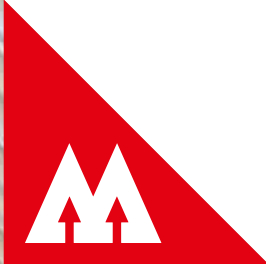


**Made by  
Munksjö™**  
Intelligent  
pappers-  
teknologi



Made by Munksjö™

**Munksjö Oyj**  
Årsredovisning 2014

# Made by Munksjö – Intelligent pappers- teknologi

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

Munksjös globala närvaro och sätt att interagera med kunderna formar en internationell serviceorganisation med omkring 2 900 anställda och 15 anläggningar i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina. Munksjös aktie är noterad på Nasdaq i Helsingfors och Stockholm.

## Våra affärsområden



Decor

### Höga kvalitetskrav

Dekorpaper används främst som ytskikt på laminat för exempelvis golv, kök och möbler, bland annat för att imitera trä- eller stenmönster. Munksjö har ett högt kvalitetsanseende och är en ledande leverantör till kunder i 50 länder världen över. Koncernen har tillverkat dekorpaper sedan 1948.

32%

Andel av nettoomsättning



Release Liners

### Ett avancerat sortiment

Releasepaper används som bärare för bland annat självhäftande etiketter. Munksjös avancerade sortiment täcker alla marknadsapplikationer och levereras till kunder i mer än 40 länder världen över. Självhäftande etiketter uppfanns på 1930-talet för prislappar och användningen har sedan dess haft en imponerande tillväxt.

39%

Andel av nettoomsättning



Industrial Applications

### Högteknologiska produkter

Produkterna inom detta affärsområde spänner från konstnärsapper till elektrotekniskt papper och slibbasapper. Flera av produkterna har avancerade användningsområden och utvecklas ständigt för att möta nya krav från kunder och slutkonsumenter. Munksjö började tillverka elektrotekniskt papper för isolering av kablar redan 1909.

14%

Andel av nettoomsättning



Graphics and Packaging

### Flexibla lösningar

Munksjö har ett av de bredast sortimenten för flexibla pappersförpackningar och metalliserade etiketter för kunder runt om i världen, inom till exempel dryckes- och livsmedelsbranschen. Samverkan med kunder är centralt både för produktutveckling och för att möta kundernas och konsumenternas behov och förväntningar.

15%

Andel av nettoomsättning

## Året i korthet

- ▶ Nettoomsättningen ökade till MEUR 1 137,3 (863,3), främst som ett resultat av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing.
- ▶ Det justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 105,0 (55,0), främst beroende på synergieffekter, volymtillväxt och lägre kostnadsbas. Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 9,2% (6,4%).
- ▶ Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,14 (-1,97).
- ▶ Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av året till MEUR 225,6 (229,3) motsvarande en skuldsättningsgrad på 54,5% (54,1%).
- ▶ Integrationsarbetet efter samgåendet avslutades i december 2014, ett år före plan.

### Nyckeltal

MEUR	2014	2013	2012
<b>Rapporterat<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	1 137,3	863,3	607,1
EBITDA (just.*)	105,0	55,0	42,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,2	6,4	7,0
Rörelseresultat (just.*)	51,0	15,7	16,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	4,5	1,8	2,8
Investeringar	35,1	22,6	14,8
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Nettoomsättning	1 137,3	1 120,3	1 154,6
EBITDA** (just.*)	105,0	64,1	76,6
EBITDA**-marginal, % (just.*)	9,2	5,7	6,6
Leveransvolym, ton	899 400	885 300	897 400

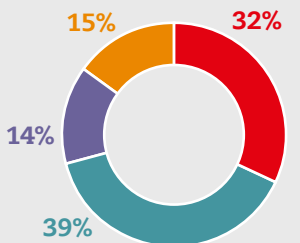
\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnått efter 27 maj 2013

<sup>1)</sup> Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 och Coated Specialties från och med 2 december 2013.

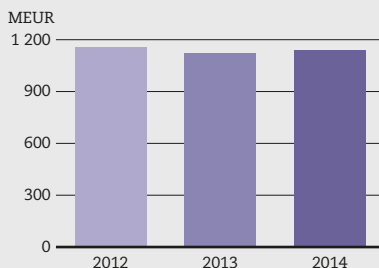
<sup>2)</sup> Inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

### Nettoomsättning 2014

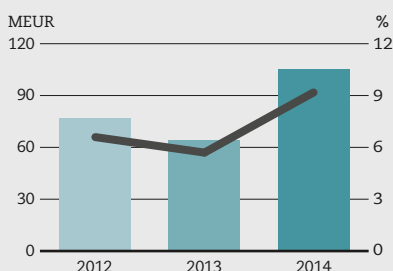


- Decor
- Release Liners
- Industrial Applications
- Graphics and Packaging

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



### EBITDA och marginal (just\*), pro forma<sup>2)</sup>



## Innehåll

### Koncernöversikt

- 1 Kort om 2014
- 2 Vision, strategi och mål
- 4 Vd har ordet
- 6 Munksjö's resa
- 7 Geografisk närvaro

### Munksjö 2014

#### Affärsområden

- 8 Decor
- 12 Release Liners
- 16 Industrial Applications
- 20 Graphics and Packaging
- 24 Produktutveckling och innovation
- 25 Hållbarhet
- 32 Munksjö för investerare
- 33 Bolagsstyrning
- 44 Risker och riskhantering
- 48 Pro forma-information

### Finansiell rapport 2014

- 50 Verksamhetsberättelse
- 57 Nyckeltal
- 58 Aktieägare

#### Koncernen

- 59 Rapport över totalresultatet
- 60 Rapport över finansiell ställning
- 62 Rapport över förändringar i eget kapital
- 63 Rapport över kassaflöden
- 64 Noter

#### Moderbolaget

- 95 Resultaträkning
- 96 Balansräkning
- 97 Kassaflödesanalys
- 98 Styrelsens förslag till bolagsstämman
- 99 Revisionsberättelse
- 100 Aktieägarinformation

# Vision, strategi och mål

## Vision

Att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappertechnologi och som möjliggör en kundspecifik, innovativ och miljövänlig produktdesign.

## Mission

Att möjliggöra innovativ produktdesign och funktionalitet för att skapa värde för kunder och aktieägare.

Vi gör det genom att utnyttja vår intelligenta pappertechnologi och vårt bransch-kunnande samt genom att anpassa oss till kundernas behov och specifikationer. Omställningen till ett hållbart samhälle är en naturlig drivkraft för vår tillväxt då våra produkter kan ersätta icke förnyelsebara material.

## Finansiella mål

EBITDA-marginal  
över en affärscykel

**12%**

Skuldsättningsgrad

**<80%**

Utdelning av  
operativt kassaflöde  
efter investeringar

**>1/3**

## Strategi

Lönsam  
tillväxt inom  
specialpapper

Ledande  
aktör på  
alla våra  
marknader

Högsta  
kvalitet i  
produkter  
och tjänster

Operativ  
effektivitet

Medarbetare, organisation, hälsa och säkerhet

## Värderingar

### Gör rätt

– högsta kvalitet i  
produkter och tjänster

Vi tror på ömsesidigt förtroende och tar ansvar för att leverera högsta kvalitet i allt vi gör.

### Innovation

– ständig förbättring  
av produkter och resultat

Vi förbättrar ständigt våra produkter och resultat genom kundspecifik innovation.

### Fokus

– skapa mervärde

Vi tillför värde till våra kunder och aktieägare genom att skapa ett hållbart och lönsamt företag.

# Vår strategi

## Lönsam tillväxt inom specialpapper

Vi ska växa genom organiska och strategiska initiativ och fokusera på specialpappersmarknader med underliggande tillväxt (driven av en växande medelklass, urbanisering, resursknapphet, uppgradering av kraftnät och omställningen till ett hållbart samhälle).

- ▶ Solid organisk tillväxt
- ▶ Slutförande av integrationen efter samgåendet med Ahlstroms affärsområde Label and Processing

- ▶ Driva organiska tillväxtplaner för den befintliga verksamheten
- ▶ Kontinuerlig undersökning och utvärdering av strategiska tillväxtpotentialer

## Ledande aktör på alla våra marknader

Vi vill vara en ledande leverantör på alla våra marknader genom att driva kundspecifik innovation för att vara kundernas naturliga val av leverantör.

- ▶ Bibehållna ledande positioner på alla våra marknader
- ▶ Framgångsrika lanseringar av nya produkter
- ▶ Acti-V® patent beviljat

- ▶ Bibehålla eller förbättra våra positioner inom våra kärnprodukter, -segment och -marknader
- ▶ Förstärka gemensamma innovationssatsningar inriktade på kundernas behov

## Högsta kvalitet i produkter och tjänster

Vi erbjuder hög kvalitet och service, unik kunskap och tillförlitliga leveranser för att möta våra kunders behov.

- ▶ Global undersökning för att säkerställa att vi uppfyller våra kunders behov och agerar för att förbli deras främsta leverantör
- ▶ Utnämnd till Årets leverantör av Avery Dennison

- ▶ Ytterligare utveckla vår position som kvalitetsledare
- ▶ Kontinuerligt förbättra kundupplevelsen
- ▶ Utöka servicekonceptet

## Operativ effektivitet

Vi förbättrar och effektiviserar kontinuerligt verksamheten för att säkerställa kostnadseffektiviteten i våra produktionssystem, supportfunktioner och vårt arbetssätt.

- ▶ Full realisering av synergier från samgåendet, exempelvis via gemensamma upphandlingar
- ▶ Nya optimerade säljnätverk
- ▶ Fortsatta förbättringar inom till exempel energieffektivitet

- ▶ Optimering av produktionsprocesser
- ▶ Fortsatt reducering av kostnader, exempelvis genom bästa praxis och gemensamma upphandlingar
- ▶ Förbättrat koncernomfattande affärsstöd, exempelvis IT

Strategisk grund

Exempel på resultat under 2014

Fokusområden 2015–2020

## Medarbetare, organisation, hälsa och säkerhet

Vi driver förbättringar genom engagerade medarbetare, entreprenöriella ledare, en effektiv organisation med eget ansvar i fokus – och med ett arbetsmiljö- och säkerhetstänk i allt vi gör.

# Positiv lönsamhetsutveckling för 2014

” Vi har avslutat integrationsprocessen och överträffat de synergier vi utlovade.

Munksjös verksamhet och vår attraktiva produktportfölj är i ständig utveckling för att kunna möta kundernas efterfrågan på avancerade pappersprodukter. Som ett världsledande specialpappersföretag tar Munksjö nu fortsatta steg mot att förverkliga strategin om lönsam tillväxt. Vi har avslutat integrationsprocessen mellan Munksjö och Ahlstroms affärsområde Label and Processing och överträffat de synergier vi utlovade. Nu fokuserar vi på att ytterligare utveckla vår roll som en kvalitetsledande leverantör av högteknologiska specialpapper genom att fortsätta att investera i kvalitet och kundvärde samtidigt som vi optimerar vår produktion och ytterligare utvecklar innovationsprocesserna.

Under 2014 har Munksjö skiftat fokus från integrationsarbete och omvandling till att avsluta integrationen, förbättra kassaflödet och öka lönsamheten. Genom vår höga tekniska kompetens inom produktion och produktutveckling har vi befäst vår marknadsledande position på alla marknader där vi är aktiva och vi har levererat enligt vår strategi om organisk tillväxt. Munksjö erbjuder avancerade pappersprodukter och applikationer inom nischsegment som är mindre konkurrensutsatta än traditionella papperskvalitéer, eftersom dessa marknader kräver specifik kompetens. Därmed konkurrerar Munksjö inte främst med pris, utan våra starkaste konkurrensmedel är en attraktiv produktportfölj, unik teknisk kompetens och hög servicenivå.

## Utlovade synergier är uppnådda

Integrationen mellan Munksjö och Ahlstroms affärsområde Label and Processing har medfört betydande synergier. De årliga synergieffekterna relaterade till samgåendet uppgick i

slutet av 2014 till MEUR 26 mätt i årstakt, vilket överträffade målet om MEUR 20–25. Synergibesparingarna är relaterade till inköp, effektivisering av organisationen samt stor-driftsfördelar och produktionseffektivitet. Därtill har vi också skapat årliga fristående kostnadsbesparingar om MEUR 11 till följd av separationen från Ahlstroms koncernfunktioner.

## Fördjupade samarbeten för framgångsrik produktutveckling

Vår affär drivs av en kontinuerlig utveckling av nya produkter och applikationer i nära samarbete med våra kunder. Vi fortsätter att investera i och utveckla våra avancerade och högteknologiska specialpapper inom väldefinierade produktsegment för att våra produkter och applikationer ska motsvara de industriella kundernas höga krav på funktion och kvalitet. Vi har under 2014 fortsatt att utveckla produkter och applikationer som skapar kundnytta genom sin innovativa design och konstruktion och under

året har vi haft flera framgångsrika produktlanseringar.

Vi är ett globalt företag med ungefär 75 procent av försäljningen i Europa och våra relationer med kunderna i regionen är långsiktiga och har ytterligare fördjupats under året. Även om vår försäljning är koncentrerad till Europa, där vi har flertalet av våra produktionsanläggningar och säljkontor, är vår försäljningsorganisation global då koncernen även är representerad i USA, Asien och Sydamerika.

De nära relationerna med våra kunder skapar förutsättningar för god förståelse för kunderna och deras krav på hög servicekvalitet och effektiv leverans. Vår ambition är att erbjuda högsta kvalitet på såväl produkterna som tjänsterna, och skapa en stark position hos våra kunder genom vårt expertkunnande inom specialpapper och vår pålitliga och effektiva leverantörskedja. Vi erbjuder skräddarsydda lösningar såväl som kundfokuserade och innovativa fullskaliga produkt erbjudanden.

## Fortsatt god efterfrågan på Munksjös produkter

Året har präglats av god efterfrågan på våra produkter. Marknaden för specialpapper påverkas av det allmänna ekonomiska läget och därmed utgör BNP-utvecklingen och konsumentindikatorer goda signaler för efterfrågeutvecklingen. Våra marknader växer i snitt mer än BNP och eftersom vi är inriktade på tillväxtniches med begränsade volymer, är vår verksamhet mindre konjunkturkänslig än traditionell skogs- och pappersindustri. Förutom BNP utgör urbaniseringen och en växande medelklass samt ökad mobilitet



och globalisering viktiga megatrender som påverkar efterfrågan på våra produkter.

Munksjö ser det som en viktig konkurrensfaktor att svara på marknadens ökade intresse av hållbara produkter. Vi vill skapa mervärde för våra kunder genom att ta ett helhetsansvar för hela produktionskedjan, från ett resurshushållande skogsbruk och leverantörsansvar till en säker arbetsmiljö och miljöcertifierade produkter.

### **Kontinuerliga förbättringar har gett positiv lönsamhetsutveckling**

Under 2014 har vi fortsatt att arbeta med att förbättra kostnadsbasen och driva lönsam tillväxt inom samtliga affärsområden. Det finns utrymme för bättre lönsamhet speciellt inom Graphics and Packaging, där fokus under året varit att väsentligt förbättra resultatet, vilket vi också har gjort. Vi har lagt stor vikt vid optimering av processer och produkter samt att förbättra produktmixen mot mer värdeskapande och lönsamma produktsegment.

Inom Release Liners, som är vårt största affärsområde, har vi under året haft fortsatt strategiskt fokus på produktkvalitet och på att uppgradera produktionen. Vår ambition är att affärsområdet ska fortsätta att växa snabbare än den europeiska marknaden för releasepapper. Release Liners styrkor är fortsatt en unik

och bred produktportfölj i kombination med ett avancerat tjänsteutbud.

Inom Munksjö's näst största affärsområde, Decor, var alla produktsegmenten lönsamma och efterfrågan var god. Genom att ytterligare höja den operationella effektiviteten bedömer vi att vi kan förbättra lönsamheten ytterligare. Volymutvecklingen och ett bra kapacitetsutnyttjande bidrog till att affärsområdet Industrial Applications fortsatte att förbättra lönsamheten och för helåret 2014 ökade affärsområdets EBITDA-marginal till 15,2 procent. Lönsamhetsförbättringen under 2014 reflekterar vår ambition att utnyttja vår styrka inom avancerade tjänster samt en förbättrad produktmix.

### **Lönsam tillväxt i fokus ska öka aktieägarvärdet**

Vi kan nu lägga till ytterligare ett år som på flera sätt gått i rätt och planerad riktning för Munksjö. Det var därför naturligt att redan 2014 ta steget till att ytterligare främja omsättningen i aktien genom en parallellnotering på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014.

Vårt finansiella mål om en EBITDA-marginal på 12 procent över en affärscykel står fast och vi är övertygade om att vi kan nå detta mål med stöd av vår marknadsledande position och organiska tillväxt. Vi

strävar också efter att kontinuerligt minska kostnadsbasen och driva fortsatta effektivitetsförbättringar inom produktionen, för att uppnå målet i slutet av 2016. Vår målsättning är att växa inom existerande verksamhetsområden, förbättra vår produktmix, expandera geografiskt samt utöka verksamheten till närliggande produktsegment. Vi strävar också efter att utvidga vårt tjänsteerbjudande.

Vår effektiva organisation, attraktiva produktportfölj och nära kundrelationer skapar en stabil grund för långsiktig framgång. Kombinerat med vår innovationskapacitet och specifika kompetens inom pappersteknologi samt marknadsledarskapet inom våra kärnaffärer, är förutsättningarna för att leverera enligt våra finansiella mål och därmed generera hållbart värde för våra aktieägare goda.

Jan Åström

*Verkställande direktör och koncernchef*

### **Framgångsrik integration – uppnådda synergier**

I slutet av 2014 avslutades arbetet med integrationen av Munksjö AB och Ahlstroms Abp:s affärsområde Label and Processing, ett år före plan. Resultatet blev högre synergieffekter och lägre engångskostnader än beräknat. Alla arbetsflöden inom integrationsprojektet har slutförts och de få processer som fortfarande pågår kommer framöver att räknas till den löpande verksamheten.

De uppnådda årliga synergibesparingarna uppgick till MEUR 26, mätt i årstakt, vilket översteg målintervallet MEUR 20–25, och de årliga fristående kostnadsbesparingarna var MEUR 11.

De viktigaste faktorerna för integrationens framgång har varit den bärande industri- och affärslogiken i samgåendet samt tydlig styrning, planering, rollfördelning och involvering i verkställandet, ända från förberedelsefasen till slutförandet.

# Vägen till global ledare inom specialpapper

Munksjö Oyj bildades 2013 genom samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Munksjös tillväxtstrategi kombinerat med Ahlstroms ambition att separera specialpappersverksamheten motiverade ett samgående. Det nya bolaget blev storleksmässigt nära dubbelt så stort som parterna var för sig. Munksjö Oyj noterades 2013 på Nasdaq Helsingfors och 2014 gjordes en parallellnotering på Nasdaq Stockholm.

Munksjös och Ahlstroms pappersverksamhets utveckling och historia har flera gemensamma nämnare som bidrar till en stabil grund för det nya bolaget.

Båda företagens verksamhet grundades på 1800-talet. Munksjö AB startade pappersproduktion i Jönköping 1862. Med åren intog Munksjö en stark position på marknaden. 1851 bildades Ahlstrom i Finland. Verksamhetens fokus var sjöfart men från 1880-talet utvecklades den sågverks- och pappersbruksverksamhet vars historia nu länkats samman med Munksjös.



”  
*Samgåendet stärker kund-erbjudandet, ökar konkurrenskraften och effektiviteten samt innebär ytterligare tillväxtmöjligheter.*

Jan Åström, vd och koncernchef



## Internationell närvaro

Munksjös internationella bana startade på 1990-talet då pappersbruk förvärvades i Tyskland, Spanien och USA. Efter ägarförändringar 2005 gjordes flera avyttringar i syfte att fokusera verksamheten och året därpå startades verksamhet i Kina. 2011 stärkte Munksjö sin position genom förvärv av bruken Arches i Frankrike och Dettingen i Tyskland. Sortimentet, omsättningen och marknadsandelarna ökade och Munksjö blev en betydande tillverkare av slibbaspapper. I förvärvet ingick även utvecklingscentret i Apprieu i Frankrike.

Ahlstroms internationella expansion för pappersverksamheten startade redan på 1960-talet genom förvärv av ett pappersbruk i Turin i Italien. Under 1990-talet förvärvades de tre bruken La Gère, Rottersac och Stenay i Frankrike. 2007 förvärvades delar av Jacarei i Brasilien och resterande del året därpå.



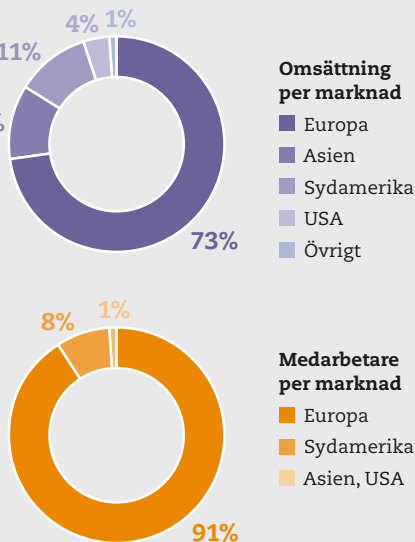
## Utveckling mot specialpapper

Redan 1909 började Munksjö tillverka det första specialpappret för isolering av elektriska kablar. Munksjö är än idag ledande inom detta segment. Det största steget mot mer avancerade pappersprodukter gjorde Munksjö på 1990-talet då bolaget förvärvade dekorpappersbruk. Inom Ahlstroms pappersverksamhet skedde en medveten och successiv utveckling mot specialpapper från 1980-talet och framåt.



# Global räckvidd med lokal förankring

Munksjö har cirka 2 900 medarbetare över hela världen. Verksamheten bedrivs i Europa, USA, Asien och Sydamerika. Försäljningsorganisationen är global, men merparten av produktionsanläggningarna ligger i Europa. Huvudkontoret finns i Stockholm. Bolagets säte är Helsingfors och där finns också ett av två koncernkontor. Det andra finns i Jönköping.



- ★ Huvudkontor
- Koncernkontor
- ▲ Produktionsanläggningar
- Säljkontor
- Utvecklingscenter

# Decor

Affärsområdet Decor tillverkar innovativa, högteknologiska pappersbaserade ytskikt för träbaserade skivor, och är en ledande leverantör på marknaden. De största kundgrupperna finns inom möbel- och inredningsindustrin och användningsområdena är främst köksinredningar, möbler och laminatgolv. Affärsområdets expertis inom produktutveckling och innovation har resulterat i ett komplett produktsortiment inom dekorpapper med ett gott kvalitetsanseende.



## Fakta

Dekorpapper utvecklades på 1930-talet och fick sitt stora genombrott på 1950-talet. Koncernen har tillverkat dekorpapper sedan 1948. Munksjö tillverkar cirka 25 procent av allt dekorpapper på världsmarknaden (Kina undantaget) och säljer till fler än 350 kunder i 50 länder. I färgutbudet finns fler än 15 000 olika nyanser och inte mindre än 400 av dem är nyanser av vitt.



# Avancerad teknologi som skapar mervärde

## Strategi och finansiell utveckling

Decors strategi innebär en fortsatt satsning på att utveckla befintliga produkter och nya högteknologiska lösningar för att möta marknadens behov av innovation och kostnadseffektivitet. Affärsområdets strategi är även lönsam tillväxt genom att växa inom lönsamma produktsegment och geografiska marknader. Strategin för lönsam tillväxt innebär även en kontinuerlig effektivisering och optimering av produktionssystemen och förbättrad produktivitet.

För 2014 rapporterade affärsområdet en nettoomsättning på MEUR 374,7 (368,2). Den justerade EBITDA-marginalen ökade till 12,3% (9,2%), främst till följd av högre produktivitet och lägre råvarukostnader.

## Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat

För miljöer som kräver slitstarka ytor erbjuder Munksjö specialpapper med hög färgbeständighet och tekniska egenskaper som gör en snabb och kostnadseffektiv impregnering möjlig. För att kunna leverera produkter i enlighet med kundernas höga kvalitetskrav är kvaliteten på råmaterialet, främst pappersmassa och titandioxid, avgörande. Allt råmaterial som används testas och kvalificeras utifrån användningsområde. Majoriteten av segmentets försäljning av hög- och lågtryckslaminat sker i Europa där efterfrågan, ur ett globalt perspektiv, också är störst.

Dekorpapper för lågtryckslaminat (LPL) är anpassat till en slutkundsmarknad, vars ekonomiska utveckling

avgör efterfrågan på köksskåp, möbler och även laminatgolv. Dekorpapper för lågtryckslaminat impregneras med harts och lamineras under värme och tryck direkt på ytorna.

Högtryckslaminat (HPL) består i sin tur av flera skikt av fenolplastimpregnerat papper som lamineras och pressas samman under hårt tryck och värme. Detta förbehandlade laminat limmas sedan på skivorna i en separat process. Högtryckslaminat används för de mest krävande ytor där extra slitstyrka och mekaniska egenskaper efterfrågas, exempelvis bordskivor.

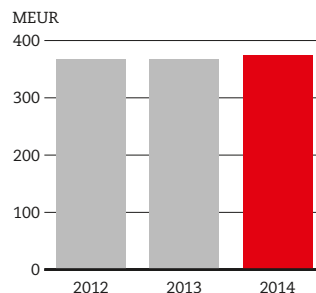
Efterfrågan på dekopapper för hög- och lågtryckslaminat drivs inte bara av den ekonomiska tillväxten, utan också av befolkningstillväxt och urbanisering. Hållbarhet, miljöperspektiv, funktionalitet och design är centrala frågor för många av dagens slutanvändare när det gäller att välja ytmateriale för golv, möbler och köksinredning.

Idag är Munksjö en erkänd dekopappersexpert inom tillverkning av högkvalitativa enfärgade papper men

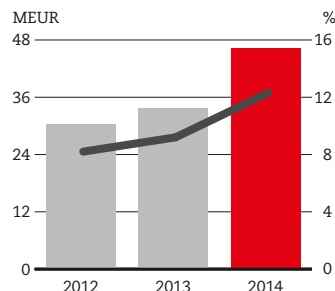
# 32%

Andel av nettoomsättning 2014

## Nettoomsättning



## EBITDA och marginal (just.)



## Nyckeltal

MEUR	2014	2013	2012
<b>Rapporterat</b>			
Nettoomsättning	374,7	368,2	368,4
EBITDA (just.*)	46,2	33,7	30,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	12,3	9,2	8,2
Rörelseresultat (just.*)	37,1	21,9	19,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	9,9	5,9	5,3
Leveransvolym, ton	180 300	174 800	166 500
Medeltal anställda, FTE	877	888	911

\* Justerat för poster av engångskaraktär

Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information.

också för sin unika kompetens inom färgtrender, något som efterfrågas av HPL- och LPL-tillverkare för att förutse konsumtionsmönster och kommande färgstandarder. Munksjö arbetar sedan många år med en designstudio för att årligen ta fram en ny färgkollektion.

### Tryckbaspapper

En av affärsområdets styrkor i kunderbjudandet är kombinationen av kvalitet och kundanpassning. Genom att utnyttja sitt materialkunnande och möta kundernas krav på hög kvalitet och tekniska egenskaper, arbetar Munksjö ständigt för att förbättra tryckbarheten för tryckbaspapper med mycket slät yta. Som grund för tryckbaspappret använder Munksjö en pappersmassa med hög kvalitet vilket innebär en hög nivå på dimensionell stabilitet. Genom en sofistikerad färghantering i processerna kan Munksjö garantera en hög färgbeständighet. Tryckbaspappret används främst till laminatgolv och inom möbelindustrin.

I detta papperssegment sker en betydande del av produktutvecklingen och även försäljningsutvecklingen i nära samarbete med kunderna. Denna kontinuerliga och nära dialog med kunderna har lett till en lägre ytvikt på tryckbaspapper tack vare en förbättrad ytkvalitet och homogenitet av spånskivor och MDF-skivor.

### Förimpregnerat dekorpapper

Segmentet förimpregnerat papper är ett gott exempel på hur Munksjö använt ett unikt materialkunnande och teknisk innovationskapacitet på bästa sätt. Förimpregnerat papper är ett specialpapper som redan i tillverkningsfasen impregnerats med olika typer av harts beroende på användningsområde. I lamineringsfasen limmas det tryckta specialpappret sedan på en träfiberplatta. Förimpregnerat dekorpapper har en annan slitstyrka jämfört med högtryckslaminat och används därför främst som ytskikt på sovrums- och vardagsrumsmöbler samt takpanel. Munksjö har mer än 20 års erfarenhet av produktion av förimpregnerade foliebaspapper och var den för-

sta papperstillverkaren att erbjuda högkvalitativa förimpregnerade foliebaspapper med hartser utan formaldehyd, vilket ger en hög bindningsförmåga, bästa tryckbarhet och bästa direkta limförmåga för olika applikationer och olika limtyper.

### Tunna specialtryckpapper

Det tunna specialtryckpappret riktar sig till andra målgrupper och används för tillämpningar som kräver en stor

mängd information på minsta möjliga yta. Främst används pappret för bipacksedlar i läkemedels- och kosmetikaförpackningar, men även för tryck av publikationer som biblar, kataloger och lagböcker. Viktiga egenskaper är hög opacitet, god tryckbarhet, vikbarhet och beständighet. För tillverkningen kan den kapacitet som används för Decors huvudverksamhet nyttjas, varför segmentet ingår i just detta affärsområde.

## Produktutveckling

### Metallisk effekt med papper



Genom att börja använda silvermetallpartiklar vid framställningen av Stardust, ett nytt dekorpapper, kan Munksjö erbjuda en lösning för att ge en produktyta ett metalliskt utseende. Helt i linje med aktuella trender.

Vid produktionen av laminat för köksinredning och golv är dekorpapper främst känt för att imitera träets struktur. På laminatmarknaden växer behovet av att även kunna ge produkter ett metalliskt och tredimensionellt utseende.

Munksjö har löst detta genom att utveckla en ny typ av dekorpapper som läggs överst på hög- eller lågtryckslaminatens yta. Stardust är ett nästan genomskinligt dekorpapper som innehåller metalliska pigment som

blandas med pappersmassan och som när det används vid ytbehandlingen ger en djup metallisk effekt som i sin tur ger en modern 3D-effekt.

Ett betydande kundvärde ur effektivitets- och kostnadssynpunkt är att kunderna kan använda sin befintliga färgkarta och endast addera Stardust som ytbehandling för att få det eftertraktade metalliska utseendet.



*Att lyssna på och förstå våra kunders behov och kunna omsätta det i vår produktutveckling hjälper oss att driva utvecklingen av dekorpapper och i förlängningen hela vår verksamhet.*

Norbert Mix, Business Area Manager Sales and Marketing Decor

## Produktöversikt **Decor**



Dekorpaper för hög-  
och lågtryckslaminat  
Tryckbaspaper  
Balanspaper  
Förimpregnerat  
dekorpaper

### Användningsområden

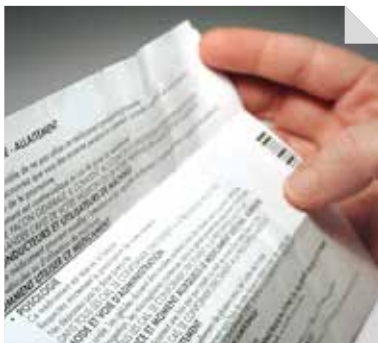
---

- ▶ Laminatgolv
- ▶ Butiksinredningar
- ▶ Köks- och badrumsinredningar
- ▶ Bänkskivor
- ▶ Möbler
- ▶ Dörrar och väggpaneler
- ▶ Inredning i husvagnar och husbilar
- ▶ Profiler
- ▶ Fasadpanel för industri-  
fastigheter och flerbostadshus
- ▶ Balkonger, pelare och  
dörrsocklar
- ▶ Utomhusmöbler och  
lekplatsutrustning

### Kundgrupper

---

- ▶ Tillverkare av laminatgolv
- ▶ Laminerare
- ▶ Impregnerare
- ▶ Lackeringsföretag
- ▶ Tillverkare av köks- och  
badrumsinredningar
- ▶ Tillverkare av dörrar
- ▶ Tillverkare av paneler



Tunna specialtryck-  
paper

### Användningsområden

---

- ▶ Bipacksedlar i medicin- och  
kosmetikaförpackningar
- ▶ Publikationer med ett stort antal  
sidor, till exempel lagböcker och  
biblar

### Kundgrupper

---

- ▶ Läkemedels- och kosmetika-  
industrin
- ▶ Bokförlag och tryckerier



# Release Liners

Produktportföljen av högkvalitativa, hållbara och innovativa lösningar har etablerat Release Liners som en marknadsledare inom specialpapperssegmenten releasepapper och bestrukna specialpapper. Affärsområdet utgår från ett helhetserbjudande med kundens totala kostnad i fokus för att skapa en så konkurrenskraftig lösning som möjligt. Kvalitet, innovation och kostnadseffektivitet är centrala ledord för produktutvecklingen och tillverkningsprocessen.



## Fakta

Releasepapper används som bärare för bland annat självhäftande etiketter. Självhäftande etiketter uppfanns på 1930-talet för prislappar och användningen har sedan dess haft en imponerande tillväxt. Det avancerade sortiment som täcker alla marknadsapplikationer, inkluderar papper från 50 till 140 g/m<sup>2</sup> och levereras till kunder i mer än 40 länder världen över.



# Produkt- och servicekvalitet i fokus

## Strategi och finansiell utveckling

Huvuddelen av Release Liners verksamhet är inriktad på Europa där Munksjö utnyttjar sitt innovations- och kvalitetsledarskap för att öka kundvärdet. Satsningen på en vidareutveckling av den patenterade releasepappersteknologin Acti-V®, likväl som nya produktlösningar för kunder inom nischade industriella releasepappersområden, fortsätter. Affärsområdet fokuserar på att öka lönsamheten genom en förbättrad affärsmix, fortsatt differentiering av produktportföljen, samt att ytterligare förbättra den operativa effektiviteten.

Marknaden för bestruket specialpapper och releasepapper drivs av det allmänna konjunkturläget och därmed är BNP-tillväxt och konsumentindikatorer relevanta signaler på efterfrågeutvecklingen. På den något mogna europeiska etikettmarknaden visar efterfrågan på självhäftande etiketter en måttlig tillväxttakt, som dock är högre för funktionella, säkerhets- och VIP (variabelt informationstryck)-etiketter.

För 2014 rapporterade affärsområdet en nettoomsättning på MEUR 446,0 (432,8<sup>2)</sup>). Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 9,9% (5,5%<sup>2)</sup>). Efter avknoppningen av Ahlstroms releasepappersverksamhet, som flyttades in i affärsområdet, har affärsområdets fortsatta fokus på kostnadseffektivitet bidragit till en förbättrad lönsamhet.

