,0	-	-3,2	-	30,8
Muut erät	18,6	-0,2	-	-0,7	-2,1	15,6
<b>Laskennallinen verosaaminen, netto</b>	<b>30,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>24,5</b>
Velat						84,7
Saamiset						-60,2
						<b>24,5</b>

Milj. euroa	Tilikauden alussa 2013	Valuuttakurssierot	Liiketoimintojen yhdistäminen	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	Tilikauden lopussa 2013
Saamiset	-0,1	0,0	-	-0,1	-	-0,2
Verotuksellisten tappioiden käyttö	-27,6	0,6	-5,0	-6,3	-	-38,3
Verotukselliset varaukset	10,1	-0,3	7,1	-0,6	-	16,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	20,8	-0,2	15,2	-1,8	-	34,0
Muut erät	-3,4	-0,1	24,7	-2,4	-0,2	18,6
<b>Laskennallinen verosaaminen, netto</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>42,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>30,4</b>
Velat						85,0
Saamiset						-54,6
						<b>30,4</b>

Milj. euroa	Tilikauden alussa 2012	Valuuttakurssierot	Liiketoimintojen yhdistäminen	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	Tilikauden lopussa 2012
Saamiset	-2,0	-0,1	-	-	2,0	-0,1
Verotuksellisten tappioiden käyttö	-30,0	-0,7	-	3,1	-	-27,6
Verotukselliset varaukset	12,2	0,5	-	-2,6	-	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	20,7	0,3	-	-0,2	-	20,8
Muut erät	-2,3	0,0	-	0,1	-1,1	-3,4
<b>Laskennallinen verosaaminen, netto</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>
Velat						27,6
Saamiset						-27,8
						<b>-0,2</b>

Liitetieto 13 jtk

Vuonna 2013 Saksan veroviranomaiset aloittivat Munksjö Germany Holding GmbH:n verotarkastuksen vuosilta 2005–2010. Viranomaiset tekivät useita havaintoja ja vuoden 2013 aikana yhtiö maksoi veroviranomaisille 2 miljoonaa euroa. Lisäksi 31.12.2013 oli kirjattu 5 miljoonan euron varaus mahdollisia tulevia kuluja varten. Vuonna 2014 asiasta päästiin sopimukseen, ja tällöin maksettiin 5,1 miljoonaa euroa, jonka vuoksi kirjattiin vielä 0,1 miljoonan euron verokulu.

Konsernilla on käyttämättömiä verotuksellisia tappioita yhteensä 149,2 miljoonaa euroa (163,4; 122,5), jotka voidaan hyödyntää tulevia veronalaisia voittoja vastaan niissä yhtiöissä,

joissa tappiot ovat syntyneet. Tähän liittyvä laskennallinen verosaaminen oli 36,5 miljoonaa euroa (38,3; 27,6). Käyttämättömät verotukselliset tappiot ovat hyödynnettävissä ennalta määräämättömän ajan lukuun ottamatta Espanjaa, missä raja on 8–10 vuotta. Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista Espanjaan kohdistuu 22,1 miljoonaa euroa (26,8; 26,8). Munksjö Oyj:n, Munksjö France Holding SAS:n ja Munksjö Paper Inc:n tappioista, jotka ovat 3,9 miljoonaa euroa, ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska on epävarmaa, pystytäänkö ne hyödyntämään tulevaisuudessa.

## Liitetieto 14 Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden tulos kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen omistajille kuuluva tulos kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, johon on

lisätty niiden osakkeiden lukumäärän keskiarvo, jotka laskettaisiin liikkeeseen käynnissä olevien kannustinjärjestelyjen perusteella. Yhtiö otti vuonna 2014 käyttöön osakeperusteisen kannustinjärjestelyn, jota on kuvattu lähemmin liitetiedossa 9.

Alla olevasta taulukosta käy ilmi osakekohtaisen tuloksen laskemisessa käytetyt tekijät.

	2014	2013	2012
Emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista, milj. euroa	7,0	-57,7	-11,0
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	51 061 581	29 228 454	12 306 807
Osakepohjaisen kannustinjärjestelyn laimennusvaikutus	29 832	-	-
Osakemäärän painotettu keskiarvo laimennus huomioon otettuna	51 091 413	29 228 454	12 306 807
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>0,14</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,89</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>0,14</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,89</b>

## Liitetieto 15 Aineettomat hyödykkeet

2014, Milj. euroa	Yhteensä	Liikearvo	Asiakassuhteet	Patentit ja tavaramerkit	Ohjelmistot	Muut
<b>Hankintameno</b>						
Kauden alussa	293,3	226,6	34,1	5,1	3,8	23,7
Lisäykset	2,0	-	-	0,2	1,8	-
Siirrot erien välillä	1,8	-	-	-	1,8	-
Valuuttakurssierot	0,5	0,1	0,1	-	-0,3	0,6
<b>Kauden lopussa</b>	<b>297,6</b>	<b>226,7</b>	<b>34,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>	<b>24,3</b>
<b>Kertyneet poistot</b>						
Kauden alussa	10,3	0,0	1,0	3,9	2,6	2,8
Tilikauden poistot	5,4	-	2,6	0,3	0,7	1,8
Valuuttakurssierot	0,0	-	-	-	0,1	-0,1
<b>Kauden lopussa</b>	<b>15,7</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4,5</b>
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>281,9</b>	<b>226,7</b>	<b>30,6</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>19,8</b>

Liitetieto 15 jtk

2013, Milj. euroa	Yhteensä	Liikearvo	Asiakassuhteet	Patentit ja tavara- merkit	Ohjelmistot	Muut
<b>Hankintameno</b>						
Kauden alussa	170,6	155,8	–	5,0	3,2	6,6
Liiketoimintojen yhdistämiset	122,3	71,0	34,7	–	–	16,6
Lisäykset	1,6	–	–	0,1	0,1	1,4
Siirrot erien välillä	0,5	–	–	–	0,5	–
Valuuttakurssierot	–1,7	–0,2	–0,6	–	–	–0,9
<b>Kauden lopussa</b>	<b>293,3</b>	<b>226,6</b>	<b>34,1</b>	<b>5,1</b>	<b>3,8</b>	<b>23,7</b>
<b>Kertyneet poistot</b>						
Kauden alussa	4,1	–	–	1,5	2,4	0,2
Liiketoimintojen yhdistämiset	3,2	–	1,0	–	–	2,2
Tilikauden poistot	3,2	–	–	2,4	0,3	0,5
Valuuttakurssierot	–0,2	–	–	–	–0,1	–0,1
<b>Kauden lopussa</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>283,0</b>	<b>226,6</b>	<b>33,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>20,9</b>
<b>2012, Milj. euroa</b>						
	<b>Yhteensä</b>	<b>Liikearvo</b>	<b>Asiakassuhteet</b>	<b>Patentit ja tavara- merkit</b>	<b>Ohjelmistot</b>	<b>Muut</b>
<b>Hankintameno</b>						
Kauden alussa	169,8	156,0	0,0	5,0	2,3	6,5
Lisäykset	0,8	–	–	–	0,7	0,1
Valuuttakurssierot	0,0	–0,2	–	–	0,2	–
<b>Kauden lopussa</b>	<b>170,6</b>	<b>155,8</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,6</b>
<b>Kertyneet poistot</b>						
Kauden alussa	2,1	–	–	0,5	1,4	0,2
Tilikauden poistot	2,0	–	–	1,0	1,0	–
Valuuttakurssierot	0,0	–	–	–	0,0	–
<b>Kauden lopussa</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>166,5</b>	<b>155,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,8</b>	<b>6,4</b>

Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Konsernin johto seuraa liikearvoa liiketoiminta-alueittain, ja liikearvo on testattu arvonalentumisen varalta samalla tasolla. Arvonalentuminen kirjataan, jos varojen kirjanpitoarvo ylittää niiden käyttöarvon. Käyttöarvo on ennustettujen kerrytettävissä olevien rahavirtojen nykyarvo. Rahavirrat perustuvat taloudellisiin suunnitelmiin, jotka normaalisti kattavat seuraavat viisi vuotta. Taloudelliset suunnitelmat ovat konsernin johdon tekemiä ja hallitus on ne vahvistanut. Viiden vuoden ennustejaksoa seuraavat rahavirrat on extrapoloitu käyttämällä myynnin ennustettua kahden prosentin kasvua (2 prosenttia; 2 prosenttia), mikä kuvastaa arvioitua pitkän aikavälin keskimääräistä inflaatiota.

