



Made by Munksjö™

Munksjö

Årsredovisning 2015

Made by Munksjö

– Intelligent pappersteknologi

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

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.

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 kvalitetsansesande och är en ledande leverantör till kunder i 50 länder världen över. Koncernen har tillverkat dekorpaper sedan 1948.

32%

Andel av nettoomsättning

Release Liners

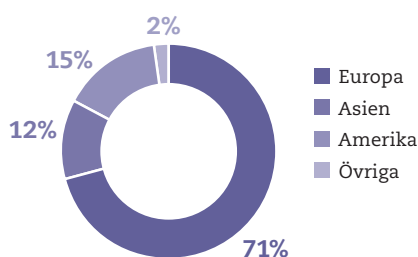
Ett avancerat sortiment

Releasepapper 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.

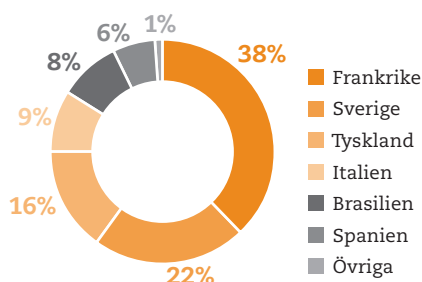
38%

Andel av nettoomsättning

Nettoomsättning per marknad



Antal anställda per land



Året i sammandrag

- ▶ Nettoomsättningen var 1 130,7 MEUR (1 137,3).
- ▶ EBITDA justerat för poster av engångskaraktär minskade till MEUR 93,6 (105,0) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 8,3% (9,2%).
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 55,5 (57,8).
- ▶ I slutet av december 2015 hade Munksjö 2 900 (2 905) medarbetare.
- ▶ Releasepappren i Acti-V®-serien utökades med Acti-V® XB. Acti-V® utsågs av CEPI till en av Europas mest innovativa pappersprodukter.
- ▶ Ett nytt papper med låg basvikt, Gerbier™ HDS 35, lanserades. Den nya kvaliteten ger 12,5 procent viktminskning, vilket möjliggör mer hållbara förpackningar.
- ▶ En ny kalendreringsmaskin installerades vid produktionsanläggningen i Dettingen i Tyskland för att bibehålla Munksjös kvalitetsledande ställning inom dekorpaper.
- ▶ I produktionsanläggningen i Jönköping invigdes en ny maskin för brett kräppat papper för att bibehålla Munksjös marknadsledande position inom elektrotekniskt papper.

Industrial Applications

Högteknologiska produkter

15%

Andel av nettoomsättning

Produkterna inom detta affärsområde spänner från högklassigt konstnärspapper till elektrotekniskt papper och slibaspapper. Flera av produkterna har avancerade användningsområden och utvecklas ständigt för att möta nya krav från kunder och slutkonsumenter av applikationer där våra produkter ingår. Munksjö började tillverka elektrotekniskt papper för isolering av kablar redan 1909.

Graphics and Packaging

Flexibla lösningar

15%

Andel av nettoomsättning

Munksjö har ett av de bredaste sortimenten av papper för flexibla förpackningar 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.

Innehåll

▼ Koncernöversikt

- 1 Året i sammandrag
- 2 Vision, strategi och mål
- 4 Vd har ordet
- 6 Megatrender
- 8 Produktutveckling och innovation

▼ Munksjö 2015

Affärsområden

- 10 Decor
- 14 Release Liners
- 18 Industrial Applications
- 22 Graphics and Packaging

26 Hållbarhet

- 34 Munksjö för investerare
- 36 Bolagsstyrning
- 50 Riskhantering
- 56 Pro forma-information

▼ Finansiell rapport 2015

- 58 Verksamhetsberättelse
- 64 Nyckeltal
- 65 Aktieägare

Koncernen

- 66 Rapport över totalresultatet
- 67 Rapport över finansiell ställning
- 69 Rapport över förändringar i eget kapital
- 70 Rapport över kassaflöden
- 71 Noter

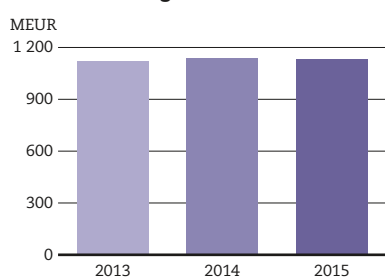
Moderbolaget

- 102 Resultaträkning
- 103 Balansräkning
- 104 Kassaflödesanalys
- 105 Styrelsens förslag till bolagsstämman
- 106 Revisionsberättelse
- 107 Aktieägarinformation
- 108 Geografisk närvaro

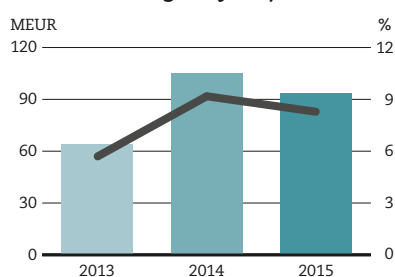
Nyckeltal

MEUR	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1 130,7	1 137,3	1 120,3**
EBITDA (just.*)	93,6	105,0	64,1**
EBITDA-marginal % (just.*)	8,3	9,2	5,7**
Rörelseresultat (just.*)	40,0	51,0	n/a
Rörelsemarginal % (just.*)	3,5	4,5	n/a
Investeringar	39,8	35,1	n/a

Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.*)



* Justerat för jämförelsestörande poster

** Pro forma

Vision, strategi och mål

Vision

Att vara den ledande tillverkaren av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent paperteknologi 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 paperteknologi och vårt branschkunskande 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%

Utfall 2015: 8,3%*

Skuldsättningsgrad

<80%

Utfall 2015: 56,7%

Utdelning av
operativt kassaflöde
efter investeringar

>1/3

*Justerat för engångsposter

Strategi

Strategisk grund

Lönsam
tillväxt
inom
special-
papper

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).

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.

Högsta
kvalitet i
produkter
och tjänster

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

Operativ
effektivitet

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

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.

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 innovation.