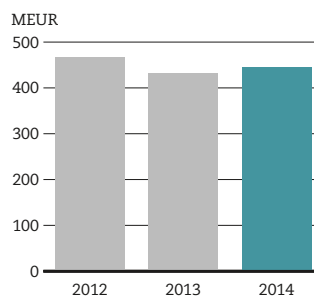
## Releasepapper

Releasepapper är en central komponent för självhäftande etiketter och material samt självhäftande grafiska applikationer. Marknaden drivs av en ökad logistisk komplexitet där behovet av identifiering och spårning av varor ökar kraven på produktmärkning och etikettering. Andra underliggande drivkrafter är utbyte av andra dekorationsteknologier med självhäftande märkning av konsumentprodukter, liksom den ökande användningen av releasepapper i industriella processer eller som bärare av självhäftande material och komponenter. Segmentet, vars verksamhet är koncentrerad till Europa, riktar sig främst mot tillverkare av

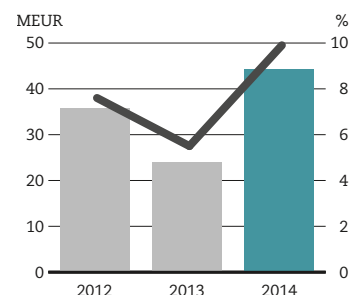
# 39%

Andel av nettoomsättning 2014

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



## EBITDA och marginal (just.), pro forma<sup>2)</sup>



## Nyckeltal

MEUR	2014	2013	2012
<b>Rapporterat<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	446,0	249,1	98,2
EBITDA (just.*)	44,3	15,7	4,8
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,9	6,3	4,9
Rörelseresultat (just.*)	16,1	0,4	-1,8
Rörelsemarginal, % (just.*)	3,6	0,2	-1,9
Leveransvolym, ton	512 200	313 500	184 600
Medeltal anställda, FTE	845	465	169
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Nettoomsättning	446,0	432,8	467,2
EBITDA**(just.*)	44,3	23,9	35,7
EBITDA**-marginal, % (just.*)	9,9	5,5	7,6
Leveransvolym, ton	512 200	497 500	520 900

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnåts efter 27 maj 2013

<sup>1)</sup> Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013.

<sup>2)</sup> Inklusive LP Europe från och med 1 januari 2012. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

självhäftande laminat, kommersiella aktörer som levererar silikonbelagda bärare för tekniska applikationer inom allt från luftfart till elektronisk eller medicinsk industri.

Munksjös portfölj av releasepapper innehåller högpresterande superkalanderade papper, som främst används som bärare för självhäftande etiketter samt lerabestruket releasepapper, som används som bärare för självhäftande grafiska applikationer och hem- och kontorsetiketter. Munksjös specialpapperskunnande och fokus på innovation har resulterat i utvecklandet av Acti-V®, ett patenterat superkalanderat papper, som stärker Munksjös marknadsledande position inom releasepapper. Marknadens ökade fokus på hållbarhet placerar pappersbaserade release liners som ett mer förnybart material jämfört med plastfilmsbaserade lösningar.



### Bestrukna specialpapper

Munksjö möter den stora brasilianska marknaden via sin lokala tillverkning av ensidesbestrukna specialpapper. Den eukalyptusbaserade pappersmassan som används produceras av en extern leverantör i samma industriområde. De bestrukna specialpappersprodukterna säljs till industriella konverterare inom segmentet flexibla förpackningar och självhäftande laminat. Slut användning inkluderar förpackning och märkning av livsmedelsprodukter, hushållsprodukter och

tobaksförpackningar. Förutom bestrukna specialpapper tillverkar enheten även obestruket skriv- och tryckpapper.

### Specialpappersmassa

Inom specialpappersmassa tillverkar Munksjö miljövänlig blekt och oblekt långfibrig massa vid det effektiva

Aspa Bruk i Sverige. Blekt massa uppfyller högt ställda krav på ljushet och renhet och används i specialprodukter som lysknappar, sanitetsprodukter, finpapper, bestruket papper, kartong och hygienprodukter. Oblekt massa används huvudsakligen för elektrotekniskt papper, filterpapper, hygien- och kartongprodukter.



## Kundfokus

# Munksjö utsedd till bästa leverantör av global branschledare

Munksjö utsågs till Årets leverantör vid Avery Dennisons huvudleverantörsceremoni i Cleveland, Ohio, i mars 2014.

Avery Dennison Materials-koncernen tillverkar och distribuerar märknings- och förpackningsmaterial i över 50 länder och har mer än 26 000 anställda.

Ceremonin var en del av ett symposium där yrkesverksamma från cirka 110 företag samlades för att diskutera branschen för tryckkänsliga produkter och lära

mer om Avery Dennisons innovations- och affärsstrategi.

Munksjö utnämndes till Årets leverantör 2013 för dess exceptionella insatser och resultat inom alla kategorier. "Det här är en bekräftelse på att deras organisation levererade en mycket hög standard när det gäller produkt- och servicekvalitet samt innovation," säger John Klein, global inköpschef. "Deras strategiska perspektiv på Avery Dennisons verksamhet och deras vilja att utforska nya vägar för att leverera konkurrensfördelar är en modell för andra att följa."



*Munksjö levererar en mycket hög standard i produkt- och servicekvalitet samt innovation.*

John Klein, Global inköpschef, Avery Dennison



## Produktöversikt Release Liners



### Superkalendrerat releasepapper

#### Användningsområden

- ▶ Självhäftande etikettpapper
- ▶ Dubbelsidig självhäftande tejp
- ▶ Industriella applikationer

#### Kundgrupper

- ▶ Tillverkare av självhäftande laminat
- ▶ Silikonbeläggare



### Lerabestrukna releasepapper

#### Användningsområden

- ▶ Självhäftande grafik
- ▶ Klistermärken
- ▶ Kontorsetiketter
- ▶ Industriella tillämpningar

#### Kundgrupper

- ▶ Tillverkare av självhäftande laminat
- ▶ Silikonbeläggare



### Bestrukna och obestrukna specialpapper

#### Användningsområden

- ▶ Förser den sydamerikanska marknaden med självhäftande laminat, etiketter och flexibla pappersförpackningar

#### Kundgrupper

- ▶ Tillverkare av självhäftande laminat
- ▶ Konverterare av flexibla pappersförpackningar



### Blekt specialpappersmassa

#### Användningsområden

- ▶ Transparentt papper och specialnischprodukter med höga krav på ljushet, renhet och styrka
- ▶ Hygienprodukter
- ▶ Kartong
- ▶ Finpapper (bestruket och obestruket skriv- och tryckpapper)

#### Kundgrupper

- ▶ Specialpapperstillverkare
- ▶ Tillverkare av byggmaterial och sanitetsprodukter
- ▶ Tillverkare av hygienprodukter
- ▶ Fin- och kartongpapperstillverkare



### Oblekt specialpappersmassa

#### Användningsområden

- ▶ Specialtillverkad massa för elektrotekniska papper och board
- ▶ Filterpapper
- ▶ Hygienpapper
- ▶ Kartong
- ▶ Fettresistenta papper och förpackningar

#### Kundgrupper

- ▶ Globala aktörer inom eldistribution
- ▶ Specialpapperstillverkare
- ▶ Filterpapperstillverkare
- ▶ Hygienpapperstillverkare
- ▶ Kartongpapperstillverkare
- ▶ Tillverkare av förpackningar

# Industrial Applications

Industrial Applications erbjuder ett brett sortiment av skräddarsydda specialpapperslösningar med hög kvalitet. Vid produktion av slibaspapper, elektrotekniskt papper, Spantex®, tunnpaper och konstnärspapper har affärsområdets samlade höga kunskap om tekniskt avancerade framställningsprocesser och dess flexibla produktionsapparat, skapat basen för en ledande marknadsposition. Bland kunderna, som alla erhåller en hög service-grad, återfinns representanter från flera branscher såsom kraftöverföringsindustrin, möbel- och inredningsindustrin samt fordonsindustrin.



## Fakta

Flera av produkterna i detta affärsområde har en mycket lång historia av innovativ utveckling. Det unika konstnärspappret, Arches®, började produceras redan 1492 och elektrotekniskt papper har bidragit till Munksjös framgång i över 100 år. Avancerat slibaspapper är en applikation som ständigt måste utvecklas för att möta nya krav från kunder och slutkonsumenter samt nya användningsområden.



# Hög teknisk kompetens i nischmarknader

## Strategi och finansiell utveckling

Med fokus på hög innovationstakt och specialpapperskompetens är strategin att fortsätta att utveckla affärsmixen och produktportföljen samt att driva lönsam tillväxt inom alla produktsegment. De underliggande marknaderna fordons-, byggnads- och kraftöverföringsindustrin växer, liksom efterfrågan på slipbaspapper och elektrotekniskt papper i tillväxtländer som Kina, samt efterfrågan på Spantex® i Östeuropa. Eftersom affärsområdets produktutbud är fragmenterat sker produktutvecklingen per segment. Genom att utnyttja styrkan i serviceerbjudandet, optimera kapacitetsutnyttjandet i produktionen och ha fortsatt fokus på kostnadseffektivitet och kontinuerlig produktutveckling, är målsättningen att ytterligare öka lönsamheten.

För 2014 rapporterade affärsområdet en nettoomsättning på MEUR 159,2 (158,0). Den justerade EBITDA-marginalen ökade till 15,2% (10,2%), främst till följd av bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader.

## Slipbaspapper

Munksjös högkvalitativa slipbaspapper riktar sig till marknaden för trä- och metallbearbetning, där slipbaspapprets uthålliga egenskaper och den kompletta produktportföljen skapar förutsättningar för Munksjös marknadsledande position inom pappersbaserade slipmaterial. Produktportföljen inkluderar slipbaspapper för torr- och våtslipning, med applikationer främst för industriändamål.

Även om slipbaspapper utgör en mindre del av den totala slipmaterialmarknaden, finns det en miljöfördel i de pappersbaserade lösningarna, vilket uppskattas av kunderna.

Den underliggande tillväxten drivs främst av fordonsindustrin, men även av nybyggnation och bostadsrenoveringar, vilka är beroende av BNP-tillväxten. Munksjös kompletta produktutbud kombinerat med hög service-nivå och teknisk support är de främsta orsakerna till framgångarna inom detta produktsegment.

## Elektrotekniskt papper

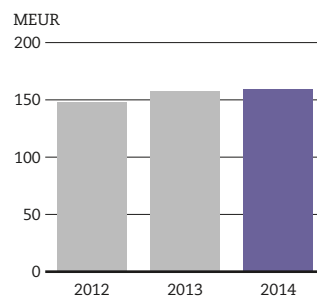
En av Munksjös mest beprövade och konkurrenskraftiga applikationer är elektrotekniskt papper för elektrisk isolering. Det elektrotekniska pappret riktar sig mot marknaden för kraftöverföring i transformatorer samt bland annat isolering av undervattenskablar.

Kraftöverföringsmarknaden fortsätter att växa och drivs av att föråldrade elnät i mogna marknader

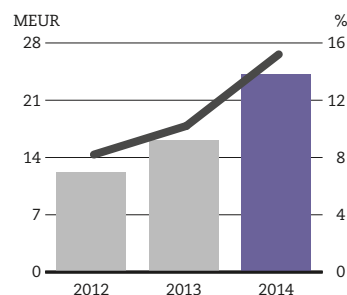
# 14%

Andel av nettoomsättning 2014

## Nettoomsättning



## EBITDA och marginal (just.)



## Nyckeltal

MEUR	2014	2013	2012
<b>Rapporterat</b>			
Nettoomsättning	159,2	158,0	148,2
EBITDA (just.*)	24,2	16,1	12,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	15,2	10,2	8,2
Rörelseresultat (just.*)	16,7	8,6	4,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	10,5	5,4	3,2
Leveransvolym, ton	84 000	81 500	76 100
Medeltal anställda, FTE	556	556	568

\* Justerat för poster av engångskaraktär.

Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information.

behöver uppgraderas och ersättas, men också av att eldistributionsnäten i många tillväxtländer behöver byggas ut.

Det elektrotekniska pappret, som är baserat på rundvirke från gran och tall, är ett bättre alternativ än gummi och plast ur miljösynpunkt, samtidigt som papprets isoleringsförmåga, styrka och smidighet skapar en hållbar och kostnadseffektiv lösning för kunden. Affärsområdet levererar isoleringspapper till de största transmissions- och distributionsföretagen i världen.

Munksjös tekniska kompetens samt förmågan att tillverka extremt ren pappersmassa vid det egna bruket i Billingsfors har skapat förutsättningarna för Munksjös starka position inom området.

### Spantex®

Produktportföljen utgörs av olika folieapplikationer som lamineras på möbelytor och bänkskivor i syfte att skydda materialen från fukt och bevara stabiliteten. Spantex folieapplikationer används även för tillslutning av träbaserade ytor före ytbehandling och som folie till obehandlade eller behandlade kantlister.

Den största delen av Spantex framställningen är integrerad, vilket betyder att Munksjö har kontroll över hela värdekedjan, från massa- till papperstillverkning och vidare till slutkonvertering såsom tryck och bestrykning. Tillväxten för Spantex drivs framförallt av möbel-, golv- och kökstillverkning, där kunderna är möbeltillverkare och deras underleverantörer. Hög produktions- och leveransflexibilitet samt förmåga att leva upp till kunders unika produktkrav har gett Spantex dess unika position inom detta segment.

### Tunnpapper

Affärsområdets tunnpapper används främst inom aluminium-, stål- och glasindustrin för att separera olika lager av material, i syfte att skydda och minska friktionen mellan ytor. Andra applikationer är fettresistent papper till livsmedelsindustrin, maskeringspapper till textiltryck samt

karbonpapper. Den rena och tekniskt avancerade framställningen av det lättviktiga tunnpappret är den främsta konkurrensfördelen. Tunnpapprets renhet i kombination med den låga ytvikten är centrala krav från kunderna, eftersom ett mellanlägg med orenheter kan skada slutprodukten.

Ungefär 50 procent av försäljningen kan härledas till Europa där en ökad efterfrågan på bland annat köksutrustning i rostfritt stål drivit efterfrågan. I Asien drivs efterfrågan främst av fordonsindustrin.

### Konstnärspapper

Munksjö har även en produktportfölj av konstnärspapper. Pappret tillverkas på speciella maskiner (rundvirmaskiner), vilket ger en kvalitet lik

traditionellt handgjort papper. Papprets beständighet och struktur är viktiga egenskaper vid kundens val av denna typ av specialpapper. Kunderna utgörs av professionella konstnärer, konststudenter, amatörkonstnärer samt tillverkare av exklusiva böcker, trycksaker och broschyrer, vilka har förtroende för Munksjös långa erfarenhet och kompetens. Användningsområdena inkluderar skiss, teckning, akvarellmålning samt traditionell och digital reproduktion. Munksjö har en marknadsledande position inom detta segment. Det mest kända av de varumärken som marknadsförs är Arches®, som tillverkas i Arches i Frankrike.

## Produktutveckling

# Framgångsrik utveckling av elektrotekniskt papper



På uppdrag av Siemens har Munksjö tillsammans med företaget Asta tagit fram ett specialpapper för isolering av lindningstråd till transformator-kabel.

Efter att i flera år ha varit en väl-etablerad och pålitlig leverantör av vanligt kraftpapper och termiskt uppgraderat papper till Siemens, tog Munksjö kontakt med Siemens för att erbjuda ett högdensitetskräppat elektrotekniskt papper för användning vid kraftöverföring.

Asta, som är Siemens viktigaste leverantör av CTC (Continuously Transposed Cable), en typ av lindningstråd som används till

storskaliga transformatorer, blev ansvarig för att testa funktion och egenskaper för Munksjös 80HDC-papper (High Density Crepe).

Tester genomfördes och tack vare ett nära och gott samarbete kunde produkten anpassas och utvecklas både i enlighet med kraven och på kortare tid än förväntat. Munksjös 80HDC-papper är nu en av få kvalitéer som är godkända av Siemens som isoleringspapper för CTC.



*Munksjö har alltid varit en nära och pålitlig leverantör till Asta och denna godkännandeprocess har varit mycket lyckad, till nytta för alla tre parter.*

Thomas Trimmel, Global affärsutvecklingschef på Asta

## Produktöversikt Industrial Applications



### Slipbaspapper

#### Användningsområden

- ▶ Slipbaspapper för industriell användning
- ▶ Slipbaspapper för konsumentprodukter

#### Kundgrupper

- ▶ Tillverkare av olika typer av slip- och sandpapper



### Elektrotekniskt papper

#### Användningsområden

- ▶ Isolering av högspänningskablar (exempelvis undervattenskablar)
- ▶ Isolering av transformatorer
- ▶ Strömgenomföringar

#### Kundgrupper

- ▶ Lokala och globala aktörer inom kraftöverföring



### Spantex®

#### Användningsområden

- ▶ Balansfolier för fanerade möbler
- ▶ Balansfolier för laminat- och fanergolv
- ▶ Balansfolier för köksbänkar
- ▶ Lackerade och olackerade kantlistfolier

#### Kundgrupper

- ▶ Tillverkare av möbler, golv och arbetsbänkar



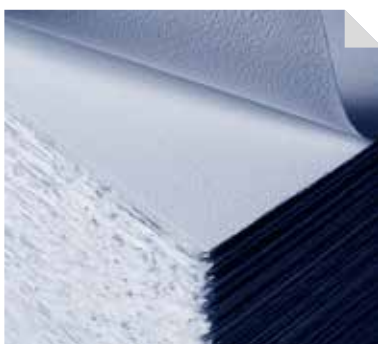
### Tunnpaper

#### Användningsområden

- ▶ Mellanläggspapper till stål-, aluminium- och glasindustrin
- ▶ Maskeringspapper till textilindustrin
- ▶ Rostskyddspapper
- ▶ Biokraftpapper

#### Kundgrupper

- ▶ Huvudsakligen tillverkare av högkvalitativt rostfritt stål, glas och aluminium
- ▶ Textilindustrin
- ▶ Förpackningskonverterare



### Konstnärspapper

#### Användningsområden

- ▶ Akvarellpapper
- ▶ Litografipapper
- ▶ Kataloger och broschyrer
- ▶ Kuvert och korrespondenskort
- ▶ Förpackningar

#### Kundgrupper

- ▶ Konstnärer
- ▶ Tillverkare av böcker och broschyrer
- ▶ Företag med behov av exklusiva förpackningar

# Graphics and Packaging

Affärsområdet Graphics and Packaging utvecklar flexibla förpackningspapper för livsmedel och andra produkter där kvalitetskraven på pappret är höga. Affärsområdet erbjuder även baspapperslösningar som används till metalliserade etiketter, metalliserade förpackningar och självhäftande etiketter. Utöver dessa producerar Graphics and Packaging specialpapper för industriella och grafiska applikationer.



## Fakta

Munksjö har ett av de bredaste sortimenten för flexibla pappersförpackningar och metalliserade etiketter. I sortimentet ingår papperskvaliteter från 26 till 200 g/m<sup>2</sup>, som med olika egenskaper och funktioner är anpassade för kunder inom till exempel dryckes- och livsmedelsbranschens utvecklande behov. Pappersbruken var bland pionjärerna inom utvecklingen av avancerade papper för flexibla förpackningar – och är så än idag.



# Högpresterande och innovativa produkter

## Strategi och finansiell utveckling

Affärsområdets strategi är att framförallt utnyttja specialpapperskompetensen inom växande nischområden, erbjuda kostnadseffektiva alternativ till plastbaserade material samt att fortsätta förbättringen av produktmixen med ökad lönsamhet som resultat. Nyckelinvesteringar, utveckling av innovativa lösningar, utvalda geografiska tillväxtinitiativ och en optimering av produktportföljen skapar hållbara förutsättningar för en förbättrad lönsamhet.

En tydlig globaliseringstrend och förskjutning av produktion till tillväxtmarknader märks inom förpackningsindustrin. Affärsområdets produktion är baserad i Europa med fokus på högkvalitativa applikationer med specialfunktioner. Verksamheten för flexibla förpackningspapper representerar betydande volymer på den globala marknaden, medan specialpapper för metallisering, nischområdet ytskikt, grafiska och industriella applikationer utgör små och växande specialmarknader.

För 2014 rapporterade affärsområdet en nettoomsättning på MEUR 172,8 (175,9<sup>2)</sup>) för 2014 och en EBITDA-marginal på 2,6% (-0,3%<sup>2)</sup>).

## Flexibla förpackningspapper

Graphics and Packagings största marknadsexponering är mot förpackningspapper för konsumentmarknaden, huvudsakligen i Europa. Kunderna är framförallt de konverterare som tillsammans med Munksjö och varumärkesägarna utvecklar förpackningskoncepten för slutkundsmarknaden.

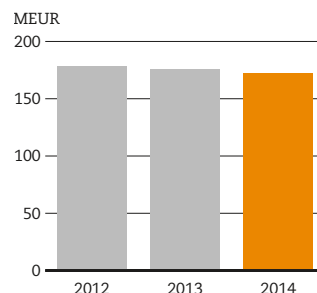
Marknaden drivs av ökade konsumentkrav på förpackningen vad gäller funktionalitet, hållbarhet och maximal konsumentssäkerhet. Detta samtidigt som förpackningen ska upplevas attraktiv i butikshyllan.

Affärsområdets produktsortiment erbjuder en mängd olika funktioner och konverteringsmöjligheter för att hjälpa kunderna att minska sina totala kostnader och för att möta behoven från de mest krävande slutanvändarna vad gäller dryck, bröd och bakverk, färsk- och mejerivaror, konfektyr, foder till sällskapsdjur och andra produktområden. Erbjudandet utvecklas ständigt för att leva upp till striktare regler för hälsa och säkerhet. Ett exempel är produktsortimentet Coralpack™ för fetthaltiga produkter som kakor,

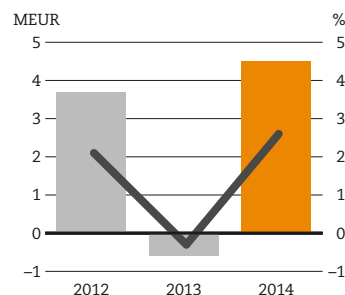
# 15%

Andel av nettoomsättning 2014

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



## EBITDA och marginal (just.), pro forma<sup>2)</sup>



## Nyckeltal

MEUR	2014	2013	2012
<b>Rapporterat<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	172,8	102,4	-
EBITDA (just.*)	4,5	-1,5	-
EBITDA-marginal, % (just.*)	2,6	-1,5	-
Rörelseresultat (just.*)	-1,9	-5,1	-
Rörelsemarginal, % (just.*)	-1,1	-5,0	-
Leveransvolym, ton	136 100	83 700	-
Medeltal anställda, FTE	432	262	-
<b>Pro forma<sup>2)</sup></b>			
Nettoomsättning	172,8	175,9	178,4
EBITDA** (just.*)	4,5	-0,6	3,7
EBITDA**-marginal, % (just.*)	2,6	-0,3	2,1
Leveransvolym, ton	136 100	145 600	142 300

\* Justerat för poster av engångskaraktär

\*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnåts efter 27 maj 2013

<sup>1)</sup> Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013

<sup>2)</sup> Inklusive LP Europe från och med 1 januari 2012. Coated Specialities påverkar inte detta affärsområde. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

snabbmat och smör, och som är fritt från PFOA (perfluoroktansyra).

Munksjö utvecklar ständigt sortimentet och processerna för att erbjuda mer hållbara pappersförpackningslösningar jämfört med fossilbaserad plast eller aluminium. Exempel på detta är lättare papperskvaliteter för att minska den totala förpackningsvikten, ansvarsfulla inköp och återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara eller komposterbara produkter tillverkade av förnybara material. Framsteg inom pappersutveckling, speciellt när det gäller barriäregenskaper för livsmedels hållbarhet, kommer att bidra till att förpackningar i framtiden tillverkas huvudsakligen av förnybara material.

Munksjö möter även den ökade efterfrågan på FSC®-certifierade produkter inom segmentet.

### Metalliserade- och etikettbaspapper

Munksjös exponering mot marknaden för baspapper ämnat för metalliseringsprocesser är främst koncentrerad till Europa. Kunderna utgörs av konverterare för metallisering av dryckesetiketter och marknaden drivs därmed främst av efterfrågan på mineralvatten och alkoholhaltiga drycker. Graphics and Packagings specialkompetens och goda kvalitetsrenomé har lett till en marknadsledande position, i synnerhet på marknaden för öletiketter. Munksjös lösningar möter även kundernas ökade krav på egenskaper relaterade till vikt och kostnadseffektivitet för att följa tillväxten inom engångsflaskor, men också ökade miljökrav som till exempel FSC®-certifierat papper.

Graphics and Packaging arbetar kontinuerligt med att stödja kunderna i deras produkt- och affärsdiversifiering och driver användningen av baspapper för metallisering av exempelvis kartongskikt i förpackningar, istället för plastbaserade ytskikt.

Munksjös kompetens och kunskap inom ensidesbestruket såväl som kalendrerat papper driver utvecklingen mot baspapper ämnat för den specifika etikettmarknaden,

<sup>1)</sup> PFOA under gränsvärdet 20 ppb, och som inte frigör PFA eller PFOA-prekursor.

## Produktutveckling

### Papper för mer hållbara förpackningar

Munksjö bidrog med expertstöd i utvecklingen av ett metalliserat papper som kan ersätta PET-film som komponent i konsumentförpackningar. Förpackningen blir på så sätt mer hållbar.

Produkt- och varumärkesägare på konsumentmarknaden måste ständigt utveckla sina förpackningar för att kunna erbjuda mer hållbara lösningar och samtidigt skapa varumärkesdifferentiering, utan att kompromissa med funktioner.

Inträdet på marknaden av metalliserat papper som lamineras på kartong erbjuder ett alternativ till metalliserad PET-film av plast och stöder efterfrågan på lösningar som bidrar till en hållbar utveckling. Munksjös experter inom tillverkning av baspapper för metallisering har varit viktiga partner för att stödja producenter av metalliserade papper att åstadkomma detta innovativa koncept.



Jämfört med PET-film ger metalliserat papper laminerat på kartong en bättre styvhet, som gör det möjligt att använda tunnare kartong och därmed minska den totala vikten på förpackningen. Enligt konverterare kan metalliserat papper användas för alla former av kartong, vilket ger möjlighet till kostnadsbesparingar och bättre flexibilitet vid konvertering. Metalliserade papperslösningar är kompatibla med nästan alla tryckmetoder och förutsättningarna för en framstående varumärkespositionering är därför mycket goda.



*Eftersom pappret är tillverkat av förnyelsebara resurser, är detta innovativa koncept återvinningsbart och komposterbart.*

Roland Le Cardiec,  
President Graphics and Packaging

exempelvis baspapper till frimärken eller farmaceutiska produktetiketter.

### Grafiska och industriella papper

Eftersom marknaden för grafiska papper genomgår en strukturell förvandling är Munksjös strategi att fokusera på att utveckla affärsmodellen och förnya produktmixen mot nya och lönsammare applikationer.

Munksjös produktportfölj innehåller processpapper och andra

bestrukna eller obestrukna papperskvaliteter där specialpapperskunskapen har omvandlats till kommersiella värdeskapande applikationer i växande marknadsnicher. Ett exempel är kuvertmarknaden där Munksjö erbjuder en högtransparent och fullt återvinningsbar produkt till fönsterkuvert för kunder som önskar ett mer miljövänligt alternativ.



## Produktöversikt Graphics and Packaging



### Flexibla förpackningspapper

#### Användningsområden

- ▶ Muggar
- ▶ Lock
- ▶ Bakpapper
- ▶ Omslagspapper
- ▶ Påsar
- ▶ Dospåsar
- ▶ Väskor
- ▶ Brickor

#### Kundgrupper

- Tillverkare av flexibla förpackningar för:
- ▶ Drycker (kaffe/te/soppor)
  - ▶ Bröd och bageri
  - ▶ Konfektyr
  - ▶ Mejeriprodukter
  - ▶ Djurmat
  - ▶ Läkemedel
  - ▶ Andra applikationer



### Metalliserade- och etikettbaspapper

#### Användningsområden

- ▶ Metalliserade etiketter (klister och självhäftande)
- ▶ Metalliserande flexibla förpackningar och innerpapper
- ▶ Baspapper för speciella etikett-applikationer

#### Kundgrupper

- Konverterare för metallisering för olika marknader:
- ▶ Öl och andra alkoholhaltiga drycker
  - ▶ Mineralvatten
  - ▶ Innerförpackningar till tobak
  - ▶ Etiketttillverkare



### Grafiska och industriella papper

#### Användningsområden

- Bestruket och icke bestruket papper främst för:
- ▶ Fönsterkuvert (glassinepapper)
  - ▶ Noteringspapper
  - ▶ Övriga industriella applikationer

#### Kundgrupper

- ▶ Konverterare
- ▶ Tryckare
- ▶ Industriella tillverkare



# Pappersteknologi på ett intelligentare sätt

Munksjös specialistkompetens inom områden som pappers- och konverteringsteknik utgör en värdefull tillgång och återspeglar tydligt Munksjös förmåga inom området produktutveckling och innovation.

På marknaden för specialpapper är innovation en betydande konkurrensfördel. Munksjös innovationsförmåga och kompetens gör att bolaget kan utveckla förädlade produkter och upprätthålla en diversifierad och attraktiv produktportfölj. Den erkända innovationsförmågan, som har resulterat i högkvalitativa produkter och tjänster samt flera patent, möjliggör också för Munksjö att upprätthålla och utveckla långsiktiga och starka kundrelationer. För att leverera innovationer och lösningar som uppfyller marknadens krav görs alla innovationsprojekt i nära samarbete med kunderna. Munksjö har på detta sätt under lång tid byggt upp en gedigen kunskap om sina kunder, deras processer och slutkundsmarknader.

## Effektivitet viktigt i innovationsprocessen

Även om träbaserad fiber är grunden för det specialpapper som Munksjö utvecklar och producerar, är det många andra material och bearbetningar som ingår i innovationsprocessen. Förutom långfibrig eller kortfibrig massa används titandioxid, fyllningsmedel, kemikalier, latex och pigment för att öka värdet på de produkter som erbjuds. Varje inköp av dessa typer av material, och även av energi, sker på ett strukturerat sätt

för att garantera en komplett och systematisk process som bidrar till lägsta möjliga totalkostnad. Processen involverar expertis inom såväl upphandling som material, produktions- och processkunskande genom medverkan från de olika affärsområdena. Den gemensamma inköps- och upphandlingsverksamheten är ett effektivt sätt för Munksjö att utvärdera inte bara materialets kvalitet, utan även leverantörernas tillverkningsprocesser. Eftersom antalet produktionsanläggningar har ökat, och därmed de köpta volymerna, har Munksjös köpkraft ökat betydligt under de senaste åren och gjort företaget till en ännu mer attraktiv samarbetspartner.

Smidiga inköpsprocesser, logistik, förpackning, underhåll och investeringar är också avgörande för att möjliggöra utveckling av produkter på ett kostnadseffektivt sätt i kombination med hög kvalitet och service. Därmed skapar den optimala kombinationen av processer och råvaror mervärde och möjliggör för Munksjö att leverera i enlighet med höga kvalitetskrav. Operationell effektivitet, globala leveranssystem som innefattar levereranssäkerhet, samt teknisk servicekompetens, är också viktiga delar av innovationsprocessen.



Sedan 2014 har Munksjö patent på Acti-V® releasepapper och dess tillverkningsmetod.

## Samlad kunskap utvecklar

Kunskap kombinerat med ett välutrustat utvecklingscenter ger ännu en viktig dimension till Munksjös förmåga att leverera enligt kundernas höga krav. På forskningscentret i Apprieu, Frankrike, är innovationsrelaterade aktiviteter såsom produktutveckling, materialanalys, råvaruforskning och även patentskydd en del av den dagliga verksamheten. I centret genomförs produktutveckling på uppdrag av affärsområdena liksom utveckling, utvärdering och tillverkning av prototyper för nya specialpapperskvalitéer. Utvecklingsprojekt initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling och kan innebära aktiviteter såsom att analysera strukturer och komponenter i de nya specialpapperskvalitéerna.

# Munksjö skapar hållbart värde för sina kunder

Munksjö skapar mervärde för sina kunder genom att tydligt visa hur koncernen tar ett helhetsansvar för produktionskedjan, prioriterar kompetensutveckling och värnar om en hög affärsetik.

## Hållbara kunderbudanden

Hållbarhetsarbetet är ett långsiktigt åtagande där Munksjö steg för steg sätter allt tydligare och mer ambitiösa mål. Munksjö utvecklar attraktiva och hållbara kunderbudanden genom kontinuerliga förbättringar och innovationer, och bidrar på så sätt till att kundernas verksamheter blir mer hållbara.

För Munksjö innebär hållbara kunderbudanden ett långsiktigt utvecklingsarbete för att minimera verksamhetens miljöpåverkan genom hela produktionskedjan. Det sker genom att successivt gå över till förnyelsebara och återvinningsbara råvaror, att värna ett hållbart skogsbruk och att säkerställa en resurseffektiv produktion.

Då Munksjöns verksamhet är energiintensiv har insatser under året lagts på att förbättra energieffektiviteten och även på att minska utsläppen till luft och vatten. COD- och CO<sub>2</sub>-utsläppen minskade under året med 6 respektive 3 procent per ton producerat papper.

Hållbara kunderbudanden innebär också säkra och kostnadseffektiva produkter av hög kvalitet. Under året uppmärksammades exempelvis Munksjöns nya säkerhetslösningar för livsmedelsförpackningar och den

pågående utfasningen av formaldehyd i produkterna.

## Ansvarsfulla affärer

Munksjöns hållbarhetspolicy och uppförandekod är basen för koncernens kvalitets- och utvecklingsarbete. Här beskrivs hur Munksjö vill göra affärer – hur produkterna utvecklas, produceras och säljs – på ett ansvarsfullt sätt. Detta är grunden för att skapa förtroendefulla kundrelationer. Arbetet har gett positiva resultat. Kundundersökningen som genomfördes 2013–2014 visar att Munksjö har en nöjd kundbas, med ett nöjd kund-index på 76 av 100.

” Att producera världsledande produkter på en global marknad kräver engagemang och kompetens. Nyckeln för att tänka nytt finns hos våra medarbetare. Det är också så vi vill bidra till ett hållbart samhälle – genom att ta ett helhetsansvar för hur våra produkter framställs och ständigt arbeta för en minskad miljöpåverkan. Munksjöns långsiktiga fokus på kompetensutveckling är en viktig del för att skapa hållbart värde för våra kunder.

Jan Åström, vd och koncernchef

## Munksjöns styrkor enligt kunderna

- ▶ Personlig kontakt och service
- ▶ Produktkvalitet
- ▶ Tillförlitlig leverantörskedja

Källa: Munksjö Global Customer Research 2013–2014.



# Munksjö tar miljöansvar i alla led



Munksjö bedriver ett långsiktigt miljöarbete för att minska sin påverkan genom hela produktlivscykeln. Arbetet omfattar ökad användning av hållbara råvaror, en resurseffektiv produktion och att minimera slutprodukternas påverkan på miljön.

## Hållbara råvaror

**Munksjö strävar efter** att huvudsakligen använda förnyelsebara och återvinningsbara råvaror. Företaget erbjuder massa producerad av FSC®- eller PEFC™-certifierat virke och papper från certifierad massa.

Tillsammans med det av koncernen delägda virkesförsörjningsbolaget Sydved och deras partner, deltar Munksjö i arbetet för att öka mängden certifierat virke och därmed bidra till ett hållbart skogsbruk.

Sydved står för ett miljöanpassat och långsiktigt uthålligt skogsbruk. Företaget värnar om såväl biologisk mångfald som estetiska och sociala värden i skogen. Vid alla avverkningar rekommenderar Sydved den egna standarden Generell Naturvård, där nivån är högre än skogsvårdslagens krav. Företaget har högt ställda mål både vad gäller virkesproduktion och miljö och är certifierat enligt ISO 14001:2004, FSC® (FSC-C015573) och PEFC™.