Käyttöarvon laskenta perustuu oletuksiin ja arvioihin. Keskeisimmät arviot liittyvät myynnin kehitykseen, vallitseviin markkinahintoihin, vallitseviin kustannustasoihin sisältäen muutokset reaalihinnoissa sekä kustannusinflaatiossa, liiketulojen kehitykseen sekä vallitsevaan painotettuun keskimääräiseen pääomakustannukseen (WACC), jota käytetään kassavirtaennusteiden diskonttauksessa. Volyymien kasvuennuste noudattaa keskimääräistä 1–2 prosentin kasvua. Kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden odotettavissa olevien rahavirtojen nykyarvoa laskettaessa on käytetty 9 prosentin diskonttauskorkoa (10 prosenttia; 10 prosenttia) joka on määritetty ennen veroja. Diskonttaustekijässä on mukana sekä velka että oman pääoman osuus. Oman pääoman kustannus on johdettu potentiaalisten sijoittajien sijoitetun pääoman tuotto-odotuksesta. Velkapääoman kustannus perustuu korollisiin velkoihin, joihin konserni on sitoutunut. Beetakerroin arvioidaan vuosittain perustuen julkiseen markkinatietoon. Kaikki rahavirtaa kerryttävät yksiköt testattiin arvonalentumisen varalta vuoden 2014 viimeisen kvartaalin aikana.

Suoritetun testauksen perusteella ei kirjattu arvonalentumista.

Liikearvon jakautuminen liiketoiminta-alueittain, Milj. euroa	2014	2013	2012
Decor	141,8	141,8	139,7
Release Liners	71,1	71,0	–
Industrial Applications	13,8	13,8	16,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>226,7</b>	<b>226,6</b>	<b>155,8</b>

Decor -liiketoiminta-alueen kerrytettävissä oleva rahamäärä ylitti kirjanpitoarvon 448 miljoonalla eurolla. Herkkyysanalyysin perusteella arvonalentumiskirjauksen tarve syntyisi, mikäli ennen veroja määritetty diskonttaustekijä nousisi 10 prosentista 17 prosenttiin tai jos käyttökate (EBITDA) viimeisenä vuotena laskisi noin 8 prosentin alapuolelle.

Release Liners -liiketoiminta-alueen kerrytettävissä oleva rahamäärä ylitti kirjanpitoarvon 345 miljoonalla eurolla. Herkkyysanalyysin perusteella arvonalentumiskirjauksen tarve syntyisi, mikäli ennen veroja määritetty diskonttaustekijä nousisi 10 prosentista 13 prosenttiin tai jos käyttökate viimeisenä vuotena laskisi noin 8 prosentin alapuolelle.

Industrial Applications -liiketoiminta-alueen testaustulos ei ole herkkä käyttökateen tai diskonttaustekijän muutoksille, koska testattavien varojen kirjanpitoarvon ja käyttöarvon välinen erotus on hyvin suuri.

## Liitetieto 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2014, Milj. euroa	Yhteensä	Koneet ja laitteet	Rakennukset	Maa-alueet	Keskeneräiset työt
<b>Hankintameno</b>					
Kauden alussa	1 147,4	929,7	160,0	45,9	11,8
Lisäykset	44,5	15,2	0,9	0,1	28,3
Vähennykset	-4,3	-4,1			-0,2
Siirrot käyttöomaisuuserien välillä	-1,8	16,5	1,6	0,4	-20,3
Valuuttakurssierot	-13,6	-14,3	2,4	-1,7	0,0
<b>Kauden lopussa</b>	<b>1 172,2</b>	<b>943,0</b>	<b>164,9</b>	<b>44,7</b>	<b>19,6</b>
<b>Kertyneet poistot</b>					
Kauden alussa	688,2	581,0	98,6	8,6	0,0
Tilikauden poistot	48,6	42,3	5,9	0,0	0,4
Vähennykset	-4,1	-3,9	-0,1	0,1	-0,2
Valuuttakurssierot	-6,9	-6,9	0,3	-0,4	0,1
<b>Kauden lopussa</b>	<b>725,8</b>	<b>612,5</b>	<b>104,7</b>	<b>8,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>446,4</b>	<b>330,5</b>	<b>60,2</b>	<b>36,4</b>	<b>19,3</b>

Merkittävimpiä investointeja vuoden 2014 aikana olivat kahden filmipuristimen asennus ja käynnistäminen Graphics and Packaging -liiketoiminta-alueen kahdessa Ranskassa sijaitsevassa tuotantolaitoksessa. Investoinnin tarkoituksena on varmistaa tekniset edellytykset liiketoiminta-alueen tuotelinjan kehittämiseksi sekä vahvistaa liiketoiminta-alueen kilpailukykyä sen taloudelli-

sen tuloksen huomattavaan parantamiseen tähtäävän ohjelman mukaisesti. Muut tammi-joulukuussa 2014 tehdyt investoinnit olivat pienempiä ja liittyivät pääasiassa ylläpitoon, esimerkiksi Aspan tuotantolaitoksella toisella vuosineljänneksellä toteutetun huoltoseisokin yhteydessä. Vertailuluvut sisältävät hankittujen toimintojen investoinnit vain 27.5.2013 lähtien.

2013, Milj. euroa	Yhteensä	Koneet ja laitteet	Rakennukset	Maa-alueet	Keskeneräiset työt
<b>Hankintameno</b>					
Kauden alussa	716,2	561,5	105,3	39,1	10,3
Liiketoimintojen yhdistämiset	418,4	352,9	51,1	7,7	6,7
Lisäykset	21,5	6,4	0,5	0,0	14,6
Vähennykset	-1,2	-1,1	-0,1	0,0	0,0
Siirrot käyttöomaisuuserien välillä	-0,5	18,2	0,8	0,0	-19,5
Valuuttakurssierot	-7,0	-8,2	2,4	-0,9	-0,3
<b>Kauden lopussa</b>	<b>1 147,4</b>	<b>929,7</b>	<b>160,0</b>	<b>45,9</b>	<b>11,8</b>
<b>Kertyneet poistot</b>					
Kauden alussa	479,8	401,0	70,9	7,9	0,0
Liiketoimintojen yhdistämiset	174,0	153,2	20,8	0,0	0,0
Tilikauden poistot	36,1	30,3	5,0	0,8	0,0
Vähennykset	-1,1	-1,0	-0,1	0,0	0,0
Valuuttakurssierot	-0,6	-2,5	2,0	-0,1	0,0
<b>Kauden lopussa</b>	<b>688,2</b>	<b>581,0</b>	<b>98,6</b>	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>459,2</b>	<b>348,7</b>	<b>61,4</b>	<b>37,3</b>	<b>11,8</b>

Vuoden 2013 tammi-joulukuussa tapahtuneet lisäykset olivat lähinnä pienehköjä ylläpitoinvestointeja. Vuoden merkittävin investointi oli Aspan tuotantolaitokselle rakennettu märkämasan lastausasema, jonka avulla vastaanotetaan sellua Billingsfor-

sin tuotantolaitokselta ja näin parannetaan Billingsforsin kapasiteetin käyttöastetta ja alennetaan tonnikohtaisia tuotantokustannuksia. Rakentaminen aloitettiin vuoden 2012 lopulla, ja työ valmistui toukokuussa 2013.

Liitetieto 16 jtk

2012, Milj. euroa	Yhteensä	Koneet ja laitteet	Rakennukset	Maa-alueet	Keskeneräiset työt
<b>Hankintameno</b>					
Kauden alussa	700,4	543,8	103,6	38,1	14,9
Lisäykset	14,0	6,0	0,2	0,0	7,8
Vähennykset	-9,2	-9,2	0,0	0,0	0,0
Siirrot käyttömaisyuserien välillä	0,0	12,7	0,0	0,0	-12,7
Valuuttakurssierot	11,0	8,1	1,5	1,0	0,4
<b>Kauden lopussa</b>	<b>716,2</b>	<b>561,5</b>	<b>105,3</b>	<b>39,1</b>	<b>10,3</b>
<b>Kertyneet poistot</b>					
Kauden alussa	459,6	384,7	67,4	7,5	0,0
Tilikauden poistot	23,4	20,6	2,8	0,0	0,0
Vähennykset	-9,1	-9,1	0,0	0,0	0,0
Valuuttakurssierot	5,8	4,9	0,7	0,4	0,0
<b>Kauden lopussa</b>	<b>479,8</b>	<b>401,0</b>	<b>70,9</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>236,4</b>	<b>160,4</b>	<b>34,5</b>	<b>31,2</b>	<b>10,3</b>

Vuoden 2012 käyttömaisyuserien investoinnit liittyivät lähinnä huoltotöiden yhteydessä tehtyihin korvaushankintoihin. Suurin käynnissä ollut projekti oli Aspan selluloosatehtaalle rakennettava märkämässän lastausasema ja kuljetinjärjestelmä.

Investoinnin tarkoituksena on vastaanottaa sellua Billingforsista ja näin saada sen koko kapasiteetti käyttöön ja alentaa tuotantokutannuksia. Rakennustyö käynnistyi vuoden 2012 lopulla.

## Liitetieto 17 Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset	Yritystunnus	Rekisteröity toimipaikka	Maa	Osuus omasta pääomasta %	Osuus äänistä %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Ruotsi	33	33

Milj. euroa	2014	2013	2012
Kirjanpitoarvo 1.1.	2,4	2,2	2,1
Osuus tuloksista	0,0	0,3	0,0
Valuuttakurssierot	-0,2	-0,1	0,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>

Osakkuusyrietykset Sydved AB:n kirjanpitoarvo ei sisällä liikearvoa. Konsernin velka Sydved AB:lle oli 8,3 miljoonaa euroa (8,4; 10,1).