Fokus

– skapa mervärde

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

Exempel på resultat 2015

- ▶ En fortsatt positiv utveckling av pris- och produktmix genom prisjusteringar för att kompensera för ökningar i kortfibrig massa samt fokuserade produktmix-projekt
- ▶ Tillväxt i verksamheter med hög marginal (industritillämpningar, specialpappersmassa)
- ▶ Ytterligare satsningar på en hållbar tillväxt som drivs av en ny tillsatt hållbarhetschef

- ▶ Upprätthöll ledande positioner på alla våra marknader
- ▶ Framgångsrika produktlanseringar inkl. t.ex. Acti-V® XB, Stardust
- ▶ Innovationsworkshoppar och processer tillsammans med kunder
- ▶ Nyckelinvesteringar, t.ex. möjligheter inom brett kräpat papper i den elektrotekniska verksamheten

- ▶ Tydlig påverkan från centrala investeringar de senaste åren, t.ex. anläggningen La Gère i Frankrike (kvalitet, kostnadsliksom energi- och råmaterialbesparingar)
- ▶ Ytterligare investeringar i ett antal av våra bruk för att fortsatt ligga i framkant beträffande kvalitet på våra marknader

- ▶ Kostnadsminskningsprogram inom Release Liners
- ▶ Säljoptimeringsprogrammets fas II har till stor del implementerats
- ▶ Kontinuerliga förbättringar, t.ex. inom energieffektivitet
- ▶ 15% av tjänstemännen har vidareutbildats inom inköp

- ▶ Riskmedvetenheten har förbättrats i hela organisationen – 800 personer har utbildats i beteendebaserad säkerhet
- ▶ Ledarskapskompetensen har stärkts genom flera framgångsrika utvecklingsprogram för lovande medarbetare

Fokusområden framöver

- ▶ Driva fram planer på organisk tillväxt för befintlig verksamhet
- ▶ Kontinuerlig översyn av strategiska möjligheter
- ▶ Fortsatt fokus på hållbar tillväxt

- ▶ Upprätthålla eller förbättra positionerna i våra kärnprodukter, -segment och -marknader
- ▶ Förstärka gemensamma insatser på innovation som fokuserar på kundbehoven
- ▶ Nå 15% nya produkter som andel av försäljningen över en treårsperiod

- ▶ Stärka hållbarhetstjänster
- ▶ Investera för att ytterligare förbättra vårt kvalitetsledarskap
- ▶ Ständigt förbättra vår kundupplevelse

- ▶ Optimering av produktionsanläggningarnas storlek
- ▶ Fortsatt kostnadseffektivisering och fokus på resurseffektivitet, t.ex. genom erfarenhetsutbyte och inköp
- ▶ Förbättrat stöd för verksamheten, t.ex. IT

- ▶ Fortsatt fokus på noll olycksfall med särskilt fokus på utbildning, förebyggande säkerhet och personlig riskbedömning
- ▶ Implementering av en ny HR-strategi med fokus på rekrytering, successionsplanering och ledarskap
- ▶ Fortsätta att bygga vår gemensamma Munksjö-kultur, t.ex. genom att ytterligare öka samarbetet inom koncernen

Bygga vidare på grunderna för värdeskapande

Under 2015 fokuserade Munksjö på att fortsätta att driva affärsmöjligheter inom specialpapper i alla affärsgrupper. Vår ledande marknadsposition inom de nischade segment vi riktar in oss på speglar vår innovativa produktportfölj och vår förmåga att leverera en framstående kundservice. Denna position stöder oss i vår ambition att öka intäkterna och lönsamheten.

Efterfrågan på Munksjös produkter var stabil 2015. Företaget har fortsatt att utveckla och utvidga den geografiska mixen och i slutet av året lade vi också till strategisk tillväxt på agendan för att uppnå en lönsam tillväxt.

De ökade kostnaderna för råvaror under 2015, främst kortfibrig massa, kunde inte fullt ut balanseras av prishöjningar under det andra halvåret. Under 2015 ledde också en ökad konkurrens inom Graphics and Packaging till att lönsamheten påverkades, och programmet för att väsentligt förbättra de ekonomiska resultaten inom affärsområdet kommer att fortsätta.

Munksjös ambition är att överbrygga gapet och uppnå målet med en lönsamhet på 12 procent EBITDA-marginal för koncernen. För att uppnå detta fortsätter vi att anpassa vår kostnadsbas och förbättra vår operationella effektivitet, vilket innefattar hantering av fasta kostnader, optimering av geografisk täckning samt implementering av erfarenhetsutbyte. För 2015 rapporterade vi en nettoomsättning på MEUR 1 130,7 och en EBITDA på MEUR 93,6, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 8,3 procent.

Höga inträdesbarriärer

Marknaden för specialpapper står för ungefär 6 procent av den totala pappers- och kartongmarknaden. Munksjö fokuserar på utvalda nischer, där vi menar att vi kan producera och sälja innovativa specialpappersprodukter med mervärde och till bättre priser – produkter som tydligt är differentierade från vanliga grafiska papperskvaliteter. Munksjö konkurrerar inte främst med pris, utan våra starkaste konkurrensme-

del är en attraktiv produktportfölj, unik teknisk kompetens och hög servicenivå. Våra specialpappersprodukter och tillämpningar är mindre konkurrensutsatta än vanliga papperskvaliteter, till stor del beroende på att vi vänder oss till kunder som kräver specifik kompetens i de nischade segmenten. Dessa specialsegment har höga inträdesbarriärer på grund av produkternas kvalitet och höga tekniska nivå, något som begränsar konkurrensen och ställer stora krav på tillverkarnas innovationsförmåga.

Tack vare vår konkurrenskraft, bland annat vår höga tekniska kompetens inom produktion och produktutveckling, har vi under 2015 stärkt vår marknadsledande position på alla våra marknader. Ambitionen är att ytterligare stärka vår marknadsposition framöver genom att fortsätta att investera i produktinnovation, design samt produktions- och varuförsörjningsprocesser. Vår innovationskapacitet förblir hög och målet är att cirka 15 procent av produkterna i portföljen ska vara nya produkter, vilka vi definierar som nya på marknaden, nya för kunden eller nya för Munksjö.

Innovativa värdeadderande produkter och tjänster

Vår verksamhet drivs av en kontinuerlig utveckling av nya tillämpningar, i nära samarbete med våra kunder. Dessa nära relationer gör det möjligt för oss att leverera specifika skräddarsydda lösningar som ger mervärdet och överensstämmer med kundkraven. Under 2015 har vi fortsatt att utveckla avancerade produkter och tillämpningar och vi har utvidgat vår produktportfölj. 2015 invigde vi vår



”Munksjö visade en stabil volymutveckling i flertalet av våra produktsegment 2015, ett år med global makroekonomisk osäkerhet. De ökade råvarupriserna balanserades inte ännu av våra genomförda pris-höjningar, vilket påverkade lönsamheten för helåret. Under 2016 fortsätter vi att fokusera på att nå målet om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av året.