## Hållbar produktion

**Företagets produktionsprocesser** är föremål för omfattande regleringar inom miljöområdet. Miljölagstiftningen i respektive produktionsland sätter upp specifika villkor för exempelvis produktionsvolym, utsläpps- och bullernivåer samt avfalls- och kemikaliehantering.

Samtliga produktionsanläggningar är även certifierade enligt miljöledningstandarden ISO 14001:2004/ISO 14001:2009.

Pappers- och massatillverkning kräver stora mängder energi och vatten. Koncernen har sedan länge vidtagit åtgärder för att minska behovet av externt tillförd energi såsom att tillvarata spillvattenvärme, förbränna restprodukter och använda mottrycksturbiner för elproduktion.

### Åtgärder för minskad energianvändning

Under 2014 installerades en turbin vid produktionsanläggningen i Tolosa i Spanien. Turbinen ger möjlighet till produktion av grön el genom att använda anläggningens inkommande vatten.

Vid Arches i Frankrike har en ny utrustning börjat användas under året för att värma vatten med hjälp

av värmen från den gasförbränning som sker på anläggningen.

Aspa Bruk i Sverige har under året investerat i den första fullskalanläggningen för grönlutsfiltrering i världen samt bytt ut tallolja mot talloljebeck som bränsle i mesaugnen.

### Minskade utsläpp i produktionen

Munksjö strävar efter att ständigt minska utsläpp till vatten och luft. Under 2014 har man vid produktionsanläggningen i Billingsfors i Sverige arbetat för att minska COD-utsläppen till en närliggande sjö.

Förbättringar har också gjorts i produktionsanläggningarna i Rottersac och i La Gère i Frankrike, för att minska mängden avfallsslam och för att förbättra kvaliteten på luft och avloppsvatten. I La Gère har arbetet skett i nära samarbete med lokalsamhället.

### Effektivare avfallshantering

Koncernen och de enskilda bruken arbetar kontinuerligt för att minska mängden avfall genom effektiv återvinning och sortering av material samt genom energiåtervinning.

Under 2014 inleddes ett samarbete med en extern part som har



Cellulosafiberisolering (CFI) av återvunnet silikonbelagt papper.

### Hållbara produkter

utvecklat en patenterad teknik för att omvandla silikonbelagt papper till cellulosafiberisolering (CFI) som används för värme- och ljudisolering. Munksjö främjar detta återvinningsalternativ som en del av sitt Full Circle-program, läs mer på [www.full-circle.eu](http://www.full-circle.eu). Genom att anmäla sig till Full Circle-programmet får användare av silikonbelagt papper betalt för transporten av sitt använda papper till återvinningsanläggningen.

En av fördelarna med att CFI erhålls från silikonbelagt papper är den överlägsna graden av fiberelasticitet. Jämfört med traditionell CFI, tillverkad av gamla tidningar, har den även andra egenskaper som betydligt förbättrar processen vid applicering av isolation.

**Genom att inkludera hållbarhet** i innovationsverksamheten har produkter som är mer resurseffektiva, kostnadseffektiva och som har mindre miljöpåverkan utvecklats inom koncernen.

#### Förpackningar för hög livsmedelssäkerhet

Arbetet med livsmedelssäkerhet har fortsatt under 2014 och gäller för alla livsmedelsförpackningar.

Munksjö erbjuder exempelvis ett sortiment av förpackningspapper för fetthaltiga livsmedel (Coralpack™ NG) som är fritt<sup>1)</sup> från spår av perfluoroktansyra (PFOA). Detta i kombination med granskningar av tredje part ger en trygghet för kunden.

Målet för affärsområdet Graphics and Packaging är att vara certifierat enligt ISO 22000:2005 år 2015.

#### Minskad förekomst av formaldehyd

Under 2014 har produktionsanläggningen i Arches i Frankrike fortsatt arbetet med att minska förekomsten av formaldehyd i produkterna.

Man har under de senaste åren även justerat innehållet av halogenerade organiska föreningar (AOX) i de hartser som används i produktionen för att uppfylla de lokala kraven på vattenkvalitet.

#### Medlemskap i Two Sides

Under 2014 blev Munksjö medlem i initiativet Two Sides, som har fler än 250 medlemmar världen över. Initiativet vill uppmantra till en ansvarsfull användning av papper samtidigt som man vill råda bot på de missuppfattningar som finns kring pappers miljöpåverkan i förhållande till andra kommunikationsmedel. Genom sitt medlemskap stödjer Munksjö initiativets intentioner och mål.



[www.se.twosides.info](http://www.se.twosides.info)

För mer information om certifieringar se [www.munksjo.com/sv/hallbarhet](http://www.munksjo.com/sv/hallbarhet)

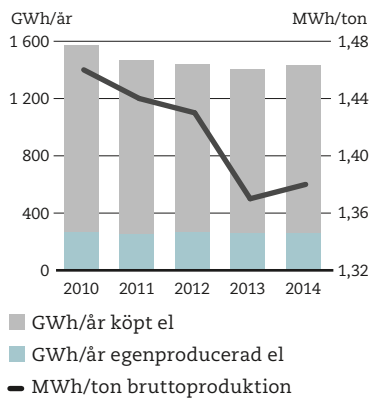
<sup>1)</sup> PFOA under gränsvärdet 20 ppb, och som inte frigör PFA eller PFOA-prekursor.



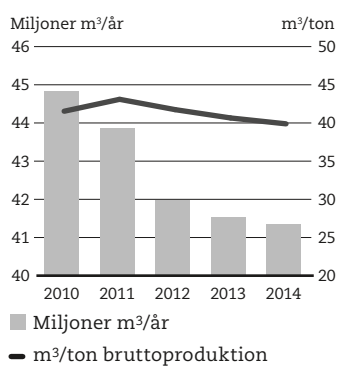
Rening av vatten sker i flera steg för att upprätthålla balansen i närliggande sjöar och vattendrag.

Produktionsanläggningen Aspa Bruk.

**Energianvändning**

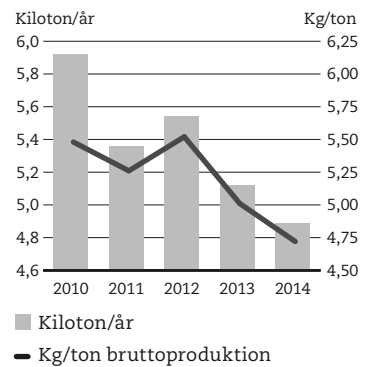


**Vattenanvändning vid produktion\***

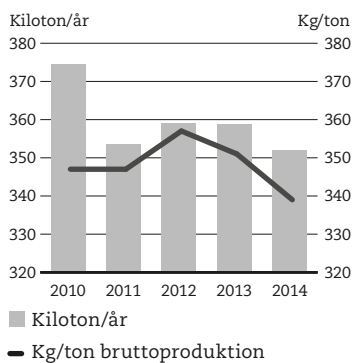


\* Avser intaget vatten, som efter användning renas och återförs till vattendraget.

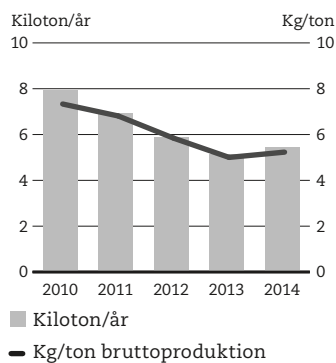
**Utsläpp till vatten – COD**



**Utsläpp till luft – CO<sub>2</sub>**



**Deponiavfall**



Då Munksjös verksamhet är energiintensiv har insatser under året fokuserat på att förbättra energi-effektiviteten och även på att minska utsläppen till vatten och luft. COD- och CO<sub>2</sub>-utsläppen minskade under året med 6 respektive 3 procent per ton producerat papper.

# Ambassadörer för företagets kärnvärden

Munksjö har utvecklat och levererat produkter av världsledande kvalitet i över 150 år. Resultat nås genom att erbjuda trygga och utvecklande arbetsplatser som bygger på koncernens kärnvärden och har fokus på hälsa och säkerhet, kompetensutveckling och mångfald.

## Hälsa och säkerhet

8 av 12 produktionsanläggningar är i dagsläget certifierade enligt den internationella hälso- och säkerhetsstandard OHSAS 18001:2007. På övriga produktionsanläggningar pågår certifieringsprocesser.

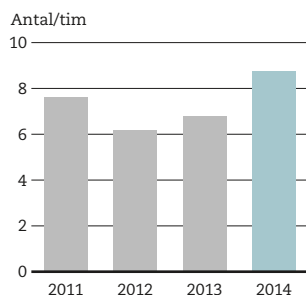
I Munksjös policy för arbetsmiljö, hälsa och säkerhet beskrivs koncernens huvudmål tillsammans med konkreta åtgärder för att uppnå målen.

Under 2013 genomfördes en omfattande analys av företagets produktionsanläggningar vilket utmynnade i ett nytt program för hälsa och säkerhet. Under 2014 har implemente-

ringsarbetet kring programmet påbörjats. En viktig del i åtgärdsprogrammet är kunskapsöverföring och spridning av goda exempel inom organisationen, exempelvis genom regelbundna nätverksträffar med alla som arbetar med hälsa och säkerhet i koncernen och genom gemensamma säkerhetsrevisioner av arbetsplatserna.

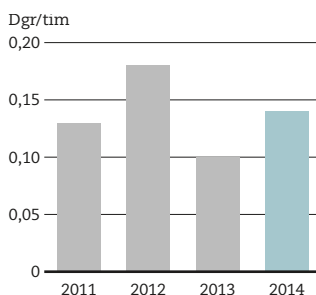
Beteendebaserad säkerhet, BBS, är en viktig del av företagets säkerhetsarbete och Munksjös mål är att alla medarbetare ska utbildas inom BBS. Under året har grundutbildningar genomförts på produktionsanlägg-

## Olycksfallsfrekvens<sup>1)</sup>



Olycksfallsfrekvensen för 2014 ökade till 8,8, delvis beroende på att det totala antalet arbetstimmar har minskat sedan 2012.

## Olycksfallens allvarsgrad<sup>2)</sup>



<sup>1)</sup> (Antal olyckor med minst en dags frånvaro från arbetet / Totalt antal arbetade timmar i företaget under den aktuella perioden) \* 1 000 000

<sup>2)</sup> (Antal frånvarodagar på grund av olyckor / Totalt antal arbetade timmar i företaget under den aktuella perioden) \* 1 000



## Munksjös mål

- ▶ Inga olyckor som leder till förlorad arbetstid.
- ▶ Alla produktionsanläggningar ska vara certifierade enligt OHSAS 18001:2007.
- ▶ Hälsa och säkerhet ska införlivas som en viktig del av verksamheten och driften av anläggningarna. Alla medarbetare ska utbildas inom beteendebaserad säkerhet samt ska följa koncernens policy och övriga regler för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen.
- ▶ Munksjö ska som ett minimum följa lokala lagar, regler och myndigheternas rekommendationer, och om de är otillräckliga agera enligt företagets praxis.

ningarna Jönköping och Aspa Bruk i Sverige. Resultatet av utbildningarna har varit gott.

### Kompetensutveckling

Rätt kunskap och kompetens hos medarbetarna är viktigt för att behålla positionen som en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter.

Munksjö har utvecklat interna utbildningsprogram, exempelvis programmen M+ för ledare och blivande ledare. Under ett kalenderår genomförs fyra utbildningsmoduler innehållande bland annat ledarskap, kommunikation, projektledning, problemlösning, karriärcoachning och strategi. Ett viktigt element i utbildningarna är nätverkande med övriga deltagare och exponering mot den övriga organisationen samt företagsledningen. Efter avslutat program får varje deltagare en mentor samt möj-

lighet att bli en av de utbildare som kommer att arbeta med framtida program. Deltagarna i programmen är viktiga ambassadörer av företagets kärnvärden samt utvecklare av företagskulturen.

Efter samgåendet med Ahlstroms affärsområde Label and Processing har Munksjö arbetat med att utveckla en koncerngemensam utbildningspolicy. Harmoniseringen av koncernens utbildningsmöjligheter samt hur uppföljning ska ske kommer att slutföras under 2015.

### Mångfald

En icke-diskriminerande företagskultur baserad på ansvar och kompetens bidrar till Munksjö's positiva utveckling. Kvinnor och män i olika åldrar och med olika ursprung, bakgrund och erfarenheter ska ges samma möjlighet till utveckling inom företaget.

### Anställda

Vid utgången av året hade Munksjö 2 905 (2 893) anställda, vilket motsvarar 2 765 (2 216) heltidsanställda. Den genomsnittliga åldern för Munksjö's anställda är 45 år med en genomsnittlig anställningstid på 18 år. Personalomsättningen för koncernen som helhet är låg och uppgick till cirka 2 procent. Sjukfrånvaron var 4,7 procent under 2014.

### Andel kvinnor och män, %

	Totalt	Styrelse	Ledningsgrupp
Män	85	71	80
Kvinnor	15	29	20

### Åldersfördelning, %

	Totalt	Styrelse	Ledningsgrupp
-29	9	0	0
30-49	54	43	40
50-	37	57	60



Laurent Roche tar emot priset av Rune Årnäs

## Safety Award 2014

2014 genomfördes det första nätverksmötet för alla Hälso- och säkerhetschefer i koncernen. I samband med mötet delades det första Munksjö Safety Award ut till produktionsanläggningen La Gère i Frankrike.



## Utbildning i Brasilien

Produktionsanläggningen i Jacarei i Brasilien har uppmärksamats under året för sitt förebyggande säkerhetsarbete. Verksamheten hade ingen förlorad arbetstid på grund av arbetsskador under 2013 och 2014.





Rune Årnäs, Wagno Carvalho, Siegfried Sailer och Francis Judong på Hälsa- och säkerhetsmöte i Dettingen, Tyskland.

”

Det som vi är speciellt stolta över är det helhetsengagemang för hållbarhetsfrågan som vi som koncern tar. Att Munksjös anläggningar är miljöcertifierade och även hälso- och säkerhetscertifierade visar hur viktiga dessa frågor är för oss. Certifieringarna ger en bra bas för det arbete vi ser framför oss.

Rune Årnäs, Vice President  
Corporate Projects and Health & Safety

För Munksjös GRI-index se  
[www.munksjo.com/sv/hallbarhet](http://www.munksjo.com/sv/hallbarhet)

# Munksjö för investerare

Målsättningen med Munksjös finansiella kommunikation och IR-aktiviteter är att erbjuda väsentlig, öppen och rättidig information om Munksjö som företag och investeringsobjekt.

## Aktier och aktieägare

### Aktieinformation

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier inleddes den 7 juni 2013 i mid cap-segmentet på Nasdaq Helsingfors och aktien parallellnoterades den 8 december 2014 i mid cap-segmentet på Nasdaq Stockholm. Munksjö-koncernen har en aktieserie och varje aktie medför en röst och har lika rättigheter. Handelssymbolen för Munksjöaktien på Nasdaq Helsingfors är MUNK1 och MUNK1S på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden är densamma, FI4000048418.

I slutet av räkenskapsperioden 2014 var det totala antalet aktier 51 061 581 och det registrerade aktiekapitalet uppgick till 15 000 000 euro. Det skedde ingen förändring i antalet aktier eller aktiekapitalet under 2014.

Munksjö innehade inga egna aktier under 2014.

### Aktiekursutveckling 2014

Under 2014 steg priset på Munksjöaktien med 66 procent på Nasdaq Helsingfors, medan indexet Nasdaq OMX

Helsinki (OMXHPI) steg med 6 procent och indexet OMX Helsinki Mid Cap (OMXHMCPI) med 2 procent. Handelsvolymen under 2014, som hade 250 handelsdagar, uppgick till 24 551 000 (2 540 515) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 167 525 209 (12 160 016). Handeln inleddes den 7 juni 2013 och jämförelseperioden omfattar endast 142 handelsdagar. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under 2014 var 98 204 (17 891) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 6,92 (4,89). Det högsta aktiepriset var EUR 9,03 (6,10) och det lägsta EUR 5,11 (4,62). På den sista handelsdagen, den 30 december 2014, var aktiekursen EUR 8,95 (5,40) och det motsvarande börsvärdet MEUR 457,0 (275,7).

Under 2014 steg priset på Munksjöaktien på Nasdaq Stockholm under aktiens 14 handelsdagar med 12 procent. Handeln på Nasdaq Stockholm inleddes den 8 december 2014 och således presenteras ingen jämförelseperiod. Handelsvolymen uppgick till 1 229 597 aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 95 620 490. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 87 828 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 77,77. Det högsta aktiepriset var SEK 86,25 och det lägsta SEK 76,25. På den sista handelsdagen, den 30 december 2014, var aktiekursen SEK 85,50.

Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under 2014 var denna handel marginell.

### Styrelsens fullmakter

Information om styrelsens fullmakter avseende köp och distribution av aktier finns i denna årsredovisnings verksamhetsberättelse.

### Aktieägare

I slutet av 2014 hade Munksjö 11 258 aktieägare registrerade i Euroclear Finland Ab och 311 aktieägare registrerade i Euroclear Sweden AB. Munksjö Oyj:s största aktieägare var Viknum AB som innehade 11,40 procent av det totala antalet aktier och röster, Ahlström Capital-koncernen som innehade 11,05 procent och Ahlstrom Abp, som innehade 9,40 procent.

### Munksjö på kapitalmarknaden

Munksjö publicerar årligen tre delårsrapporter, en bokslutskommuniké, en årsredovisning samt börs- och pressmeddelanden. Börsmeddelandena innehåller nyheter som kan inverka på aktiens värde medan pressmeddelandena beskriver händelser i Munksjös affärsverksamhet som har nyhetsvärde eller annars är av allmänt intresse för bolagets intressenter.

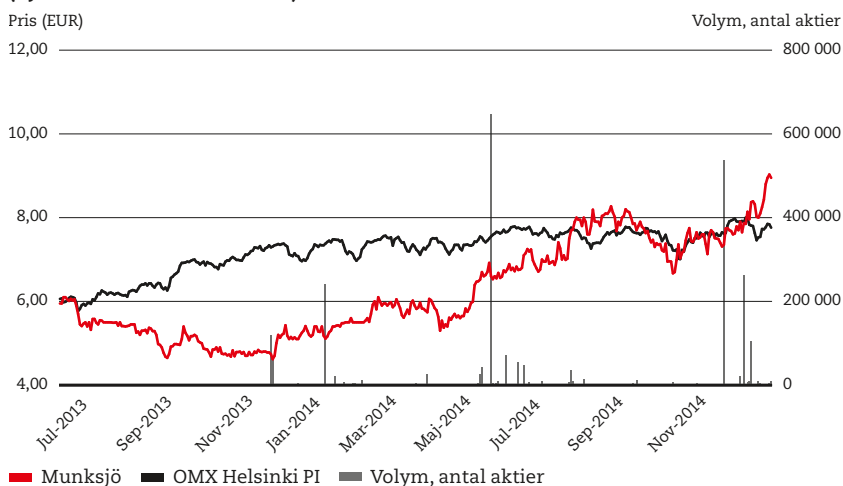
Bolagets IR-team, som består av bolagets vd, ekonomi- och finansdirektör, personal- och kommunikationsdirektör samt IR Manager, har en kontinuerlig dialog med kapitalmarknaden.

Den 20 november 2014 hölls en kapitalmarknadsdag i Stockholm för analytiker och investerare.

### Mer information

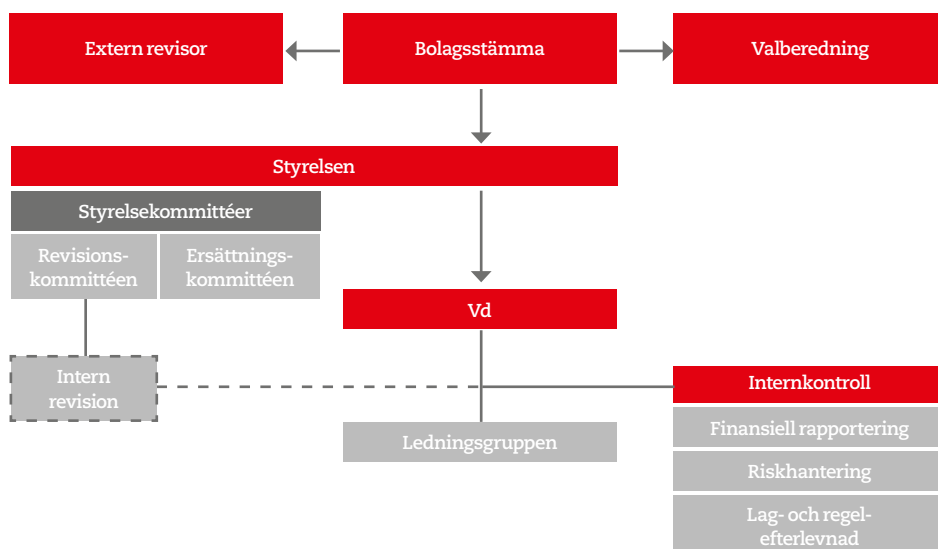
Information om Munksjö som en investering, aktiekursutveckling och aktieägare uppdateras kontinuerligt på bolagets investerarsidor på [www.munksjo.com/investerare](http://www.munksjo.com/investerare). Se även sidorna 58 och 100 i denna årsredovisning.

### Kursutveckling och omsättning, Nasdaq Helsingfors (7 juni 2013–30 december 2014)



# Bolagsstyrningsrapport 2014

## Bolagsstyrningsstruktur



Munksjö Oyj ("Munksjö" eller "bolaget") är ett finskt publikt aktiebolag. Munksjös aktier handlas på Nasdaq Helsingfors och sedan den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm. I sin bolagsstyrning följer Munksjö gällande lagar och förordningar, inklusive den finska aktiebolagslagen (624/2006 inklusive förändringar), den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012), reglerna för Nasdaq Helsingfors samt bolagets bolagsordning. Dessutom följer Munksjö den finska koden för bolagsstyrning (finska koden), utfärdad av Värdepappersmarknadsförbundet 2010. Koden finns på [www.cgfinland.fi/sv](http://www.cgfinland.fi/sv). Munksjö avviker inte från den finska kodens rekommendationer. Bolaget följer även den svenska bolagsstyrningskoden (svenska koden), som trädde i kraft den 1 februari 2010, med de undantag som nämns i bilagan till denna bolagsstyrningsrapport. Avvikelserna beror på skillnaderna mellan svensk och finsk lagstiftning, kod och praxis och det faktum att bolagen följer regler och praxis i Finland. Den svenska koden finns tillgänglig på internetsidan [www.corporategovernanceboard.se](http://www.corporategovernanceboard.se).

Munksjös bolagsstyrningsprinciper har godkänts av Munksjös styrelse.

Denna rapport har upprättats i enlighet med värdepappersmarknadslagens 7 kap. 7 § och rekommendation 54 i den finska koden. Bolagets revisionskommitté har behandlat rapporten och bolagets revisor har kontrollerat den. Denna rapport presenteras som en särskild berättelse separat från verksamhetsberättelsen.

## Bolagsstyrningsstruktur

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

### Bolagsstämma

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

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

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

om styrelsen har underrättats om begäran senast fyra (4) veckor före kallelsen till bolagsstämman publicerats.

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

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

Protokollet från bolagsstämman publiceras på bolagets webbplats inom två (2) veckor efter bolagsstämman. Bolagsstämmans beslut publiceras också genom ett börsmeddelande omedelbart efter stämman. De dokument som hör samman med bolagsstämman ska vara tillgängliga på bolagets webbplats under minst tre (3) månader efter stämman.

Aktieägare får delta i en bolagsstämman antingen personligen eller genom ombud. Anmälan om deltagande vid en bolagsstämman måste lämnas senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Endast aktieägare som på avstämningsdagen (dvs. åtta (8) arbetsdagar före bolagsstämman) är registrerade i Munksjös aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab har rätt att delta vid en bolagsstämman. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier kan tillfälligt registreras i denna aktieägarförteckning och de ombeds därför att kontakta sina depåbanker för att få de instruktioner som behövs för sådana tillfälliga registreringar och utfärdande av fullmakter. Ett befullmäktigt ombud ska förevisa en daterad fullmakt eller på annat tillförlitligt sätt styrka sin rätt att företräda aktieägaren.

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

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

De flesta beslut av bolagsstämman kräver enkel majoritet av de avgivna rösterna vid bolagsstämman. I ett val ska den person som får högst antal röster anses vald. Bolagsstämman får dock, före ett val, besluta att en person för att

bli vald ska få mer än hälften av de avlagda rösterna. Det finns dock flera frågor som enligt aktiebolagslagen kräver två tredjedelars (2/3) majoritet av de avgivna rösterna och av de aktier som är representerade vid bolagsstämman.

Bolagsstämman, där 131 aktieägare var representerade, hölls den 2 april 2014.

### Valberedningen

Bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag den 13 maj 2013 enhälligt om att inrätta en valberedning för aktieägarna på obestämd tid, för att framställa förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar.

Enligt valberedningens stadgar ska den bestå av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och ytterligare en person som utses av bolagets styrelse och som ingår som sakkunniga.

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

Därutöver ska innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga lägger fram en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av sådant avtal för bolagets styrelseordförande senast den 30 maj före bolagsstämman. Om en aktieägare inte vill utnyttja sin nomineringsrätt går rätten över till den näst största aktieägaren som i annat fall inte skulle ha haft nomineringsrätt.

Aktieägarna har utsett följande tre (3) representanter till valberedningen; Thomas Ahlström, ordförande (utsedd av Ahlstrom Capital Oy och andra), Alexander Ehrnrooth (utsedd av Vimpu Intressenter Ab och Belgrano Investments Oy) och Christian Sinding (utsedd av EQT). Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har utsett Caspar Callerström som en andra sakkunnig medlem. Samtliga ledamöter av valberedningen är oberoende av bolaget och ingen är anställd av bolaget. Sedan den nuvarande valberedningen utsågs i juni 2014 har den sammanträtt fyra (4) gånger.

Under mötena behandlades styrelsemedlemmarnas prestationer bland annat på basis av den självvärdering som styrelsen genomfört samt de kompetenser som erfor-

dras i Munksjös styrelse. Valberedningen har även utvärderat styrelsens ersättningsnivå jämfört med andra liknande bolag.

Som en följd av att EQT upphörde att vara aktieägare i bolaget, i enlighet med valberedningens stadgar, avgick Christian Sinding som medlem av valberedningen den 11 december 2014. Valberedningen beslutade samma dag i enlighet med den beslutsrätt som givits åt den i dess stadga att inte komplettera valberedningens sammansättning som en följd av Sindings avgång. Valberedningen beslutade den 13 januari 2015 att göra en ändring av teknisk natur i sin stadga, enligt vilken ändring man då man avgör vilka som är bolagets tre största aktieägare även ska beakta de aktier som är registrerade i Euroclear Sweden.

Den 13 januari 2015 föreslog valberedningen för bolagsstämman som hålls den 15 april 2015 att antalet styrelseledamöter minskas till sex och att av nuvarande ledamöter omväljs; Peter Seligson, Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson och Elisabet Salander Björklund.

### Styrelsen

Styrelsens roll är att leda bolagets verksamhet på bästa möjliga sätt och att i sitt arbete bevaka bolagets och dess aktieägares intressen. I enlighet med Munksjös bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra (4) och högst åtta (8) ledamöter som utses av bolagsstämman. Styrelseledamöterna ska utses för ett år i taget. Valberedningen framställer ett förslag till styrelsens sammansättning för bolagsstämmans beslut.

Munksjös styrelseledamöter ska vara yrkesmässigt kompetenta och som grupp ha tillräcklig kunskap och kompetens, bland annat avseende bolagets verksamhetsområde och marknader. Majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende av bolaget. Dessutom ska minst två av styrelseledamöterna vara oberoende av bolagets betydande aktieägare.

Styrelsen har allmän befogenhet att besluta om och agera i frågor som inte enligt lag eller bestämmelserna i bolagsordningen är förbehållna något annat styrande organ i bolaget. Styrelsen ansvarar för förvaltningen av bolaget och dess verksamhet. Styrelsen ansvarar också för att bokföring och finansiell administration ordnas ändamålsenligt.

De operativa principerna och huvuduppgifterna för styrelsen har definierats i styrelsens arbetsordning och innefattar bland annat följande uppgifter:

- ▶ fastställa verksamhetens mål och strategi,
- ▶ utse, kontinuerligt utvärdera och vid behov avsätta vd från dennes befattning,
- ▶ se till att det finns ändamålsenliga system för att övervaka och kontrollera koncernens verksamhet och finansiella ställning jämfört med dess angivna mål,
- ▶ se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet,

- ▶ se till att riktlinjer som styr bolagets och koncernens etiska uppförande antas och
- ▶ se till att bolagets externa informationsgivning kännetecknas av öppenhet och är korrekt, rättidig, relevant och tillförlitlig, genom att bland annat anta en kommunikationspolicy.

Styrelsen gör varje år en självutvärdering av sin prestation, sina processer och arbetsmetoder.

Bolagsstämman den 2 april 2014 fastställde styrelsemedlemarnas antal till sju (7). Till styrelseledamöter valdes Sebastian Bondestam, Caspar Callerström, Fredrik Cappelen (vice ordförande), Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson (ordförande). Information om styrelsens medlemmar och deras aktieinnehav finns längre fram i rapporten samt på s. 40–41 i denna årsredovisning.

Vid tidpunkten för bolagsstämman var alla styrelsemedlemmar oberoende av bolaget och Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson var oberoende av Munksjös betydande aktieägare.<sup>1</sup>

Under 2014 sammanträdde Munksjös styrelse nio (9) gånger. Ett möte hölls via telefon. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan.

### Styrelsekommittéer

Styrelsen utser varje år en revisionskommitté och en ersättningskommitté och får även utse andra permanenta kommittéer om det anses nödvändigt vid dess konstituerande möte efter bolagsstämman. Kommittéernas sammansättning, uppgifter och arbetsförfaranden ska definieras av styrelsen i de stadgar som bekräftas för kommittéerna. Kommittéerna rapporterar regelbundet om sitt arbete till styrelsen.

### Revisionskommittén

Revisionskommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende

### Närvaro vid styrelse- och kommittémöten 2014

Medlem	Invald i styrelsen	Styrelse	Revisionskommitté	Ersättningskommitté
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	Avgick 2014	1/1	1/1	

<sup>1)</sup> I och med den förändrade aktieägarbildningen i december 2014 är Peter Seligson och Alexander Ehrnrooth endast oberoende av bolaget. Peter Seligson är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare AC Invest Five B.V., dotterbolag till Ahlstrom Capital Oy, och Alexander Ehrnrooth är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Viknum AB, dotterbolag till Virala Oy Ab. Caspar Callerström är oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare.

av bolaget och ha de kvalifikationer som behövs för att uppfylla kommitténs ansvarsområden. Minst en ledamot ska vara oberoende av de största aktieägarna och minst en ledamot ska ha specifik expertis inom redovisning, bokföring eller revision. Alla ledamöter i kommittén ska vara insatta i ekonomiska och finansiella frågor.

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

Den 2 april 2014 utsåg styrelsen två kommittéer, revisionskommittén och ersättningskommittén. Revisionskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Elisabet Salander Björklund (ordförande), Alexander Ehrnrooth och Sebastian Bondestam. Alla medlemmar är oberoende av bolaget och Elisabet Salander Björklund och Sebastian Bondestam är oberoende av bolagets betydande aktieägare. Samtliga har erfarenhet av bokföring, redovisning och revision samt är insatta i frågor av ekonomisk och finansiell karaktär. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen ovan.

### **Ersättningskommittén**

Ersättningskommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende av bolaget. Företrädare för bolagets högsta ledning får inte vara ledamöter i kommittén.

Enligt sin stadga hjälper ersättningskommittén styrelsen med en effektiv förberedelse och hantering av de frågor som hör samman med utnämmandet och avsättandet av vd och andra medlemmar av bolagets högsta ledning samt deras ersättning.

Den 2 april 2014 utsåg styrelsen två kommittéer, revisionskommittén och ersättningskommittén. Ersättningskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Peter Seligson (ordförande), Fredrik Cappelen och Hannele Jakosuo-Jansson. Samtliga medlemmar är oberoende av bolaget och inte anställda av bolaget. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen ovan.

### **Verkställande direktören**

Vd utses av styrelsen. Vd ansvarar för den dagliga ledningen av bolaget. Vd:s uppgifter styrs främst av den finska aktiebolagslagen. Vd leder den operativa verksamheten och framställer information och beslutsunderlag till stöd för styrelsens beslutsfattande samt presenterar sina iakttagelser på styrelsesammanträdena.

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

Jan Åström är bolagets vd. Detaljerade uppgifter om vd och hans aktieinnehav redovisas i slutet av denna rapport.

### **Ledningsgrupp**

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

Vd, finans- och ekonomidirektören och funktionscheferna sammanträder tillsammans med affärsområdescheferna och ledningen för affärsområdena varje månad för att diskutera affärsområdenas prestation och ekonomiska situation. I tillägg sammanträder ledningsgruppen för att diskutera koncernens prestanda samt frågor som rör strategi, budget, prognoser och koncernens verksamhetsutveckling. I enlighet med de policyer och riktlinjer som har fastställts av styrelsen ansvarar koncernfunktionerna för affärsutveckling, distribution av ekonomiska resurser mellan koncernens verksamheter, kapitalstruktur och riskhantering. Deras uppgifter omfattar också frågor som rör koncernens forskning och utveckling, förvärv och försäljningar, samordning av inköp, koncernredovisning, personaladministration, intern och extern kommunikation, IT, juridik och uppföljning av hälsa och säkerhet, miljö, kvalitet samt vissa större projekt.

I slutet av 2014 bestod ledningsgruppen av tio medlemmar. Ledningsgruppen och medlemmarnas biografiska uppgifter samt aktieinnehav presenteras i slutet av denna rapport.

### **Ersättning**

Ersättningen till styrelseledamöterna, styrelsekommittéerna och valberedningen beslutas av Munksjös bolagsstämma baserat på förslag från valberedningen.

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

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

### **Revisor**

Den viktigaste funktionen för den lagstadgade revisionen är att kontrollera att boksluten ger sann, korrekt och tillräcklig information om Munksjökoncernens prestation och ekonomiska ställning för räkenskapsåret. Munksjös räkenskapsår är kalenderåret.

Revisorns ansvar är att granska riktigheten i koncernens redovisning under respektive räkenskapsår och avge en revisionsberättelse till bolagsstämman. Dessutom kräver finsk lag att revisorn även övervakar lagligheten i bolagets

administration. Revisorn rapporterar till styrelsen minst en gång per år.

Enligt bolagsordningen ska Munksjö ha en revisor, som ska vara ett av Centralhandelskammarens godkänt revisionsseminarium.

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

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma beslöt den 2 april 2014 att välja KPMG Oy till bolagets revisor. KPMG Oy har utsett Sixten Nyman till ansvarig revisor. Bolagets dotterbolag revideras lokalt i enlighet med lokal lagstiftning av KPMG:s revisionsnätverk i respektive land förutom Munksjö Italia S.p.A. som revideras av PWC:s revisionsnätverk.

Till revisorerna har i arvoden för den lagstadgade revisionen för hela koncernen betalats MEUR 0,4 under 2014. De icke revisionsrelaterade konsultationsarvodena uppgick till MEUR 0,1. Dessa arvoden gällde främst skattekonsultation.