Osuudet Sydved AB:n varoista, omasta pääomasta, liikevaihdosta ja voitosta ennen veroja, Milj. euroa	2014	2013	2012
Varat	12,8	12,4	13,3
Oma pääoma	2,2	2,3	2,2
Liikevaihto	97,0	99,0	118,3
Voitto ennen veroja	0,0	0,3	0,0

Sydved AB:llä ei ole ehdollisia velkoja.

## Liitetieto 18 Yhteiset toiminnot

Liitetiedossa 3 kuvatun liiketoimintojen yhdistäminen yhteydessä tietyt Torinossa sijaitsevat omaisuuserät tulivat Munksjö Italia S.p.A:n ja Ahlströmin jäljelle jäävien Torinon liiketoimintojen yhteiseen käyttöön. Yhteisessä käytössä olevat omaisuuserät on siirretty AM Real Estate S.r.l:lle, jonka Munksjö Oyj ja Ahlstrom-konserniin kuuluva yhtiö omistavat suhteessa 50:50. IFRS 11:n käyttöönoton seurauksena tätä yritystä käsitellään nyt yhteisenä toimintona, ja Munksjö kirjaa varat, velat, tuotot ja kulut, jotka liittyvät sen 50%:n osuuteen yhteisessä toiminnossa. Aiemmin kyseinen yritys käsiteltiin pääomaosuusmenetelmällä. Liitetiedossa 1 on yksityiskohtaisempi selostus IFRS 11:n käyttöönoton vaikutuksista tilinpäätökseen. Konsernilla ei ollut muita AM Real Estate S.r.l -yhtiöön liittyviä saamia tai velkoja kuin 1,8 miljoonan euron (1,2) suuruinen velka.

Yhteinen toiminto	Yritystunnus	Rekisteröity toimipaikka	Maa	Osuus omasta pääomasta %	Osuus äänistä %
AM Real Estate S.r.l.	10948970016	Torino	Italia	50	50

Osuudet AM Real Estate S.r.l:n varoista, omasta pääomasta, liikevaihdosta ja voitosta ennen veroja, Milj. euroa	2014	2013
Varat	12,4	13,4
Oma pääoma	12,1	12,2
Liikevaihto	1,4	0,0
Voitto ennen veroja	0,0	0,0

AM Real Estate S.r.l:llä ei ole ehdollisia velkoja.

## Liitetieto 19 Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	2014	2013	2012
Aineet ja tarvikkeet	21,8	17,9	15,7
Keskeneräiset tuotteet	7,0	7,0	1,5
Valmiit tuotteet	93,4	91,5	54,4
Varaosat ja tarvikkeet	30,0	30,2	18,9
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>152,2</b>	<b>146,6</b>	<b>90,5</b>

Liiketoiminnan kuluihin sisältyy 0,4 miljoonaa euroa (0,6; 0,9) vaihto-omaisuuden arvonalentumistappioita.

## Liitetieto 20 Muut lyhytaikaiset varat

Milj. euroa	2014	2013	2012
Arvonlisäverot	9,2	7,1	2,9
Sulkuverot	1,3	1,2	0,6
Ennakkomaksut	8,7	8,2	2,7
Realisoitumattomien suojausten käypä arvo (liitetieto 27)	0,1	0,9	0,5
Muut	12,5	9,9	4,8
<b>Yhteensä</b>	<b>31,8</b>	<b>27,3</b>	<b>11,5</b>

## Liitetieto 21 Rahavarat

Rahavirtalaskelmassa rahavarat koostuvat seuraavista eristä:

Milj. euroa	2014	2013	2012
Pankkitilit ja -talletukset	84,1	83,1	57,1
	<b>84,1</b>	<b>83,1</b>	<b>57,1</b>

Pankkitalletusten korot vaihtelevat pankin päivittäisen talletuskoron mukaisesti. Rahavarojen käypä arvo on 84,1 miljoonaa euroa (83,1; 57,1).

	2014	2013	2012
Munksjö konsernin luottoraja:	345,0	355,0	282,6
josta käytössä tilinpäätöspäivänä	295,0	305,0	276,5

## Liitetieto 22 Oma pääoma

Osakepääoman ja ylikurssirahaston erittelyt on esitetty emoyhtiön liitetiedossa.

### Muu sijoitettu pääoma

Muu sijoitettu pääoma sisältää omistajien sijoittaman muun pääoman.

### Rahastot

#### Muuntoerot

Muuntoeroihin sisältyy kaikki valuuttakurssierot, jotka syntyvät ulkomaisten liiketoimintojen tilinpäätösten muuntamisesta konsernin toimintavaluuttaan.

#### Suojausrahasto

Suojausrahasto koostuu rahavirran suojauksessa käytettävien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutosten tehokkaasta osuudesta, joka liittyy suojattuihin ennakoituihin liiketoimiin.



## Liitetieto 23 Yhteenvedo rahoitusvaroista ja -veloista

2014 Milj. euroa	Suojaukseen käytetyt johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Asiakasrahoitussaamiset	-	-	114,6	-	114,6	114,6
Valuuttajohdannaisista johtuva saaminen (Muut lyhytaikaiset varat)	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Suojatalletus (Muut lyhytaikaiset varat)	-	-	1,3	-	1,3	1,3
Rahavarat	-	-	84,1	-	84,1	84,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>	<b>200,1</b>	<b>200,1</b>
Korolliset velat**	-	-	-	312,1	312,1	312,1
Koronvaihtosopimukset	1,2	-	-	-	1,2	1,2
Ostovelat*	-	-	-	172,6	172,6	172,6
Sellujohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	-	-	-	-	0,0	0,0
Sähköjohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	0,2	-	-	-	0,2	0,2
Valuuttajohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	3,0	-	-	-	3,0	3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>484,7</b>	<b>489,1</b>	<b>489,1</b>
<b>2013 Milj. euroa</b>						
Asiakasrahoitussaamiset	-	-	128,7	-	128,7	128,7
Valuuttajohdannaisista johtuva saaminen (Muut lyhytaikaiset varat)	0,9	-	-	-	0,9	0,9
Suojatalletus (Muut lyhytaikaiset varat)	-	-	1,2	-	1,2	1,2
Rahavarat	-	-	83,1	-	83,1	83,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>213,0</b>	<b>0,0</b>	<b>213,9</b>	<b>213,9</b>
Korolliset velat**	-	-	-	315,6	315,6	315,6
Koronvaihtosopimukset	0,2	-	-	-	0,2	0,2
Ostovelat*	-	-	-	175,8	175,8	175,8
Sellujohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	0,7	-	-	-	0,7	0,7
Sähköjohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	0,5	-	-	-	0,5	0,5
Valuuttajohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	1,0	-	-	-	1,0	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>491,4</b>	<b>493,8</b>	<b>493,8</b>
<b>2012 Milj. euroa</b>						
Asiakasrahoitussaamiset	-	-	80,6	-	80,6	80,6
Valuuttajohdannaisista johtuva saaminen (Muut lyhytaikaiset varat)	0,5	-	-	-	0,5	0,5
Suojatalletus (Muut lyhytaikaiset varat)	-	-	0,6	-	0,6	0,6
Rahavarat	-	-	57,1	-	57,1	57,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>138,3</b>	<b>0,0</b>	<b>138,8</b>	<b>138,8</b>
Korolliset velat**	-	-	-	274,3	274,3	274,3
Koronvaihtosopimukset	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Ostovelat*	-	-	-	79,7	79,7	79,7
Sellujohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	-	-	-	-	0,0	0,0
Sähköjohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	0,3	-	-	-	0,3	0,3
Valuuttajohdannaisista johtuva velka (siirtovelat)	0,4	-	-	-	0,4	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>354,0</b>	<b>354,8</b>	<b>354,8</b>

\* Sisältää velat osakkuusyrittäksille.

\*\* Lainojen käypä arvo sijoittuu tasolle 2, eikä se poikkea kirjanpitoarvosta merkittävästi.

## Liitetieto 24 Lainat

Syyskuussa 2014 Munksjö solmi 345 miljoonan euron laina- ja valmiusluottosopimuksen, jonka juoksu-aika on viisi vuotta. Sopimus koostuu 275 miljoonan euron lainajärjestelystä ja 70 miljoonan euron valmiusluotosta. Yhteensä 345 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä oli 31.12.2014 käytössä 295 miljoonaa euroa. Lainajärjestelystä 80 miljoonan euron osuutta lyhennetään 8 miljoonaa euroa kaksi kertaa vuodessa maaliskuusta 2015 alkaen syyskuuhun 2019 asti. Loput 195 miljoonaa euroa erääntyy maksettavaksi syyskuussa 2019. Maksettava korko riippuu konsernitaseen osoittaman senior-nettovelan suhteesta konsernin EBITDA-lukuun. Sopimuksen allekirjoitushetken vipuvaikutustasojen ja taloudellisten tunnuslukujen perusteella vuosisäästö oli 150 korkopistettä käytössä olevalle luotolle, mikä tarkoittaa vuositasolla noin 5 miljoonaa euroa pienempiä rahoituskuluja. Tämä rahoitusjärjestely korvasi aiemman toukokuussa 2013 allekirjoitetun 365 miljoonan euron rahoitussopimuksen. Vuoden 2014 neljännen vuosineljänneksen lopussa koron painotettu keskiarvo oli noin 2,7 % (4,2 %).