Jan Åström, vd och koncernchef

nya kräppmaskin som är den enda i världen som kan producera elektrotekniskt isolerande kräppat kraftpapper på upp till 3 000 mm i bredd. Bland de nya produktlanseringarna under 2015 vill jag nämna de nya tilläggen till vårt sortiment av releasepapper för silikonbestrykning, vårt nya sortiment av specialpapper för etiketter samt ett papper med den låga vikten 35 g/m² – ett ensidigt bestruket glansigt papper som används för flexibla förpackningar.

Fortsatt stabil efterfrågan på Munksjös produkter

Under 2015 var efterfrågevolymen stabil. Vår marknadsledande position och vår stabila och balanserade produktionsplattform gör det möjligt för oss att ta oss an potentiella utmaningar i den miljö vi verkar i, och efterfrågan på våra lösningar understöds av flera olika marknadskrafter och megatrender. Efterfrågan på våra applikationer på specialpappersmarknaden påverkas av det allmänna ekonomiska läget och därmed utgör BNP-utvecklingen och konsumentindikatorer goda signaler för efterfrågeutvecklingen. Våra marknader växer med mer än BNP i genomsnitt och eftersom vi fokuserar på nischade marknader med små volymer är tillväxten högre än i traditionella papperssegment. Vår verksamhet är därför mindre känslig för ekonomiska fluktuationer än den traditionella pappersindustrin.

Megatrender som demografi och befolkning, globalisering och strävan efter ett hållbart samhälle driver den långsiktiga efterfrågan på våra produkter. Inom megatrenderna har vi identifierat trender som resursbrist, ökad miljömedvetenhet, förändrade

livsstilar och konsumtionsvanor – i synnerhet på tillväxtmarknaderna – urbanisering samt en växande medelklass. På tillväxtmarknaderna, där människor får en allt större ekonomisk förmåga att lägga resurser på exempelvis kök och möbler, ser vi effekter i form av ökad orderingång på våra produkter från konverterare, byggare och möbeltillverkare samt andra aktörer i värdekedjan.

I synnerhet i Europa, varifrån 71 procent av vår försäljning härrörde 2015, speglas den ökade miljömedvetenheten i en efterfrågan på material som kan ersätta icke fiberbaserade material. Rent generellt, och också från ett globalt perspektiv, är efterfrågan på förnyelsebara, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara fiberbaserade material samt övergången till ett hållbart samhälle en naturlig drivkraft i Munksjös strategi för organisk och lönsam tillväxt. 2015 skapade Munksjö en funktion för hållbarhetsfrågor och rekryterade en Senior Vice President Sustainability, som rapporterar till vd och ingår i ledningsgruppen. Grunden för en hållbar verksamhet ligger för Munksjö i operationell effektivitet, kontinuerliga förbättringar och efterlevnad av gällande lagar. Detta säkerställer kontinuerliga förbättringar av våra miljömässiga resultat och gör företaget konkurrenskraftigt på lång sikt.

Oförändrade finansiella mål

Vi siktar på att klara alla våra långsiktiga finansiella mål. 2016 kommer vi att fortsätta att fokusera på lönsamhetsmålet om en EBITDA-marginal på 12 procent.

Vår ambition är att leverera en lönsam tillväxt i alla våra affärsområden.

Sammfattningsvis:

- Inom Graphics and Packaging genomför vi vår omstruktureringsplan för verksamheten med obestruket papper.
- Inom Release Liners, vårt största affärsområde, fortsätter vi med vårt strategiska fokus på produktmixförbättringar genom innovation och produktdifferentiering.
- Inom Decor är alla våra affärssegment lönsamma och vi har en god efterfrågan. Vi fortsätter att investera i produktkvalitetsförbättringar och energieffektivitet.
- Inom Industrial Applications fortsätter affärsområdet att förbättras. Vårt fokus ligger på produktmix och eliminering av flaskhalsar inom massa.

Vi menar att vi med stöd av en effektiv och kompetent organisation, en attraktiv och innovativ produktportfölj, ett fortsatt marknadsledarskap och nära kundrelationer kan skapa värde för aktieägarna genom att fokusera på att uppnå en lönsam tillväxt och leverera ett starkt kassaflöde.

Slutligen vill jag tacka alla medarbetare på Munksjö för deras hängivna och hårda arbete. Deras engagemang har stor betydelse för Munksjös innovationsförmåga och bidrar till företagets strävan att nå de finansiella målen.

Jan Åström
Verkställande direktör och koncernchef

Långsiktiga utmaningar och möjligheter

Munksjö har identifierat tre megatrender i omvärlden och i den ekonomiska utvecklingen som är särskilt intressanta för vår befintliga och framtida verksamhet: förändringar i demografin, globaliseringen och målet om ett hållbart samhälle. Dessa megatrender är direkta drivkrafter för Munksjös tillväxt och är viktiga att tillgodose och fånga upp eftersom de speglar aktuella och framtida utmaningar såväl som möjligheter på marknaden för specialpapper.



Demografi

- ▶ Snabbt ökande befolkning
- ▶ En växande medelklass
- ▶ Urbanisering
- ▶ En åldrande befolkning
- ▶ Ändrade konsumtionsvanor
- ▶ Ändrad livsstil
- ▶ Ändrad sammansättning av hushållen

Produkter

En växande befolkning, en allt större medelklass och urbaniseringen ger, tillsammans med andra aspekter, en ökad efterfrågan på möbler och inredning där Munksjös dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat har en stark ställning. Trenden med möbler som levereras i platta paket tillgodoses av Munksjö, och möjliggör hållbara och effektiva förpackningslösningar. Den demografiska förändringen driver också fram en efterfrågan på energi, vilket leder till en större efterfrågan på Munksjös elektrotekniska papper för isolering av kraftöverföringsutrustning.