### Riskhantering

Munksjökoncernen har en riskhanteringspolicy som godkänns årligen av styrelsen. I policyn beskrivs principerna för riskhanteringsprocessen samt fördelningen av ansvar och rapportering inom koncernen.

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

Munksjö:s riskhanteringsprocess består av riskidentifiering, riskbedömning, riskreaktion och riskkontroll. Riskerna identifieras främst av de olika enheterna i enlighet med koncernens principer och riktlinjer för riskhantering. De olika enheterna ska uppdatera sin riskutvärdering minst en gång per år, i samband med den årliga budgetprocessen.

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

### Intern kontroll och riskhanteringssystem för ekonomisk rapportering

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

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

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

Detaljerade finansiella rapporter framställs varje månad, på både enhets-/affärsområdesnivå och koncernnivå. Bolagets primära rapporteringssegment är baserade på bolagets affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications, Graphics and Packaging samt Övrigt (koncerngemensamt, koncernelimineringar och justeringar). En viktig del av koncernens interna kontrollprocess är sammanträdena, som hålls inom varje enhet/affärsområde, där vd, finans- och ekonomidirektören och koncernens controller, tillsammans med den operativa ledningen för enheten/affärsområdet, granskar månadens resultat jämfört med prognoser osv. Vid dessa sammanträden utförs granskningar och analyser av marknadssituationen, orderbokningar, intäktsrender, kassaflöde och bundet kapital. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder.

Den finansiella rapporteringen upprättas på likvärdigt sätt i alla koncernens bolag. Munksjö:s redovisningsprinciper följer International Financial Reporting Standards (IFRS). I tillägg till IFRS finns mer specifika tillämpningsanvisningar och policyer i Munksjö:s rapporteringsmanual/ekonomihandbok. Munksjö:s redovisnings- och rapporteringsfunktion är ansvarig för att upprätthålla och uppdatera koncernens redovisnings- och rapporteringsprinciper/-instruktioner och system, samt genomförande av kontroller för att säkerställa att regelverket åtföljs. Koncernens affärsområden konsolideras av koncernens centrala redovisnings- och rapporteringsfunktion.

Munksjö:s utfall utvärderas regelbundet på olika organisatoriska nivåer. Koncernens interna kontrollfunktion följer stadgar godkända av vd och granskade av Revisionskommittén, vilka beskriver funktionens uppdrag. Den interna kontrollfunktionen besöker enheter och utvärderar om arbetet utförs enligt koncernens regelverk.

Under 2014 har fokus för aktiviteterna gällande intern kontroll legat på genomgång av processflödesdokumentationen och uppdatering av den för att uppfylla koncernens krav. Den interna kontrollfunktionen har gjort sådana genomgångar vid åtta enheter under året.

Det nya koncernrapporteringssystemet (HFM), som togs i bruk 2013, är nu i full användning och har förbättrat rapporteringseffektiviteten och kontrollmiljön.

Under året har de administrativa funktionerna vid bruken i La Gère, Rottersac och Stenay förstärkts och ny personal anställts, vilket har fört administrationen närmare affärsverksamheten och förstärkt kontrollfunktionen. Som ett resultat av detta har man upphört att köpa redovisningstjänster från Ahlstrom Abp gällande alla enheter utom den italienska legala enheten.

### Internrevision

Munksjö har idag inte en separat enhet för internrevision, eftersom bolagets organisation och storlek inte bedömts motivera en separat intern revisionsorganisation. Revisionskommittén och Munksjös ekonomifunktion definierar en eller flera revisionsområden utöver de lagstadgade revisionskraven. Dessa områden definieras årligen och resultaten presenteras av revisorerna för revisionskommittén och Munksjös ledning. Munksjös revisionskommitté utvärderar för närvarande hur den framtida internrevisionen ska organiseras.

### Lag och regelefterlevnad

Munksjös policy är att inom hela organisationen följa tillämplig lag och bestämmelser. Bolaget strävar efter att upprätthålla en etisk arbetsplats för de anställda samt upprätthålla en etisk relation med kunder, leverantörer och affärspartners. Under 2014 har utbildning avseende lag- och regelefterlevnad hållits för personalen på åtta orter i sex länder.

I sin insideradministration följer Munksjö förutom de insiderregler för börsnoterade bolag som godkänts av Nasdaq Helsingfors även bolagets egna, kompletterande insiderregler som godkänts av bolagets styrelse. Företagets offentliga och företagsspecifika insiderregister upprätthålls i Euroclear Finlands SIRE-system.

Till Munksjös publika insiderkrets hör enligt lag styrelsemedlemmarna (och deras ställföreträdare, ifall sådana finns), verkställande direktören och dennes ställföreträdare (ifall en sådan finns), och den ansvarige revisorn. I tillägg hör även koncernledningen på basis av ett styrelsebeslut till den publika insiderkretsen.

Till Munksjös företagsspecifika insiderregister hör sådana av bolaget definierade personer, som regelbundet på grund av sin position har tillgång till insiderinformation. Enligt Munksjös insiderregler bör personer som hör till den permanenta insiderkretsen alltid i förväg erhålla ett godkännande för handel med bolagets värdepapper från bolagets insideransvarige. De personer som ingår i den nämnda insiderkretsen får inte under några omständigheter handla med bolagets värdepapper från utgången av ett kalender-

### Styrelsens innehav (MUNK1) 31 december 2014

Namn	Titel	Aktier	Totalt
Peter Seligson	Ordförande	310 652	522 671
<i>Kontrollerade bolag:</i>			
Baltiska Handel A.B.		199 269	
Ocean Schooners Oy		12 750	
Fredrik Cappelen	Vice ordförande	7 138	7 138
Elisabet Salander Björklund	Styrelsemedlem	2 200	2 200
Sebastian Bondestam	Styrelsemedlem	1 591	1 591
Caspar Callerström	Styrelsemedlem	–	–
Alexander Ehrnrooth	Styrelsemedlem	1 000	5 823 074
<i>Kontrollerade bolag:</i>			
Viknum Ab		5 820 000	
Vessilä Oy Ab		2 074	
Hannele Jakosuo-Jansson	Styrelsemedlem	–	–

### Ledningsgruppens innehav

Namn	Titel	Innehav (MUNK1) 31 december 2014
Jan Åström	Vd och koncernchef	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

kvartal till dagen efter publiceringen av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké (det stängda fönstret). Det stängda fönstret bör dock i inget fall inledas senare än trettio dagar innan publiceringen av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké.

Projektspecifika insiderregister upprätthålls ifall detta förutsätts av lagstiftning eller regelverk. Projektspecifika insiders får inte handla med bolagets värdepapper förrän projektet slutförts.



# Bilaga

- Avser finsk bolagsstyrningskod.

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

## Regel 1.4

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

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

## Regel 1.5

Bolagsstämma ska hållas på svenska och det material som presenteras ska finnas tillgängligt på svenska. Om ägarkretsens sammansättning så motiverar, och det är försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar, ska simultantolkning till annat språk erbjudas och hela eller delar av stämmomaterialet översättas.

- Mötet hålls på finska och delvis på svenska. Mötesmaterialet finns på finska, svenska och engelska.

## Regel 1.7

Protokoll från senaste årsstämma och därefter hållna bolagsstämmor ska göras tillgängliga på bolagets webbplats, varvid röstlängden från stämman eller bilagor innehållande motsvarande information inte behöver redovisas. Om ägarkretsens sammansättning så motiverar, och det är försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar, ska protokollet även finnas på annat språk än svenska.

- Protokollet från bolagsstämman är avfattat på finska.

## Regel 2.1

Valberedningen ska lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av revisor.

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

## Regel 2.6

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämma där styrelse eller revisorsval ska äga rum samt på bolagets webbplats. I anslutning till att kallelse utfärdas ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i 4.1. Om avgående verkställande direktör föreslås som styrelsens ordförande i nära anslutning till sin avgång från uppdraget som verkställande direktör ska även detta motiveras. På webbplatsen ska samtidigt för styrelseledamot som föreslås för nyval eller omval uppgift lämnas om:

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

- om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget enligt 4.4 och 4.5, varvid valberedningen ska motivera sitt ställningstagande om ledamot betecknas som oberoende när omständigheter föreligger som anges i 4.4 andra stycket första till och med sjunde punkterna respektive i 4.5 andra stycket första meningen, samt
- vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen.
- Enligt den finska koden behöver inte valberedningen motivera sitt förslag till styrelse om man inte avviker från den finska koden. Kandidaternas och deras närståendes aktieinnehav publiceras endast då kandidaten blivit vald.

## Regel 6.1

Styrelsens ordförande ska väljas av bolagsstämman.

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

## Regel 9.1

Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott med huvudsakliga uppgifter att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om<sup>12</sup> samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Enligt den finska aktiebolagslagen beslutar styrelsen om vd:s och ledningens ersättning. Riktlinjerna för och information om ersättningen presenteras i denna bolagsstyrningsrapport och på bolagets webbsida i ersättningsförklaringen.

## Regel 9.7

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

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

## Regel 10.2

Utöver vad som stadgas i lag, ska följande uppgifter lämnas i bolagsstyrningsrapporten, om de inte framgår av årsredovisningen:

- sammansättningen av bolagets valberedning och om ledamot har utsetts av viss ägare, varvid ägarens namn också ska anges,
- för var och en av styrelsens ledamöter de uppgifter som anges i 2.6 tredje stycket,
- arbetsfördelningen i styrelsen, hur styrelsearbetet bedrivits under det senaste räkenskapsåret, inkluderande antal styrelsesammanträden och respektive ledamots närvaro vid styrelsesammanträden,

- sammansättning, arbetsuppgifter och beslutanderätt för eventuella styrelseutskott och respektive ledamots närvaro vid utskottens sammanträden,
- för verkställande direktören,
  - ålder samt huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
  - väsentliga uppdrag utanför bolaget, och
  - eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget samt väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med, samt
- eventuella överträdelser under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.
- Enligt den finska koden behöver inte aktieägande i bolag med vilka bolaget har betydande affärer rapporteras.

## Regel 10.3

Bolaget ska på sin webbplats ha en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor där de senaste tre årens bolagsstyrningsrapporter, tillsammans med den del av revisionsberättelsen som behandlar bolagsstyrningsrapporten alternativt revisorns skriftliga yttrande över bolagsstyrningsrapporten, ska finnas tillgängliga. På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska gällande bolagsordning finnas tillgänglig tillsammans med den information som enligt koden ska lämnas eller finnas tillgänglig på webbplatsen. Vidare ska aktuell information i följande avseenden lämnas:

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

## Styrelse



### ◀ Peter Seligson

Styrelseordförande

**Född:** 1964

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2012

**Nuvarande position:** Partner, Seligson & Co Oyj

**Styrelseordförande:** Aurajoki Oyj, Broadius Partners Oyj, Hercculia Oyj Ab

**Övriga styrelseuppdrag:** Ahlström Capital Oy

**Övriga förtroendeuppdrag:** Ordförande i Skatte- och Företagsekonomiska Stiftelsen; Aktiv ledamot, Folkhälsan

**Tidigare erfarenhet:** Styrelsemedlem, Ahlstrom Abp 2001–2014; Vd, Alfred Berg Finland 1991–1997; Försäljningschef, Arctos Securities 1987–1991

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

Oberoende av bolaget, beroende av bolagets betydande aktieägare



### ◀ Fredrik Cappelen

Vice styrelseordförande

**Född:** 1957

**Medborgarskap:** Svenskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

**Nuvarande position:** Partner, Cappelen Invest AB

**Styrelseordförande:** Byggmax Group AB, Dometic AB, Terveystalo Oy, Dustin AB, Sanitec Oy

**Övriga styrelseuppdrag:** Securitas AB

**Tidigare erfarenhet:** Styrelseordförande/-medlem, Munksjö AB 2005–2014; Styrelseordförande, Grangården 2009–2013; Svedbergs AB 2008–2010; Koncernchef och vd, Nobia AB 1994–2008; Styrelsemedlem, Cramo Oy 2008–2011; Carnegie Investment Bank AB 2009–2012

**Utbildning:** Magister i företagsekonomi

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



### ◀ Sebastian Bondestam

Styrelsemedlem

**Född:** 1962

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

**Nuvarande position:** Vd, Uponor Infra Oy

**Övriga styrelseuppdrag:** –

**Tidigare erfarenhet:** Styrelsemedlem Ahlstrom Abp 2001–2013; olika ledande positioner inom Tetra Pak-koncernen 1991–2006

**Utbildning:** Diplomingenjör

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



### ◀ Caspar Callerström

Styrelsemedlem

**Född:** 1973

**Medborgarskap:** Svenskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2014

**Nuvarande position:** Partner, EQT Partners AB

**Övriga styrelseuppdrag:** Sanitec Oyj; Scandic AB; Crown Topco Limited

**Tidigare erfarenhet:** Head of EQT Equity, EQT Partners AB 2007–2013

**Utbildning:** Studier i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



### ◀ Alexander Ehrnrooth

Styrelsemedlem

**Född:** 1974

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2014

**Nuvarande position:** Vd och koncernchef, Virala Oy Ab

**Styrelseordförande:** Aleba Corporation, Belgrano Idiomias Oy

**Vice styrelseordförande:** Fiskars Oyj Abp

**Övriga styrelseuppdrag:** -

**Tidigare erfarenhet:** Styrelsemedlem, Wärtsilä Oyj Abp

**Utbildning:** Ekonomie magister, MBA

Oberoende av bolaget, beroende av bolagets betydande aktieägare



### ◀ Hannele Jakosuo-Jansson

Styrelsemedlem

**Född:** 1966

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

**Nuvarande position:** SVP Human Resources and Safety, Neste Oil Abp

**Övriga styrelseuppdrag:** Tekes, utvecklingscentralen för finsk teknologi och innovationer 2011–2014

**Tidigare erfarenhet:** Laboratorie- och Forskningschef för

Neste Oil Abp tekniska center 1998–2004; Vice President

Human Resources, Oil Refining Neste Oil Abp 2004–2005

**Utbildning:** Diplomingenjör

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



### ◀ Elisabet Salander Björklund

Styrelsemedlem

**Född:** 1958

**Medborgarskap:** Svenskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

**Nuvarande position:** Vd, Bergvik Skog AB

**Övriga styrelseuppdrag:** Mistra; SweTree Technologies AB;

Firefly AB; Cellutech AB; Marcus Wallenberg Prize Foundation

**Tidigare erfarenhet:** EVP Stora Enso och medlem i Stora Ensos

koncernledningsgrupp 2005–2010; Styrelsemedlem, Claes Ohlson

AB 2000–2010

**Utbildning:** Jägmästare

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare

## Koncernledning



### Jan Åström ▲

Verkställande direktör och koncernchef

**Född:** 1956

**Medborgarskap:** Svenskt

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

**Styrelseuppdrag:** SEKAB AB; Sydved AB; ECO Development AB; Skogsindustrierna

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik



### Kim Henriksson

Executive Vice President and CFO

**Född:** 1968

**Medborgarskap:** Finskt och svenskt

**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President and CFO Munksjö AB 2010–2013; Morgan Stanley i London och Stockholm 1994–2008, senast som Managing Director inom M&A; tidigare anställd inom Merita Corporate Finance, Helsingfors

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Ekonomie magister



### Gustav Adlercreutz ▲

Senior Vice President and General Counsel

**Född:** 1957

**Medborgarskap:** Finskt

**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President and General Counsel, Ahlstrom Abp 2001–2013; General Counsel, Ahlstrom Paper Group Oy 1996–2001; diverse positioner inom Ahlstrom 1984–1996

**Styrelseuppdrag:** Styrelseordförande, Soldino Oy; Vice ordförande, Oy The English Tearoom Ab; Styrelsemedlem, Mannerheimstiftelsen

**Utbildning:** Juris kandidat



### Åsa Fredriksson ▲

Senior Vice President HR and Communications

**Född:** 1972

**Medborgarskap:** Svenskt

**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President HR och Communications, Munksjö AB 2007–2013; Group Controller, Munksjö Sweden AB; Controller, Munksjö Paper AB; Ekonom, Swedish Match Industries AB; anställd inom Munksjö sedan 1999

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Ekonomie kandidat



### Anna Bergquist ▲

Senior Vice President Strategic Development

**Född:** 1980

**Medborgarskap:** Svenskt

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

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi



### ◀ Christian Mandl

*Business Area Manager Manufacturing Decor*

**Född:** 1949

**Medborgarskap:** Tyskt

**Tidigare erfarenhet:** Business Area Manager Manufacturing Decor, Munksjö AB 2011–2013; Director Corporate Manufacturing 2006–2011; Brukschef, Unterkochen och Teknisk chef PWA Dekor/Munksjö Decor 1989–2006; Teknisk chef, Unterkochen 1983–1989; Projekttingenjör 1974–1983

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Civilingenjör i mekanik



### Norbert Mix ▲

*Business Area Manager Sales and Marketing Decor*

**Född:** 1957

**Medborgarskap:** Tyskt

**Tidigare erfarenhet:** Business Area Manager Sales and Marketing Decor, Munksjö AB 2011–2013; Vd, Munksjö Inc i USA; Försäljningschef/Teknisk chef, Technocell Decor Canada och USA; Teknisk chef, Munksjö Decor Inc i USA; Chef för teknisk kundtjänst PWA Dekor, Tyskland

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Civilekonom i träekonomi



### ◀ Daniele Borlatto

*Executive Vice President and President Release Liners*

**Född:** 1969

**Medborgarskap:** Italienskt

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

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Studier i ekonomiförvaltning



### Dan Adrianzon ▲

*President Industrial Applications*

**Född:** 1960

**Medborgarskap:** Svenskt

**Tidigare erfarenhet:** Group Chief Controller, Munksjö AB; Tillförordnad Vd samt CFO, Munksjö Aspabruk AB (fd affärsområde Specialty Pulp); Tillförordnad CFO, Munksjö Arches, Frankrike; anställd inom Munksjö sedan 1998

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Civilekonom, gymnasieingenjör i maskinteknik



### Roland Le Gardiec ▲

*President Graphics and Packaging*

**Född:** 1957

**Medborgarskap:** Franskt

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

**Styrelseuppdrag:** –

**Utbildning:** Civilingenjör och magister i administration (ICM)

# Risker och riskhantering

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

risken säkras eller försäkras. Många av nedanstående risker/faktorer kan påverka Munksjö både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionskommittén och på en operativ nivå av vd, ledningsgrupp och övriga medarbetare. Ytterligare beskrivning av riskhanteringen återfinns i avsnittet Bolagsstyrning.

## OPERATIVA RISKER

### Risk för variationer i marknadspris och volym för Munksjös produkter

Munksjös produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende pris- och volymutveckling. Den globala ekonomiska utvecklingen (BNP) i världen påverkar Munksjös verksamhet.

Förändringar i population samt urbanisering påverkar alla affärsområden medan konjunkturläget i olika branscher påverkar koncernens affärsområden olika mycket och på olika sätt. Bland annat påverkas Decor av byggkonjunkturen, Release Liners av transport- och distributionsindustrin, Industrial Applications av fordons- och stålindustrin samt infrastrukturinvesteringar och Graphics and Packaging av till exempel livsmedelsindustrin.

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

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

Munksjö arbetar kontinuerligt och integrerat med sina kunder för att kunna erbjuda flexibla och kundanpassade produktlösningar. Dessutom arbetar koncernen med utveckling av produktions- och process-effektivitet i syfte att anpassa kostnadsbilden för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på rörelseresultatet.

### Risk för skador i anläggningar

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

Löpande underhåll och ersättningsinvesteringar är en väsentlig del av säkerställandet av anläggningarna. Munksjö förebygger störningar och avbrott genom att ha välutvecklade kontroller och rutiner, underhållsplaner samt utbildning av personal. Dessutom sker sedan länge ett systematiskt löpande arbete med att förbättra säkerheten i produktions-

anläggningarna, se vidare avsnittet om Hållbarhet. Anläggningarna är försäkrade hos ledande försäkringsbolag vilka genomför årliga inspektioner med förslag på åtgärder till förbättringar. Försäkringarna omfattar även eventuellt bortfall av täckningsbidrag.

### Risk för integrationsprocessers genomförande

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

Som en konsekvens av samgåendet mellan Munksjö och Ahlstroms affärsområde Label and Processing genomfördes ett omfattande integrationsarbete för att realisera förväntade synergier.

Arbetet följdes noggrant med detaljerade planer och aktiviteter, utfallet redovisades kvartalsvis i Munksjös delårsrapporter och bokslutskommuniké.

### Risk för kundberoende och kundkrediter

Munksjö har cirka 2 000 kunder runt om i världen. De tio största kunderna svarar för 25–30% av koncernens omsättning, inom vissa affärsområden är koncentrationen högre. Om Munksjö inte kan leva upp till kraven från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka koncernen negativt.

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

Kreditgivning till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har väl utvecklade principer för kundkredithanteringen med veckovis uppföljning från Treasuryavdelningen på huvudkontoret.

Vid slutet av 2014 uppgick kundfordringarna till MEUR 114,6. Den genomsnittliga kredittiden var 42 dagar. En del av försäljningen motsvarande i genomsnitt MEUR 68 av kundfordringarna har kreditförsäkrats och sålts till finansierare så att tidigare betalning erhålls. Koncernens samlade kreditförluster uppgick under 2014 till MEUR 0,4.

#### Åldersfördelning, kundfordringar

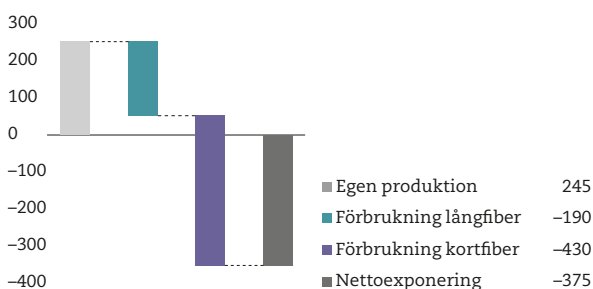
MEUR	2014	2013	2012
Ej förfallna	103,1	116,5	73,2
Förfallna kundfordringar, netto			
< 30 dagar	10,1	10,5	5,8
30–90 dagar	0,8	0,3	0,9
> 90 dagar	0,6	1,4	0,7
Förfallna	11,5	12,2	7,4
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>114,6</b>	<b>128,7</b>	<b>80,6</b>

### Risk för variation i pappersmassapriset

Pappersmassa står för en betydande del av kostnaden vid tillverkningen av specialpapper och prisförändringar påverkar därför koncernens resultat.

Huvuddelen av den förbrukade pappersmassan i Munksjöns tillverkning är kortfibermassa vilken huvudsakligen köps från Sydamerika. Under 2014 förbrukades totalt 430 000 ton kortfibermassa och 190 000 ton långfibermassa. Exponeringen minskas med 245 000 ton egen produktion av långfibermassa. Den förbrukade pappersmassan motsvarar med massapriserna vid årsskiftet ett värde om drygt MEUR 450. Kostnaden för pappersmassa under 2014 representerade 41% av koncernens operativa kostnader.

#### Koncernens massabalans



### Risk för tillgång på vedråvara och vedprisrisk

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

Munksjö köper huvuddelen av vedråvaran från Sydved, ett med Stora Enso samägt virkesanskaffningsbolag samt en mindre del direkt från lokala skogsägare. Priserna påverkas av efterfrågan från pappers- och kartongindustrin eftersom dessa är förbrukare av pappersmassa och prisutvecklingen för ved påverkas av priset för pappersmassa och andra pappersprodukter. Även användning för sågade trävaror och ved

som förbränningsmaterial för el- och värmeproduktion, kan indirekt påverka massavedsrisken. Priset för vedråvaran har under året varit relativt stabilt. Under 2014 köptes 1 161 000 m<sup>3</sup> (1 140 000) motsvarande ett värde om MEUR 53,3. Vedråvaran representerar 5% av koncernens operativa kostnader.

### Risk för variation i priset samt tillgång på övriga insatsvaror och tjänster

Andra insatsvaror och tjänster än ved och energi används i tillverkningen av Munksjöns produkter. Tillgången kan påverkas av leverantörernas tillverkningskapacitet samt konkurrerande sektors behov av en specifik vara. Marknadspotentialen för dessa kan variera över tiden och därmed påverka koncernens resultat.

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

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

#### Känslighetsanalys

MEUR	
Pappersmassa +5%	-8,4
Energi +5%	-5,2
Titaniumdioxid +5%	-5,5

### Risk för variation i energipriset

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

Munksjö har ett antal anläggningar med egen produktion av energi för att reducera beroendet av externa leveranser. Koncernen producerade cirka 22% av sitt energibehov under 2014. Under 2014 konsumerades

energi för ett värde motsvarande MEUR 104, detta representerar 9% av koncernens operativa kostnader. Munksjö säkrar dessutom cirka 50% av elförbrukningen för de svenska enheterna.

### Nyckelpersoner

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

Bolaget är verksam inom en högteknologisk bransch där kvalificerade och erfarna medarbetare inom den producerande verksamheten är en viktig konkurrensfördel. Munksjöns förmåga att behålla och rekrytera medarbetare som har relevanta kvalifikationer är viktig för bolagets

framtida utveckling. Utvecklingsprogram bedrivs för att säkerställa en bas för internrekrytering av framtida ledare och specialister, se mer i avsnittet Hållbarhet.

### Förändrade ersättningar eller lönekostnader

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

Koncernen följer de arbetsmarknadsmässiga överenskommelserna, de senaste åren har lönekostnaderna ökat med cirka 3% per år. Personalkostnaderna representerar 18% av de operativa kostnaderna. Uppfölj-

ningar sker löpande avseende effektiviteten i enheternas processer för att säkerställa en konkurrenskraftig verksamhet.

### Risk för arbetsmiljörelaterade olyckor och sjukdomsfall (Health and Safety)

Munksjö har ett stort materialflöde med många avancerade tillverkningsmoment. En avvikelse från etablerade processer eller felaktiga handhavanden kan medföra farliga incidenter. Eventuella olyckor och sjukdomsfall kan innebära förseningar och kvalitetsstörningar och därmed ha en negativ effekt på produktionen och därmed resultatet.

En god och säker arbetsmiljö är en förutsättning för att attrahera medarbetare och är också positivt för effektiviteten. Inom koncernen bedrivs ett omfattande arbete med att fortsatt stärka säkerheten och

arbetsmiljön samt att genomföra löpande förbättringar. För hälsa och säkerhet gäller ett nolltoleransperspektiv. Se vidare beskrivning i avsnitt Hållbarhet.

### Risk för miljöpåverkan samt förnyelse av produktions- och utsläppstillstånd

Munksjöns produktion resulterar i utsläpp till vatten och luft såväl som avfall, dessutom genereras buller.

Koncernens verksamhet kräver tillstånd för att få bedrivas och regleras av miljölagstiftning. Utvecklingen går mot strängare och mindre flexibla miljöregler. Till exempel innebär Industriemissionsdirektivet inom EU gemensamma branschvisa utsläppsgränser där gränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik och ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. Detta kan medföra nyinvesteringar eller andra åtgärder för att uppfylla kommande krav. Miljölagstiftningen ställer även krav på att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidariskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit.

Detta gäller även för fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet på.

Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö, kvalitet och energi. Inom enheterna finns miljöfunktioner som bevakar och utvecklar det lokala miljöarbetet. De sköter dessutom kontakterna med certifierare och tillsynsmyndigheterna. Samverkan sker även mellan produktionsenheterna för att utnyttja bästa kunskap i miljöfrågor. För mer information se avsnitt Hållbarhet.

### Legala risker

Munksjö har verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undgås i den dagliga verksamheten.

Munksjö är involverad i rättsliga ärenden, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som fanns tillgänglig vid utgången av 2014

förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.



### FINANSIELLA RISKER

#### Risk för förändringar i valuta avseende försäljning och inköp (transaktionsexponering)

Ändrade valutakurser för försäljningsintäkter respektive inköpskostnader kan påverka Munksjö's resultat eller anläggningstillgångars anskaffningsvärde positivt och negativt. Koncernens redovisningsvaluta är EUR. Nettovalutaexponering är relativt begränsad och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD och SEK. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är i EUR. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Sverige och Brasilien. Pappersmassa, kemikalier och frakter är huvudsakligen baserade på USD.

För att reducera effekterna av valutaexponeringen säkrar Munksjö delar av nettoflödet för kommande nio (9) månader avseende USD och SEK. De operative enheterna inom Munksjö styrs utifrån vid var tidpunkt rådande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. De operativa enheterna följs mot rörelsemarginal som mäts exklusive resultatteffekter från säkringar av valutor. Koncernens finanspolicy reglerar säkring

av valutatransaktioner till 65–85% av kommande nio (9) månaders prognosticerade nettoflöde.

Vid slutet av 2014 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MEUR 89,3. Marknadsvärdet på utestående valutakontrakt per den 31 december 2014 var MEUR -2,9. För mer detaljer kring valutaexponering se not 27.

#### Risk för förändrade valutakurser vid omräkning av dotterbolag till EUR (omräkningsexponering)

Munksjö är exponerad för ändrade valutakurser vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till EUR.

Munksjö's tillgångar i främmande valuta är huvudsakligen SEK och BRL. Det egna kapitalet påverkas vid omräkningen av eget kapital i dotter-

bolag med annan funktionell valuta. Omräkningseffekten uppgick till MEUR 5,7 under 2014, och den redovisas i övrigt totalresultat.

#### Risken att inte kunna erhålla/behålla finansiering och likviditet

Svårighet att ta upp nya lån eller betydligt ökade lånekostnader i kombination med otillräcklig likviditet kan påverka möjligheten att uppfylla betalningsåtaganden. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter och Munksjö's kreditvärdighet och kreditkapacitet.

För att säkerställa att koncernen har tillgång till extern finansiering anger finanspolicyen att ambitionen är att låneportföljen ska vara fördelad på flera långgivare samt fördelad med förfall över tiden där minst 50% bör ha löptid över ett (1) år. Under 2014 genomfördes en omfinansiering av koncernens tidsbundna lån samt rörelsekredit totalt uppgående till

MEUR 345 med en löptid om fem år. Lånet har också en lägre räntekostnad än tidigare. Munksjö's räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december 2014 till MEUR 225,6 (229,3). För lånet svarar ett konsortium av tre banker.

#### Risk för prisförändring avseende räntan

Ränterisken utgörs av den resultatteffekt som en ränteförändring medför. Hur snabbt en ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid.

För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultatslag vid en större negativ ränteförändring anger finanspolicyen att låneportföljen ska ha en genomsnittlig räntebindning på 24 månader med tillåten avvikelse på +/- 12 månader. För att följa finanspolicyens räntebindning används ränteväxling (ränteswappar) för att förändra tidsfaktorn.

Om koncernens hela låneportfölj varit med rörlig ränta skulle resultat-effekten på ett år av en ränteförändring med en (1) procentenhet bli MEUR 3,0 beräknad på skulder MEUR 295 vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 27 månader vid årsskiftet. Vid årsskiftet var MEUR 240 räntesäkrat. För mer detaljer se not 27.

#### Risk avseende mellanhavande med finansiella motparter

Munksjö påverkas negativt om motparter i finansiella transaktioner inte kan fullfölja sina åtaganden.

För att undvika denna risk har koncernens finanspolicy definierat hur eventuella likviditetsöverskott får placeras, och att noggrann uppföljning sker. Under 2014 förekom inga kreditförluster. Munksjö's

maximala kreditriskeponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

#### Risk att den finansiella och operationella rapporteringen är felaktig/missvisande

En missvisande rapportering kan medföra felaktiga beslut/åtgärder vilket i sin tur kan få effekt på bolagets resultat.

Koncernen har kontrollfunktioner på såväl enhetsnivå, affärsområdesnivå som koncernnivå. Rapporteringen sker enligt ett gemensamt regelverk i ett gemensamt system, och ett löpande samarbete/utbyte

sker inom controller-organisationen avseende arbetsmetoder, regelutveckling och behövliga kontroller.

## Pro forma-information

Den 28 augusti 2012 ingicks en överenskommelse om sammanslagning av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label & Processings verksamhet i Europa och Brasilien för att forma Munksjö Oyj.

Följande tabell presenterar pro forma-information för att illustrera den finansiella effekten av samgåendet. Informationen presenteras endast i illustrativt syfte. Koncer-

nens pro forma-rapport över totalresultatet för år 2012 samt år 2013 har upprättats som om affären genomförts den 1 januari 2012.

Upplysning om hur pro forma-informationen sammanställts finns beskrivet i bokslutskommunikén för 2013 som publicerades den 13 februari 2014.

### Pro forma-rapportering per segment

MEUR	Helår 2013	okt-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013	Helår 2012	okt-dec 2012	jul-sep 2012	apr-jun 2012	jan-mar 2012
<b>Pro forma Nettoomsättning</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
Övrigt och elimineringsar	-14,6	-4,2	-3,8	-3,6	-3,0	-7,6	-1,9	-1,1	-2,7	-1,9
<b>Koncernen</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 EBITDA</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
Övrigt och elimineringsar	-12,9	-4,8	-1,7	-4,5	-1,9	-39,5	-1,7	-4,8	-5,2	-27,8
<b>Koncernen</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>Engångsposter per segment</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
Övrigt och elimineringsar	4,0	1,0	0,3	2,3	0,4	34,3	1,7	4,4	1,9	26,3
<b>Koncernen</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 EBITDA (justerat)</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
Övrigt och elimineringsar	-8,9	-3,8	-1,4	-2,2	-1,5	-5,2	0,0	-0,4	-3,3	-1,5
<b>Koncernen</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>Leveransvolym, ton</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
Övrigt och elimineringsar	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
<b>Koncernen</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>

## **Finansiell rapport 2014**

Verksamhetsberättelse 2014 **50**

Koncernens nyckeltal **57**

Beräkning av nyckeltal **57**

Aktieägare **58**

### **Koncernen**

Rapport över totalresultatet **59**

Rapport över finansiell ställning **60**

Rapport över förändringar i eget kapital **62**

Rapport över kassaflöden **63**

### **Noter**

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper **64**

Not 2 Bedömningar och uppskattningar **71**

Not 3 Verksamhetsförvärv **71**

Not 4 Segmentinformation (affärsområden) **72**

Not 5 Övriga externa kostnader **74**

Not 6 Ersättning till revisorer **75**

Not 7 Personal **75**

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare **77**

Not 9 Aktierelaterade ersättningar **78**

Not 10 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser **79**

Not 11 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar **80**

Not 12 Finansnetto **80**

Not 13 Skatt **81**

Not 14 Resultat per aktie **82**

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar **82**

Not 16 Materiella anläggningstillgångar **84**

Not 17 Innehav i intresseföretag **85**

Not 18 Gemensamma verksamheter **86**

Not 19 Varulager

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

Not 21 Likvida medel

Not 22 Eget kapital

Not 23 Finansiella tillgångar och skulder **87**

Not 24 Upplåning **88**

Not 25 Långfristiga avsättningar **90**

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 27 Finansiell riskhantering

Not 28 Dotterbolag **93**

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser **94**

Not 30 Transaktioner med närstående parter **94**

Not 31 Händelser efter rapportperiodens slut **94**

### **Moderbolaget**

Balansräkning **96**

Kassaflödesanalys **97**

Styrelsens förslag till bolagsstämman **98**

Revisionsberättelse **99**

# Verksamhetsberättelse 2014

## Stark resultatutveckling och avslutad integrationsprojekt

### Centralt för 2014

Volymutvecklingen under 2014 var positiv och blev cirka 2 procent högre än den jämförbara volymen föregående år. För affärsområdena Decor, Release Liners och Industrial Applications var den sammanlagda volymtillväxten cirka 3 procent. Volymutvecklingen inom Graphics and Packaging har påverkats av det fortsatta arbetet med förändringar i produktmixen i syfte att stärka affärsområdets konkurrenskraft.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (863,3). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.

Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 105,0 (55,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (6,4%). Den positiva resultatutvecklingen var främst hänförlig till synergieffekterna, volymtillväxten och en lägre kostnadsbas. Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 51,0 (15,7). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -5,6 (-49,1).

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 45,4 (-33,4) och periodens resultat till MEUR 7,7 (-57,4). Periodens resultat påverkades av en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som kostnadsfördes i samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen under det tredje kvartalet 2014. Kostnaden påverkade inte kassaflödet.

Resultatet per aktie uppgick till EUR 0,14 (-1,97). Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av året till MEUR 225,6 (229,3) vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 54,5% (54,1%). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 57,8 (45,7).

Projektgruppen som ansvarat för sammanställningen och uppföljningen av integrationsarbetet och synergierna avslutade sitt arbete i december 2014, ett år före den ursprungliga planen.

Handeln med Munksjös aktie inleddes på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014. Parallellnoteringen förväntas underlätta handeln med aktien för såväl nuvarande som blivande aktieägare.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital.

### En global marknadsledare inom specialpapper

Munksjö Oyj är resultatet av samgåendet mellan svenska Munksjö AB och finska Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Affärsområdena utgör även Munksjös rapporteringssegment. I tillägg till det finansiella resultatet för rapporteringsperioden, innehåller verksamhetsberättelsen finansiell pro forma-information avseende samgåendet. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Pro forma-informationen presenteras endast i illustrativt syfte. Detaljerad information om hur pro forma-informationen sammanställs finns i bokslutskommunikén för 2013, som publicerades den 13 februari 2014.

### Synergier och integration

De årliga synergierna för samgåendet uppgick i slutet av 2014 till MEUR 26 och överträffade det tidigare kommunicerade målet om MEUR 20-25. Av de årliga synergierna för samgåendet uppnåddes cirka 50% inom inköp, cirka 40% genom effektivisering av organisationen och resterande delar genom stordriftsfördelar och produktions effektivitet.

Helårsresultatet för 2014 innehåller realiserade synergier om MEUR 23. Projektgruppen som ansvarat för sammanställningen och uppföljningen av integrationsarbetet och synergierna avslutade sitt arbete i december, ett år före den ursprungliga planen.

Engångskostnaderna för integrationsarbetet och för att uppnå synergierna var lägre än beräknat och en engångsintäkt om MEUR 1,5 bokades i fjärde kvartalet 2014. De totala engångskostnaderna uppgår således till MEUR 10,0 och motsvarar den lägre nivån av det tidigare kommunicerade spannet om MEUR 10-15. Engångskostnaderna belastade kassaflödet med MEUR -0,5 i fjärde kvartalet.

Nedanstående tabell illustrerar den kvartalsvisa utvecklingen av synergierna, engångskostnaderna samt engångskostnadernas kassaflödeseffekt.

MEUR	Årliga synergier i slutet av rapporteringsperioden	Realiserade synergier i resultatet per kvartal	Engångskostnader per kvartal	Engångskostnadernas kassaflödes-effekt per kvartal
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

### Munksjökoncernen Rapporterat

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (863,3). Den betydligt högre nettoomsättningen var främst ett resultat av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing som slutfördes 2013.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 105,0 (55,0) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (6,4%). Den positiva resultatutvecklingen var främst hänförlig till synergieffekterna, volymtillväxten och en lägre kostnadsbas.

Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -5,6 (-49,1). Av dessa kostnader avsåg MEUR 1,4 kostnader för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen, MEUR 1,0 kostnader för tidigare samgåenden, främst ansvarsförbindelsen i samband med avyttring av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland (i samband med samgåendet under 2013) och MEUR 3,2 kostnader för övriga omorganiseringsaktiviteter. Av dessa omorganiseringskostnader avsåg MEUR 2,7 kostnader för den i fjärde kvartalet 2014 kommunicerade omorganisationen av säljorganisationen.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013, med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsområdets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre. Omfattningen av de säsongsmässiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till MEUR 51,0 (15,7) med en justerad rörelsemarginal på 4,5% (1,8%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 45,4 (-33,4) och periodens resultat till MEUR 7,7 (-57,4).

Periodens resultat påverkades av en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1, som kostnadsfördes i samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen under det tredje kvartalet 2014.

### Rapporterat jämfört med pro forma

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 137,3 (1 120,3).

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 105,0 (64,1) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (5,7%).

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013, med undantag för affärsområdet Graphics and Packaging, där stoppen under 2014 vid affärsrådets två produktionsanläggningar var cirka en vecka längre. Omfattningen av de säsongsmissiga stoppen i slutet av december beskrivs per affärsområde.

Resultatet för 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 3 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Marknadsutvecklingen och resultaten för helåret 2014 för respektive affärsområde beskrivs nedan.

### Affärsområde Decor

Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information.

### Rapporterat

Efterfrågan var god under hela rapporteringsperioden och leveransvolymen var tre procent högre.

Nettoomsättningen ökade som ett resultat av den högre volymen och uppgick till MEUR 374,7 (368,2). En mindre fördelaktig geografisk mix jämfört med jämförelseperioden och selektiva prisjusteringar resulterade i ett lägre snittpris. Affärsområdet har inte genomfört några generella prissänkningar.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 46,2 (33,7) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 12,3% (9,2%). Den positiva resultatutvecklingen var en följd av högre produktivitet och lägre råvarukostnader, bland annat drivna av ett lägre pris på titandioxid och kortfibrig massa (BHKP).

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. Även de säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 37,1 (21,9) med en justerad rörelsemarginal på 9,9% (5,9%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 35,8 (14,5) med en rörelsemarginal på 9,6% (3,9%).

### Affärsområde Release Liners

Under de fem första månaderna av 2013 bestod affärsområdet endast av koncernens produktionsanläggning för massa, Aspa Bruk. Den del av Ahlstrom Abp:s LP Europe-verksamhet, som främst producerar releasepapper för bland annat etikettmaterial, specialtejp, kontorsetiketter, självhäftande klistermärken samt olika industriella eller grafiska applikationer, ingår i affärsområdet från och med den 27 maj 2013. Produktionsanläggningen i Jacarei, Brasilien (Coated Specialties) ingår i koncernen och affärsområdet från och med den 2 december 2013. Anläggningen i Jacarei levererar bestrukna och obestrukna specialpapper för den sydamerikanska marknaden, främst den brasilianska.

### Rapporterat

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 446,0 (249,1), främst som ett resultat av samgåendet.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 44,3 (15,7) med en justerad EBITDA-marginal på 9,9% (6,3%).

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,1 (0,4) med en justerad rörelsemarginal på 3,6% (0,2%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 15,3 (-2,5) med en rörelsemarginal på 3,4% (-1,0%).

### Rapporterat jämfört med pro forma

Affärsrådets totala leveransvolym var högre jämfört med motsvarande period föregående år. Leveransvolymen för den europeiska pappersverksamheten var högre och utvecklingen var speciellt positiv inom massaverksamheten och den brasilianska pappersverksamheten.

Den rapporterade nettoomsättningen var högre än pro forma-omsättningen och uppgick till MEUR 446,0 (432,8).

Det justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 44,3 (23,9) med en justerad EBITDA-marginal på 9,9% (5,5%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av den fördelaktiga prisskillnaden mellan kortfibrig och långfibrig massa, effekterna av samgåendet på kostnadsnivån samt affärsrådets fortsatta arbete med att successivt sänka kostnadsnivån. Den brasilianska pappersverksamhetens snittpris, omsättning och resultat har ökat under hela rapporteringsperioden, men den brasilianska realens försvagning mot euron har påverkat omsättningen och resultatet negativt omräknat till euro.

Underhållsstoppen vid produktionsanläggningen för massa i Aspa hade i det andra kvartalet 2014 en negativ EBITDA-effekt om cirka MEUR 4. Som tidigare kommunicerats, kommer intervallet mellan underhållsstoppen vid produktionsanläggningen Aspa Bruk att förlängas från 12 till 18 månader. Nästa underhållsstopp kommer dock att genomföras redan under andra kvartalet 2015 på grund av en tidigare lagd investering av underhållskaraktär, och förändringen av intervallet träder ikraft därefter.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmissiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013 med undantag för massaverksamheten, där stoppet var kortare på grund av att verksamheten inte hade något planerat underhållsstopp som i jämförelseperioden samt den europeiska pappersverksamheten, där stoppen var något kortare främst som ett resultat av den bättre efterfrågan.

Resultatet för 2013 innehöll en positiv resultateffekt om cirka MEUR 1 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

### Affärsområde Industrial Applications

Samgåendet påverkade inte detta affärsområde och därför presenteras ingen pro forma-information.

### Rapporterat

Affärsrådets totala leveransvolym var 3 procent högre än under jämförelseperioden. Efterfrågan har varit god inom affärsområdets respektive produktsegment under hela rapporteringsperioden, och speciellt efterfrågan på slibbaspapper har varit stark under 2014.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 159,2 (158,0). Prisnivån har under hela 2014 varit stabil, men snittpriset påverkades negativt av förändringar i produktmixen.

Det för poster av engångskaraktär justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 24,2 (16,1) med en justerad EBITDA-marginal på 15,2% (10,2%). Den positiva resultatutvecklingen var främst en följd av ett bättre kapacitetsutnyttjande och lägre råvarukostnader.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, skedde i samma utsträckning som under 2013. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december skedde i ungefär samma utsträckning som under 2013.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,7 (8,6) med en justerad rörelsemarginal på 10,5% (5,4%). Rörelseresultatet uppgick till MEUR 16,3 (7,3) med en rörelsemarginal på 10,2% (4,6%).

### Affärsområde Graphics and Packaging

Affärsområdet blev en del av koncernen i samband med slutförandet av samgåendets första fas den 27 maj 2013.

#### Rapporterat

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 172,8 (102,4).

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR 4,5 (-1,5) med en justerad EBITDA-marginal på 2,6% (-1,5%). Under 2014 hade affärsområdet såväl positiva som negativa engångsposter, men nettoeffekten av engångsposterna blev MEUR 0.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, var under 2014 cirka en vecka längre vid affärsområdets två produktionsanläggningar. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -1,9 (-12,6) med en rörelsemarginal på -1,1% (-12,3%).

#### Rapporterat jämfört med pro forma

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre än under jämförelseperioden som ett resultat av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

Den rapporterade nettoomsättningen minskade jämfört med pro forma-omsättningen främst som ett resultat av den lägre leveransvolymen och uppgick till MEUR 172,8 (175,9). Affärsområdets snittpris har under 2014 varit högre som ett resultat av prisökningar genomförda under 2013 och 2014 samt det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Affärsområdets justerade EBITDA-resultat ökade och uppgick till MEUR 4,5 (-0,6), med en justerad EBITDA-marginal på 2,6% (-0,3%). Den under tredje kvartalet 2014 kommunicerade målsättningen att nå en justerad EBITDA-marginal överstigande fem procent i månader utan planerade stopp förverkligades under fjärde kvartalet.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet, under vilka planerade underhållsarbeten genomfördes, var under 2014 cirka en vecka längre vid affärsområdets två produktionsanläggningar. De säsongsmässiga stoppen i slutet av december var kortare än under december 2013, men en del av stoppdagarna användes för planerade provkörningar kopplat till det fortsatta arbetet med att förändra affärsområdets produktmix.

Resultatet för första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultat-effekt om cirka MEUR 2 som följd av upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat visade enligt plan en positiv utveckling under året. Resultat-

förbättringen är en följd av de kostnadsbesparingar och synergier som uppstått tack vare samgåendet samt av programmet, vilket lanserades under tredje kvartalet 2013. Åtgärderna i programmet syftar till att sänka de fasta kostnaderna, förbättra kapacitetsutnyttjandet samt stärka affärsområdets konkurrenskraft genom förändringar i produktmixen.

Förhandlingarna för den del av programmet som avser personalneddragningar avslutades enligt plan under första kvartalet och godkändes av berörda myndigheter i april 2014. Kostnaderna och besparingarna för neddragningarna ingår i de beräknade synergikostnaderna och synergier. Målsättningen med programmet framöver är att nå affärsområdets EBITDA-mål om 9-10% i slutet av 2016.

### Balansräkning, finansiering, kassaflöde och skatter

Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Den nya finansieringen ökar affärsverksamhetens flexibilitet och minskar finansieringskostnaderna.

Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. I samband med återbetalningen av den tidigare finansieringen kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av fjärde kvartalet 2014 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7% (slutet av fjärde kvartalet 2013: 4,2%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2014 till sammanlagt MEUR 225,6 (31 december 2013: 229,3), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 54,5% (31 december 2013: 54,1%).

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2014 till MEUR 413,6 (31 december 2013: 423,8) och balansomslutningen minskade och uppgick till MEUR 1 179,5 (31 december 2013: 1 189,4). Det lägre egna kapitalet var främst ett resultat av omvandlingen av dotterbolagens egna kapital mätt i euro samt ökade pensionsansvar som en följd av aktuariella förluster på grund av en lägre räntenivå.

### Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-december 2014 uppgick till sammanlagt MEUR -28,5 (-22,9), varav MEUR 14,0 är räntekostnader, MEUR 1,9 är bankkostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive den i samband med omfinansieringen kostnadsförda tidigare kapitaliserade finansieringskostnaden om MEUR 7,1 och MEUR 1,9 av avskrivningar på aktiverade bankarvodena. De finansiella posterna under rapportperioden inkluderar poster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,3 (-0,2). I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av realiserade ränteswapavtal MEUR -1,2 (-0,2).

### Säkring

Munksjö Oyj säkrar inom ramen för sin riskhanteringspolicy en del av sina massa- och elkostnader samt en del av det förväntade kassaflödet i utländska valutor. Säkringar sköts centralt, och resultatet rapporteras i segmentet "Övrigt". I slutet av rapporteringsperioden var det verkliga värdet av realiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, MEUR -3,1 (-1,3). Rörelseresultatet för januari-december 2014 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -4,2 (-0,8).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 57,8 (45,7). Kassaflödet har belastats med MEUR 1,4 för arbetet kring meddelandet om invändningar från Europeiska kommissionen samt av MEUR 16,2 som hänför sig till betalning av avsättningar som bokades under 2013. Av dessa hänför sig MEUR 8,9 till anvarsförbindelsen avseende vissa kostnader i samband med den av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet krävda avyttringen av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland. Den resterande delen hänför sig till kostnader för att uppnå synergierna samt övriga reserveringar för bland annat omstruktureringsaktiviteter och miljöåtaganden. Kassaflödet från investeringsverksamheten var MEUR -35,1 (-13,5). Den nya finansieringen har en positiv kassaflödeseffekt från och med det fjärde kvartalet 2014.

### Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för helåret 2014 uppgick till MEUR -35,1 (-22,6). De största investeringarna under 2014 var installationen och uppstarten av två filmpressar vid de två produktionsanläggningarna inom affärsområdet Graphics and Packaging i Frankrike. Syftet med investeringarna är att säkerställa de tekniska förutsättningarna för utvecklingen av affärsområdets produktsortiment och förstärka affärsområdets konkurrenskraft i enlighet med programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat.

De övriga investeringarna under januari–december 2014 hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär, bland annat i samband med underhållsstoppet i Aspa i andra kvartalet 2014. Beloppet för jämförelseperioden omfattar investeringar för den förvärvade verksamheten från och med den 27 maj 2013. Kassaflödeseffekten av investeringarna i anläggningstillgångar för helåret 2014 motsvarade enligt förväntan cirka två tredjedelar av avskrivningsnivån.

### Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR 9,2 (1,1) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 54.4% (1,9%). Den effektiva skattesatsen representerar ett medeltal av skattekostnader på vinster i vissa jurisdiktioner och skattefordelar från förluster i vissa jurisdiktioner. Den effektiva skattesatsen har påverkats av förluster i jurisdiktioner med lägre skattesatser och vinster i jurisdiktioner med högre skattesatser.

### Anställda

Antalet heltidsanställda i december var i genomsnitt 2 764 (2 783) och i slutet av december 2014 hade Munksjö 2 905 (2 893) anställda. Ökningen i antal anställda är en nettoeffekt av personalneddragningar till följd av samgåendet och årets nyanställningar. Nyanställningar har bland annat gjorts för att ersätta tidigare externt köpta tjänster i syfte att effektivisera verksamheten och uppnå kostnadsbesparingar.

Av Munksjös personal arbetade i slutet av december 38% (38%) i Frankrike, 21% (21%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 9% (10%) i Italien, 9% (8%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjös anställda finns på sidan 30.

### Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

Munksjös styrelse godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, totalt cirka 35 personer. Syftet med programmet är att sammanlänka koncernens finansiella mål med aktieägarnas och ledningens intressen i ett incitamentsprogram baserat på aktieäggande i bolaget.

Programmet startade 2014 och har en tre år lång (2014–2016) intjänandeperiod och eventuell utbetalning sker efter intjänande-

periodens slut. Deltagande kräver en initial investering (sparaktier) i Munksjöaktier av varje deltagare. Maximalt antal sparaktier fastställs för varje deltagare. Programmet ger deltagaren rätt att erhålla en matchningsaktie och en möjlighet att erhålla upp till fem prestationsaktier för varje sparaktie, om styrelsens prestationskrav uppnås. Kraven är baserade på koncernens utdelningskapacitet och aktiekursutveckling i förhållande till en jämförelsegrupp av liknande noterade bolag.

En eventuell utbetalning kommer att ske i form av aktier i bolaget. Programmet har ett tak som maximerar bruttoutbetalningen till ett belopp som motsvarar 300% av deltagarens årslön. Om programmets alla mål uppfylls och maximalt antal sparaktier är investerade motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet cirka 500 000 aktier.

31 ledandebefattningshavare och nyckelpersoner har anslutit sig till programmet. Baserat på deltagarnas investerade sparaktier motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet, förutsatt att programmets alla mål uppfylls, cirka 410 000 aktier. Den totala kostnaden för programmet kommer att kostnadsföras löpande under hela intjänandeperioden, som slutar den 31 december 2016. I tredje kvartalet 2014 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,2 och i fjärde kvartalet MEUR 0,4. Kostnaden för programmet under 2014 blev sammanlagt MEUR 0,6.

### Munksjö planerar en omorganisation av säljorganisationen

Den 10 december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerar att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen är föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berörs. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland. Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, vill Munksjö förbättra lönsamheten och effektivisera distributionskedjan.

Planerna innebär att lokala säljkontor stängs eller minskar i antalet anställda. Följande försäljningskontor påverkas av en omorganisation: Wavre i Belgien, Lingolsheim, Pont-Évêque och Fontenay-sous-Bois i Frankrike, München i Tyskland, Legnano och Turin i Italien och Spanien.

Konsultation och godkännandeprocesser för de cirka 30 anställda som är berörda av planerna på omorganisationen startade 2014 och väntas slutföras under 2015. De förväntade årliga besparingarna är cirka MEUR 1–1,5. En majoritet av dessa beräknas realiseras under 2016 och ytterligare bidra till de strukturella besparingarna inom försäljningsorganisationen som redan genomförts under 2014.

### Produktutveckling

Munksjös fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu i Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojektet initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering på s. 44–47 samt på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

### Aktier och aktieägare

#### Parallellnotering på Nasdaq Stockholm

Handeln med Munksjös aktie inleddes på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014 under handelssymbolen MUNK1S. Handeln sker i svenska kronor. Parallellnoteringen förväntas underlätta handeln med aktien för såväl nuvarande som blivande aktieägare. Munksjöaktien kommer att fortsätta handlas på Nasdaq Helsingfors även efter parallellnoteringen. Inga nya aktier erbjöds i samband med parallellnoteringen. Munksjö har i samband med parallellnoteringen sammanställt en bolagsbeskrivning i enlighet med den finska värdepappersmarknadslagen (Kapitel 4, 9 §). Bolagsbeskrivningen finns tillgänglig på svenska på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

I samband med parallellnoteringen har Munksjö och Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) ingått ett avtal om likviditetsgaranti förenligt med Nasdaq Stockholms villkor för likviditetsgaranter. Munksjö har sedan mars 2014 ett avtal med Nordea Bank Finland Abp avseende en likviditetsgaranti för aktiehandeln i handelssystemet på Nasdaq Helsingfors.

#### Aktieutveckling och aktieägare

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

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Helsingfors inleddes den 7 juni 2013 och jämförelseperioden januari–december 2013 omfattar således handeln på NASDAQ Helsingfors med endast 142 handelsdagar. Handelsvolymen på NASDAQ Helsingfors under rapporteringsperioden januari–december 2014, som hade 250 handelsdagar, uppgick till 24 551 000 (2 540 515) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 167 525 209 (12 160 016). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under rapporteringsperioden var 98 204 (17 891) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 6,92 (4,89). Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var EUR 9,03 (6,10) och det lägsta EUR 5,11 (4,62). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2014, var aktiekursen EUR 8,95 (30 december 2013: 5,40) och det motsvarande börsvärdet MEUR 457,0 (30 december 2013: 275,7). Under 2014 steg priset på Munksjöaktien med cirka 66% på Nasdaq Helsingfors, medan indexet Nasdaq OMX Helsinki (OMXHPI) steg med cirka 6% och indexet OMX Helsinki Mid Cap (OMXHMCPI) med 2%.

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Stockholm inleddes den 8 december 2014 och således presenteras ingen jämförelseperiod. Handelsvolymen på NASDAQ Stockholm under rapporteringsperioden januari–december 2014, som endast omfattar 14 handelsdagar, uppgick till 1 229 597 aktier, vilket motsvarar en omsätt-

ning på 95 620 490 svenska kronor. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under de 14 handelsdagarna var 87 828 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 77,77. Det högsta aktiepriset under rapporteringsperioden var SEK 86,25 och det lägsta SEK 76,25. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2014, var aktiekursen SEK 85,50. Under 2014 steg priset på Munksjöaktien på Nasdaq Stockholm under aktiens 14 handelsdagar med cirka 12%.

Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under rapporteringsperioden var denna handel marginell.

I slutet av 2014 hade Munksjö 11 258 aktieägare registrerade i Euroclear Finland Ab och 311 aktieägare registrerade i Euroclear Sweden AB. Munksjö Oyj:s största aktieägare i slutet av 2014 var Viknum AB som innehade 11,40% av det totala antalet aktier och röster, Ahlström Capital-koncernen som innehade 11,05% av det totala antalet aktier och röster och Ahlstrom Abp, som innehade 9,40% av det totala antalet aktier och röster. Information om Munksjös största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Informationen uppdateras regelbundet.

#### Kapitalmarknadsdag

Munksjö anordnade sin första kapitalmarknadsdag i Stockholm den 20 november 2014. Under dagen gav företagsledningen ytterligare insikt i företagets strategi och affärsmöjligheter med särskilt fokus på hur bolagets strategiska fokus ska möjliggöra tillväxt och förbättrad lönsamhet. De tidigare kommunicerade finansiella målen och framtidsutsikterna förändrades inte. Munksjö presenterade detaljer om hur lönsamhetsmålet på en EBITDA-marginal på 12% över en affärscykel ska uppnås. Drivkrafterna för lönsamhetsutveckling är; lönsam tillväxt, att utnyttja positionen som en marknadsledare och innovationsledare, hög produkt- och servicekvalitet och ökad operativ effektivitet.

Målet för EBITDA-marginalen ska uppnås genom insatser och åtgärder, inklusive; fortsatt organisk tillväxt, stärkta marknadsandelar i befintliga produktsegment, förstärkning av positionerna på tillväxtmarknaderna, fortsatta justeringar av kostnadsstrukturen och fortsatta åtgärder för att driva produktionseffektiviteten samt vidareutveckla det tekniska tjänsteutbudet. EBITDA-målen i slutet av 2016 för respektive affärsområde är; 15–16% för Decor, 12–13% för Release Liners, 15–16% för Industrial Applications och 9–10% för Graphics and Packaging.

#### Flaggningsanmälningar

Under rapporteringsperioden informerades Munksjö om betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare. Flaggningsanmälningarna redovisas nedan. Uppdaterad information om Munksjö största aktieägare finns på investerarsidorna på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com).

#### Förändring i Antti Ahlström Perilliset Oy:s, Ahlström Capital Ab:s och Ac Invest Five B.V.'s innehav

Den 4 april 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Antti Ahlström Perilliset Oy. Enligt anmälan hade bolaget som dividend från Ahlstrom Abp erhållit 179 798 aktier i Munksjö och bolagets innehav i Munksjö samtidigt överskridit gränsen på 5%. Enligt anmälan skulle de aktier i Munksjö Oyj som ägdes av Antti Ahlström Perilliset Oy överlåtas till Ahlström Capital Ab i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy.

Den 28 maj 2014 mottog Munksjö två flaggningsanmälningar. Enligt Antti Ahlström Perilliset Oy:s anmälan har bolagets innehav om 2 587 318 aktier i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy den 28 maj 2014 överlåtits till Ahlström Capital Ab och bolagets innehav underskridit gränsen på 5%. Efter verkställandet av delningen hade Antti Ahlström Perilliset Oy inget innehav i Munksjö Oyj.



Enligt Ahlström Capital Ab:s anmälan har de aktier i Munksjö Oyj som ägdes av Antti Ahlström Perilliset Oy överlåtits till Ahlström Capital Ab i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy. Ahlström Capital Ab:s innehav i Munksjö hade i samband med verkställandet av delningen överskridit gränsen på 5%. Ahlström Capital Ab:s totala direkta och indirekta innehav motsvarade 6,79% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Den 4 december 2014 mottog Munksjö två flaggningsanmälningar. Enligt anmälningarna hade Ahlström Capital Ab:s innehav i Munksjö underskridit gränsen på 5% och dess helägda dotterbolag AC Invest Five B.V.'s innehav överskridit gränserna på 5 och 10%. AC Invest Five B.V.'s direkta och Ahlström Capital Ab:s indirekta innehav hade ökat till 5 637 787 aktier, vilket motsvarar 11,04% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Förändring i EQT:s innehav

Munksjö Oyj mottog den 21 maj 2014 en flaggningsanmälan från Munksjö Guernsey Holding Limited. Enligt anmälan hade Munksjö Guernsey Holding Limited:s innehav i Munksjö underskridit gränserna på 20 och 15%. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Moderbolaget för Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. är EQT:s fond EQT III. Efter förändringen i innehavet motsvarade Munksjö Guernsey Holding Limited:s totala direkta och indirekta innehav 11,53% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Den 3 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Munksjö Guernsey Holding Limited. Enligt anmälan hade Munksjö Guernsey Holding Limited:s direkta och indirekta innehav i Munksjö underskridit gränserna på 10 och 5%. Enligt anmälan är Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. ett dotterbolag till Munksjö Guernsey Holding Limited. Efter förändringen innehar varken Munksjö Guernsey Holding Limited eller Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. direkt eller indirekt några aktier eller någon rösträtt i Munksjö.

### Förändring i Lannebo Fonder AB:s innehav

Munksjö Oyj mottog den 21 maj 2014 en flaggningsanmälan från Lannebo Fonder AB, enligt vilken bolagets innehav i Munksjö överskridit gränsen på 5%. Enligt anmälan hade Lannebo Fonder AB:s direkta innehav stigit till 3 067 572 aktier, vilket motsvarar 6,01% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Förändring i Viknum AB:s och Vimpu Intressenter Ab:s innehav

Den 19 november 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Viknum AB och Vimpu Intressenter Ab. Enligt anmälan hade Viknum AB:s direkta innehav i Munksjö överskridit gränsen på 10% och Vimpu Intressenter Ab:s direkta innehav underskridit gränsen på 5%. Enligt anmälan hade Viknum AB förvärvat hela Vimpu Intressenter Ab:s innehav i Munksjö. Som ett resultat av detta har Virala Oy Ab:s indirekta innehav stigit till 5 365 000 aktier, vilket motsvarar 10,51% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö. Enligt anmälan är Viknum AB ett helägt dotterbolag till Atine Group AB och Atine Group AB ett helägt dotterbolag till Atine Group Oy, som är ett helägt dotterbolag till Virala Oy Ab. Efter förvärvet äger inga andra dotterbolag till Virala Oy Ab än Viknum AB aktier i Munksjö.

### Förändring i Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav

Den 10 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen. Enligt anmälan hade Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav överskridit gränsen på 5% och stigit till 3 055 783

aktier, vilket motsvarar 5,98% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Förändring Ahlstrom Abp:s innehav

Den 10 december 2014 mottog Munksjö en flaggningsanmälan från Ahlstrom Abp. Enligt anmälan hade Ahlstrom Abp:s innehav underskridit gränsen på 10 procent och minskat till 4 800 981 aktier, vilket motsvarar 9,40% av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

### Beslut av Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma och styrelsens konstituerande möte

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 2 april 2014 i Helsingfors, Finland. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2013.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend för räkenskapsåret 2013 utdelas och att 0,10 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2013 som fastställdes av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 7 april 2014 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab. Kapitalåterbäringen betalades den 14 april 2014.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter är sju. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväjls. Till nya medlemmar i styrelsen valdes Caspar Callerström och Alexander Ehrnrooth.

Bolagsstämman fastställde KPMG Oy Ab till revisor. KPMG har utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar. Genom bemyndigandet kan sammanlagt högst 4 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärvas eller mottas som pant. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 stycken egna aktier som bolaget innehar. Styrelsens bemyndigande till förvärv och avyttring av egna aktier samt till att motta bolagets egna aktier som pant gäller 18 månader från att bolagsstämman avslutas men upphör dock att gälla senast när följande ordinarie bolagsstämma avslutas.

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

### Valberedningen utsedd

Valberedningen (tidigare nomineringsorganet) består av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och en annan person som utses av bolagets styrelse som sakkunniga. Valberedningen framställer förslag till bolagsstämman om medlemmarna i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och valberedningens medlemmar. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

- Christian Sinding (EQT)
- Thomas Ahlström (Ahlström Capital Oy och andra)
- Alexander Ehrnrooth (Vimpu Intressenter Ab och Belgrano Investments Oy)

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

Rätten att utse aktieägarrepresentanter har de tre aktieägare vars andel av alla rösträtter i bolaget per den 31 maj före nästa bolagsstämma är störst på grundval av bolagets aktieägarregister hos Euroclear Finland Ab.

Ahlstrom Abp avsåg sig rätten att utse en representant till valberedningen och således övergick rätten till den följande största aktieägaren som annars inte hade haft rätt att utse en representant. Ahlstrom Abp har förbehållit sig rätten att göra en ny bedömning av situationen, i det fall att det under valberedningens mandatperiod sker sådana förändringar i dess struktur som enligt valberedningens arbetsordning på nytt skulle ge Ahlstrom rätten att utse en representant till valberedningen. Valberedningen har utsetts av Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. (EQT) samt av två aktieägargrupper bestående av de nedan nämnda aktieägarna.

Innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om att utse en gemensam företrädare till valberedningen, summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga till styrelsens ordförande inlämnar en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av ett dylikt avtal senast den 30 maj före bolagsstämman.

Munksjö har blivit informerad om att två dylika avtal ingåtts. Det ena avtalet har ingåtts mellan Antti Ahlström Perilliset Oy, Ahlström Capital Oy, AC Invest Five B.V, Robin Ahlström, Niklas Lund, Johan Gullichsen, Kasper Kylmä, Michael Sumelius och Carl Ahlström. Det andra avtalet har ingåtts mellan Vimpu Intresenter Ab och Belgrano Investments Oy.

Christian Sinding, som utsågs till Munksjö Oyj:s valberedning av EQT, meddelade den 11 december 2014 att han i enlighet med valberedningens arbetsordning avgår. EQT har från och med den 4 december 2014 inte något innehav i Munksjö. Valberedningen har i enlighet med arbetsordningen beslutat att valberedningens sammansättning inte kommer att kompletteras med en ny medlem.

### Övrigt

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

**Meddelande om invändningar från Europeiska kommissionen**  
Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp mottog den 25 februari 2014 ett meddelande om invändningar (s.k. "Statement of Objections") från Europeiska kommissionen rörande påstått oriktiga eller vilseledande uppgifter lämnade i samband med förvärvsanmälan till Europeiska kommissionen, ingiven den 31 oktober 2012, avseende samgåendet av Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing. Samgåendet slutfördes

i två faser under 2013. I oktober 2014 beslutade Europeiska kommissionen att avsluta förfarandet mot Munksjö Oyj, Munksjö AB och Ahlstrom Abp.

### Förändring i Munksjö Management Team (ledningsgrupp)

Kim Henriksson, Executive Vice President and Chief Financial Officer, har i september 2014 sagt upp sin anställning hos Munksjö Oyj för att fortsätta sin karriär utanför koncernen. Kim Henriksson kommer att lämna Munksjö under första kvartalet 2015 för att gå till Access Partners, en oberoende finansiell rådgivningsfirma.

### Framtidsutsikter

Utsikterna för efterfrågan på specialpapper för 2015 är stabila. Marknadsläget och efterfrågan på Munksjö:s produkter förväntas vara stabila under första kvartalet 2015 efter det säsongsmässigt något svagare fjärde kvartalet 2014. Priserna på Munksjö:s specialpappersprodukter i lokal valuta förväntas under första kvartalet 2015 ligga på samma nivå som under 2014.

De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet och de säsongsmässiga stoppen i slutet av december 2015 förväntas ske i ungefär samma utsträckning som under 2014.

Affärsområdena fortsätter under 2015 arbetet med de pågående programmen för att uppnå de affärsområdesspecifika lönsamhetsmålen i slutet av 2016.

Projektet för att uppnå de årliga synergierna för samgåendet avslutades i december 2014 och den i slutet av 2014 uppnådda synerginivån om MEUR 26 förväntas ha full resultat effekt för helåret 2015.

Det nya finansieringsavtalet som tecknades i september 2014 förväntas minska finansieringskostnaderna under 2015. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. 2014 kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1. Under 2015 förväntas resultatet inte belastas av en motsvarande kostnad.

### Ordinarie bolagsstämma 2015

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors onsdagen den 15 april 2015 kl. 13.00 EET.

### Styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Enligt balansräkningen per den 31 december 2014 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2014 ska delas ut.

Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning (per den 31 december 2014) som fastställs av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen den 17 april 2015 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Ab. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 24 april 2015.

# Koncernens nyckeltal

	2014	2013	2012
<b>Marginaler (justerat)</b>			
EBITDA-marginal, %	9,2	6,4	7,0
Rörelsemarginal, %	4,5	1,8	2,8
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	7,3	2,8	3,9
Avkastning på eget kapital, %	1,8	-10,8	-5,1
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Operativt kapital, MEUR	673,2	694,8	413,0
Eget kapital, MEUR	413,6	423,8	199,5
Räntebärande nettoskuld, MEUR	225,6	229,3	217,3
Skuldsättningsgrad, %	54,5	54,1	108,9
Soliditet, %	35,1	35,6	29,4
Investeringar, MEUR	35,1	22,6	14,8
Medeltal anställda, FTE	2 765	2 216	1 679
<b>Aktieinformation*</b>			
Resultat per aktie, EUR	0,14	-1,97	-0,89
Dividend (utdelning) per aktie, EUR	0,25**	0,10	n/a
Effektiv dividend-avkastning, %	2,8	1,9	n/a
P/E-tal	63,9	n/a	n/a
Dividend (utdelning)/resultat, %	179	n/a	n/a
Eget kapital per aktie, EUR	8,1	8,3	16,2
Medeltal aktier	51 061 581	29 228 454	12 306 807

\* Samtliga dividend-beräkningar baserar sig på kapitalåterbärningar.