Korolliset nettovelat 31.12.2014 olivat yhteensä 225,6 miljoonaa euroa (229,3; 217,3) ja johtavat 54,5 prosenttiin (54,1 prosenttiin; 108,9 prosenttiin) velkaantumistaseseen (gearing). Munksjön vuoden 2014 rahoituskovenanttien mukaan konsernin senior-nettovelan suhteessa EBITDA-lukuun tulee olla 3,5 tai vähemmän ja konsernin EBITDA suhteessa nettorahoituskuluihin ei saa olla alle 4,5.

Liitteessä 3 kuvatun liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä toukokuussa 2013 Munksjö solmi 365 miljoonan euron suuruisen laina- ja valmiusluottosopimuksen. Järjestely sisälsi 295 miljoonan euron lainajärjestelyn, jolla turvattiin tiettyjen olemassa olevien Munksjö AB:n lainojen takaisinmaksu luottolaitoksille ja Munksjö Oyj:n LP Europe -liiketoiminnan hankintaan liittyvän velan takaisinmaksu Ahlstrom Oyj:lle, sekä 70 miljoonan euron valmiusluoton Munksjö Oyj:n ja sen tytäryritysten käyttöpääoman rahoitukseen. Vuoden 2013 lopussa 365 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä oli käytössä 305 miljoonaa euroa.

Liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä sovitun nettovelan oikaisumekanismien seurauksena, Munksjö AB:n osakkeenomistajat saivat 11,5 miljoonan euron nettovelkakompensaation. Tämä nettovelkakompensatio investoitiin Munksjö Oyj:n suunnatussa osakeannissa. Munksjö AB jakoi saamiaan osuuksia Munksjö Oyj:n osakkeita osinkoina osakkeenomistajille. Lisäksi Ahlstrom maksoi yhteensä 9,5 miljoonaa euroa Munksjö Oyj:n sijoitetun vapaan pääoman rahastoon käyttöpääoman oikaisuun liittyen. Ahlstrom, EQT III Limited Munksjö Luxembourg Holdings S.à.r.l:n kautta ja institutionaaliset sijoittajat tekivät 128,5 miljoonan euron suuruisen oman pääoman sijoituksen Munksjö Oyj:n suunnatussa osakeannissa seuraavasti: Ahlstrom 78,5 miljoonaa euroa, EQT III Limited 25,0 miljoonaa euroa, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma 6,25 miljoonaa euroa ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 18,75 miljoonaa euroa.

Yhteenvedo rahoitustoimista	Milj.euroa
Osingot Munksjö AB:n osakkeenomistajille	-11,5
Käyttöpääoma-oikaisut	9,5
Tuotot suunnatusta osakeannista	128,5
Kulut osakeannista	-6,6
Tuotot luottojärjestelyistä	315,0
Lainoihin liittyvät kulut (ilman lakitoimistojen palkkioita)	-9,6
LP Europen lainan takaisinmaksu	-154,3
Munksjö AB:n lainojen takaisinmaksu	-264,3
Uusien luottojärjestelyiden takaisinmaksu	-10,0

### Velat rahoituslaitoksille ja osakkeenomistajille jotka tulevat maksuun:

Milj. euroa	2014	2013	2012
Alle 1 vuosi	41,6	45,0	14,8
1-2 vuotta	17,7	20,7	0,7
2-3 vuotta	20,9	20,7	252,8
3-4 vuotta	17,0	21,6	0,7
4-5 vuotta	212,0	205,0	3,9
Yli 5 vuotta	4,1	2,8	1,5
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>313,3</b>	<b>315,8</b>	<b>274,4</b>

Milj. euroa	2014	2013	2012
Syndikoitu EUR laina	275,0	285,0	149,8
Syndikoitu SEK laina	0,0	-	99,0
Syndikoitu EUR valmiusluotto	20,0	20,0	14,3
Rahoitusleasingvelat	10,1	7,8	6,0
Muut korolliset velat	8,2	3,0	5,3
<b>Yhteensä</b>	<b>313,3</b>	<b>315,8</b>	<b>274,4</b>

Liitetieto 24 jtk

Munksjö-konsernilla on vuokralle ottajana rahoitusleasingsopimuksia ja muita vuokrasopimuksia.

**Muut vuokrasopimukset**

Milj. euroa Muut vuokrasopimukset	2014		2013		2012	
	Tulevat vähimmäisvuokrat	Joista toimitilat	Tulevat vähimmäisvuokrat	Joista toimitilat	Tulevat vähimmäisvuokrat	Joista toimitilat
Yhden vuoden kuluessa	7,4	0,9	5,6	0,9	1,5	0,7
2–5 vuoden kuluttua	17,9	1,5	14,9	1,7	2,7	1,5
Yli viiden vuoden kuluttua	0,1	0,0	1,0	0,0	0,2	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>25,4</b>	<b>2,4</b>	<b>21,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,4</b>	<b>2,2</b>

Tuleviin 25,4 miljoonan euron vähimmäisvuokriin sisältyy 8,5 miljoonaa euroa vuokravelvoitteita Munksjön Italian yhteisjärjestelystä, joka on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 18. Konsernin muilla vuokrasopimuksilla vuokraamien koneiden, laitteiden ja toimitilojen vuokrat olivat 7,3 miljoonaa euroa (6,7; 2,3).

**Rahoitusleasingvelat**

Milj. euroa Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat:	Yhden vuoden kuluessa	2–5 vuoden kuluttua	Yli viiden vuoden kuluttua	Yhteensä
<b>2014</b>				
Vähimmäisvuokrat	2,1	7,3	2,2	11,6
Korko	-0,4	-0,9	-0,2	-1,5
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>	<b>1,7</b>	<b>6,4</b>	<b>2,0</b>	<b>10,1</b>
<b>2013</b>				
Vähimmäisvuokrat	1,7	6,9	0,3	8,9
Korko	-0,3	-0,8	0,0	-1,1
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>	<b>1,4</b>	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>7,8</b>
<b>2012</b>				
Vähimmäisvuokrat	0,6	5,2	0,8	6,6
Korko	-0,1	-0,3	-0,1	-0,6
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>

Rahoitusleasingopimuksilla vuokratut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet koostuivat koneista, ja niiden kirjanpitoarvo konsernin taseessa oli 10,0 miljoonaa euroa (7,8; 5,8).

## Liitetieto 25 Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely- varaukset	Ympäristö- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
<b>Loppusaldo 31.12.2011</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3,4</b>	<b>10,2</b>
Diskonnttauksen purkautuminen	0,0	0,3	0,2	0,5
Varausten lisäykset tilikauden aikana	0,0	0,3	0,0	0,3
Käytetyt varaukset tilikauden aikana	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Valuuttakurssierot	0,0	-0,3	-0,2	-0,5
<b>Loppusaldo 31.12.2012</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3,4</b>	<b>10,2</b>
Diskonnttauksen purkautuminen	0,0	0,3	0,0	0,3
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,8	0,0	7,0	7,8
Varausten lisäykset tilikauden aikana	8,4	5,2	10,5	24,1
Käytetyt varaukset tilikauden aikana	-0,4	-0,9	-4,5	-5,8
Valuuttakurssierot	-0,1	-0,3	-0,1	-0,5
<b>Loppusaldo 31.12.2013</b>	<b>8,7</b>	<b>11,1</b>	<b>16,3</b>	<b>36,1</b>
Diskonnttauksen purkautuminen	-	0,4	0,6	1,0
Varausten lisäykset tilikauden aikana	2,8	-	1,2	4,0
Käytetyt varaukset tilikauden aikana	-4,7	-0,8	-10,8	-16,3
Varausten peruuttaminen	-1,3	-0,1	-0,5	-1,9
Siirrot erien välillä	-0,2	0,1	0,1	0,0
Valuuttakurssierot	-	0,4	0,2	0,6
<b>Loppusaldo 31.12.2014</b>	<b>5,3</b>	<b>11,1</b>	<b>7,1</b>	<b>23,5</b>

Uudelleenjärjestelyvaraukset koostuvat pääasiassa varauksista, jotka liittyvät työsuhteiden irtisanomisiin ja varhaiseläkkeisiin. Vuonna 2014 kirjatut varaukset liittyvät lähinnä vuoden 2014 lopulla ilmoitettuun myyntiorganisaation uudelleenjärjestelyyn. Uudelleenjärjestelyvarauksen peruutus johtuu siitä, että integraation toteuttamisesta ja synergiahötyjen saavuttamisesta aiheutu- neet menot olivat arvioituja pienemmät. Vuoden 2013 merkittävä kasvu liittyi liitetiedossa 3 kuvatun liiketoimintojen yhdistämisen seurauksena toteutettuihin integrointitoimenpiteisiin ja muihin synergiahötyjen saavuttamiseksi tehtyihin toimenpiteisiin. Ympäristövarausten kasvu vuonna 2013 johtui pääosin Italian ja USA:n suljetuista tuotantolaitoksista, joissa diskonttausvaikutus ja arvi- oissa tapahtuneet muutokset kasvattivat varausta. Muiden varausten kasvu vuosina 2013 ja 2014 on suurimmaksi osaksi seurausta Osnabrückiin liittyvistä sitoumuksista. Munksjö Oyj on sitoutunut maksamaan osan Ahlstromin Saksan Osnabrückissa sijaitsevien lii- ketoimintojen myynnistä aiheutuvista kuluista. Kyseisten liiketo- imintojen myynti oli ehtona sille, että Euroopan komissio hyväksyi liitetiedossa 3 kuvatun liiketoimintojen yhdistämisen.