Hur detta påverkar Munksjös verksamhet

I takt med att konsumtionsmönster och vanor förändras uppstår krav på flexibilitet och hög innovationsförmåga. Växande befolkning och medelklass ökar efterfrågan i tillväxtekonomierna då nya livsstilar och familjesammansättningar driver efterfrågan på Munksjös produkter. Ökat fokus på innovation, globalisering och hållbarhet, liksom nya roller och möjligheter för nästa generation av medarbetare, skapar nya möjligheter i pappersindustrin. Med tanke på de demografiska utmaningarna och det faktum att Munksjö har många anläggningar på mindre orter kommer det att vara viktigt att bygga ännu starkare samarbeten med lokala skolor och universitet.



Globalisering

- ▶ Ökande ömsesidigt beroende över gränserna
- ▶ Nya leverantörskedjor
- ▶ Nya värdekedjor
- ▶ Nya marknader
- ▶ Allt större rörlighet
- ▶ Ökad tillgänglighet till ny teknik och innovationer
- ▶ Ett uppkopplat samhälle

Produkter

Det ökade flödet av varor och tjänster som uppkommer i samband med globaliseringen leder till en ökad komplexitet vad gäller logistik och varuförsörjning. Det allt större behovet att identifiera och spåra varor ökar efterfrågan på produktmärkning och etikettering. Munksjös releasepapperslösningar i form av bärare till tejp, självhäftande etiketter med mera blir allt viktigare för säker och effektiv etikettering, paketering och montering. I samband med globaliseringen sprids nya trender mellan länder och kontinenter – ett exempel är möbeltrenden, som leder till en växande geografisk marknad för dekorpapper.

Hur detta påverkar Munksjös verksamhet

Globaliseringen innebär större och nya marknader, något Munksjö ofta behöver hantera genom nya kanaler och strategier. För att kompensera för de geografiska avstånden behöver nya strukturer och processer implementeras, inklusive globala nätverk, nya former av samarbeten samt en väl fungerande leveranskedja. Globaliseringstrenden ger en bredare plattform för utveckling av nya produkter, men den ger också möjlighet att utveckla nya tillämpningar för befintliga produkter.



Ett hållbart samhälle

- ▶ Ökat miljömedvetande
- ▶ Resursbrist
- ▶ Växande oro för avfall
- ▶ Ökat fokus på effektivitetsförbättringar
- ▶ Ökat fokus på minskning av miljöpåverkan
- ▶ Ökad medvetenhet om säkerhet och kvalitet
- ▶ Ökat fokus på en hållbar FoU

Produkter

Återvinningsbara, förnyelsebara och biologiskt nedbrytbara produkter är kvaliteter som kunder och konsumenter efterfrågar. Munksjös kunder blir allt mer medvetna och vill ha effektiva lösningar för produktion och logistik där mindre mängder råvaror, energi och vatten används. Genom avancerad teknik gör Munksjös lösningar det möjligt för kunderna att minska mängden begränsade resurser i sina processer. Munksjös specialpapper för livsmedelsförpackningar är konkurrenskraftigt jämfört med plaster. För fönsterkuvert tillverkar Munksjö genomskinliga pappersfönster, vilket gör kuverten helt återvinningsbara, till skillnad från de PE-fönster (plast) som nu dominerar marknaden.

Hur detta påverkar Munksjös verksamhet

Munksjö reviderar och förbättrar kontinuerligt sina långsiktiga miljöåtaganden för att minska miljöpåverkan under produktens hela livscykel. Ambitionen är att svara upp till kundernas ökade efterfrågan på hållbara råvaror och produkter, att minska vår egen miljöpåverkan och att följa de allt högre kraven från lagar och regler. Detta innebär kontinuerliga krav på operationell effektivitet, investeringar, innovationsförmåga och ett nära samarbete med leverantörer och kunder. Flertalet av Munksjös produkter är certifierade enligt FSC® och PEFC™.

En dynamisk värdeskapande process

Munksjös process för värdeskapande startar med en strukturerad metod för att upphandla råvaror och energi, för att garantera kvalitet, kostnads-effektivitet och ansvarsfulla inköp. Munksjös innovationsförmåga och kompetens gör att bolaget kan utveckla förädlade produkter och upprätthålla en diversifierad och attraktiv produktportfölj.

Insatsvara

Massa
Ett hållbart skogsbruk och massainköp är av högsta vikt för att Munksjö ska kunna säkerställa tillgången inom en överskådlig framtid. Munksjö tillverkar långfibrig massa internt, men den största förbrukningen av massa är externt upphandlad kortfibrig massa. All massa som köps in är certifierad enligt FSC® och PEFC™.

30%
andel av totala kostnader*

Kemikalier och bindemedel
Munksjö köper in en mängd olika specialkemikalier, från latex och pigment till våtstyrkemedel och olika typer av lera. För att säkerställa att de mest effektiva av tillgängliga material används gör Munksjö kontinuerligt översyner av leverantörsmarknaderna och utvecklar nya och mer effektiva sätt att använda kemikalierna i tillverkningen.

11%
andel av totala kostnader*

Titandioxid
Titandioxid (TiO₂) används för att skapa opacitet, särskilt i Munksjös dekorpapper för laminering. Munksjö arbetar kontinuerligt för att minska användningen av TiO₂.

10%
andel av totala kostnader*

Energi
En del av Munksjös energiförbrukning produceras i våra egna massabruk. En del är externt upphandlad gas, kol och olja som omvandlas till ånga och el, och ytterligare en del är el som köpts via vanliga elnätet. För att sprida riskerna köps energikällorna med olika kontraktslängder och till olika mängd.

9%
andel av totala kostnader*

Trä
Munksjö köper en stor andel trä via den samägda (med Stora Enso) inköpsorganisationen Sydved. Den återstående delen anskaffas direkt från mindre markägare och andra skogsbrukare. Fokus ligger på lokalt trä som skördats nära massabruken.

5%
andel av totala kostnader*

Värdeskapande genom innovation

Kvalitet
Enligt Munksjös kundundersökningar är företagets styrka jämfört med konkurrenterna en hög och jämn kvalitetsnivå. Därför är fokus för alla utvecklingsaktiviteter inte bara att upprätthålla utan även förbättra kvaliteten för att ytterligare stärka Munksjös konkurrensfördel.

Operationell effektivitet
Munksjös plattform för operationell effektivitet bygger på kontinuerlig förbättring. Denna aspekt uppmuntras genom att mål definieras och utmanas, ansvar belönas, koncernomfattande initiativ och investeringar utförs i samarbete med funktioner och affärsområden för att ytterligare öka prestanda och innovation.