\*\* Styrelsens förslag förutsätter bolagsstämans godkännande.

## Beräkning av nyckeltal

### Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

### Dividend (utdelning)/resultat

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

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

### Effektiv dividend-avkastning

Dividend per aktie som en procentsats av aktiens stängningskurs.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

### FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

### Operativt kapital

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

### P/E-tal

Aktiens stängningskurs fördelat med resultat per aktie.

### Poster av engångskaraktär

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

### Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder.

### Räntebärande tillgångar och skulder

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

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat dividerat med räntekostnader på lån.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

### Skuldsättningsgrad

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

# Aktieägare

Största aktieägare den 31 december 2014*		Antal aktier och röster	%
1	Viknum AB	5 820 000	11,40
2	Ahlström Capital-koncernen	5 641 241	11,05
	Ac Invest Five B.V.	5 641 241	11,05
3	Ahlstrom Abp	4 800 981	9,40
4	Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	3 055 783	5,98
5	Placeringsfond Nordea Småbolagsfond Norden	920 567	1,80
6	Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	814 676	1,60
7	Sparbanken Finland -placeringsfond	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	Kylmäälä Tauno Kim Toivo	397 271	0,78
14	Emmett Linda	384 276	0,75
15	Studer Anneli	380 021	0,74
16	OP-Focus Non-UCITS Fund	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>Tjugo största aktieägare totalt</b>		<b>27 383 232</b>	<b>53,63</b>

\* Förteckningen över Munksjö Oyj:s största aktieägare grundar sig på Euroclear Finland Ab:s och Euroclear Sweden AB:s förteckningar. Munksjö Oyj mottog den 21 maj 2014 en anmälan enligt vilken Lannebo Fonder AB:s innehav överskridit gränsen på 5%.

Aktieägare per sektor den 31 december 2014*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
Hushåll	10 612	94,3	13 419 594	26,3
Offentliga institutioner	5	0,0	3 883 313	7,6
Finansiella företag och försäkringsföretag	22	0,2	2 430 686	4,8
Företag	443	3,9	7 116 631	13,9
Icke-vinstsyftande samfund	82	0,7	514 271	1,0
Förvaltarregistrerade	94	0,8	23 697 086	46,4
<b>Totalt</b>	<b>11 258</b>	<b>100,0</b>	<b>51 061 581</b>	<b>100,0</b>

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

Fördelning av aktier den 31 december 2014*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
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>

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

# Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	Not	2014	2013	2012
Nettoomsättning	4	1 137,3	863,3	607,1
Övriga rörelseintäkter		11,4	6,9	2,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1 148,7</b>	<b>870,2</b>	<b>609,8</b>
Förändring av varulager		1,1	2,2	-7,8
Råvaror och förnödenheter		-557,2	-447,7	-311,3
Övriga externa kostnader	5	-292,7	-255,5	-142,4
Personalkostnader	7	-200,5	-163,6	-115,5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11	-54,0	-39,3	-25,4
Resultatandel i intresseföretag	17	0,0	0,3	0,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>45,4</b>	<b>-33,4</b>	<b>7,4</b>
Finansiella intäkter	12	6,4	1,0	19,2
Finansiella kostnader	12	-34,9	-23,9	-35,5
<b>Finansnetto</b>		<b>-28,5</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
Skatter	13	-9,2	-1,1	-1,6
<b>Årets resultat</b>		<b>7,7</b>	<b>-57,4</b>	<b>-10,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-5,7	-1,0	3,5
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	27	-7,3	-2,8	4,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar överfört till årets resultat	27	4,5	1,0	3,1
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	10	-6,3	1,8	-3,8
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		2,1	0,2	-0,7
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-5,0</b>	<b>-58,2</b>	<b>-4,4</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		7,0	-57,7	-11,0
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,3	0,5
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-5,7	-58,5	-4,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	0,3	0,5
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie, EUR	14	0,14	-1,97	-0,89
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	14	0,14	-1,97	-0,89

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

# Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2014-12-31	Omräknat* 2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	16	446,4	459,2	236,4
Goodwill	15	226,7	226,6	155,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	55,2	56,4	10,7
Andelar i intresseföretag	17	2,2	2,4	2,2
Övriga anläggningstillgångar		3,9	4,1	2,0
Uppskjutna skattefordringar	13	60,2	54,6	27,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>794,6</b>	<b>803,3</b>	<b>434,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	19	152,2	146,6	90,5
Kundfordringar	23, 27	114,6	128,7	80,6
Övriga kortfristiga fordringar	20	31,8	27,3	11,5
Aktuella skattefordringar		2,2	0,4	4,4
Likvida medel	21	84,1	83,1	57,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>384,9</b>	<b>386,1</b>	<b>244,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>	<b>679,0</b>

\* Omräknat på grund av implementeringen av IFRS 11, beskrivet i not 1.

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

# Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2014-12-31	Omräknat* 2013-12-31	2012-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	22	15,0	15,0	7,7
Fonden för inbetalt fritt eget kapital		282,0	287,1	0,0
Övriga reserver		386,5	394,4	408,3
Balanserat resultat		-273,9	-276,3	-220,2
		<b>409,6</b>	<b>420,2</b>	<b>195,8</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		4,0	3,6	3,7
<b>Summa eget kapital</b>		<b>413,6</b>	<b>423,8</b>	<b>199,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga skulder	24	271,7	270,8	258,9
Lån från aktieägare	30	-	-	0,7
Övriga långfristiga skulder		1,0	0,1	1,9
Avsättningar för pensioner	10	51,0	45,9	35,7
Uppskjutna skatteskulder	13	84,7	85,0	27,6
Långfristiga avsättningar	25	23,5	36,1	10,2
		<b>431,9</b>	<b>437,9</b>	<b>335,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga skulder	24	41,6	45,0	14,8
Leverantörsskulder		164,3	167,4	69,6
Skulder till intresseföretag		8,3	8,4	10,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	100,0	89,1	42,0
Aktuella skatteskulder	13	8,2	8,3	1,3
Övriga kortfristiga skulder		11,6	9,5	6,7
		<b>334,0</b>	<b>327,7</b>	<b>144,5</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>765,9</b>	<b>765,6</b>	<b>479,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 179,5</b>	<b>1 189,4</b>	<b>679,0</b>

\* Omräknat på grund av implementeringen av IFRS 11, beskrivet i not 1.

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MEUR	Aktiekapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JANUARI 2012</b>	<b>7,7</b>	<b>-</b>	<b>400,0</b>	<b>4,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-206,5</b>	<b>200,7</b>	<b>3,5</b>	<b>204,2</b>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-11,0	-11,0	0,5	-10,5
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	3,5	7,1	-3,8	6,8	-	6,8
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-1,8	1,1	-0,7	-	-0,7
<b>Årets totalresultat</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>
Utdelning	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,3	-0,3
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-57,7	-57,7	0,3	-57,4
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-1,0	-1,8	1,8	-1,0	-	-1,0
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	0,4	-0,2	0,2	-	0,2
<b>Årets totalresultat</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>
Aktieemission vid förvärvet	7,3	165,4	-	-	-	-	172,7	-	172,7
Riktad aktieemission	-	128,5	-	-	-	-	128,5	-	128,5
Kostnader för börslistning	-	-6,8	-	-	-	-	-6,8	-	-6,8
Utdelning	-	-	-11,5	-	-	-	-11,5	-0,4	-11,9
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	7,0	7,0	0,7	7,7
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-5,7	-2,8	-6,3	-14,8	-	-14,8
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	0,6	1,5	2,1	-	2,1
<b>Årets totalresultat</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>
Kapitalåterbäring och dividender (utdelning)	-	-5,1	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Aktierelaterat incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 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>

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.



# Koncernens rapport över kassaflöden

MEUR	Not	2014	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt		16,9	-56,3	-8,9
Justeringar:				
Avskrivningar	15, 16	54,0	39,3	25,4
Finansnetto		28,5	22,9	16,3
Betalda räntor		-17,0	-12,3	-11,4
Betald skatt		-13,9	-6,4	-4,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>68,5</b>	<b>-12,8</b>	<b>16,9</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Förändring i varulager		-5,6	4,4	16,0
Förändring i rörelseskulder		-14,9	26,0	21,2
Förändring i rörelsefordringar		9,8	28,1	0,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>57,8</b>	<b>45,7</b>	<b>55,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-	9,1	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	16	-33,1	-21,0	-14,0
Köp av immateriella anläggningstillgångar	15	-2,0	-1,6	-0,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-35,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-14,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Kapitalåterbäring och dividender (utdelningar)		-5,4	-11,9	-0,3
Nyemission netto efter kostnader		-	121,9	-
Upplåning netto efter upplåningskostnader		291,8	306,6	-
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag		-	-154,3	-
Återbetalning av lån		-307,4	-277,5	-1,3
Rörelsekapitalkompensation från Ahlstrom		-	9,5	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-21,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,6</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>1,7</b>	<b>26,5</b>	<b>38,6</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>83,1</b>	<b>57,1</b>	<b>18,0</b>
Årets kassaflöde		1,7	26,5	38,6
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,7	-0,5	0,4
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	21	<b>84,1</b>	<b>83,1</b>	<b>57,1</b>

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

# Noter

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

### Allmänt

Den 28 augusti 2012 träffades en överenskommelse mellan Munksjö Oyj, Munksjö AB, EQT och Ahlstrom Abp att forma en global ledare inom specialpapper genom att kombinera Munksjö AB med Ahlstroms affärsområde Label and Processing i Europa (LP Europe) och Brasilien (Coated Specialties). Kombinationen av verksamheterna verkställdes i två faser under 2013. Fas 1, sammanslagningen av Munksjö AB och LP Europe genomfördes 27 maj efter att tillstånd erhållits från EU:s och Brasiliens konkurrensmyndigheter. Den andra fasen av genomförandet verkställdes den 2 december när Coated Specialties verksamhet i Jacarei, Brasilien, tillfördes Munksjö Oyj via en partiell delning. Legalt förvärvades Munksjö AB genom att nya aktier utgavs i utbyte mot aktierna i Munksjö AB. Efter denna aktieväxling förvärvade Munksjö LP Europe genom en partiell delning från Ahlstrom Corporation. Munksjö AB identifieras som förvärvare i redovisningen (IFRS förvärvskriterier). I Munksjö Oyj:s konsoliderade räkenskaper har aktiebytet mellan Munksjö Oyj och aktieägarna i Munksjö AB redovisats som en rekonstruktion av Munksjö AB och Munksjö AB:s nettotillgångar är redovisade som föregångarens bokförda värde med historiska jämförelsetal från Munksjö AB för alla perioder. Eftersom Munksjö Oyj är det nya moderbolaget och det noterade bolaget, har rapportvalutan ändrats från SEK till EUR. Valet av rapportvaluta är en redovisningsprincipsförändring och förändringen ska ske retroaktivt i enlighet med IAS 8. Omräkningsdifferensen från omräkning av utländska enheter redovisat under övrigt totalresultat och förändring i eget kapital är i denna årsredovisning upprättad som om EUR alltid har varit rapportvalutan.

Munksjö Oyj, med organisationsnummer 2480661-5 är ett finskt bolag registrerat i Helsingfors, Finland. Bolagets adress är Kasarmikatu 46-48, 00130 Helsinki. Koncernräkenskaperna för 2014 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. Bokslutet och verksamhetsberättelsen godkändes av styrelsen den 4 mars 2015 och förväntas bli fastställd på årsstämman den 15 april 2015.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

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

### Grund för rapporternas upprättande

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

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

### Nya och korrigerade standarder antagna av koncernen

Koncernens tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i jämförelse till årsredovisningen 2013 med undantag för följande standarder och ändringar som tillämpats från och med 1 januari 2014:

- IAS 27 (förnyad) Separata finansiella rapporter
- IAS 28 (förnyad) Innehav i intresseföretag och joint ventures
- IFRS 10 Koncernredovisning
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag
- Ändring i IFRS 10, 11, 12 – Anvisningar gällande övergång
- IFRIC 21 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Tillämpningen av dessa standarder hade ingen väsentlig inverkan på Munksjö Oyj:s årsredovisning med undantag för IFRS 11 Samarbetsarrangemang. Förändringen påverkar redovisningsmetoden för AM Real Estate S.r.l i Turin som grundades i samband med rörelseförvärvet av Ahlstrom Corporation Label and Processing-verksamheten år 2013. Bolaget har grundats för att äga de tillgångarna som gemensamt används av Munksjö Italia S.p.A. och Ahlstrom Oyj för att bedriva verksamheten som återstår i Turin. Bolaget klassificeras som en gemensam verksamhet och Munksjö redovisar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader som motsvarar ägarandelen 50% i den gemensamma verksamheten. Tidigare redovisades bolaget enligt kapitalandelsmetoden.

Ändringen av redovisningsprincipen påverkar inte det rapporterade rörelseresultatet, årets resultat, det egna kapitalet eller resultat per aktie. Gemensamma verksamhetens primära syfte är att inneha tillgångar och därmed har förändringen ingen väsentlig inverkan på övrigt totalresultat och koncernens rapport över kassaflöden. Främsta förändringen hänför sig till koncernens rapport över finansiell ställning och kan sammanfattas enligt följande:

- Ökning i materiella anläggningstillgångar
- Minskning i andelar i intresseföretag
- Minskning i nettoskulder

Inverkan på koncernens nyckeltal

	Publicerat 31 dec 2013	Förändring 31 dec 2013	Omräknat 31 dec 2013
Operativt kapital, MEUR	695,5	-0,7	694,8
Räntebärande nettolåneskuld, MEUR	230,4	-1,1	229,3
Skuldsättningsgrad, %	54,4%	-0,3%	54,1%
Soliditet, %	35,7%	-0,1%	35,6%

Övrigt totalresultat och koncernens rapport över kassaflöden korrigeras inte, eftersom förändringen i redovisningsprincipen inte har en väsentlig inverkan på dessa. Koncernens rapport över finansiell ställning är korrigerad enligt följande:

Not 1 forts.

Omräknat koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Publicerat 31 dec 2013	Förändring 31 dec 2013	Omräknat 31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	447,5	11,7	459,2
Andelar i intresseföretag	14,5	-12,1	2,4
Uppskjutna skattefordringar	53,3	1,3	54,6
Övriga anläggningstillgångar	287,1	0,0	287,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>802,4</b>	<b>0,9</b>	<b>803,3</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	302,8	0,2	303,0
Likvida medel	83,1	0,0	83,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>385,9</b>	<b>0,2</b>	<b>386,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>423,8</b>	<b>0,0</b>	<b>423,8</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga skulder	271,9	-1,1	270,8
Uppskjutna skatteskulder	83,3	1,7	85,0
Övriga långfristiga skulder	82,1	0,0	82,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>437,3</b>	<b>0,6</b>	<b>437,9</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88,6	0,5	89,1
Övriga kortfristiga skulder	238,6	0,0	238,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>327,2</b>	<b>0,5</b>	<b>327,7</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>764,5</b>	<b>1,1</b>	<b>765,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 188,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1 189,4</b>

**Nya IFRS vilka ännu inte trätt ikraft inom EU**

IFRS 9 Finansiella instrument-standarderna kommer att avsevärt ändra klassificering och värdering av finansiella instrument, förutsätter att nedskrivningar baseras på bedömning av förväntade förluster, ändrar hantering av finansiella riskernas säkring och säkringsdokumentationen och även redovisningen av vissa ändringar i verkligt värde. Koncernen har ännu inte bedömt den påverkan IFRS 9 kan få på dess redovisning.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers-standarderna ändrar på kraven för redovisning av intäkter och innehåller utökade upplysningskrav om intäktslag, belopp, regleringstidpunkt, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöden som härrör från kundkontrakt. Standarderna ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden. Koncernen bedömer för tillfället inverkan av tillämpandet av IFRS 15.

Inga andra av de standarder eller tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

**Värderingsprinciper vid upprättande av de finansiella rapporterna**

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella derivatinstrument.

**Omräkning av utländsk valuta**

**Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i den primära ekonomiska miljön bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på rapporteringsdagen och valutakursdifferenser redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan med den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

**Koncernföretag**

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

Tillgångar och skulder för var och en av koncernens rapporter över finansiell ställning omräknas till balansdagens kurs. Intäkterna och kostnaderna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida genomsnittlig kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs). Alla omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

**Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 2.

**Rörelsesegment**

Munksjö's verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företaget's högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika produktområden genererar. Varje rörelsesegment rapporterar regelbundet utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produktom-

Not 1 forts.

råden koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Munksjös operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Dessutom redovisas koncerngemensamma kostnader och elimineringsringar under rubriken Övrigt.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

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

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

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

#### Transaktioner mellan ägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande som transaktioner med delägare. Förvärv från och avyttringar till aktieägare utan bestämmande inflytande som resulterar i vinster och förluster för koncernen redovisas direkt i eget kapital. Transaktioner mellan ägare redovisas inom eget kapital.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är de företag i vilka koncernen har ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens rapport över totalresultat redovisas som Andel i intresseföretags resultat koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna.

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

nat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

#### Samarbetsarrangemang

Koncernen tillämpar IFRS 11 för gemensamma verksamheter. Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. IFRS 11 är en ny redovisningsstandard och dess inverkan på årsredovisningen beskrivs noggrannare under Nya och korrigerade standarder antagna av koncernen. Koncernen har ett samarbetsarrangemang som identifieras som en gemensam verksamhet. Koncernen redovisar dess andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader på basis av kontraktuella rättigheter och skyldigheter.

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensam verksamhet elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

#### Intäkter

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

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

#### Försäljning av varor

Munksjös intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i rapport över totalresultatet när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Detta sker normalt i samband med leverans. Leveransvillkoren baseras på Incoterms 2010.

Huvudsakligen används följande Incoterms-handelsvillkor:

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

#### Statliga stöd

Eventuella statliga bidrag redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Not 1 forts.

Bidrag periodiseras systematiskt i Rapport över totalresultatet på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Eventuella statliga bidrag relaterade till tillgångar reducerar anläggningstillgångarnas brutto-anskaffningsvärde.

### **Leasing** **Operationella leasingavtal**

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

### **Finansiella leasingavtal**

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

### **Finansiella intäkter och kostnader**

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

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

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

### **Aktuell och uppskjuten skattekostnad**

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beaktas inte för temporära skillnader som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunk-

ten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Uppskjuten skatt redovisas inte heller för temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

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

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

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

### **Finansiella instrument**

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

### **Kvittning av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Kvittade belopp är inte väsentliga.

### **Finansiella tillgångar** **Klassificering och värdering**

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

Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar klassificerade som behåll till förfall, tillgängligt för försäljning eller marknadsvärderade via resultatet.

### **Lån och fordringar**

Lånefordringar och andra fordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiva ränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som uppskattas erhållas, dvs efter avdrag för osäkra fordringar.

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

### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Vid varje bokslut bedömer företaget om det finns objektiva tecken på nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar. Objektiva tecken

Not 1 forts.

är observerbara händelser som kan ha negativ effekt på den finansiella tillgångens framtida kassaflöden såsom motpartsför-senad betalning eller obestånd. Det återvinningsbara värdet av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, samt lån och övriga fordringar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva räntesats som tillämpats vid anskaffandet av tillgångarna. Nedskrivning redovisas som kostnad i Rapporten över totalresultat.

### Borttagande

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

### Finansiella skulder

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

### Lån

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

### Derivat och säkringsredovisning

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

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

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

### Materiella anläggningstillgångar

#### Ägda tillgångar

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

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

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

#### Leasade tillgångar

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens Rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång och kortfristiga räntebärande skulder.

#### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande. Vid pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader.

#### Avskrivning

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

Not 1 forts.

Industribyggnader	20 år
Kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner för massa och papperstillverkning	10–30 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	2–5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

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

#### Forskning och utveckling

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

#### Programvaror

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

#### Elcertifikat

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

#### Utsläppsrätter

Munksjö har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Estimerat över- eller underskott som uppstår av skillnaden mellan tilldelade och nödvändiga utsläppsrätter, redovisas till verkligt värde som en tillgång eller skuld och motsvarande belopp redovisas inom energiintäkter och – kostnader. Överskottet eller underskottet värderas löpande till marknadsvärde och dess förändring redovisas i koncernens rapport över totalresultatet.

### Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningar redovisas över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

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

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

### Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

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

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

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

#### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

#### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av förstin, förstut-metoden (FIFO) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbeten inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normalt kapacitetsutnyttjande. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader.

Not 1 forts.

### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Utspädningseffekten av aktierelaterade ersättningar avspeglas i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning.

### Ersättningar till anställda

#### Pensionsförpliktelser

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

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

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

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

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

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i årets resultat, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

#### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget kan visas vara förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunk-

ten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### Aktierelaterade ersättningar

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

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

#### Avsättningar

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

#### Garantier

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

#### Omstrukturering

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

#### Eventualförpliktelser

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



## Not 2 Bedömningar och uppskattningar

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

### Goodwill

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

Värdet på de kassagenererande enheterna beräknas baserat på koncernens befintliga planer. Planerna baseras på marknadsmässiga antaganden och omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten vilka diskonteras med aktuell vägd kapitalkostnad (WACC). Inget nedskrivningsbehov har konstaterats. Koncernens redovisade goodwill den 31 december 2014 uppgick till MEUR 226,7, se not 15.

### Miljö

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

Ävsättningar för miljörelaterade kostnader vilka sammanhänger med nedlagd verksamhet har gjorts utifrån bedömningar om framtida återställandekostnad. Förändringar i antaganden eller lagstiftning kan komma att medföra merkostnader.

### Pensioner

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

Nettot av koncernens pensionsåtaganden och värdet av förvaltningstillgångarna uppgick den 31 december 2014 till MEUR 51,0, se not 10.

### Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bedömningar och antaganden sker för att fastställa värdet på olika tillgångar och skulder samt beträffande framtida skattepliktiga vinster i fall framtida utnyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Per 31 december redovisades MEUR 60,2 som uppskjuten skattefordran, se not 13.

## Not 3 Verksamhetsförvärv

Den 28 augusti 2012 ingicks en överenskommelse (kombination eller kombinationsavtal) mellan Munksjö Oyj (Munksjö), Ahlstrom Abp, Munksjö AB och Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. (EQT) om sammanslagning av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label & Processings verksamhet i Europa (LP Europe) och Brasilien (Coated Specialties) för att forma Munksjö Oyj.

Förvärvet verkställdes i två faser. Den första fasen av förvärvet i vilket LP Europe kombinerades med Munksjö AB slutfördes den 27 maj 2013, genom att nedanstående transaktioner verkställdes:

- EQT som majoritetsägare av Munksjö AB, tillsammans med minoritetsägare i Munksjö AB tillsköt alla sina aktier i Munksjö AB till Munksjö med nyemitterade aktier i Munksjö som vederlag (förvärvet av Munksjö AB).
- Ahlstrom tillsköt alla tillgångar och skulder tillhörande "LP Europe" till Munksjö genom en partiell delning där Ahlstroms aktieägare erhöll nyemitterade aktier i Munksjö som vederlag. Genomförandet av den partiella delningen registrerades i det finska bolagsregistret den 27 maj 2013.
- Ahlstrom, EQT III Limited genom Munksjö Luxembourg S.à.r.l., och några institutionella investerare genomförde en kontantmission om MEUR 128,5 mot vederlag i nyemitterade aktier i Munksjö.
- Munksjös aktier listades på Helsingforsbörsens officiella lista den 7 juni 2013.

Verkställandet av förvärvet var villkorat av tillstånd från Europeiska Kommissionens konkurrensmyndighet. Munksjö och Ahlstrom antog sig vissa åtaganden för att möjliggöra för Europeiska Kommissionens konkurrensmyndighet att tillkännage att förvärvet är i överensstämmelse med konkurrensbestämmelserna och EEA-avtalet. Det största åtagandet var att Ahlstroms för-impregnerade papper och slipbaspapper i Osnabrück, Tyskland säljs och att den kvarvarande verksamheten separeras på ett sådant sätt att verksamheterna kan verka oberoende av varandra. Totala uppskattade kostnaden för slutförandet av separationen förväntas uppgå till MEUR 14,2 vilken Munksjö ansvarade för och har redovisats i resultatet för 2013 och 2014. Immateriella rättigheter och konsignationslager tillhörande verksamheten Silco i Osnabrück har överförts till Munksjö för MEUR 1,0.

I den andra fasen, vilken slutfördes den 2 december, överfördes Coated Specialties-verksamheten till Munksjö genom en partiell delning, där Ahlstrom skjuter till alla tillgångar och skulder tillhörande Coated Specialties varvid Ahlstroms aktieägare erhöll 12 291 991 nyemitterade aktier i Munksjö som delningsvederlag.

Legalt förvärvade Munksjö Oyj Munksjö AB genom att emittera nya aktier i utbyte mot aktierna i Munksjö AB. Efter detta aktiebyte förvärvade Munksjö LP Europe i och med delningen av LP Europe Demerger. Ur redovisningssynpunkt (IFRS-förvärvskriterier) har Munksjö AB identifierats som förvärvare. Därmed är aktiebytet mellan Munksjö och Munksjö AB:s aktieägare redovisat som en rekonstruktion av Munksjö AB och Munksjö AB:s nettotillgångar är redovisade till föregångarens bokförda värden med historiska jämförelsetal från Munksjö AB för alla perioder. Som en följd därav har LP Europe redovisats som ett förvärv med Munksjö AB som förvärvare.

Not 3 forts.

Munksjo Oyj som mottagande part i den partiella delningen emitterade 11 597 326 nya aktier till Ahlstroms aktieägare som delningsvederlag. Eftersom det inte fanns något noterat marknadspris för aktierna vid tidpunkten för transaktionen, fastställdes marknadsvärdet genom en värderingsmekanism överenskommen mellan avtalsparterna. Värdering enligt armlängdsprincipen för de kombinerade enheterna var baserat på respektive enhets relativa EBITDA-bidrag samt EBITDA-multipler för relevanta jämförelseobjekt och med justering för nettolåneskuld inkluderande pensionskulder. Marknadsvärdet för LP Europe uppgick till MEUR 106.

Följande tabell summerar överförda värden för LP Europe, bedömningen av marknadsvärden för tillgångar och skulder enligt förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader om MEUR 7,5 har redovisats bland övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalresultatet för år 2012 och med MEUR 26,4 för år 2013 och MEUR 0,7 för år 2014. Detta inkluderar MEUR 14,2 reserverat för åtaganden i Osnabrück enligt beskrivning ovan.

MEUR	
<b>Total köpeskillning</b>	<b>106,0</b>
<b>Preliminärt identifierade förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Materiella anläggningstillgångar	183,1
Övriga immateriella tillgångar	26,7
Intresseföretag	12,0
Uppskjutna skattefordringar	10,8
Verkligt värde av varulager	53,9
Kundfordringar	54,2
Övriga kortfristiga fordringar	5,5
Likvida medel	9,1
Långfristiga räntebärande skulder	-2,5
Avsättningar för pensioner	-11,7
Uppskjutna skatteskulder	-42,1
Kortfristiga räntebärande skulder	-155,0
Leverantörsskulder	-85,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12,4
<b>Totalt identifierade nettotillgångar</b>	<b>46,3</b>
<b>Goodwill</b>	<b>59,7</b>

Marknadsvärdet på kundfordringar och övriga fordringar var MEUR 65,5 och inkluderar kundfordringar till ett marknadsvärde om MEUR 56,7. Bruttovärdet för kundfordringarna var MEUR 57,5 varav MEUR 0,8 förväntas bli obetalda.

Den 2 december 2013 verkställdes Coated Specialties-delningen varvid alla tillgångar och skulder som tillhörde Coated Specialties övergick till Munksjö Oyj genom en partiell delning av Ahlstrom. 12 291 991 nya aktier i Munksjö emitterades som delningsvederlag till Ahlstroms aktieägare. Det verkliga värdet av köpeskillingen uppgick till MEUR 66,7 och baserar sig på Munksjös aktieavslut om EUR 5,43 den 2 december 2013 på Nasdaq Helsinki. Följande tabell sammanfattar den preliminära totala köpeskillingen för Coated Specialties och de preliminära förvärvade tillgångarna och skulderna per den 2 december 2013:

MEUR	
<b>Preliminär köpeskillning</b>	<b>66,7</b>
<b>Preliminärt identifierade förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Materiella anläggningstillgångar	48,4
Övriga immateriella tillgångar	21,3
Varulager	6,6
Kundfordringar	16,1
Övriga kortfristiga fordringar	6,9
Långfristiga avsättningar	-5,5
Uppskjutna skatteskulder	-14,8
Leverantörsskulder	-13,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3,9
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-6,0
<b>Totalt identifierade nettotillgångar</b>	<b>55,4</b>
<b>Goodwill</b>	<b>11,3</b>

Den totala goodwillen från fas I och fas II för samgåendet uppgår till MEUR 71,0 och framkom ur värdet av personalens kunskaper och de förväntade synergier som uppstår som en följd av samgåendet och avser inköp, produktionseffektivitet, stordriftsfördelar samt effektivisering av organisationen. Som en del av synergirealiseringen har Munksjö och Ahlstrom etablerat gemensamma inköpsaktiviteter. Goodwillen förväntas inte bli avdragsgill vid beskattning.

Omsättning och rörelseresultat inkluderat i koncernens rapport över totalresultatet för LP Europe-verksamheten från 27 maj till 31 december 2013 var MEUR 257,0 respektive MEUR -15,3.

Omsättning och rörelseresultat inkluderat i koncernens rapport över totalresultatet för Coated Specialties-verksamheten från 2 december till 31 december 2013 var MEUR 5,9 respektive MEUR 0,1.

Hade LP Europe och Coated Specialties konsoliderats i koncernens rapport över totalresultatet från den 1 januari 2013 hade proforma-omsättningen uppgått till MEUR 1 120,3 och rörelseresultatet till MEUR -11,3.

## Not 4 Segmentinformation (affärsområden)

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

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

Not 4 forts.

av styrelsen. Verkställande direktören är med stöd av ledningsgruppen den högste verkställande beslutsfattaren. Ledningen har fastställt rörelsesegmenten på basis av den information som verkställande direktören bedömer vid allokering av resurser samt uppföljning av resultat.

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

Nedan beskrivs respektive affärsområde.

**Affärsområde Decor**

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

**Affärsområde Release Liners**

Release Liners produkter omfattar releasepapper, bestrukna specialpapper och pappersmassa. Releasepapper används som bärare av olika tryckkänsliga material och etiketter vilka används till exempel prisetiketter kontorsändamål och ett antal självhäftande tillämpningar för grafiska och industriella tillämpningar. I affärsområdet ingår "Specialty Pulp" vilket tidigare redovisats separat. Dessutom ingår den brasilianska verksamheten, Coated Specialies, vilken försörjer den sydamerikanska marknaden med självhäftande produkter och flexibla förpackningar.

**Affärsområde Industrial Applications**

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

**Affärsområde Graphics and Packaging**

Graphics and Packagings produkter omfattar flexibla förpackningspapper, metalliserade papper samt grafiska och industriella papper. Flexibla förpackningspapper används för tillverkning av förpackningar huvudsakligen inom livsmedelsindustrin. Metalliserade papper används huvudsakligen till etiketter för drycker och som innerpapper i tobaksförpackningar. Grafiska och industriella papper är obestrukna papper för till exempel noteringslappar, värmekänsligt papper, mellanlägg, briefvönster och diverse grafiska tillämpningar.

**Övrigt och elimineringar**

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

MEUR	2014	2013	2012
Kostnader för huvudkontoret	-12,9	-9,4	-6,3
Säkring	-4,2	-0,8	0,6
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-	-13,4	-7,5
Åtaganden relaterade till Osnabrück (not 3)	-0,7	-13,5	-
Europeiska kommissionens svar	-1,4	-	-
Omstruktureringskostnader samt övriga engångskostnader	-0,9	-3,0	-0,9
	<b>-20,1</b>	<b>-40,1</b>	<b>-14,1</b>

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

MEUR 2014	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och elimineringar	Koncernen
Nettoomsättning, extern	373,8	437,2	157,0	172,8	-3,5	1 137,3
Nettoomsättning, intern	0,9	8,8	2,2	0,0	-11,9	0,0
<b>Nettoomsättning</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>Rörelseresultat</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>
Finansiella kostnader						-28,5
Skatt						-9,2
<b>Årets resultat</b>						<b>7,7</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	8,1	13,0	7,1	13,7	4,6	46,5
Av- och nedskrivningar	9,1	28,2	7,5	6,4	2,8	54,0
Medeltal anställda	877	845	556	432	55	2 765

## Koncernen/noter

Not 4 forts.

MEUR 2013	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	367,4	241,4	151,7	102,4	0,4	863,3
Nettoomsättning, intern	0,8	7,7	6,3	–	–14,8	0,0
<b>Nettoomsättning</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>Rörelseresultat</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>
Finansiella kostnader						–22,9
Skatt						–1,1
<b>Årets resultat</b>						<b>–57,4</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	4,5	7,5	5,7	1,9	3,0	22,6
Av- och nedskrivningar	11,8	15,3	7,5	3,6	1,1	39,3
Medeltal anställda	888	465	556	262	45	2 216
MEUR 2012	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	367,6	93,5	146,0	–	0,0	607,1
Nettoomsättning, intern	0,8	4,7	2,2	–	–7,7	0,0
<b>Nettoomsättning</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>Rörelseresultat</b>	<b>19,1</b>	<b>–1,8</b>	<b>4,2</b>	<b>–</b>	<b>–14,1</b>	<b>7,4</b>
Finansiella kostnader						–16,3
Skatt						–1,6
<b>Årets resultat</b>						<b>–10,5</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Investeringar	4,7	3,3	5,9	–	0,9	14,8
Av- och nedskrivningar	10,7	6,7	7,5	–	0,5	25,4
Medeltal anställda	911	169	568	–	31	1 679

Intäkter per marknad, MEUR	2014	2013	2012
Tyskland	188,8	152,6	123,1
Sverige	18,8	22,5	23,0
Övriga EU	539,7	416,2	235,7
Övriga Europa	78,8	68,6	36,4
Asien	125,4	89,5	72,6
Övriga	185,8	113,9	116,3
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 137,3</b>	<b>863,3</b>	<b>607,1</b>

Nettoförsäljningen i tabellerna ovan har delats utifrån kundernas geografiska placering.

Operativt kapital per land, MEUR	2014	2013	2012
Tyskland	181,6	188,1	201,0
Sverige	135,4	131,2	124,5
Frankrike	133,6	156,8	42,6
Italien	113,4	111,6	–
Brasilien	71,8	70,0	–
Spanien	43,6	43,7	46,2
Övriga	–6,2	–6,6	–1,3
<b>Koncernen totalt</b>	<b>673,2</b>	<b>694,8</b>	<b>413,0</b>

Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land, MEUR	2014	2013	2012
Tyskland	188,4	190,3	195,7
Frankrike	161,1	157,8	28,7
Italien	133,0	137,4	–
Sverige	123,4	130,7	138,1
Brasilien	76,1	78,6	–
Spanien	33,7	33,9	34,2
Övriga	12,6	13,5	6,2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>728,3</b>	<b>742,2</b>	<b>402,9</b>

## Not 5 övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2014	2013	2012
Transportkostnader	–47,9	–39,5	–23,9
Energikostnader	–104,3	–73,4	–41,0
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	–43,6	–33,7	–21,9
Övriga produktionskostnader	–44,2	–32,8	–23,5
Leasing och hyreskostnader	–6,2	–5,8	–2,3
Övrigt	–46,5	–70,3	–29,8
<b>Övriga externa kostnader</b>	<b>–292,7</b>	<b>–255,5</b>	<b>–142,4</b>

Not 5 forts.