Ylläesitetyt varaukset on tehty liitetiedossa 2 kuvatun arvioin- nin perusteella.

## Liitetieto 26 Siirtovelat

Milj. euroa	2014	2013	2012
Laskuttamattomat ostovelat	34,4	34,5	13,1
Palkat ja palkkiot	13,5	10,7	8,4
Lomapalkat	12,6	12,4	6,4
Sosiaaliturvamaksut	10,3	10,7	7,5
Asiakashyvitykset	7,6	8,1	3,7
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	3,2	2,2	0,7
Muut	18,4	10,5	2,2
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>89,1</b>	<b>42,0</b>

## Liitetieto 27 Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskit, jolle konserni pääasiallisesti altistuu, ovat valuut- tariski (transaktio- ja translaatoriskit), maksuvalmius- ja rahoit- tusriski, korkoriski ja luottoriski (josta käytetään myös nimitystä vastapuoliriski).

Munksjön rahoitustoiminnot ja rahoitusriskien hallinta hoide- taan keskitetysti hallituksen hyväksymien periaatteiden mukai- sesti. Alla kuvataan rahoitusriskit sekä merkittävimmät riskien- hallinnan keinot, joilla johto pyrkii pienentämään riskejä.

### Valuuttariski Transaktioriski

Valuuttariskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että valuuttamarkki- noilla tapahtuvat vaihtelut vaikuttavat kielteisesti Munksjö-kon- sernin rahavirtoihin, tulokseen ja omaan pääomaan. Valuuttaris- kille alttiina oleviksi katsotaan kaikki seuraavat suojaamattomat valuuttamääräiset erät:

- Transaktioriski, ulkomaan rahan määräiset juoksevat liiketoi- met, ts. ostot, myynnit ja korot
- Translaatoriski, ulkomaan rahan määräiset lainat ja sijoituk- set, myös tytäryritysosakkeet

Useimmat eurooppalaiset yksiköt laskuttavat pääasiallisesti euroissa ja niiden kustannukset kertyvät myös euroissa. Kuiten- kin Munksjön yksiköt Ruotsissa altistuvat valuuttakurssien vaihtelulle, sillä ne laskuttavat suurimman osan tuotoista ulkomaan valuutassa, pääasiallisesti euroissa ja Yhdysvaltain dollareissa kun taas kustannukset kertyvät Ruotsin kruunuissa. Transaktio- riski on tuloslaskelmaan vaikuttava valuuttakurssiheilahtelu myynnin toteutumisen ja laskun maksamisen välillä. Munksjön Brasilian yksikkö laskuttaa pääasiassa Brasilian realeissa, ja sen kustannukset kertyvät samassa valuutassa.

Konserniin kuuluvien yritysten välisessä laskutuksessa käyte- tään mahdollisimman harvoja valuuttoja tarpeettoman sisäisen valuuttariskin välttämiseksi. Valuuttariskiä hallitaan konsernin rahoitusosastolla (Treasury) ja paikalliset yksiköt hoitavat kon- sernin sisäiset tapahtumat pääosin omissa valuutassaan. Treasury yhteensovittaa konsernin sisäisiä valuuttavirtoja mah- dollisuuksien mukaan. Konsernitason valuuttariski käsitellään keskitetysti Treasury-yksikössä.

Alentaakseen transaktioriskin vaikutuksia konsernitason Munksjö suojaa rahoituspolitiikkansa mukaisesti jatkuvasti ennustettua valuuttamääräistä nettokassavirtaa. Rahoituspolitiin- kan mukaan suojataan 65–85 prosenttia seuraavan yhdeksän kuukauden nettokassavirroista. Vuoden 2014 lopussa tuloslaskel- maan kirjaamattomien valuuttajohdannaisten arvo oli yhteensä

Liitetieto 27 jtk

-2,9 miljoonaa euroa. Valuuttatermiinisopimuksia tehdään kuukausittain, ja niiden juoksuaika on yhdeksän kuukautta.

2014, Milj. euroa	SEK	USD	EUR	BRL
Liikevaihto 2014	47	160	848	82
Nettokulut 2014	-180	-108	-761	-87
<b>Riskille alttiina oleva määrä</b>	<b>-133</b>	<b>52</b>	<b>87</b>	<b>-5</b>

2013, Milj. euroa	SEK	USD	EUR	BRL
Liikevaihto 2013	36	137	685	7
Nettokulut 2013	-170	-84	-574	-6
<b>Riskille alttiina oleva määrä</b>	<b>-134</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>1</b>

2012, Milj. euroa	SEK	USD	EUR
Liikevaihto 2012	48	111	448
Nettokulut 2012	-168	-20	-381
<b>Riskille alttiina oleva määrä</b>	<b>-120</b>	<b>91</b>	<b>67</b>

**Johdannaisten nimellisarvot**

Milj. euroa	2014	2013	2012
Valuuttajohdannaiset	89,3	77,7	46,3
Sähköjohdannaiset	2,8	3,8	4,9
Sellujohdannaiset	-	25,8	-
Korkojohdannaiset (ks. jäljempää)	240,0	200,0	140,0

**Translaatoriski**

Munksjöllä on ulkomaan rahan määräisiä varoja pääasiallisesti sen Ruotsin ja Brasilian tytäryhtiöiden omistusten kautta. Translaatoriskillä tarkoitetaan tulosvaikutusta, joka aiheutuu kun ulkomaisten tytäryhtiöiden nettovarot muunnetaan euroiksi. Konserni ei suojaa ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjä sijoituksia.

**Maksuvalmius- ja rahoitusriski**

Rahoitusriski on riski siitä, ettei Munksjö-konsernilla ole saata-vissa rahoitusta tai ettei se saa rahoitusta hyväksyttävillä kustannuksilla. Tämä tilanne voi syntyä, jos konserni on liiallisesti riippuvainen yhdestä rahoituslähteestä tai jos lainojen lyhennykset keskittyvät samaan ajankohtaan. Tavoitteena on hajauttaa konsernin rahoitusta

- eri lainanantajille
- erilaisiin erääntymisaikoihin ja
- erilaisiin rahoitusmuotoihin.

Tavoitteena on, että enintään 50 % koko lainasalkusta erääntyy saman 12 kuukauden ajanjakson kuluessa. Kovenanttiehtoja pyritään välttämään kaikentyyppisissä lainasopimuksissa. Nämä periaatteet koskevat myös leasingosopimuksia. Leasingosopimukset on hyväksyttävä etukäteen toimitusjohtajalla ja talousjohtajalla. Maksuvalmiusriski on riski siitä, ettei Munksjö-konsernilla ole riittävästi varoja ennakoitujen tai ennakkoimattomien maksujen suorittamiseen. Konsernin Treasury-yksikkö hallinnoi konsernin maksuvalmiutta. Maksuvalmiustilannetta on seurattava siten, että Munksjö-konsernilla on jatkuvasti riittävä maksuvalmius. Konsernin kassavarat on pidettävä konsernileillä. Jos ulkopuolisia tilejä tarvitaan, ne on hyväksyttävä konsernin Treasury-yksikössä. Konsernilla on käyttämä-

töntä luottolimiittiä 50 miljoonaa euroa. Liitetiedossa 24 esitetään lainojen erääntymisaikoja kuvaava taulukko ja jäljempänä johdannaisten erääntymisaikoja kuvaava taulukko.

**Korkoriski**

Korkoriski on riski siitä, että koron vaihtelut vaikuttavat negatiivisesti Munksjö-konsernin tulokseen tai että ne vaikuttavat konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyyn. Riski liittyy sekä ylös- että alaspäin tapahtuviin koron muutoksiin.

Jatkuvasti on otettava huomioon, kuinka suuri vaikutus tietyllä korkojen muutoksella on Munksjö-konsernille.

- Korkojen muutosten vaikutuksen rajoittamiseksi Munksjö-konsernin pitäisi pyrkiä saavuttamaan velkasalkussaan, korkojohdannaiset mukaan lukien, korkojen keskimääräinen maturiteetti 2 vuotta +/- 1 vuosi tai lainasopimuksen mukaisesti, jos siinä näin määrätään
- Korkojen maturiteettien olisi toivottavaa ajoittua tasaisesti, jotta vältetään yhteen ajanjaksoon kohdistuva merkittävä riski.