Innovation

Genom centraliserade inköpsaktiviteter och partnersamarbeten har Munksjös köpkraft ökat avsevärt de senaste åren. Den ökade köpkraften bidrar till en lägre total kostnad, bättre kontroll på hållbarhetsaspekter och kvaliteten på råvaror. Den interna efterfrågan ses också över kontinuerligt för att öka kostnadseffektiviteten ytterligare.

Munksjö fokuserar på att skapa mervärde inom vart och ett av de fyra differentierade områdena, nämligen kundservice, teknisk kompetens, operationell effektivitet och kvalitet, såväl som i hela förädlingsprocessen. Antalet nya produkter är ett sätt att mäta innovations-

* Totala kostnade omfattar också övriga externa kostnader 16% och personalkostnader 19%



Kundservice

Munksjös kundundersökningar visar att våra medarbetare, en trovärdig kundservice och ett bra logistikstöd är av högsta vikt för våra kunder. Munksjö fokuserar på fyra serviceområden: logistiktjänster, process- och kundstöd, innovativa och enkelt åtkomliga utvecklingstjänster liksom andra kvalitetsaspekter som exempelvis hållbarhet och certifikatstandarder.

Teknisk kompetens

Lång erfarenhet av processutveckling, kundservice och produktkunskap – inte bara om Munksjös egna processer utan även om kundernas processer – är och kommer att fortsätta att vara drivkrafterna bakom innovationsförmågan.

Innovation

Produktlösningar



Kunder

Kunderna är tillverkare av laminat, flexibla förpackningar, kartong, slipmaterial, stål, aluminium, möbler, golv, etiketter osv. liksom impregnerare, bokförlag, silikonbeläggare, konverterare för metallisering, tryckerier, aktörer inom elförsörjning, lackeringsföretag osv.

Slutanvändning

- ▶ Konsumentvaror
- ▶ Hälsa- och sjukvård samt läkemedel
- ▶ Läder och textil
- ▶ Teknikprodukter
- ▶ Konsumentvaror
- ▶ Möbler
- ▶ Transport
- ▶ Byggnader
- ▶ Stål, aluminium och glas
- ▶ Energiöverföring

förmågan. I slutet av 2015 satte Munksjö ett mål om att minst 15 procent av försäljningen under en treårsperiod ska vara nya produkter. Produktutveckling och innovation sker i nära samarbete med Munksjös kunder.

Munksjös kunder är industriella konverterare som använder Munksjös produkter i tillverkningen av sina slutprodukter. Det är absolut nödvändigt för Munksjös innovations- och produktutvecklingsprocesser att vi har goda kunskaper om slutanvändarna. Denna kunskap ger oss möjligheter till differentiering genom kundspecifika lösningar och tjänster.

Decor

Avancerad teknik skapar mervärde

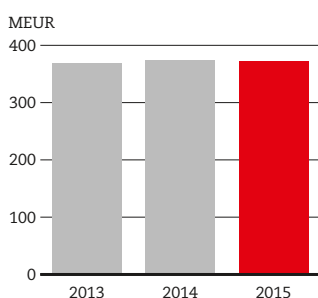
32%

Andel av nettoomsättning 2015

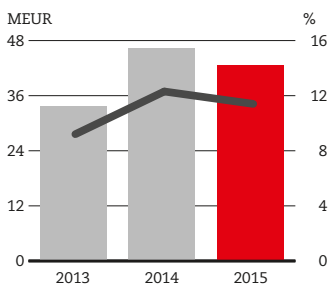
Som en av de ledande tillverkarna på marknaden för pappersbaserade ytskikt på träbaserade material som laminatgolv, möbler och inredning utvecklar Decor högteknologiska och innovativa papper för hög- och lågtryckslaminat, tryckbaspapper och förimpregnerat papper. Kunderna innefattar laminerarare, impregnerare och tryckerier. Grunden till Munksjö's starka marknadsposition är vårt goda anseende vad gäller kvalitet och service.



Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just.)*



* Justerat för jämförelsestörande poster

Ambitioner att växa utanför Europa

Under 2015 var efterfrågan och volymutvecklingen för Decors produktportfölj positiv, men den årliga volymtillväxten låg i det nedre spannet av de långsiktiga förväntningarna. En majoritet av Decors försäljning sker i Europa, där efterfrågan var stabil under 2015. Under de kommande åren uppskattar Munksjö att den globala marknaden (exklusive Kina) kommer att växa med i genomsnitt 2–4 procent per år. Strategin är att fortsätta att rikta in sig på geografiska marknader med starkare tillväxt, som Sydamerika, Asien och Ryssland. Tillväxten på dessa marknader drivs av en befolkningstillväxt och förändrade demografiska förhållanden som urbanisering och ökad disponibel inkomst. Faktorer som ökad medvetenhet om hållbar konsumtion i kombination med krav på hög kvalitet, funktionalitet och design driver fram efterfrågan och

Munksjö kan här utnyttja sin expertis både inom produktutveckling och innovation.

Efterfrågan på pappersbaserade ytskikt för träbaserade material till fastigheter och möbler drivs fram av demografiska faktorer som antal hushåll, volymer inom möbelförsäljning och renoveringar för att bara nämna några. Alla dessa faktorer, inklusive bostäder och byggnationer, är dock relaterade till den övergripande BNP-utvecklingen.

Drivkrafterna för pappersbaserade ytskikt inom träpanelsindustrin drivs också av BNP och konsumtionsmönster, vilka dock är direkt relaterade till efterfrågan på träpaneler.

Ett av de snabbast växande segmenten är förimpregnerat papper där Munksjö har en stark marknadsställning. Produktionen av detta specialpapper är koncentrerat till Dettingen i Tyskland, där pappret redan i tillverkningsfasen impregneras

Laminat är den perfekta ytan då det finns höga krav på hygien och renlighet kombinerat med en trendig och exklusiv finish. De praktiska och slitstarka egenskaperna gör, tillsammans med stadga i färger och möjlighet till snygg design, att kökstillverkare väljer laminat till sina köksluckor, bänkskivor och hyllplan.



med olika typer av harts beroende på användningsområde.