**Engångsposter som ingår i Övriga externa kostnader**

Koncernen, MEUR	2014	2013	2012
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-	-13,4	-7,5
Åtaganden relaterade till Osnabrück (not 3)	-0,7	-13,5	-
Omvärdering av lagret (not 3)	-	-2,4	-
Kostnader för att uppnå synergierna	1,0	-11,0	-
Övrig omstrukturering	-4,2	-	-
Avsättningar för miljörelaterade kostnader	-	-6,3	-
Europeiska kommissionen	-1,4	-	-
Övriga kostnader	-0,3	-2,5	-1,9
	<b>-5,6</b>	<b>-49,1</b>	<b>-9,4</b>

Under 2014 uppgick poster av engångskaraktär till MEUR -5,6. Av dessa kostnader avsåg MEUR 1,4 arbete gällande meddelanden om invändningar från Europeiska Kommissionen, MEUR 1,0 tidigare verksamhetsförvärv, huvudsakligen förpliktelsen att betala kostnader som uppstår vid avyttring av verksamhet i Osnabrück i Tyskland (i samband med verksamhetsförvärvet 2013) och MEUR 3,2 för kostnader gällande övrig omstrukturering. Av dessa kostnader, avsåg MEUR 2,7 omstrukturering av säljorganisationen som kommunicerades under fjärde kvartalet 2014.

Under 2013 omfattade poster av engångskaraktär huvudsakligen verksamhetsförvärv som beskrivs i not 3. Transaktionskostnaderna innefattar huvudsakligen kostnader gällande finansiell och juridisk rådgivning, marknadsstudier och motsvarande verksamhet för att bedöma transaktionen. Munksjö har åtagit sig att betala vissa kostnader som uppkommer från avyttringen av verksamheten i Osnabrück i Tyskland, vilket krävdes av Europeiska Kommissionen för regulatoriskt godkännande. Lagervärderingen avser en icke likvid omvärdering av lagret vid förvärvstidpunkten.

Kostnader för att uppnå synergier och integrationsersättningsnivåer avser kostnader för att uppnå kommunicerade synergier inklusive förbättringsprogrammet för Graphics and Packaging. Avsättningar för miljörelaterade kostnader för de nedlagda produktionsanläggningarna i Italien och USA har ökat. Övriga poster av engångskaraktär omfattar bland annat små omstrukturingskostnader som inte anses hänföra sig till programmet gällande synergifördelar.

Under 2012 omfattade poster av engångskaraktär huvudsakligen verksamhetsförvärv som beskrivs i not 3.

**Not 6 Ersättning till revisorer**

Bolagsstämman som hölls 2014 fastställde i enlighet med styrelsens förslag att välja KPMG Oy Ab till bolagets revisor. KPMG har utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor. Bolagsstämman fastställde vidare att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning. År 2013 reviderades Munksjö Oyj av PwC och dotterbolagen av EY och år 2012 utfördes revisionen av EY.

MEUR	2014	2013	2012
<b>KPMG</b>			
Revisionsuppdrag	0,4	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster	0,1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ernst &amp; Young</b>			
Revisionsuppdrag	-	0,3	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,3	0,2
Skatterådgivning	-	0,0	0,0
Övriga tjänster	-	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>PriceWaterhouseCoopers</b>			
Revisionsuppdrag	-	0,4	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,1	-
Skatterådgivning	-	0,9	-
Övriga tjänster	-	1,0	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>

**Not 7 Personal**

Medeltal anställda	2014		2013		2012	
	Antal	Varav män %	Antal	Varav män %	Antal	Varav män %
Frankrike	1 040	85	812	86	468	94
Sverige	563	83	562	83	572	83
Tyskland	463	84	458	85	451	88
Italien	262	82	170	79	7	43
Brasilien	233	89	19	95	-	-
Spanien	162	89	162	88	162	91
Övriga	42	54	33	66	19	63
<b>Medeltal anställda</b>	<b>2 765</b>		<b>2 216</b>		<b>1 679</b>	

## Koncernen/noter

Not 7 forts.

	2014	Munksjö Oyj 27 maj till 31 dec 2013	Munksjö Oyj 1 jan till 26 maj dec 2013	2012
<b>Styrelsen och ledande befattningshavare</b>				
Styrelseledamöter	7	6	8	8
Kvinnor, %	29	33	25	25
Män, %	71	67	75	75
Vd och andra ledande befattningshavare	10	10	12	12
Kvinnor, %	20	20	17	17
Män, %	80	80	83	83

### Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MEUR

2014	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd*	0,8	0,1	
Frankrike			65,6
Sverige			28,6
Tyskland			28,9
Spanien			8,4
Italien			13,3
Brasilien			8,7
Övriga			2,8
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>156,3</b>
Totalt löner och andra ersättningar			157,2
Sociala kostnader			40,0
Aktiebaserade incitamentsprogram			0,6
Övriga personalkostnader			2,7
			<b>200,5</b>
Varav pensionskostnader för vd			0,2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			9,9

\* Inkluderar inte det aktiebaserade incitamentsprogrammet, se not 8.

2013	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd	0,7	0,5	
Frankrike			48,0
Sverige			29,6
Tyskland			27,7
Spanien			8,7
Italien			8,6
Brasilien			0,3
Övriga			1,8
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>124,7</b>
Totalt löner och andra ersättningar			125,9
Sociala kostnader			33,9
Övriga personalkostnader			3,8
			<b>163,6</b>
Varav pensionskostnader för vd			0,2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			8,9

2012	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd	0,6	0,1	
Frankrike			20,2
Sverige			27,7
Tyskland			26,4
Spanien			8,3
Italien			0,7
Övriga			0,3
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>83,6</b>
Totalt löner och andra ersättningar			84,3
Sociala kostnader			31,1
Övriga personalkostnader			0,1
			<b>115,5</b>
Varav pensionskostnader för vd			0,1
Varav pensionskostnader för övriga anställda			5,2

## Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen och styrelsens kommittéer

Enligt bolagsstämman 2014, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på EUR 70 000, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på EUR 35 000. För revisionsutskottet utgår EUR 9 000 till ordföranden samt EUR 6 000 till övriga ledamöter. För ersättningsutskottet utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter. Ordförande och övriga ledamöter i valberedningen kommer inte att få ersättning.

Enligt den extra bolagsstämman i Munksjö Oyj, i maj 2013, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på EUR 70 000, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på EUR 35 000. För revisionsutskottet utgår EUR 9 000 till ordföranden samt EUR 6 000 till övriga ledamöter och för ersättningsutskottet utgår EUR 6 000 till ordföranden samt EUR 3 000 till övriga ledamöter.

### Munksjö Oyj

Årsarvode för period, KEUR		2014 <sup>2)</sup>	27 maj till 31 dec 2013 <sup>3)</sup>
Peter Seligson	Ordförande	77	46
Fredrik Cappelen		39	24
Elisabet Salander Björklund		44	26
Sebastian Bondestam		41	24
Hannele Jakosuo-Jansson		38	22
Alexander Ehrnrooth	Medlem sedan 2014	31	-
Caspar Callerström	Medlem sedan 2014	28	4 <sup>3)</sup>
Jarkko Murtoaro	Avgick 2014	-	- <sup>4)</sup>

<sup>1)</sup> Perioden 27 maj till 31 december 2013; Valberedningen har därtill kompenseras med (hela året) EUR 6 000 för ordförandet och EUR 3 000 för beredningsmedlemmarna. Valberedningens medlemmar är Casper Callerström (ordförande), Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Thomas Ahlström och Timo Ritakallio. Kompensationen för Peter Seligson, Fredrik Cappelen och Casper Callerström har inkluderats i siffrorna ovan

<sup>2)</sup> Perioden 1 januari till 31 mars 2014; Valberedningen har därtill kompenseras med (hela året) EUR 6 000 för ordförandet och EUR 3 000 för beredningsmedlemmarna. Valberedningens medlemmar är Casper Callerström (ordförande), Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Thomas Ahlström och Timo Ritakallio. Kompensationen (tre månader) för Peter Seligson, Fredrik Cappelen och Casper Callerström har inkluderats i siffrorna ovan. Ingen kompensation betalades för valberedningen för perioden 1 april till 31 december 2014.

<sup>3)</sup> Denna summa är kompensationen för ordförandeskapet i valberedningen för perioden 27 maj till 31 december 2013.

<sup>4)</sup> Jarkko Murtoaro har av sagt sig sitt arvode.

Som diskuterats i not 1 har Munksjö AB i enlighet med IFRS förvärvskriterier definierats som förvärvare ur redovisningssynpunkt fastän det är Munksjö Oyj som legalt förvärvat Munksjö AB. I enlighet därmed har Munksjö AB:s uppgifter använts i denna not för perioden före 27 maj 2013. Ersättning till styrelsen efter 27 maj utgör ersättning till styrelsen i Munksjö Oyj.

Enligt bolagsstämman i Munksjö AB 2012, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på SEK 550 000, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på SEK 275 000. För revisionsutskottet utgår SEK 75 000 till ordföranden samt SEK 50 000 till övriga ledamöter. För ersättningsutskottet utgår SEK 50 000 till ordföranden samt SEK 25 000 till övriga ledamöter.

### Munksjö AB

Årsarvode för period, KSEK		1 jan till 26 maj 2013	2012
Fredrik Cappelen	Ordförande från 2009	78	600
Ingvar Petersson		46	350
Richard Chindt		42	325
Jan Åström	Vd	-	-
Caspar Callerström		-	-
Elisabet Salander Björklund		39	300

### Riktlinjer för ersättning

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

### Tillämpning av riktlinjer för ersättning

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

### Ledande befattningshavare

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

### Fast lön och rörlig lön

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

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

### Långsiktiga incitamentsprogram

Verkställande direktören och ledningen deltar i incitamentsprogrammet som beskrivs i not 9. Under 2014 skedde ingen tilldelning och första tilldelningen kommer att äga rum år 2017. Kostnader för verkställande direktören och nyckelledningen som redovisas i resultaträkningen under 2014 uppgick till MEUR 0,1 och respektive MEUR 0,1.

Not 8 forts.

**Pension**

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

**Övriga förmåner**

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

**Uppsägningstid och avgångsvederlag**

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

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare, KEUR		Bruttolön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Jan Åström som vd för Munksjö Oyj		537	94	1	200	832
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö Oyj		1 979	276	65	467	2 787
<b>Total 2014</b>		<b>2 516</b>	<b>370</b>	<b>66</b>	<b>667</b>	<b>3 619</b>
Jan Åström som vd för Munksjö Oyj	27 maj till 31 dec 2013	339	96	1	99	535
Jan Åström som vd för Munksjö AB	1 jan till 26 maj 2013	205	416	1	65	687
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö Oyj	27 maj till 31 dec 2013	1 029	485	84	268	1 866
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö AB	1 jan till 26 maj 2013	794	880	63	203	1 940
<b>Totalt 2013</b>		<b>2 367</b>	<b>1 877</b>	<b>149</b>	<b>635</b>	<b>5 028</b>
Jan Åström som vd för Munksjö AB		437	54	1	155	647
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö AB		1 765	278	105	554	2 702
<b>Total 2012</b>		<b>2 202</b>	<b>332</b>	<b>106</b>	<b>709</b>	<b>3 349</b>

**Note 9 Aktierelaterade ersättningar**

Munksjö styrelse godkände den 28 maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, totalt cirka 35 personer. Syftet med programmet är att sammanlänka koncernens finansiella mål med aktieägarnas och ledningens intressen i ett incitamentsprogram baserat på aktieäggande i bolaget. Programmet ger deltagarna rätt att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier på basis av deras initiala investering i sparaktier. Matchningsaktierna och prestationsaktierna kommer att utdelas beroende på prestationskraven nedan, innehavet av investerade aktier och fortsatt tjänstgöring av deltagaren. Intjäningsstidpunkt för 2014 programmet är 31 december 2016, vilket innebär 3 års intjänandeperiod.

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

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

Totalt antal av tilldelade aktier är 417 474, varav 15 245 aktier förverkade under året, vilket resulterade med ett utgående antal av 402 229 aktier. Vägt medeltal av verkligt värde av tilldelade aktier var 5,03 EUR och innboende värdet av aktier som förväntas intjänas uppgick till 2 999 977 EUR. Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen under 2014 uppgick till MEUR 0,6. Skulden för kontantreglerade aktierelaterad ersättningar uppgick 31 december 2014 till MEUR 0,4 och motsvarande belopp i eget kapital uppgick till MEUR 0,2.



## Not 10 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Munksjö har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i flera länder. Pensionsskulden i Sverige, Tyskland, Frankrike, Italien och USA uppgick till MEUR 12,3, 15,9, 13,5, 7,3 och 2,0. De mest betydande förmånsbestämda planerna baseras på anställningstid och den ersättning som de anställda har vid eller nära pensioneringen. Beräkningarna är utförda enligt den så kallade projected unit credit method med de antaganden som anges nedan. Dessa planer är huvudsakligen ofonderade förutom för USA, Frankrike och Tyskland som är delvis fonderade.

Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI-systemet. Munksjö har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom ett antal försäkringar. Försäkringsbolagen tillhandahåller inte tillräckliga uppgifter för att möjliggöra för koncernen att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar uppgick till MEUR 0,5 (0,5, 0,5). Huvudförsäkringsgivare är Alecta och Collectum. Vid utgången av året uppgick överskottet, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 144% (148%, 129%). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarens tillgångar i procent av motsvarande försäkringsåtaganden.

Förvaltningstillgångarna i USA, Frankrike och Tyskland uppgick till MEUR 8,0, 8,8 respektive 0,3. Fonderingsprincipen är att följa lägsta avsättningsnivå enligt lagkrav. I USA beräknas den lägsta avsättningsnivån skapa full fondering av skulden över en sju års period. Planen avser att nå en avkastning som står i överensstämmelse med en rimligt försiktig för medellång till lång kapitalmarknadsinvestering. Tillgångarna i USA är investerade i följande klasser med en allokering per klass baserat på planens investeringskommittés och investeringsrådgivares aktuella bedömningar.

Tillgångsslag	Policy minimi- allokering %	Policy maxi- allokering %
Likvida medel eller penningmarknad	0	50
Obligationsfonder (exkl blandfonder)	20	50
US Large Cap Equity	20	50
US Small / Mid Cap Equity	0	20
Internationella fonder	0	50
Blandfonder	10	50
Råvarufonder/Alternativa placeringar	0	30

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

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

### Belopp redovisade i Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	2014	2013	2012
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	36,0	33,0	28,2
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	32,1	28,9	14,3
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-17,1	-16,0	-6,8
<b>Pensionsskuld</b>	<b>51,0</b>	<b>45,9</b>	<b>35,7</b>

### Belopp redovisade i Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	2014	2013	2012
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	1,8	2,7	1,7
Räntekostnader	1,4	1,5	1,3
<b>Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>
Aktuariell vinst (+) och förlustredovisade (-) i övrigt totalresultat	6,3	-1,8	3,8
<b>Total pension kostnad redovisad i Koncernens rapport över totalresultatet</b>	<b>9,5</b>	<b>2,4</b>	<b>6,8</b>

### Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:

MEUR	2014	2013	2012
1 januari	61,9	42,5	37,2
Räntekostnader	1,9	1,9	1,8
Förmåner intjänade under perioden	1,8	2,7	1,7
Utbetalda ersättningar	-4,3	-3,6	-2,3
Rörelseförvärv	0,0	20,5	0,0
Regleringar	0,0	-0,3	0,0
Akturiella vinster och förluster	6,3	-1,3	3,9
Valutakursdifferenser	0,5	-0,5	0,2
<b>31 december</b>	<b>68,1</b>	<b>61,9</b>	<b>42,5</b>

### Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:

MEUR	2014	2013	2012
1 januari	16,0	6,8	6,2
Förväntad avkastning	0,5	0,4	0,5
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	1,0	0,6	0,6
Rörelseförvärv	0,0	9,2	0,0
Utbetalda ersättningar	-1,4	-1,2	-0,5
Akturiella vinster och förluster	0,0	0,5	0,1
Valutakursdifferenser	1,0	-0,3	-0,1
<b>31 december</b>	<b>17,1</b>	<b>16,0</b>	<b>6,8</b>

Not 10 forts.

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:

MEUR	2014	2013	2012
Aktier	4,4	3,7	4,1
Obligationer	3,6	2,7	2,4
Kapitalförsäkring	8,8	9,3	0,3
Pengar på spärkonto	0,3	0,3	0,0
<b>Totalt</b>	<b>17,1</b>	<b>16,0</b>	<b>6,8</b>

De huvudantaganden som använts för att beräkna de förmånsbestämda förpliktelse avseende pensioner visas nedan:

Diskonteringsränta, %:	2014	2013	2012
Sverige	2,75	3,75	3,50
Tyskland	1,70 till 1,90	3,00 till 3,20	3,10 till 3,20
Frankrike	1,75 till 2,00	3,00 till 3,30	2,80
Italien	1,90	3,25	-
USA	4,00	4,50	3,75

Framtida löneökningar, %:	2014	2013	2012
Sverige	3,00	3,00	3,00
Tyskland	2,50	2,50	2,50
Frankrike	2,50 till 3,00	3,00 till 3,50	3,50
Italien	n/a	n/a	n/a
USA	n/a	n/a	n/a

Framtida pensionsökningar, %:	2014	2013	2012
Sverige	1,50	2,00	1,75
Tyskland	1,75	2,00	2,00
Frankrike	2,00	2,00	2,00
Italien	2,00	2,00	-
USA	n/a	n/a	n/a

Känslighetsanalys	Förändring i antagande, %	Ökning i antagande, MEUR	Minskning i antagande, MEUR
Diskonteringsränta	0,5	-3,1	3,9
Löneökning	0,5	1,5	-0,8
Pensionsökning	0,5	1,8	-1,2
	År	MEUR	MEUR
Förväntad livslängd	1	1,6	-1,1

## Not 11 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2014	2013	2012
Maskiner och inventarier	-42,3	-30,3	-20,6
Industribyggnader	-6,3	-5,8	-2,8
Andra immateriella anläggningstillgångar	-5,4	-3,2	-2,0
<b>Summa avskrivningar enligt plan</b>	<b>-54,0</b>	<b>-39,3</b>	<b>-25,4</b>

## Not 12 Finansnetto

MEUR	2014	2013	2012
Ränteintäkter från lån och fordringar	0,3	0,3	1,7
Valutakurseffekter <sup>2)</sup>	6,1	0,7	17,5
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>6,4</b>	<b>1,0</b>	<b>19,2</b>
Räntekostnader från upplåning	-14,0	-12,5	-10,0
Förluster på ränteswappar <sup>1)</sup>	-0,3	-0,2	-3,7
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-2,5	-1,6	-1,8
Avskrivningar på aktiverade bankarvoden	-9,0	-4,0	-0,6
Valutakurseffekter <sup>2)</sup>	-7,0	-4,4	-19,4
Övriga finansiella kostnader	-2,1	-1,2	0,0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-34,9</b>	<b>-23,9</b>	<b>-35,5</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-28,5</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,3</b>

<sup>1)</sup> Resultatinverkan av övriga derivativ såsom valuta-, cellulosa- och el redovisas i rörelseresultatet (se not 27).

<sup>2)</sup> Valutakursvinster och förluster hänför sig till räntebärande tillgångar och skulder. Valutakursvinster och förluster på operativa poster redovisas i rörelseresultatet.

## Not 13 skatt

MEUR	2014	2013	2012
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
<b>Aktuell skatteintäkt/kostnad</b>			
Periodens skattekostnad	-12,0	-10,0	-1,8
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-1,0	-2,3	0,0
	<b>-13,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>-1,8</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>			
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-0,7	6,3	-2,2
Relaterat till förändring av temporära skillnader	4,5	4,9	2,4
	<b>3,8</b>	<b>11,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Total skatt</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR

	Ingående balans 2014	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2014
Fordringar	-0,2	0,0	-	-	-	-0,2
Underskottsavdrag	-38,3	1,1	-	0,7	-	-36,5
Obeskattade reserver	16,3	-0,9	-	-0,6	-	14,8
Materiella anläggningstillgångar	34,0	0,0	-	-3,2	-	30,8
Övrigt	18,6	-0,2	-	-0,7	-2,1	15,6
<b>Summa uppskjuten skattefordran</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>
Skulder						84,7
Tillgångar						-60,2
						<b>24,5</b>

MEUR	Ingående balans 2013	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2013
Fordringar	-0,1	0,0	-	-0,1	-	-0,2
Underskottsavdrag	-27,6	0,6	-5,0	-6,3	-	-38,3
Obeskattade reserver	10,1	-0,3	7,1	-0,6	-	16,3
Materiella anläggningstillgångar	20,8	-0,2	15,2	-1,8	-	34,0
Övrigt	-3,4	-0,1	24,7	-2,4	-0,2	18,6
<b>Summa uppskjuten skattefordran</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>
Skulder						85,0
Tillgångar						-54,6
						<b>30,4</b>

MEUR	Ingående balans 2012	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2012
Fordringar	-2,0	-0,1	-	-	2,0	-0,1
Underskottsavdrag	-30,0	-0,7	-	3,1	-	-27,6
Obeskattade reserver	12,2	0,5	-	-2,6	-	10,1
Materiella anläggningstillgångar	20,7	0,3	-	-0,2	-	20,8
Övrigt	-2,3	0,0	-	0,1	-1,1	-3,4
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>
Skulder						27,6
Tillgångar						-27,8
						<b>-0,2</b>

### Avstämning av effektiv skatt

MEUR	2014	2013	2012
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,3</b>	<b>-8,9</b>
Svensk skatt	-	-	2,3
Finsk skatt	-3,4	13,8	-
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-2,5	-4,5	-0,2
Effekt av förändrad skattesats <sup>1)</sup> för uppskjutna skatter	-	-	-0,5
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	1,0	2,3	-
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	-3,9	-3,8	-0,1
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-0,4	-8,9	-3,1
<b>Skatt i rapport över totalresultat</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>

<sup>1)</sup> Svensk skatt ändrades från 26,3% till 22,0% från 1 januari 2013.

Förändringen av den finska skattesatsen från 24,5% till 20,0% från 1 januari 2014 hade obetydlig påverkan.

Not 13 forts.

Under 2013 inledde den tyska skattemyndigheten en skatterevision av Munksjö Germany Holding GmbH omfattande åren 2005 till 2010. Myndigheten har identifierat ett antal frågor och koncernen betalade MEUR 2 till myndigheten och ytterligare MEUR 5 har reserverats per 31 december. Under 2014 uppnådde koncernen en överenskommelse och ett belopp om MEUR 5,1 betalades, vilket resulterade i en skattekostnad om MEUR 0,1. Koncernen har underskottsavdrag om MEUR 149,2 (163,4, 122,5) vilka är tillgängliga för kvittning mot framtida skattepliktiga

resultat i de bolag där förlusterna uppkommit. Relaterade latent skattefordringar uppgick till MEUR 36,5 (38,3, 27,6). Alla underskottsavdrag är eviga utom i Spanien där begränsningen är mellan åtta och tio år. I Spanien uppgår underskottsavdragen till MEUR 22,1 (26,8, 26,8). Inga latent skattefordringar redovisas beträffande förluster i Munksjö Oyj, Munksjö France Holding S.A.S. och Munksjö Paper Inc som uppgår till MEUR 3,9, på grund av osäkerhet ifall dessa kan utnyttjas i framtiden.

## Not 14 Resultat per aktie

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

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget

med det vägda genomsnittet av antal utestående aktier under perioden samt genomsnittet av aktier som skulle emitteras som en följd av det löpande aktiebaserade incitamentsprogrammet. Under 2014 startade koncernen ett aktiebaserat incitamentsprogram som beskrivs noggrannare i not 9.

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

	2014	2013	2012
Resultat hänförliga till moder-företagets aktieägare, MEUR	7,0	-57,7	-11,0
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	51 061 581	29 228 454	12 306 807
Utspädningseffekt av aktierelaterade ersättningar	29 832	-	-
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	51 091 413	29 228 454	12 306 807
<b>Resultat per aktie före utspädning, EUR</b>	<b>0,14</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,89</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, EUR</b>	<b>0,14</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,89</b>

## Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

2014, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Vid årets början	293,3	226,6	34,1	5,1	3,8	23,7
Tillägg	2,0	-	-	0,2	1,8	-
Omklassificering	1,8	-	-	-	1,8	-
Omräkningsdifferenser	0,5	0,1	0,1	-	-0,3	0,6
<b>Vid årets slut</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>Akkumulerade avskrivningar</b>						
Vid årets början	10,3	0,0	1,0	3,9	2,6	2,8
Avskrivning	5,4	-	2,6	0,3	0,7	1,8
Omräkningsdifferenser	0,0	-	-	-	0,1	-0,1
<b>Vid årets slut</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>Planenligt restvärde vid årets slut</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>

## Koncernen/noter

Not 15 forts.

2013, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Vid årets början	170,6	155,8	–	5,0	3,2	6,6
Företagsförvärv	122,3	71,0	34,7	–	–	16,6
Additions	1,6	–	–	0,1	0,1	1,4
Omklassificering	0,5	–	–	–	0,5	–
Omräkningsdifferenser	–1,7	–0,2	–0,6	–	–	–0,9
<b>Vid årets slut</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>Akkumulerade avskrivningar</b>						
Vid årets början	4,1	–	–	1,5	2,4	0,2
Företagsförvärv	3,2	–	1,0	–	–	2,2
Avskrivning	3,2	–	–	2,4	0,3	0,5
Omräkningsdifferenser	–0,2	–	–	–	–0,1	–0,1
<b>Vid årets slut</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>Planenligt restvärde vid årets slut</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>
2012, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Vid årets början	169,8	156,0	0,0	5,0	2,3	6,5
Additions	0,8	–	–	–	0,7	0,1
Omräkningsdifferenser	0,0	–0,2	–	–	0,2	–
<b>Vid årets slut</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>Akkumulerade avskrivningar</b>						
Vid årets början	2,1	–	–	0,5	1,4	0,2
Avskrivning	2,0	–	–	1,0	1,0	–
Omräkningsdifferenser	0,0	–	–	–	0,0	–
<b>Vid årets slut</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>Planenligt restvärde vid årets slut</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>

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill övervakas av ledningen på affärsområdesnivå, vilken är även nivån som goodwill har prövats på i avseende till eventuella nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker om redovisat värde överstiger nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har baserats på finansiella planer som normalt täcker en period på fem år. De finansiella planerna har upprättats av företagsledningen och godkänts av styrelsen. Kassaflödena bortom denna femårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd försäljningstillväxt på 2% (2%, 2%) vilket motsvarar en bedömd långsiktig inflation.

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antagandena avser försäljningsutvecklingen, aktuella marknadspriser, aktuell kostnadsnivå justerat för realprisförändringar och kostnadsinflation, antaganden om rörelsemarginalens utveckling samt aktuell genomsnittligt vägd kapitalkostnad (WACC), som används för att diskontera framtida kassaflöden. Volymantaganden följer normalt en genomsnittlig tillväxt på 1–2%. För nuvärdetsberäkningen av förväntade framtida kassaflöden har en diskonteringsfaktor före skatt på 9% (10%, 10%) använts för samtliga kassagenererande enheter. WACC tar hänsyn till kostnad för både eget och lånat kapital. Kostnaden för eget kapital kommer från det förväntade avkastningskravet som koncernens potentiella investerare har. Kostnaden för lånat kapital är baserat på den räntekostnad som koncernen förväntas ha. Betafaktorn utvärderas årsvis utifrån allmänt tillgänglig statistik. Nedskrivningsbedömningen ägde för

samtliga kassagenererande enheter rum under det fjärde kvartalet 2013. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet, MEUR	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>Koncernen</b>	<b>226,7</b>	<b>226,6</b>	<b>155,8</b>

Det beräknade värdet för affärsområde Decor överstiger det bokförda värdet med MEUR 448. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Decor visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar från använda 10% till 17% eller om EBITDA-marginalen i slutåret är lägre än cirka 8% så uppstår nedskrivningsbehov.

Det beräknade värdet för affärsområde Release Liners överstiger det bokförda värdet med MEUR 345. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Release Liners visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar från använda 10% till 13% eller om EBITDA-marginalen i slutåret är lägre än cirka 8% så uppstår nedskrivningsbehov.

Avseende affärsområde Industrial Applications så är värdena inte känsliga för förändringar eftersom nyttjandevärdet avsevärt överstiger det bokförda värdet.

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

2014, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	1 147,4	929,7	160,0	45,9	11,8
Investeringar	44,5	15,2	0,9	0,1	28,3
Avyttringar och utrangeringar	-4,3	-4,1			-0,2
Omklassificeringar	-1,8	16,5	1,6	0,4	-20,3
Omräkningsdifferens	-13,6	-14,3	2,4	-1,7	0,0
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 172,2</b>	<b>943,0</b>	<b>164,9</b>	<b>44,7</b>	<b>19,6</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	688,2	581,0	98,6	8,6	0,0
Avskrivning	48,6	42,3	5,9	0,0	0,4
Avyttringar och utrangeringar	-4,1	-3,9	-0,1	0,1	-0,2
Omräkningsdifferens	-6,9	-6,9	0,3	-0,4	0,1
<b>Vid årets slut</b>	<b>725,8</b>	<b>612,5</b>	<b>104,7</b>	<b>8,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>446,4</b>	<b>330,5</b>	<b>60,2</b>	<b>36,4</b>	<b>19,3</b>

Största investeringarna under 2014 relaterar till installering och igångkörning av två filmpressar inom Graphics and Packagings två produktionsanläggningar i Frankrike. Syftet med investeringen är att säkerställa tekniska omständigheter för utveckling av affärsområdets produktionslinje och att förstärka konkurrenskraften, vilket är i linje med programmet som ämnar att väsentligt för-

bättra affärsområdets finansiella resultat. Övriga investeringar under januari–december 2014 relaterade huvudsakligen till mindre investeringar gällande underhåll, exempelvis nedstängningen av Aspas anläggning under andra kvartalet 2014. Jämförelsetalet innehåller endast investeringar för förvärvda verksamheter från och med 27 maj 2013.

2013, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	716,2	561,5	105,3	39,1	10,3
Företagsförvärv	418,4	352,9	51,1	7,7	6,7
Investeringar	21,5	6,4	0,5	0,0	14,6
Avyttringar och utrangeringar	-1,2	-1,1	-0,1	0,0	0,0
Omklassificeringar	-0,5	18,2	0,8	0,0	-19,5
Omräkningsdifferens	-7,0	-8,2	2,4	-0,9	-0,3
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 147,4</b>	<b>929,7</b>	<b>160,0</b>	<b>45,9</b>	<b>11,8</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	479,8	401,0	70,9	7,9	0,0
Företagsförvärv	174,0	153,2	20,8	0,0	0,0
Avskrivning	36,1	30,3	5,0	0,8	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-1,1	-1,0	-0,1	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-0,6	-2,5	2,0	-0,1	0,0
<b>Vid årets slut</b>	<b>688,2</b>	<b>581,0</b>	<b>98,6</b>	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>459,2</b>	<b>348,7</b>	<b>61,4</b>	<b>37,3</b>	<b>11,8</b>

Investeringar under januari – december 2013 relaterade huvudsakligen till mindre investeringar gällande underhåll. Det största investeringsprojektet under ifrågavarande år var en matarstation för våtmasa i Aspas produktionsanläggning som möjliggör

mottagning av massa från Billingsfors produktionsanläggning, vilket förbättrar kapacitetsutnyttjande och sänker produktionskostnader per ton. Byggandet påbörjades i slutet av 2012 och slutfördes i maj 2013.

## Koncernen/noter

Not 16 forts.

2012, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	700,4	543,8	103,6	38,1	14,9
Investeringar	14,0	6,0	0,2	0,0	7,8
Avyttringar och utrangeringar	-9,2	-9,2	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	0,0	12,7	0,0	0,0	-12,7
Omräkningsdifferens	11,0	8,1	1,5	1,0	0,4
<b>Vid årets slut</b>	<b>716,2</b>	<b>561,5</b>	<b>105,3</b>	<b>39,1</b>	<b>10,3</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	459,6	384,7	67,4	7,5	0,0
Avskrivning	23,4	20,6	2,8	0,0	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-9,1	-9,1	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	5,8	4,9	0,7	0,4	0,0
<b>Vid årets slut</b>	<b>479,8</b>	<b>401,0</b>	<b>70,9</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>236,4</b>	<b>160,4</b>	<b>34,5</b>	<b>31,2</b>	<b>10,3</b>

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under 2012 relaterade huvudsakligen till mindre ersättningsinvesteringar. Största pågående projektet gällde en matarstation för våtmasa och ett transportörsystem för Aspa bruk, vilket möjliggör mottag-

ning av massa från Billingsfors produktionsanläggning, vilket möjliggör Aspa att motta massa från Billingsfors som bidrar med fullt kapacitetsutnyttjande och sänker produktionskostnader. Bygandet påbörjades i slutet av 2012.

## Not 17 Innehav i intresseföretag

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

MEUR	2014	2013	2012
Redovisat värde vid årets början	2,4	2,2	2,1
Årets resultatandel	0,0	0,3	0,0
Omräkningsdifferens	-0,2	-0,1	0,1
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>

Det bokförda värdet på intressebolaget Sydved AB inkluderar ingen goodwill. Koncernens skulder till Sydved uppgick till MEUR 8,3 (8,4; 10,1).

Andel av Sydved AB:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2014	2013	2012
Tillgångar	12,8	12,4	13,3
Eget kapital	2,2	2,3	2,2
Nettoomsättning	97,0	99,0	118,3
Resultat före skatt	0,0	0,3	0,0

Sydved AB redovisar ingen eventualförpliktelse.

## Not 18 Gemensamma verksamheter

I anslutning till affären beskriven i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms bolag. Som ett resultat av tillämpandet av IFRS 11, behandlas ifrågakvarvarande bolag som en gemensam verksamhet och Munksjö redovisar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader som motsvarar ägarandelen 50% i den gemensamma verksamheten. Tidigare redovisades bolaget enligt kapitalandelsmetoden. Se not 1 för noggrannare detaljer om tillämpandet av IFRS 11 och dess inverkan på årsredovisningen. Koncernen hade inga skulder eller fordringar gällande AM Real Estate S.r.l. med undantag av en låneskuld om MEUR 1,8 (1,2).

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

Andel av AM Real Estate S.r.l:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2014	2013
Tillgångar	12,4	13,4
Eget kapital	12,1	12,2
Nettoomsättning	1,4	0,0
Resultat före skatt	0,0	0,0

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

## Not 19 Varulager

MEUR	2014	2013	2012
Råvarulager	21,8	17,9	15,7
Varor under tillverkning	7,0	7,0	1,5
Färdigvaror	93,4	91,5	54,4
Förnödenheter	30,0	30,2	18,9
<b>Summa varulager</b>	<b>152,2</b>	<b>146,6</b>	<b>90,5</b>

I rörelsen ingår nedskrivningar av varulager med MEUR 0,4 (0,6; 0,9).

## Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

MEUR	2014	2013	2012
Mervärdesskatt	9,2	7,1	2,9
Spärrat kassakonto	1,3	1,2	0,6
Förutbetalda kostnader	8,7	8,2	2,7
Derivat (not 27)	0,1	0,9	0,5
Övrigt	12,5	9,9	4,8
<b>Summa</b>	<b>31,8</b>	<b>27,3</b>	<b>11,5</b>

## Not 21 Likvida medel

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

MEUR	2014	2013	2012
Kassa och bank	84,1	83,1	57,1
	<b>84,1</b>	<b>83,1</b>	<b>57,1</b>

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till MEUR 84,1 (83,1; 57,1).

	2014	2013	2012
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	345,0	355,0	282,6
Varav utnyttjade per balansdagen:	295,0	305,0	276,5

## Not 22 Eget kapital

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

### Övrigt tillskjutet kapital

Avser övrigt eget kapital som tillskjutits av ägarna.

### Reserver

#### Omräkningsreserv

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

#### Säkringsreserv

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



## Not 23 Finansiella tillgångar och skulder

2014 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	114,6	–	114,6	114,6
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	0,1	–	–	–	0,1	0,1
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	1,3	–	1,3	1,3
Likvida medel	–	–	84,1	–	84,1	84,1
<b>Summa</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>
Räntebärande skulder**	–	–	–	312,1	312,1	312,1
Ränteswappar	1,2	–	–	–	1,2	1,2
Leverantörsskulder*	–	–	–	172,6	172,6	172,6
Massaderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Elderivat (upplupna kostnader)	0,2	–	–	–	0,2	0,2
Valutaderivat (upplupna kostnader)	3,0	–	–	–	3,0	3,0
<b>Summa</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 MEUR</b>						
Kundfordringar	–	–	128,7	–	128,7	128,7
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	0,9	–	–	–	0,9	0,9
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	1,2	–	1,2	1,2
Likvida medel	–	–	83,1	–	83,1	83,1
<b>Summa</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>
Räntebärande skulder**	–	–	–	315,6	315,6	315,6
Ränteswappar	0,2	–	–	–	0,2	0,2
Leverantörsskulder*	–	–	–	175,8	175,8	175,8
Massaderivat (upplupna kostnader)	0,7	–	–	–	0,7	0,7
Elderivat (upplupna kostnader)	0,5	–	–	–	0,5	0,5
Valutaderivat (upplupna kostnader)	1,0	–	–	–	1,0	1,0
<b>Summa</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 MEUR</b>						
Kundfordringar	–	–	80,6	–	80,6	80,6
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	0,5	–	–	–	0,5	0,5
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	0,6	–	0,6	0,6
Likvida medel	–	–	57,1	–	57,1	57,1
<b>Summa</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>
Räntebärande skulder**	–	–	–	274,3	274,3	274,3
Ränteswappar	0,1	–	–	–	0,1	0,1
Leverantörsskulder*	–	–	–	79,7	79,7	79,7
Massaderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Elderivat (upplupna kostnader)	0,3	–	–	–	0,3	0,3
Valutaderivat (upplupna kostnader)	0,4	–	–	–	0,4	0,4
<b>Summa</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>

\* Inkluderar skulder till intresseföretag

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

## Not 24 Upplåning

Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Avtalet innefattar MEUR 275 tidsbundet lån och MEUR 70 syndikerad rörelsekredit. Av totala finansieringsarrangemanget MEUR 345 hade MEUR 295 utnyttjats den 31 december 2014. MEUR 80 av tidsbundna lånet amorteras halvårsvis om MEUR 8 från och med mars 2015 tills september 2019. Resterande MEUR 195 kan återbetalas till betalning i september 2019. Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av fjärde kvartalet 2014 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7% (4,2%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2014 till sammanlagt MEUR 225,6 (229,3, 217,3), vilket innebär en nettoskuldsättningsgrad på 54,5% (54,1%, 108,9%). Enligt Munksjö's kovenanter för 2014, ska förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskulder och koncernens EBITDA-resultat vara 3,5 eller lägre och koncernens EBITDA-resultat i förhållande till koncernens nettofinansieringskostnader inte vara lägre än 4,5.

I samband med samgåendet som beskrivs i not 3 tecknade Munksjö Oyj i maj 2013 ett avtal om lån och rörelsekapitalkredit om MEUR 365. Lånen bestod av dels ett tidsbundet lån på MEUR 295 ämnat för återbetalning av Munksjö AB:s befintliga lån till kreditinstitut och återbetalning av den skuld till Ahlstrom som Munksjö åtog sig i samband med delningen av LP Europe, dels en kredit på MEUR 70 för att erbjuda rörelsekapital för Munksjö Oyj och dess dotterbolag. Den 31 december 2013 hade MEUR 305 av den totala krediten på MEUR 365 använts.

Den justeringsmekanism för nettoskulden som fastställdes i avtalet om samgåendet har resulterat i att aktieägarna i Munksjö AB har fått en nettoskuldkompensation på sammanlagt MEUR 11,5. Denna investerades i Munksjö Oyj:s riktade aktieemission. Efter att ha mottagit de nya aktierna i Munksjö Oyj delade Munksjö AB ut dem som vederlag till sina aktieägare. I tillägg betalade Ahlstrom i det fjärde kvartalet 2013, som en justering av rörelsekapitalet, totalt MEUR 9,5 till Munksjö Oyj:s fond för inbetalt fritt eget kapital.

I Munksjö Oyj:s riktade aktieemission på MEUR 128,5 gjorde Ahlstrom, EQT III Limited (via Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l.) och de institutionella investerarna ett tillskott i form av eget kapital i bolaget enligt följande: Ahlstrom MEUR 78,5, EQT III Limited MEUR 25,0, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Varma MEUR 6,25 och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Imarinen MEUR 18,75.

Sammandrag av finansieringsarrangemangen	MEUR
Utdelningar på aktier till aktieägarna i Munksjö AB	-11,5
Justering i rörelsekapital	9,5
Intäkter från den riktade aktieemissionen	128,5
Kostnader för aktieemissionen	-6,6
Intäkter från avtalet om lån och rörelsekapitalkredit	315,0
Kostnader för de nya lånen (exklusive juristarvoden)	-9,6
Återbetalning av LP Europas skulder	-154,3
Återbetalning av Munksjö AB:s skulder	-264,3
Återbetalning av nya lån	-10,0

### Skulder till kreditinstitut och aktieägare som förfaller till betalning:

MEUR	2014	2013	2012
inom 1 år	41,6	45,0	14,8
mellan 1–2 år	17,7	20,7	0,7
mellan 2–3 år	20,9	20,7	252,8
mellan 3–4 år	17,0	21,6	0,7
mellan 4–5 år	212,0	205,0	3,9
efter 5 år	4,1	2,8	1,5

### Räntebärande skulder totalt

MEUR	2014	2013	2012
Syndikat EUR-lån	275,0	285,0	149,8
Syndikat SEK-lån	0,0	-	99,0
Syndikat EUR revolver	20,0	20,0	14,3
Finansiella leasingavtal	10,1	7,8	6,0
Övriga räntebärande skulder	8,2	3,0	5,3
<b>Totalt</b>	<b>313,3</b>	<b>315,8</b>	<b>274,4</b>

## Koncernen/noter

Not 24 forts.

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt:

Operationell leasing, MEUR	2014		2013		2012	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	7,4	0,9	5,6	0,9	1,5	0,7
Mellan 2–5 år	17,9	1,5	14,9	1,7	2,7	1,5
Senare än 5 år	0,1	0,0	1,0	0,0	0,2	0,0
<b>Totalt</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>

Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till MEUR 7,3 (6,7; 2,3). Av de framtida minimileasingavgifterna MEUR 25,4 är en del MEUR 8,5 relaterade till Munksjös joint venture arrangemang i Italien som beskrivs i not 18.

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt:

Finansiell leasing, MEUR	Inom 1 år	2–5 år	Senare än 5 år	Summa
<b>2014</b>				
Framtida minimileasingavgifter	2,1	7,3	2,2	11,6
Ränta	-0,4	-0,9	-0,2	-1,5
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>1,7</b>	<b>6,4</b>	<b>2,0</b>	<b>10,1</b>
<b>2013</b>				
Framtida minimileasingavgifter	1,7	6,9	0,3	8,9
Ränta	-0,3	-0,8	0,0	-1,1
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>1,4</b>	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>7,8</b>
<b>2012</b>				
Framtida minimileasingavgifter	0,6	5,2	0,8	6,6
Ränta	-0,1	-0,3	-0,1	-0,6
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>

Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning den 31 december vilka var under finansiella leasingavtal består av maskiner och inventarier till ett nettobokvärde om MEUR 10,0 (7,8; 5,8).

## Not 25 Långfristiga avsättningar

MEUR	Omstruk- turering	Miljöreserv	Övrigt	Summa
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3,4</b>	<b>10,2</b>
Upplöst diskontering	0,0	0,3	0,2	0,5
Under året gjorda avsättningar	0,0	0,3	0,0	0,3
Utnyttjade avsättningar	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Valutakursdifferenser	0,0	-0,3	-0,2	-0,5
<b>Utgående balans per 31 december 2012</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3,4</b>	<b>10,2</b>
Upplöst diskontering	0,0	0,3	-	0,3
Rörelseförvärv	0,8	0,0	7,0	7,8
Under året gjorda avsättningar	8,4	5,2	10,5	24,1
Utnyttjade avsättningar	-0,4	-0,9	-4,5	-5,8
Valutakursdifferenser	-0,1	-0,3	-0,1	-0,5
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>	<b>8,7</b>	<b>11,1</b>	<b>16,3</b>	<b>36,1</b>
Upplöst diskontering	-	0,4	0,6	1,0
Rörelseförvärv	2,8	-	1,2	4,0
Under året gjorda avsättningar	-4,7	-0,8	-10,8	-16,3
Utnyttjade avsättningar	-1,3	-0,1	-0,5	-1,9
Upplöst avsättning	-0,2	0,1	0,1	0,0
Valutakursdifferenser	-	0,4	0,2	0,6
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>5,3</b>	<b>11,1</b>	<b>7,1</b>	<b>23,5</b>

Omstrukturering består huvudsakligen av avsättningar för över- talighet och förtidspensioneringar. Redovisade avsättningar under 2014 hänför sig huvudsakligen till meddelandet om omstrukturering av säljorganisationen i slutet av 2014. Återför- ringen av avsättningen gällande omstruktureringen föränleddes av att kostnaderna för implementeringen av integrationen och uppnåendet av synergifördelar var lägre än väntat. Den kraftiga ökningen under 2013 är huvudsakligen relaterad till synergi- och integrationsaktiviteter som följd av samgåendet beskrivet i not 3. Ökningen av miljörelaterade avsättningar 2013 avser huvudsakli- gen de stängda produktionsenheterna i Italien och USA där ökande kostnader och förändrade bedömningar medförde ökade avsättningar. För övriga avsättningar avser huvuddelen av ökningen år 2014 och 2013 åtaganden relaterade till Osnabrück. Munksjö gjorde ett åtagande att stå för vissa kostnader vid för- säljningen av verksamheten i Osnabrück i Tyskland som Ahlstrom blev ålagd av EU:s konkurrensmyndighet som en del av tillståndet att genomföra samgåendet.

Ovanstående avsättningar har gjorts på basis av de bedöm- ningar som beskrivs i not 2.

## Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MEUR	2014	2013	2012
Reserv för ej ankomna fakturor	34,4	34,5	13,1
Upplupna löner	13,5	10,7	8,4
Upplupna semesterlöner	12,6	12,4	6,4
Upplupna sociala avgifter	10,3	10,7	7,5
Upplupen kundbonus	7,6	8,1	3,7
Kortfristiga derivatskulder	3,2	2,2	0,7
Övrigt	18,4	10,5	2,2
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>100,0</b>	<b>89,1</b>	<b>42,0</b>

## Not 27 Finansiell riskhantering

Koncernens främsta finansiella riske exponering avser valutakurs- risk genom både väsentlig transaktionsse exponering och expone- ring vid omräkning av räkenskaper från utländska enheter, likvidi- tets- och finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk (även kallat motpartsrisk).

Munksjöns finansiella aktiviteter och finansiella riskhantering hanteras normalt centralt i koncernen och följer koncernens finan- siella policy som beslutats av styrelsen. Nedan beskrivs de finan- siella riskerna och företagsledningens åtgärder för att reducera dem.

### Valutarisk

#### Transaktionsexponering

Valutarisk avser risken att fluktuationer i utländska valutamark- nader kommer att påverka Munksjö-koncernens kassaflöde, resul- tat och eget kapital negativt genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutaexponering definieras som all icke säkrad exponering inom utländsk valuta, enligt följande:

- Transaktionsexponering, rörelseverksamhet, t.ex. inköp, försälj- ning och räntor i utländsk valuta.
- Transaktionsexponering, lån och investeringar inklusive dotter- bolagsaktier i utländsk valuta.

De flesta europeiska enheterna fakturerar huvudsakligen i EUR och deras kostnader uppstår i samma valuta, men Munksjöns svenska enheter är exponerade för valutaförändringar genom att huvuddelen av deras intäkter faktureras i utländska valutor, huvudsakligen EUR och USD, medan kostnaderna är i SEK. Trans- aktionsexponeringen är den resultateffekt som uppstår mellan försäljningstillfället och betalningstillfället till följd av en valuta- kursförändring. Den brasilianska enheten fakturerar huvudsakli- gen i BRL och har även sina kostnader i samma valuta.

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

För att reducera effekterna av transaktionsexponeringen på kon- cernnivå säkras Munksjö löpande ett prognostiserat nettoflöde i de utländska valutorna enligt finanspolicyn vilken anger att upp till

Not 27 forts.

65–85% av nettoflödet den kommande niomånadersperioden ska säkras. Vid slutet av 2014 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till MEUR –2,9. Valutaterminerna tecknas månadsvis med förfall efter nio månader.

2014, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL
Försäljning 2014	47	160	848	82
Kostnader 2014	–180	–108	–761	–87
<b>Årlig exponering cirka</b>	<b>–133</b>	<b>52</b>	<b>87</b>	<b>–5</b>

2013, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL
Försäljning 2013	36	137	685	7
Kostnader 2013	–170	–84	–574	–6
<b>Årlig exponering cirka</b>	<b>–134</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>1</b>

2012, MEUR	SEK	USD	EUR
Försäljning 2012	48	111	448
Kostnader 2012	–168	–20	–381
<b>Årlig exponering cirka</b>	<b>–120</b>	<b>91</b>	<b>67</b>

### Nominella värden av derivatinstrument

MEUR	2014	2013	2012
Valutaderivat	89,3	77,7	46,3
Elderivat	2,8	3,8	4,9
Massaderivat	–	25,8	–
Räntederivat (se nedan)	240,0	200,0	140,0

### Omräkningsexponering

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

### Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

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

### Ränterisk

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

- För att minska inverkan av ränteförändringar, borde Munksjökoncernen ämna att uppnå en genomsnittlig maturitet för räntor i låneportföljen, inklusive räntederivat, om 2 år +/- 1 år eller enligt låneavtalet ifall specificerat.
- Ränthematuriteter ska företrädesvis vara jämnt fördelade över tiden för att undvika betydande risk att koncentreras under samma period. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 15 månader vid årsskiftet.

Inverkan av en procents förändring i räntor, utan att beakta inverkan av ränteswappar på resultatet, skulle uppgå till 3 miljoner euro, beräknat med skuld om 295 miljoner euros i slutet av året. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 27 månader vid årsskiftet.

Vid utgången av 2014 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till MEUR 240 (200, 140). Den fasta delen av swappar har en genomsnittsränta på 0,3%, medan den rörliga delen som Munksjö erhåller baseras på Euribor 3 månader. Ränteswapparna gör att en förändring i räntenivån får en mindre påverkan på företaget än den annars skulle innebära. Ränteswapparna började löpa från oktober 2013 och 2014 med förfall i oktober 2016, 2017 och 2018. Betalning sker kvartalsvis.

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

Ränta +1%	MEUR –0,6
Ränta +2%	MEUR –1,1

### Prisrisk

Munksjö säkrar 50% av den årliga elförbrukningen på de svenska enheterna. Det innebär att det finns en prisrisk för den del som inte är säkrad. Elsäkringar görs via Statkraft inom ett förutbestämt maximum-/minimumintervall fram till och med 2017. För massan har Munksjö som princip att säkra högst 50% av försäljningen/inköpen. Från och med 1 januari 2015 har koncernen bestämt att avsluta all säkring beträffande pappersmassa.

Under 2014 var inköp av 45 000 ton kortfiber massa säkrat. Långfiber massan produceras och säljs av Munksjö, medan både lång- och kortfiber massan används i produktionen.

Nedanstående visar den beräknade effekten på resultatet 2014 före skatt vid en prisförändring för totala inköp av massa, energi och titandioxid:

MEUR	
Pappersmassa +5%	–8,4
Energi +5%	–5,2
Titaniumdioxid +5%	–5,5

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har Munksjöns finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva värden på derivatkontrakt. Munksjöns maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

Not 27 forts.

### Kundstruktur och kundkrediter

Munksjö har många långvariga kundrelationer och huvuddelen av försäljningen, cirka 75%, sker till Europa. Försäljningen kan baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolymerna alternativt så kommer kunderna med förfrågan om kvalitet och volym för visst ändamål. Olika prissättningsmodeller förekommer antingen enligt utgiven prislista men även fast pris för en period kan förekomma. För massa finns publicerade marknadspriser tillgängliga. För pappersmassa finns marknadspriser. Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till MEUR 114,6 (128,7; 80,6) i slutet av 2014. Totala redovisade kreditförluster under 2014 uppgick till MEUR 0,4 (1,5, 0,5).

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

Kundfordringar, MEUR	2014	2013	2012
Ej förfallna kundfordringar	103,1	116,5	73,2
<b>Förfallna kundfordringar, netto före nedskrivningar</b>			
< 30 dagar	10,1	10,5	5,8
30–90 dagar	0,8	0,3	0,9
> 90 dagar	0,6	1,4	0,7
<b>Förfallna kundfordringar</b>	<b>11,5</b>	<b>12,2</b>	<b>7,4</b>
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>114,6</b>	<b>128,7</b>	<b>80,6</b>

### Finansiella instrument

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

Derivatinstrument för säkringsändamål, MEUR	2014	2013	2012
Ingående nettoskuld	-1,5	0,3	-6,8
Förändringar i verkligt värde	-7,3	-2,8	4,0
Realiserade säkringar	4,5	1,0	3,1
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>
Uppskjutna skatter	0,9	0,3	-0,1
<b>Säkringsreserv i eget kapital, netto efter skatt</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,2</b>

Kvittning av finansiella instrument, MEUR	Bank <sup>1)</sup>	Tillgångar	Presentation i rapport över finansiell ställning		
			Skulder	Netto	
Valutaderivat	A	0,1	-3,0	-2,9	Omsättnings-tillgångar
Massaderivat	A			0,0	Kortfristiga skulder
Räntederivat	A		-0,6	-0,6	Kortfristiga upplåning
Elderivat	B		-0,2	-0,2	Kortfristiga skulder
Räntederivat	C		-0,6	-0,6	Kortfristiga upplåning
<b>Totalt</b>		<b>0,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,3</b>	

<sup>1)</sup> Motpart för derivat.

### Värdering av verkliga värden, per nivå

Tabellen visar derivatinstrumenten värderade till verkligt värde (MEUR). Uppdelningen på nivå är gjord enligt följande: Nivå 1 innebär att det finns noterade priser på aktiva marknader som används vid värderingen. Nivå 2 innebär att värderingen av derivatet indirekt är härledd från prisnoteringar. Nivå 3 innebär att derivatinstrumentet har värderats utifrån icke observerbara marknadsdata.

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

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>2014</b>				
Valutaderivat	-	-2,9	-	-2,9
Elderivat	-	-0,2	-	-0,2
Massaderivat	-	-	-	0,0
Räntederivat	-	-1,2	-	-1,2
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,3</b>

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>2013</b>				
Valutaderivat	-	-0,1	-	-0,1
Elderivat	-	-0,5	-	-0,5
Massaderivat	-	-0,7	-	-0,7
Räntederivat	-	-0,2	-	-0,2
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>2012</b>				
Valutaderivat	-	0,1	-	0,1
Elderivat	-	-0,3	-	-0,3
Massaderivat	-	0,0	-	0,0
Räntederivat	-	-0,1	-	-0,1
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>

Realiserade säkringar, MEUR	2014	2013	2012
Valutaderivat	-3,6	-0,2	1,9
Elderivat	-0,6	-0,4	-1,1
Massaderivat	-	-0,2	-0,2
Räntederivat	-0,3	-0,2	-3,7
<b>Summa</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,1</b>

Realiserade ränteswappar redovisas i finansnettot, när realiserade valuta-, el- och massaderivat redovisas i rörelseresultatet.

## Koncernen/noter

Not 27 forts.

Maturitet av derivat, MEUR	Balans per 31 december 2014	6 månader	6-12 månader	Mer än 1 år
Valutaderivat	-2,9	-2,6	-0,3	-
Elderivat	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Massaderivat	0,0	-	-	-
Räntederivat	-1,2	-0,2	-0,2	-0,8
<b>Summa</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>

### Kapitalförvaltning

Koncernen utvärderar kapitalet utifrån skuldsättning. Skuldsättningsgrad beräknas som nettoskulden i förhållande till eget kapital. Nettoskulden beräknas enligt total upplåning enligt balansräkningen reducerat med upplupna räntor och likvida medel. Koncernens mål är att upprätthålla en skuldsättning under 80%, vid 2014 års utgång var skuldsättningen 54,5%.

## Not 28 Dotterbolag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag.

	Organisationsnummer	Säte	Andel av röster %	Andel av kapital %
Munksjö Oyj	2480661-5	Helsingfors, Finland	Moderbolag	Moderbolag
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Belgium S.A.	0524.794.249	Wavre, Belgien	100	100
Munksjö UK Limited	08428608	London, England	100	100
Munksjö Poland sp. Z o.o.	0000419368	Warsawa, Polen	100	100
Munksjo India Private Limited	U21020DL2013FTC252459	New Delhi, Indien	100	100
Munksjö Turkey paper Products Trading Ltd	861191	Istanbul, Turkiet	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund, Sverige	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100	100
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö France Holding S.A.S.	529514408	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Arches S.A.S.	428720668	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd	79109300-3	Taicang, Kina	100	100
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100	100
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland	60	60
Munksjö Dettingen GmbH	HRB 361000	Dettingen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100
Munksjö Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	CNPJ 16.929.712/0001-20	Jacareí, Brasilien	100	100
Munksjo Italia S.p.A.	08118010159	Turin, Italien	100	100
Munksjö S.P. Italy SRL	12306490157	Italien	100	100
Munksjö LabelPack S.A.S.	318 072 360	Fontenay-sous-Bois Cedex, Frankrike	100	100
Munksjö Stenay S.A.S.	804 891 281	Bar le Duc, Frankrike	100	100
Munksjö Rottersac S.A.S.	804 897 288	Bergerac, Frankrike	100	100
Munksjö La Gère S.A.S.	804 862 910	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Apprieu S.A.S.	808 532 972	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd.	31010506253047X	Shanghai, Kina	100	100
Munksjö Rus O.O.O.	1137746559940	Moskva, Ryssland	100	100

Under 2014 fusionerades Munksjö Sweden AB och Munksjö Holding AB i Munksjö AB. Munksjö Vendite Italia S.r.l fusionerades med Munksjö Italia S.p.A. Kvarnverksamheten i Munksjö Labelpack S.A.S. i Frankrike uppdelades i tre verksamheter: Munksjö Stenay S.A.S., Munksjö Rottersac S.A.S. och Munksjö La Gère S.A.S., som ägs till 100% av Munksjö Labelpack S.A.S. Ett nytt bolag Munksjö Apprieu S.A.S. grundades i Frankrike, men bolaget hade ingen verksamhet i slutet av året.

## Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter, MEUR	2014	2013	2012
Fastighetsinteckningar	59,0	62,5	93,3
Spärrade bankmedel	1,3	1,2	0,6
Andra ställda säkerheter	48,7	51,6	192,8
<b>Företagsinteckningar</b>	<b>109,0</b>	<b>115,3</b>	<b>286,7</b>

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

Eventalförpliktelser, MEUR	2014	2013	2012
Borgensåtaganden och liknande eventalförpliktelser	1,4	1,3	1,4
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

## Not 30 Transaktioner med närstående parter

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

Munksjö AB hade ett aktieägarlån på MEUR 0,7 per den 31 december 2012, som fördelade sig enligt följande: Munksjö Guernsey Holding Limited: MEUR 0,2, styrelseledamöter MEUR 0,1 och nuvarande samt tidigare ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen MEUR 0,4. Lånet löpte med en ränta om Euribor 360 dagar +7,5%, totalt uppgick räntan till MEUR 0,0 (0,0; 0,1). Betald ränta var signifikant lägre i 2013 eftersom lånet återbetalades under 2013. Utöver detta har det inte förekommit några lån, inköp eller försäljningar till styrelse eller ledande befattningshavare.

Koncernföretaget Munksjö Aspa Bruk AB köper ved från intresseföretaget Sydved AB, under året köptes 836 000 m<sup>3</sup> (874 000, 879 000) ved till marknadspris vilket innebar MEUR 39,8 (44,7; 47,5).

Koncernföretaget Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Stadtwerke Aalen GmbH vilka äger 40% av Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH, köpen uppgick till MEUR 6,4 (6,2; 6,3).

I anslutning till affären som beskrivs i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjö Italia S.p.A och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjö Oyj och ett Ahlstrombolag. Under 2014 fakturerade AM Real Estate S.r.l. till Munksjö Italia S.p.A MEUR 2,5 (1,7) för användandet av denna anläggning. I tillägg fick Munksjö Oyj ett lån från AM Real Estate. 31 december 2014 var MEUR 1,8 (1,2) utestående på lånet och räntan är tre månaders EURIBOR plus en marginal om 4,56%.

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

## Not 31 Händelser efter rapportperiodens slut

### Munksjö utnämnde Pia Aaltonen-Forsell till CFO

Munksjö meddelade den 9 februari 2015, att bolaget har utnämnt Pia Aaltonen-Forsell till Chief Financial Officer (CFO) och medlem av Munksjöns ledningsgrupp. Aaltonen-Forsell (pol. mag.) kommer till Munksjö från Vacon Abp, där hon för närvarande är CFO. Aaltonen-Forsell har tidigare arbetat som Senior Vice President (SVP) Finance, IT and M&A, Building and Living Business Area på Stora Enso samt haft andra chefspositioner inom Stora Enso, bland annat som SVP Group Controller. Aaltonen-Forsell kommer att tillträda den 1 april 2015 och hon kommer att rapportera till Jan Åström, vd och koncernchef för Munksjö Oyj.

### Munksjö inleder återköp av egna aktier

Munksjö Oyj:s styrelse har i februari 2015 beslutat att använda bemyndigandet för återköp av egna aktier givet av bolagsstämman den 2 april 2014.

Munksjöns styrelse godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, totalt cirka 35 personer. De aktier som återköps kommer främst att användas för att genomföra det aktiebaserade incitamentsprogrammet eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Styrelsen har av bolagsstämman, som hölls den 2 april 2014 bemyndigats att besluta om förvärv av sammanlagt högst 4 000 000 stycken av bolagets egna aktier. Bemyndigandet gäller tills det att den ordinarie bolagsstämman 2015, som arrangeras den 15 april 2015, avslutas.

Återköpen av aktier inleddes tidigast den 13 februari 2015 och avslutas senast den 27 mars 2015. Antalet återköpta aktier kommer inte att överstiga 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,6% av antalet aktier och röster. Innan återköpen av aktier inleddes, innehar Munksjö inga egna aktier.

Aktierna förvärfvas genom börshandel på Nasdaq Helsingfors till det marknadspris som råder vid tidpunkten för köpet. Nordea Bank Finland Abp kommer att genomföra återköpen av aktier.



# Utdrag ur moderbolagets redovisning

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

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

## Moderbolagets resultaträkning

MEUR	2014	2013
Omsättning	1,4	1,7
Personalkostnader	-0,7	-0,4
Övriga rörelsekostnader	-5,9	-15,7
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-11,0	-3,1
<b>Operativt resultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-17,5</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Ränteintäkter från koncernbolag	25,1	9,5
Ränteintäkter från kreditinstitut	0,0	0,0
Räntekostnader till koncernbolag	-0,5	-0,1
Räntekostnader till kreditinstitut	-11,7	-8,0
Realiserade säkringar	-3,6	-0,6
Övriga finansiella kostnader	-9,9	-0,5
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-16,8</b>	<b>-17,2</b>
Förändring i uppskjutna skatter	-0,1	0,7
<b>Årets/periodens resultat</b>	<b>-16,9</b>	<b>-16,5</b>

# Moderbolagets balansräkning

MEUR	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Immateriellrättigheter/patent	1,4	1,4
Övriga kapitaliserade utgifter	18,5	26,0
	<b>19,9</b>	<b>27,4</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Investeringar</i>		
Aktier i dotterbolag	351,1	351,0
Aktier i samägda bolag (joint ventures)	9,9	9,9
Lån till koncernbolag	265,9	265,9
Övriga långfristiga fordringar	0,0	0,0
	<b>626,9</b>	<b>626,8</b>
Uppskjutna skattefordringar	0,6	0,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>647,4</b>	<b>654,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förutbetalda kostnader	0,1	0,1
Fordringar på koncernbolag	79,6	99,7
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	0,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>79,8</b>	<b>100,0</b>
Likvida medel	65,1	51,4
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>792,3</b>	<b>806,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	15,0	15,0
Fonden för inbetalt fritt kapital	314,1	319,2
Balanserat resultat	-16,5	0,0
Årets resultat	-16,9	-16,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>295,7</b>	<b>317,7</b>
Avsättningar	0,7	9,1
<b>Långfristiga skulder</b>		
Lån från kreditinstitut	259,0	265,0
Lån från koncernbolag	13,0	13,0
Lån från samägda bolag (joint ventures)	1,8	1,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>273,8</b>	<b>279,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga lån från kreditinstitut	36,0	40,0
Kortfristiga lån från koncernbolag	182,5	153,3
Upplupna räntor	2,3	3,2
Leverantörsskulder	0,4	2,4
Leverantörsskulder till koncernbolag	0,0	0,2
Upplupna kostnader	0,9	1,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>222,1</b>	<b>200,3</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>496,6</b>	<b>488,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>792,3</b>	<b>806,3</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MEUR	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-16,8	-17,2
Avskrivningar	11,0	3,1
Finansiella intäkter och kostnader	0,6	-0,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-8,4	9,1
Erhållna och betalda räntor	-1,4	4,1
Förändring i rörelsekapital	-2,2	-8,2
	<b>-17,2</b>	<b>-10,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,1	-13,9
Investering i dotterbolag	0,0	-4,7
Rörelsekapitalkompensation från Ahlstrom	0,0	9,5
Försäljningslikvid, aktier	0,0	14,4
Utlåning till koncernföretag	20,0	-265,9
	<b>19,9</b>	<b>-260,7</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>		
Kapitalåterbäring till aktieägare	-5,1	-
Inbetalt från aktieemission	-	128,5
Upptagna lån netto efter upplåningskostnader	291,6	304,5
Återbetalning av övertagna enheters lån	-	-155,9
Återbetalning av lån från kreditinstitut	-305,0	-10,0
Erhållen återbetalning av lån till koncernbolag och associerade	29,5	55,0
	<b>11,0</b>	<b>322,1</b>
<b>Nettoförändring vid likvida medel</b>	<b>13,7</b>	<b>51,3</b>
Likvida medel vid periodens början	51,4	0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>65,1</b>	<b>51,4</b>

# Styrelsens förslag till bolagsstämman

Styrelsen föreslår att ingen dividend för räkenskapsåret 2014 utdelas.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2014 som fastställts av bolagsstämman.

Inga väsentliga förändringar har skett i bolagets ekonomiska ställning efter räkenskapsperiodens slut. Bolagets likviditet är god och enligt styrelsens uppfattning äventyras inte bolagets solvens av den föreslagna utbetalningen.

## Underteckning av verksamhetsberättelse och bokslut

Stockholm den 4 mars 2015

Peter Seligson  
Ordförande

Fredrik Cappelen  
Vice ordförande

Sebastian Bondestam

Caspar Callerström

Alexander Ehrnrooth

Hannele Jakosuo-Jansson

Elisabet Salander Björklund

Jan Åström  
Verkställande direktör

# Revisionsberättelse

## Till Munksjö Oyj:s bolagsstämma

Vi har reviderat Munksjö Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1 januari-31 december 2014. Bokslutet omfattar koncernens rapport över finansiell ställning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys och noter till bokslutet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

## Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionssed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en

väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen

Vi anser att vi har inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

## Uttalande om koncernbokslutet

Enligt vår uppfattning ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU.

## Uttalande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår uppfattning ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt om deras ekonomiska ställning i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 16 mars 2015

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
CGR

# Aktieägarinformation

## **Bolagsstämma 2015 och styrelsens förslag till dividend (utdelning)**

### **Bolagsstämma 2015**

Aktieägarna i Munksjö Oyj kallas till ordinarie bolagsstämma som hålls onsdagen den 15 april 2015 kl. 13.00 (EET) i Finlandiahuset, sal A, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors (dörr M1 från Mannerheimvägen och dörr K1 från Karamzinsstranden). Mottagning av aktieägare som har anmält sig till stämman och utdelning av röstsedlar inleds kl. 12.00 (EET). Vi önskar att deltagarna i stämman anmäler sig på mötesplatsen senast kl. 12.45 (EET).

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som på bolagsstämmans avstämningsdag den 1 april 2015 har antecknats som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab. Aktieägare vars aktier är registrerade på dennes personliga finska värdepapperskonto är antecknad som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska anmäla sig senast den 9 april 2015 kl. 16.00 (EET). Anmälan till bolagsstämman kan göras:

- ▶ på bolagets internetsidor [www.munksjo.com/bolagsstamma](http://www.munksjo.com/bolagsstamma)
- ▶ per e-post [yhtiokokous@munksjo.com](mailto:yhtiokokous@munksjo.com),
- ▶ per brev till adressen Munksjö Oyj, Bolagsstämma, Kaserngatan 46–48, 00130 Helsingfors, eller
- ▶ per telefon under kontorstid till numret 010-234 5004

Kallelsen till och tilläggsinformation om bolagsstämman finns på [www.munksjo.com/bolagsstamma](http://www.munksjo.com/bolagsstamma).

## **Styrelsens dividendförslag**

Enligt balansräkningen per den 31 december 2014 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2014 ska delas ut.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2014 som fastställts av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 17 april 2015 är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Ab. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 24 april 2015.

## **Munksjö som en investering**

Information om Munksjö som en investering uppdateras kontinuerligt på bolagets investerarsidor på [www.munksjo.com/investerare](http://www.munksjo.com/investerare).

## **Finansiell information för 2015**

Delårsrapport januari–mars	29 april 2015
Delårsrapport januari–juni	23 juli 2015
Delårsrapport januari–september	3 november 2015
Bokslutskommuniké för 2015	11 februari 2016



**Made by Munksjö –  
Intelligent pappersteknologi**

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

Munksjö Oyj  
Kaserngatan 46–48  
00130 Helsingfors  
Finland  
Tel: +358 10 234 5000

Munksjö Oyj  
Box 70365  
107 24 Stockholm  
Sverige  
Tel: 010-250 1000