Korkojen yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutus ilman koronvaihtosopimuksien huomioimista tilikauden tulokseen olisi 3 miljoonaa euroa laskettuna 295 miljoonan euron suuruiselle velalle vuoden lopussa. Konsernin keskimääräinen kiinteän korkojakson pituus oli 27 kuukautta vuoden lopussa.

Vuoden 2014 lopussa Munksjöllä oli koronvaihtosopimuksia 240 miljoonan euron nimellisarvosta (200; 140) syndikoituihin lainoihin. Koronvaihtosopimusten mukainen kiinteän osuuden keskimääräinen korko oli 0,30 prosenttia ja Munksjön vaihtuva osuus perustuu 3 kuukauden Euribor-korkoon. Koronvaihtosopimukset pienentävät korkoheilahteluiden vaikutusta. Koronvaihtosopimukset tulivat voimaan lokakuussa 2013 ja 2014 ja erääntyvät loka-kuussa 2016, 2017 ja 2018. Korkovirrat selvitetään kvartaaleittain.

Mahdollisten korkotason heilahdusten vaikutukset nettora-hoituseriin, joita koronvaihtosopimukset eivät koske, olisivat seuraavat:

Korko + 1 %	-0,6 miljoonaa euroa
Korko + 2 %	-1,1 miljoonaa euroa

**Hintariski**

Munksjö suojaa 50 prosenttia ruotsalaisten yksiköiden vuotuisesta sähkönkulutuksesta. Tämä johtaa hintariskiin suojaamat-toman position osalta Ruotsissa ja koko sähkötalouden osalta muualla konsernissa. Sähkön suojaus Ruotsissa on järjes-tetty Statkraftin kautta ennalta määrätuille maksimi- ja minimi-tasoille vuoteen 2017 saakka.

Selluun liittyen Munksjöllä on periaatteena suojata korkein-taan 50 prosenttia myynneistä/ostoista. Konserni on päättänyt lopettaa sellun hinnan suojaamisen kokonaan tammikuun 2015 alusta lähtien.

Vuoden 2014 aikana suojattiin 45 000 tonnia lyhytkuituista sel-lua. Munksjö valmistaa ja myy pitkäkuituista sellua ja käyttää sekä lyhyt- että pitkäkuituista sellua tuotannossa.

Seuraava taulukko osoittaa arvioidun vaikutuksen tulokseen ennen veroja sellun, sähkön ja titaanioksidin kokonaisostojen osalta.

Milj. euroa	
Sellu +5 %	-8,4
Sähkö +5 %	-5,2
Titaanioksidi +5 %	-5,5

**Luottoriski**

Luottoriski liittyy siihen, että vastapuoli rahoitustransaktiossa ei pysty täyttämään velvoitteitaan. Välttääkseen tämän Munksjö on selkeästi määrittänyt rahoituspolitiikassaan, kuinka ylijäävät lik-vidit varat sijoitetaan. Luottoriskilaskelma sisältää johdannaiss-

Liitetieto 27 jtk

pimuksen positiiviset ja negatiiviset arvot vastapuolen kanssa. Munksjön luottorisikin enimmäismäärä vastaa rahoitusvarojen käypä arvo, ks. liitetieto 23.

**Asiakasrakenne ja asiakasluotot**

Munksjöllä on pitkäaikaisia asiakassuhteita ja suurin osa myynnistä, noin 75 prosenttia, on Euroopassa. Kaupalliset sopimukset voivat perustua raamisopimuksiin, jossa määritetään toimituksen yleiset sopimusehdot ja suunnitellut toimitusmäärät; vaihtoehtoisesti asiakas toimittaa erityistarkoitukseen liittyen laatu- ja määräraamituksen. Hinnoittelumallit vaihtelevat listahinnasta tietyn ajanjakson pituiseen kiinteään hintaan. Selluun sovelletaan julkisesti noteerattuja markkinahintoja. Asiakkaiden luoton määrä riippuu markkinoista ja tuotteesta. Myyntisaamisten määrä 31.12.2014 oli 114,6 miljoonaa euroa (128,7; 80,6). Vuonna 2014 kirjattiin luottotappioita yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,5; 0,5).

Konsernilla on luottopolitiikka, joka ohjaa asiakasluottojen hallintaa. Myyntisaamisten ja toimittajaluottojen käypä arvo vastaa niiden kirjanpitoarvoa.

Myyntisaamiset, Milj. euroa	2014	2013	2012
Erääntymättömät myyntisaamiset	103,1	116,5	73,2
<b>Erääntyneet myyntisaamiset</b>			
<30 päivää	10,1	10,5	5,8
30-90 päivää	0,8	0,3	0,9
>90 päivää	0,6	1,4	0,7
<b>Erääntyneet myyntisaamiset</b>	<b>11,5</b>	<b>12,2</b>	<b>7,4</b>
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>114,6</b>	<b>128,7</b>	<b>80,6</b>

**Rahoitusinstrumentit**

Valuutta- ja sähköjohdannaisilla oli negatiivinen vaikutus, koska Ruotsin kruunu heikkeni ja sähkön hinta pysyi alhaalla. Edelleen jatkuneella alhaisella korkotasolla oli negatiivinen vaikutus koronvaihtosopimuksiin.

Suojaukseen käytetyt johdannaiset, Milj. euroa	2014	2013	2012
Nettovelka kauden alussa	-1,5	0,3	-6,8
Käyvän arvon muutokset	-7,3	-2,8	4,0
Realisoituneet suojaukset	4,5	1,0	3,1
<b>Nettovelka kauden lopussa</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>
Laskennallinen vero	0,9	0,3	-0,1
<b>Omaan pääomaan sisältyvä suojausrahasto verovaikutus huomioon otettuna</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,2</b>

Rahoitusinstrumenttien netotus Milj. euroa	Pankki <sup>1)</sup>	Varat	Velat	Netotus	Tase-erät
Valuuttajohdannaiset	A	0,1	-3,0	-2,9	Lyhytaikaiset saamiset
Sellujohdannaiset	A			0,0	Lyhytaikaiset velat
Korkojohdannaiset	A		-0,6	-0,6	Lyhytaikaiset lainat
Sähköjohdannaiset	B		-0,2	-0,2	Lyhytaikaiset velat
Koronvaihtosopimukset	C		-0,6	-0,6	Lyhytaikaiset lainat
<b>Yhteensä</b>		<b>0,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,3</b>	

<sup>1)</sup> Johdannaisten vastapuoli.

**Käyvän arvon määrittämisen tasot**

Alla olevassa taulukossa on esitetty käypään arvoon arvostetut johdannaisinstrumentit (miljoonaa euroa). Jako eri tasoille on tehty seuraavasti: Taso 1 tarkoittaa, että on olemassa toimivilla markkinoilla noteeratut hinnat, ja näitä hintoja on käytetty arvostamiseen. Taso 2 tarkoittaa, että johdannaisen arvo on johdettu noteeratuista hinnoista epäsuorasti. Taso 3 tarkoittaa, että johdannaisen arvo perustuu muuhun kuin havainnoitavissa olevaan markkinatietoon.

Munksjön johdannaiset on luokiteltu tasoille 2, eikä vuoden aikana ole tapahtunut muutoksia. Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon, joka perustuu erilaisia arvostusmenetelmiä käyttäviltä ulkopuolisilta tahoilta saataviin arvostuksiin. Koronvaihtosopimusten käypä arvo määritetään diskonttaamalla arvioituiden vastaiset rahavirrat havainnoitavissa olevien tuottokäyrien perusteella. Termiinisopimusten käypä arvo määritetään tilinpäätöspäivän termiinkursseja käyttäen ja diskonttaamalla näin saatava käypä arvo nykyarvoon. Muiden rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittäminen perustuu diskontattujen rahavirtojen analysointiin.

Johdannaisten käyvät arvot, Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>2014</b>				
Valuuttajohdannaiset	-	-2,9	-	-2,9
Sähköjohdannaiset	-	-0,2	-	-0,2
Sellujohdannaiset	-	-	-	0,0
Korkojohdannaiset	-	-1,2	-	-1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,3</b>

Johdannaisten käyvät arvot, Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>2013</b>				
Valuuttajohdannaiset	-	-0,1	-	-0,1
Sähköjohdannaiset	-	-0,5	-	-0,5
Sellujohdannaiset	-	-0,7	-	-0,7
Korkojohdannaiset	-	-0,2	-	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>

Johdannaisten käyvät arvot, Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>2012</b>				
Valuuttajohdannaiset	-	0,1	-	0,1
Sähköjohdannaiset	-	-0,3	-	-0,3
Sellujohdannaiset	-	0,0	-	0,0
Korkojohdannaiset	-	-0,1	-	-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>

Realisoituneet suojaukset Milj. euroa	2014	2013	2012
Valuuttajohdannaiset	-3,6	-0,2	1,9
Sähköjohdannaiset	-0,6	-0,4	-1,1
Sellujohdannaiset	-	-0,2	-0,2
Korkojohdannaiset	-0,3	-0,2	-3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,1</b>

Realisoituneet koronvaihtosopimukset kirjataan rahoituskuluihin, kun taas realisoituneet valuutta-, sähkö- ja sellujohdannaiset vaikuttavat liikevoittoon.