Munksjös produktionslinjer är flexibla och vid ökad efterfrågan på förimpregnerat papper kan Munksjö snabbt öka produktionskapaciteten vid anläggningen i Dettingen. Generellt sett är vår ambition att fortsätta att effektivisera alla processer och säkerställa kostnadseffektivitet i företagets alla produktionslinjer för att öka lönsamheten. Detta görs samtidigt som vi utnyttjar vår tekniska kompetens för att förbättra alla steg i tillverkningsprocessen och säkerställer produktionen av högkvalitativa och värdeadderande produkter.

En komplett portfölj med högkvalitativa produkter

Decors kompletta högkvalitativa produktportfölj för dekorpapperstillämpningar bygger på den tekniskt avancerade och mycket högteknologiska produkten för ytuppträdning av träbaserade material. Det kom-

pletta produkt erbjudandet innefattar papper för lågtryckslaminat (LPL) och högtryckslaminat (HPL), tryckbas-papper, men också flera specialiserade produkter. Produkterna kan användas vid tillverkning av möbler, laminatgolv och andra byggpaneler för inom- och utomhusbruk och de största kundgrupperna representeras därför av möbel- och inredningsbranschen. Eftersom det förimpregnerade pappret impregneras redan i samband med tillverkningen har det

olika egenskaper jämfört med högtryckslaminat. Det erbjuds därför främst som ytskikt till panelproducenter och möbeltillverkare som är specialiserade på möbler och inner-tak till sovrum och vardagsrum.

En helt annan typ av produkt är det tunna specialtryckpappret, som främst riktar sig till läkemedels- och kosmetikindustrierna och används för tillämpningar som kräver tryck av en stor mängd dubbelsidig text på minsta möjliga yta.

Nyckeltal

MEUR	2015	2014	2013
Nettoförsäljning	372,6	374,7	368,2
EBITDA (just.)*	42,6	46,2	33,7
EBITDA-marginal % (just.)*	11,4	12,3	9,2
Rörelseresultat (just.)*	34,6	37,1	21,9
Rörelsemarginal % (just.)*	9,3	9,9	5,9
Leveransvolym, ton	183 400	180 300	174 800
Anställda, FTE	855	877	888

* Justerat för jämförelsestörande poster
Affärsområdet påverkades inte av sammanslagningen, och därför presenteras ingen pro forma-information för 2013.



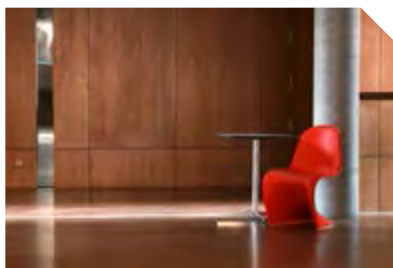
Innovation driver fram mervärden

Teknologi och innovation är Munksjös centrala tillgångar för att addera värde till kunderna och det är också ett sätt för företaget att öka marknadsandelarna. Strategin är att ytterligare utveckla och förbättra de befintliga produkterna och uppfinna nya högteknologiska lösningar. Företaget är övertygat om att ett nära samarbete med kunder och partners, inklusive noggrann övervakning av färgtrender och teknisk utveckling, är väsentliga element när man ska utveckla värdeadderande produkter. Det nära samarbetet med kunderna gör att Munksjö kan utveckla anpassade och kostnads-effektiva produkter som innebär

såväl produkt- som processförbättringar, samtidigt som den personliga kundservicen stöttar kunderna både i leveranskedjan och på plats.

De senaste åren har Munksjö använt sig av sin innovationsförmåga för att utveckla nya produkter, till exempel det nya dekorpappret Stardust där silvermetallpartiklar i det enfärgade ytpappret ger 3D-effekter. Produktlinjen M-Foil är ytterligare en innovativ produkt, avsett för folieindustrin, där det finns en ökad efterfrågan på miljövänliga och hållbara material. Affärsområdet fokuserar också på att utveckla nästa generations produkter som bland annat innefattar projekt inom digitala tryck-

Produktöversikt Decor



Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat
Tryckbaspapper
Balanspapper
Förimpregnerat dekorpapper

Tunna specialtryckpapper

Användningsområden

- ▶ Laminatgolv
- ▶ Butiksinredningar
- ▶ Köks- och badrumsinredningar
- ▶ Bänkskivor
- ▶ Möbler (för hem och kontor)
- ▶ Dörrar och väggpaneler
- ▶ Inredning i husvagnar och husbilar
- ▶ Profiler
- ▶ Fasadpanel för industrifastigheter och flerbostadshus
- ▶ Balkonger, pelare och dörrsocklar
- ▶ Utomhusmöbler och lekplatsutrustning

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

Kundgrupper

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

- ▶ Läkemedels- och kosmetikaindustrin
- ▶ Bokförlag och tryckerier

papper. Munksjös första digitala dekorpapper är speciellt utformat för digitaltryck som baseras på UV och vattenbaserade färger. Detta papper är den idealiska lösningen för att uppnå högupplöst tryckkvalitet för ett brett sortiment av bläckstråleskriver och mycket lämpligt för torrlamineringsprocesser.

Ambitioner inom hållbarhet

Munksjös djupa kunskaper och förståelse att tillgodose tekniska krav från kunder gäller också inom området hållbarhet. Kravet på hållbara inköp är idag ett baskrav och alla Decor-produkter är därför certifierade enligt FSC® eller PEFC™. Vad

gäller produktion är företaget en certifierad tillverkare och alla produkter är tillgängliga med spårbarhetscertifikatet FSC. Produktionen sker enligt strikta riktlinjer med ambitionen att överträffa lagkraven och att producera så energieffektivt som möjligt.

EBITDA-mål om 15–16 procent i slutet av 2016

Munksjös mål är att Decor uppnår en EBITDA-marginal på 15–16 procent vid utgången av 2016. Beroende på selektiva prisjusteringar och en mindre fördelaktig geografisk- och produktmix påverkades EBITDA negativt 2015 av ett lägre genomsnittspris, vilket inte fullt ut balanserades av de

högre volymerna. Målet är att driva fram en lönsam tillväxt genom effektivisering, samtidigt som man optimerar produktionen och förbättrar produktmixen. Företaget optimerar också kontinuerligt råvarukostnaderna, energieffektiviteten och förbättrar kostnadsbasen för att ytterligare stödja denna ambition. 2015 uppgick omsättningen till MEUR 372,6 (374,7). EBITDA (just.) var MEUR 42,6 (46,2), vilket motsvarar en EBITDA-marginal (just.) på 11,4% (12,3%).