Liitetieto 27 jtk

Johdannaisten erääntyminen, Milj. euroa	31.12. 2014	6 kk	6–12 kk	Yli 1 vuosi
Valuuttajohdannaiset	-2,9	-2,6	-0,3	-
Sähköjohdannaiset	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Sellujohdannaiset	0,0	-	-	-
Korkojohdannaiset	-1,2	-0,2	-0,2	-0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>

### Pääoman hallinta

Konsernin pääomaa seurataan velkaantumistasteen (gearing) pohjalta. Velkaantumistasee lasketaan jakamalla nettovelat oman pääoman määrällä. Nettovelat lasketaan niin, että taseessa olevien lainojen kokonaismäärästä vähennetään jaksotetut korot ja rahavarat. Konsernin strategiana on velkaantumistasteen säilyttäminen alle 80 prosentin ja velkaantumistasee oli 54,5 prosenttia 31.12.2014.

## Liitetieto 28 Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät seuraavat yhtiöt:

	Yritystunnus	Rekisteröity toimipaikka	Osuus äänivallasta, %	Osuus omasta pääomasta, %
Munksjö Oyj	2480661-5	Helsinki, Suomi	Emoyhtiö	Emoyhtiö
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping, Ruotsi	100	100
Munksjö Belgium S.A.	0524.794.249	Wavre, Belgia	100	100
Munksjö UK Limited	08428608	Lontoo, Englanti	100	100
Munksjö Poland sp. Z o.o.	0000419368	Varsova, Puola	100	100
Munksjö India Private Limited	U21020DL2013FTC252459	New Delhi, India	100	100
Munksjö Turkey paper Products Trading Limited	861191	Istanbul, Turkki	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund, Ruotsi	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping, Ruotsi	100	100
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italia	100	100
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Espanja	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Espanja	100	100
Munksjö France Holding S.A.S.	529514408	Arches, Ranska	100	100
Munksjö Arches S.A.S.	428720668	Arches, Ranska	100	100
Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd	79109300-3	Taicang, Kiina	100	100
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Saksa	100	100
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Saksa	100	100
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Saksa	60	60
Munksjö Dettingen GmbH	HRB 361000	Dettingen, Saksa	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, Brasilia	100	100
Munksjo Italia S.p.A.	08118010159	Torino, Italia	100	100
Munksjö S.P. Italy SRL	12306490157	Italia	100	100
Munksjö LabelPack S.A.S.	318 072 360	Fontenay-sous-Bois Cedex, Ranska	100	100
Munksjö Stenay S.A.S.	804 891 281	Bar le Duc, Ranska	100	100
Munksjö Rottersac S.A.S.	804 897 288	Bergerac, Ranska	100	100
Munksjö La Gère S.A.S.	804 862 910	Vienne, Ranska	100	100
Munksjö Apprieu S.A.S.	808 532 972	Vienne, Ranska	100	100
Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd.	31010506253047X	Shanghai, Kiina	100	100
Munksjö Rus O.O.O.	1137746559940	Moskov, Venäjä	100	100

Vuoden 2014 aikana Munksjö Sweden AB ja Munksjö Holding fuusioitiin Munksjö AB:hen. Munksjo Vendite Italia S.r.l fuusioitiin Munksjo Italia S.p.A:han. Munksjö Labelpack S.A.S.:n tehdastoiminot Ranskassa eriytettiin kolmeen uuteen yhtiöön Munksjö Stenay S.A.S., Munksjö Rottersac S.A.S. ja Munksjö La G'ere S.A.S., jotka kaikki ovat Munksjö Labelpack S.A.S.:n kokonaan omistamia. Lisäksi perustettiin Ranskaan uusi yhtiö Munksjö Apprieu S.A.S., jolla ei kuitenkaan ollut toimintaa vuoden lopussa.

## Liitetieto 29 Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Annetut vakuudet, Milj. euroa	2014	2013	2012
Annetut kiinteistökiinnitykset muiden sitoumusten osalta	59,0	62,5	93,3
Sulkutilit	1,3	1,2	0,6
Yrityskiinnitykset	48,7	51,6	192,8
<b>Yhteensä</b>	<b>109,0</b>	<b>115,3</b>	<b>286,7</b>

Kiinteistöt ja tytäryhtiöiden osakkeet ovat panttina Nordea Bank AB:ssä, joka toimii Munksjö konsernin pitkäaikaisen rahoituksen tarjonnan pankkisyndikaatin edustajana.

Ehdolliset velat, Milj. euroa	2014	2013	2012
Takaukset ja muut vastuusitoumukset	1,4	1,3	1,4
<b>Ehdolliset velat yhteensä</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

## Liitetieto 30 Lähipiiritapahtumat

Palkat ja palkkiot hallituksen jäsenille ja johdolle on esitetty liitetiedossa 8 Hallituksen ja johdon palkkiot.

Munksjö AB:lla oli 31.12.2012 0,7 miljoonan euron määräinen osakaslaina, joka jakautui seuraavasti: Munksjö Guernsey Holding Limited 0,2 miljoonaa euroa, hallituksen jäsenet 0,1 miljoonaa euroa sekä nykyinen ja entinen konsernin johto 0,4 miljoonaa euroa. Lainan korko oli Euribor 360 lisätynä 7,5 prosentilla ja korkojen määrä 0,0 (0,0; 0,1) miljoonaa euroa. Laina maksettiin takaisin vuoden 2013 aikana. Muita lainoja, ostoja tai myyntejä hallituksen jäsenten tai johdon kanssa ei ole ollut.

Tytäryhtiö Munksjö Aspa Bruk AB ostaa puuta ja puulastuja osakkuusyhtiö Sydved AB:lta. Tilikauden aikana Aspa Bruk AB osti 836 000 kuutiometriä (874 000; 879 000) puuta ja puulastuja 39,8 (44,7; 47,5) miljoonan euron arvosta.

Tytäryhtiö Munksjö Paper GmbH ostaa sähköä ja kaasua Stadwerke Aalen GmbH:lta, joka omistaa 40 prosenttia Munksjö Paper GmbH:n tytäryhtiö Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH:sta, ja lähipiiriostojen määrä oli 6,4 miljoonaa euroa (6,2; 6,3).

Liitetiedossa 3 kuvatun liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä tietyt Torinossa olevat varat ovat Munksjö Italia S.p.A.:n ja Torinon jäävän Ahlstromin liiketoiminnan yhteisessä käytössä. Yhteisessä käytössä olevat varat on siirretty AM Real Estate S.r.l:lle, jonka Munksjö ja Ahlstrom-konserni yhdessä omistavat (molemmilla 50 prosentin omistusosuus). Vuoden 2014 aikana AM Real Estate veloitti Munksjö Italia S.p.A.:lta 2,5 miljoonaa euroa (1,7) kyseisten varojen käytöstä. Varojen käytön lisäksi Munksjö Oyj on saanut lainoja AM Real Estatelta. Lainan määrä 31.12.2014 oli 1,8 miljoonaa euroa (1,2), ja veloitettu korko on kolmen kuukauden Euribor lisätynä 4,56 prosentin marginaalilla.

Yllä esitettyjen lisäksi ei ollut muita merkittäviä lähipiiritapahtumia.

## Liitetieto 31 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

### Munksjö nimitti Pia Aaltonen-Forsellin Chief Financial Officeriksi

Munksjö tiedotti 9. helmikuuta 2015, että Pia Aaltonen-Forsell on nimitetty Chief Financial Officeriksi (CFO) sekä Munksjön johtoryhmän jäseneksi. Aaltonen-Forsell (VTM) työskentelee tällä hetkellä talous- ja rahoitusjohtajana Vacon Oyj:ssä. Aaltonen-Forsell on aiemmin toiminut Stora Ensolla Building and Living-liiketoiminta- alueella tehtävässä SVP Finance, IT and M&A sekä muissa johtotehtävissä Stora Ensolla, muun muassa tehtävässä SVP Group Controller. Aaltonen-Forsell aloittaa uudessa tehtävässä 1. huhtikuuta 2015 ja tulee raporttoimaan Munksjö Oyj:n toimitusjohtaja Jan Åströmille.

### Munksjö Oyj aloittaa omien osakkeiden hankinnan

Munksjö Oyj:n hallitus päätti helmikuussa 2015 käyttää 2.4.2014 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen omien osakkeiden hankkimiseen myöntämää valtuutusta.

Munksjön hallitus hyväksyi toukokuussa 2014 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Munksjön johdolle ja muille avainhenkilöille, yhteensä noin 35 henkilölle. Osakkeita hankitaan ensisijaisesti käytettäväksi yhtiön osakeperusteisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muuhun varsinaisen yhtiökokouksen valtuuttamaan tarkoitukseen.

Yhtiökokous päätti 2.4.2014 valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutuksen perusteella voidaan hankkia yhteensä enintään 4 000 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita. Hallituksen valtuutus päättyy 15.4.2015 pidettävän vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Omien osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 13.2.2015 ja lopetetaan viimeistään 27.3.2015. Omia osakkeita hankitaan korkeintaan 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 0,6 % osakkeista ja äänistä. Munksjö ei ennen omien osakkeiden takaisinostojen aloittamista pidä hallussaan omia osakkeitaan.

Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakevälittäjänä omien osakkeiden hankinnassa tulee toimimaan Nordea Pankki Suomi Oyj.



# Ote emoyhtiön tilinpäätöksestä

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä; katso Konsernitilinpäätöksen liitetieto 1 Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet. Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laadintaperiaatteissa ovat:

- Johdannaissopimusten arvostus
- Kustannukset liittyen Munksjö AB:n ja Ahlstrom Oyj:n Label and Processing -liiketoimintojen yhdistämiseen
- Kustannukset liittyen yhtiön osakkeiden listalleottoon Helsingin pörssissä

## Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. euroa	2014	2013
Liikevaihto	1,4	1,7
Henkilöstökulut	-0,7	-0,4
Liiketoiminnan muut kulut	-5,9	-15,7
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-11,0	-3,1
<b>Liiketappio</b>	<b>-16,2</b>	<b>-17,5</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Korkotuotot konserniyhtiöiltä	25,1	9,5
Korkotuotot rahoituslaitoksilta	0,0	0,0
Korkokulut konserniyhtiöille	-0,5	-0,1
Korkokulut rahoituslaitoksille	-11,7	-8,0
Suojauskustannukset	-3,6	-0,6
Muut rahoituskulut	-9,9	-0,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>
<b>Tappio ennen veroja</b>	<b>-16,8</b>	<b>-17,2</b>
Laskennallisten verojen muutos	-0,1	0,7
<b>Tilikauden tappio</b>	<b>-16,9</b>	<b>-16,5</b>

# Emoyhtiön tase

Milj. euroa	2014-12-31	2013-12-31
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Aineettomat oikeudet	1,4	1,4
Muut pitkävaikutteiset menot	18,5	26,0
	<b>19,9</b>	<b>27,4</b>
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	351,1	351,0
Osuudet yhteisyrityksissä	9,9	9,9
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	265,9	265,9
Muut saamiset	0,0	0,0
	<b>626,9</b>	<b>626,8</b>
Laskennalliset verosaamiset	0,6	0,7
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>647,4</b>	<b>654,9</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Ennakkomaksut	0,1	0,1
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	79,6	99,7
Muut saamiset	0,1	0,2
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>79,8</b>	<b>100,0</b>
Rahat ja pankkisaamiset	65,1	51,4
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>792,3</b>	<b>806,3</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	15,0	15,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	314,1	319,2
Kertyneet voittovarot	-16,5	0,0
Tilikauden tappio	-16,9	-16,5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>295,7</b>	<b>317,7</b>
Varaukset	0,7	9,1
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>		
Velat rahoituslaitoksille	259,0	265,0
Velat saman konsernin yrityksille	13,0	13,0
Velat yhteisyrityksille	1,8	1,2
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>273,8</b>	<b>279,2</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>		
Velat rahoituslaitoksille	36,0	40,0
Velat saman konsernin yrityksille	182,5	153,3
Korkojaksotukset	2,3	3,2
Ostovelat	0,4	2,4
Ostovelat saman konsernin yrityksille	0,0	0,2
Siirtovelat	0,9	1,2
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>222,1</b>	<b>200,3</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>496,6</b>	<b>488,6</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>792,3</b>	<b>806,3</b>

# Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. euroa	2014	2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tilikauden tappio ennen veroja	-16,8	-17,2
Poistot	11,0	3,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,6	-0,9
Varausten muutos	-8,4	9,1
Saadut ja maksetut korot	-1,4	4,1
Käyttöpääoman muutos	-2,2	-8,2
	<b>-17,2</b>	<b>-10,1</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-0,1	-13,9
Tytäryhtiöosakkeiden hankinta	0,0	-4,7
Käyttöpääoman oikaisu liiketoimintojen yhdistämisessä	0,0	9,5
Osakkeiden myyntituotot	0,0	14,4
Lainat saman konsernin yrityksille	20,0	-265,9
	<b>19,9</b>	<b>-260,7</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pääoman palautus	-5,1	-
Osakeannista saadut maksut	-	128,5
Lainojen nostot, kuluilla netotettu	291,6	304,5
Hankittujen yhtiöiden lainojen takaisinmaksut Ahlstromille	-	-155,9
Lainojen takaisinmaksut	-305,0	-10,0
Lainojen nostot saman konsernin yrityksiltä tai osakkuusyrityksiltä	29,5	55,0
	<b>11,0</b>	<b>322,1</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>13,7</b>	<b>51,3</b>
Rahavarat tilikauden alussa	51,4	0,1
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>65,1</b>	<b>51,4</b>

# Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Hallitus ehdottaa, että tilivuodelta 2014 ei makseta osinkoa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella varojen jakamisesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääoman palautuksena siten, että pääoman palautuksen määrä on 0,25 euroa osaketta kohden.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu pääoman palautus vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

## Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Tukholmassa 4. päivänä maaliskuuta 2015

Peter Seligson  
Hallituksen puheenjohtaja

Fredrik Cappelen  
Hallituksen varapuheenjohtaja

Sebastian Bondestam

Caspar Callerström

Alexander Ehrnrooth

Hannele Jakosuo-Jansson

Elisabet Salander Björklund

Jan Åström  
Toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Munksjö Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Munksjö Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyttä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden

riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 16. päivänä maaliskuuta 2015

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
KHT

# Tietoa osakkeenomistajille

## **Munksjö Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2015 ja hallituksen esitys osingoksi**

### **Varsinainen yhtiökokous 2015**

Munksjö Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään keskiviikkona 15.4.2015 kello 13.00 Finlandia-talolla, A-salissa, osoitteessa Mannerheimintie 13 e, Helsinki (Mannerheimintien puolelta ovi M1 ja Karamzininrannan puolelta ovi K1). Kokoukseen ilmoittautuneiden vastaanottaminen ja äänestyslippujen jakaminen aloitetaan kello 12.00. Osallistujien toivotaan ilmoittautuvan kokoukseen viimeistään kello 12.45.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 1.4.2015 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on merkitty hänen henkilökohtaiselle suomalaiselle arvo-osuustililleen, on rekisteröity yhtiön osakasluetteloon. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoitauduttava siihen viimeistään 9.4.2015 klo 16.00. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- ▶ yhtiön internetsivujen kautta [www.munksjo.com/yhtiokokousper](http://www.munksjo.com/yhtiokokousper) e-post [yhtiokokous@munksjo.com](mailto:yhtiokokous@munksjo.com),
- ▶ sähköpostitse: [yhtiokokous@munksjo.com](mailto:yhtiokokous@munksjo.com),
- ▶ kirjeitse osoitteeseen Munksjö Oyj, Yhtiökokous, Kasarmikatu 46–48, 00130 Helsinki, tai
- ▶ puhelimitse toimistoaikana numeroon 010 234 5004.

Yhtiökokouksen kutsu sekä lisätietoja kokouksesta osoitteessa [www.munksjo.com/yhtiokokous](http://www.munksjo.com/yhtiokokous).

## **Hallituksen ehdotus osingoksi**

Yhtiöllä ei 31.12.2014 taseen mukaan ole jakokelpoisia voittovaroja, joten hallitus ehdottaa, että tilivuodelta 2014 ei makseta osinkoa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella varojen jakamisesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta pääoman palautuksena siten, että pääoman palautuksen määrä on 0,25 euroa osaketta kohden. Pääoman palautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 17.4.2015 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että palautus maksetaan 24.4.2015.

## **Munksjö sijoituskohteena**

Lisätietoja Munksjöstä sijoituskohteena löytyy osoitteesta [www.munksjo.com/sijoittaa](http://www.munksjo.com/sijoittaa). Sivuston tietoja päivitää säännöllisesti.

## **Munksjön tulosjulkistukset 2015**

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



**Made by Munksjö –  
Älykästä paperiteknologiaa**

Munksjö Oyj on maailman johtavia kehittyneiden paperituotteiden valmistajia. Tuotteiden kehittämisessä hyödynnetään älykästä paperiteknologiaa. Munksjö tarjoaa ja kehittää asiakaskohtaista innovatiivista muotoilua ja toiminnallisuutta niin lattiapintoihin, keittiökalusteisiin ja huonekaluihin kuin irrokepapereihin, kuluttajaystävällisiin pakkauksiin ja energiansiirtoonkin. Muutos kohti kestävän kehityksen mukaista yhteiskuntaa on Munksjölle luonnollinen kasvutekijä, koska yrityksen tuotteilla voidaan korvata uusiutumattomia materiaaleja. Tästä syntyy ”Made by Munksjö”.

Munksjö Oyj  
Kasarmikatu 46–48  
00130 Helsinki  
Suomi  
Puh: 010-234 5000

Munksjö Oyj  
PL 70365  
107 24 Tukholma  
Ruotsi  
Puh: +46 10 250 1000