M-FOIL-PN, en ny generation av rent och grönt förimpregnerat foliebaserat premiumpapper

Munksjö tillgodoser efterfrågan på tjänster och pappersexpertis på den mycket konkurrensutsatta och växande foliemarknaden med innovativa och värdeadderande premiumprodukter. Munksjös omfattande erfarenhet av förimpregnerade foliebaspapper gör det möjligt att utveckla mer hållbara produkter med utvecklade formegenskaper samt förstklassig kvalitet och stadga.

I branschen råder fokus på hälsa, hållbarhet och miljöpåverkan och Munksjö har genom ett tekniskt samarbete med en global marknadsledare i tryckindustrin utformat en ny generation av mer miljövänligt förimpregnerat foliebaserat premiumpapper. Utmaningen var att utan att kompromissa med hållbarhetsaspekten tillhandahålla ett foliebaspapper med egenskaper som förbättrad vidhäftningsförmåga, utmärkt tryckbarhet och högkvalitativa ytegenskaper.

Kombinationen av Munksjös pappersexpertis och ett djupt kund-samarbete har lett till att företaget snabbt kunnat utveckla ett nytt komplett formaldehydfritt papperskoncept. M-FOIL-PN är ett nytt rent och grönt förimpregnerat papper som har fördelen att ge en homogen och enhetlig tryckbarhet; hög vidhäftningsförmåga, förbättrad lackbeständighet och utan hartser som innehåller formaldehyd.

Den nya pappersgenerationen speglar Munksjös förståelse att ge slutkunderna mycket effektiva och miljövänliga dekorativa värdeadderande produkter.

”Kombinationen av Munksjös pappersexpertis och ett djupt kund-samarbete har lett till att företaget snabbt kunnat utveckla ett nytt komplett formaldehydfritt papperskoncept.

Norbert Mix, President Decor

Release Liners

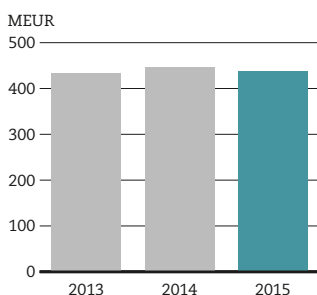
Produkt- och servicekvalitet i fokus

38%

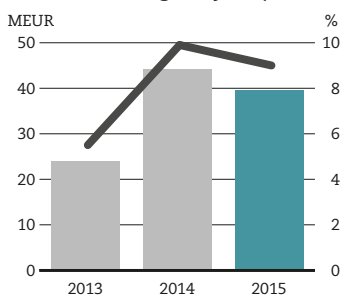
Andel av nettoomsättning 2015

De specialpapper som erbjuds av Release Liners omfattar releasepapper, både superkalendrerade och bestrukna, samt det bestrukna specialpapperet i Sydamerika. Produkterna är utvecklade för att erbjuda jämn kvalitet, hög prestanda och hållbarhet. Kunderna är tillverkare av laminat för självhäftande etiketter, industriella silikonbeläggare och – för bestrukna specialpapper – förpackningskonverterare. Munksjö har långvariga relationer med dessa kunder, som förlitar sig på bolagets rykte om kvalitet, pålitlighet och service.

Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just. *)



* Justerat för jämförelsestörande poster

** Proforma

Ett europeiskt fokus

Under 2015 minskade leveransvolymerna, främst på grund av lägre volymer för pappersverksamheten i Brasilien. I Europa tillverkar bolaget superkalendrerade och lerabestrukna releasepapper för silikonbeläggning. I Sydamerika innefattar produktportföljen bestrukna specialpappersprodukter för silikonbeläggning, etikettryckning och förpackningstillämpningar. Sortimentet omfattar även långfibrermassa som tillverkas i Sverige och huvudsakligen levereras till tillverkare av specialpapper.

Munksjö är en världsledande tillverkare av releasepapper och har relativt sett en starkare marknadsposition i Europa, där bolaget är en av få tillverkare som kan erbjuda ett heltäckande utbud av både superkalendrerade och lerabestrukna releasepapper.

Även om tillväxten för release liners på de globala marknaderna är nära kopplad till BNP så finns det också skillnader mellan regionerna.

Tillväxten är högre i Asien och på andra tillväxtmarknader och måttlig på mogna marknader som Västeuropa och Nordamerika. Även Japan är en mycket mogen marknad med begränsad tillväxt. Utöver BNP-tillväxt styrs efterfrågan av den fortsatta marknadspenetrationen av självhäftande etiketter som dekorationsinslag på produkter. Även trender inom leverantörskedja och logistik, som leder till ökande krav på spårning och identifiering av varor, påverkar efterfrågan.

Munksjös releasepapper är en central komponent i en mängd varierande självhäftande material. Superkalendrerade releasepapper används främst som bärare för självhäftande etiketter för detaljhandeln, konsumtionsvaror och kapitalvaror. De används också som bärare för tekniska självhäftande material och komponenter för applikationer inom allt från luftfart till elektronisk och medicinsk industri. Lerabestrukna releasepapper används i självhäftande grafiska applikationer



Munksjös lerabestrukna papper SILCO™ FLAT används huvudsakligen i självhäftande grafiska applikationer som används för annonsering i storformat på många olika typer av ytor, liksom i butiker och i mässammanhang. För det här segmentet är det viktigt att pappret har en slät yta, är plant och stabilt.

som huvudsakligen används för annonsering i storformat på många olika ytor, liksom i butiker och i mässammanhang. Munksjös ambition är att ytterligare befästa företagets marknadsledande position samtidigt som investeringar görs för att förbättra kvaliteten och förstärka produktsortimentet.

Munksjö möter den stora brasilianska marknaden via vår lokala tillverkning av ensidesbestrukna specialpapper för industriella konverterare inom segmentet flexibla förpackningar och självhäftande laminat. Förutom bestrukna specialpapper tillverkar enheten även obestruket skriv- och tryckpapper.

Högpresterande releasepapper

Releasepapper används i allmänhet som bärare för etiketter och andra tryckkänsliga (PSA) material och komponenter. Inom segmentet för tryckkänsliga etiketter tillverkar Munksjös direktkunder en självhäftande laminat som levereras

Nyckeltal

MEUR	2015	2014	2013**
Nettoomsättning	437,6	446,0	432,8
EBITDA (just.*)	39,5	44,3	21,2
EBITDA-marginal % (just.*)	9,0	9,9	4,9
Rörelseresultat (just.*)	11,4	16,1	n/a
Rörelsemarginal % (just.*)	2,6	3,6	n/a
Leveransvolym, ton	498 700	512 200	497 500
Anställda, FTE	859	845	n/a

* Justerat för jämförelsestörande poster

** Pro forma

till tryckerier som producerar självhäftande etiketter. Dessa levereras till stora och mindre varumärkesägare och återförsäljare inom en mängd produktkategorier.

Tryckkänsliga etiketter är en av de mest flexibla och mångsidiga produktdekorationssteknologierna och marknadspenetreringen är fortfarande ökande inom stora applikationssegment, som märkning av livsmedel och drycker. Munksjös releasepapper är värdeskapande genom pålitliga prestanda och en

optimerad total kostnad i kundernas industriella process. Beständighet, prestanda och kostnadseffektivitet är viktiga faktorer vid såväl produktutveckling som i tillverkningsprocessen. Ett exempel på detta är när Munksjö utvecklade den patenterade releasepappersteknologin Acti-V® – en mycket tillförlitlig produkt som vunnit bred acceptans på marknaden och skapar mervärde i bstrykningsprocessen genom ökad produktivitet, effektivitet och beständighet.

Högteknologiska kvalitetsprodukter

Munksjös konkurrensfördelar inom affärsområdet Release Liners grundar sig på de höga standarderna för både produkter och service, det teknologiska kunnandet och innovationsförmågan. Alla dessa faktorer ger förutsättningar att möta de höga kraven på prestanda och pålitlighet



i en mycket krävande industri. Under 2015 har Munksjö ytterligare utökat andelen av den patenterade releasepappersteknologin Acti-V® i sortimentet, och även lanserat en ny version som heter Acti-V® XB. Den senare produkten erbjuder, utöver de tidigare egenskaperna hos Acti-V®, även fördelarna av en extra ytbarriär för ökad silikonbeständighet. Målsegmentet för Acti-V® XB är etikettapplikationer med högsta krav på effektivitet, kvalitet och pålitlighet.

Certifierade och hållbara produkter

Release Liners specialpappersprodukter tillverkas vid affärsområdets bruk i Frankrike (La Gère), Italien (Turin) och Brasilien (Jacarei). Dessutom levererar affärsområdet också releasepapper som tillverkats vid bruket Stenay (Frankrike), vilket är en del av Graphics and Packaging. Alla enheterna är certifierade enligt ISO 14001:2004/ISO 14001:2009, PEFC™ och/eller FSC®. För att garantera hållbara inköp är all cellulosa som införskaffas certifierad enligt antingen FSC®, PEFC™ eller FSC Controlled Wood. Etikettmarknaden fäs-

ter allt större vikt vid hållbarhetsaspekten och det gör att detta är en synnerligen viktig garanti.

På Aspa bruk i Sverige tillverkar Munksjö miljövänlig blekt och oblekt långfibrig massa.

EBITDA-mål om 12–13 procent i slutet av 2016

Affärsgruppens mål är att uppnå en EBITDA-marginal på 12–13 procent i slutet av 2016. Främst på grund av en mindre gynnsam prisskillnad mellan kortfibrig och långfibrig massa minskade EBITDA 2015 jämfört med 2014. För att nå lönsamhetsmålet ska produktmixen förbättras genom innovation och andelen mer lönsamma produkter ska öka. Andra resultatförbättrande åtgärder är att fokusera på att sänka de fasta kostnaderna och hantera de rörliga samt att driva på tillväxten i vissa geografiska områden. Under 2015 rapporterade affärsområdet en försäljning på MEUR 437,6 (446,0). EBITDA (just.) var MEUR 39,5 (44,3), vilket motsvarar en EBITDA-marginal (just.) på 9,0% (9,9%).

Produktöversikt Release Liners

Användningsområden

Kundgrupper



Superkalendrerat releasepapper

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

- ▶ Tillverkare av självhäftande laminat
- ▶ Silikonbeläggare



Lerabestrukna releasepapper

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

- ▶ Tillverkare av självhäftande laminat
- ▶ Silikonbeläggare

Innovation

Acti-V® var bland de mest innovativa pappersprodukterna på European Paper Week



Releasepappren i Acti-V®-serien med silikonbeläggning, baserad på Munksjö's patenterade teknik, har utökats genom lanseringen av Acti-V® XB. Den nya produkten – som presenterades på Labelexpo Europe i september 2015 – kombinerar fördelarna hos Acti-V® med ytterligare ny funktionalitet genom en förstärkt ytbarriär som förbättrar silikonbeständigheten.

År 2015 utsågs Acti-V® från Munksjö till en av Europas mest innovativa pappersprodukter av CEPI (Confederation of European Paper Industries). Den korta listan med de mest innovativa pappersprodukterna presenterades på European Paper Week i november 2015. Så här sade Marco Mensink, Director General, CEPI: "Den europeiska pappersindustrin uppfinner varje dag produkter som är mer praktiska, mer hållbara och mer lockande än förut. CEPI uppmärksammar branschens prestationer med några av de mest innovativa nya produkterna. De har kommit till genom gediget vetenskapligt arbete och gjort det tidigare otänkbara till verklighet!"



"CEPI uppmärksammar några av de mest innovativa nya produkterna. De har kommit till genom gediget vetenskapligt arbete och gjort det tidigare otänkbara till verklighet!"

Marco Mensink, Director General, CEPI – Confederation of European Paper Industries



Bestrukna och obestrukna specialpapper

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



Blekt specialpappersmassa

- ▶ Transparent papper och specialnischprodukter med höga krav på ljushet, renhet och styrka
- ▶ Hygienprodukter
- ▶ Kartong
- ▶ Finpapper (bestruket och obestruket skriv- och tryckpapper)
- ▶ Specialpapperstillverkare
- ▶ Tillverkare av byggmaterial och sanitetsprodukter
- ▶ Tillverkare av hygienprodukter
- ▶ Fin- och kartongpapperstillverkare



Oblekt specialpappersmassa

- ▶ Specialtillverkad massa för elektrotekniska papper och kartong
- ▶ Filterpapper
- ▶ Hygienpapper
- ▶ Kartong
- ▶ Förpackningar
- ▶ Globala aktörer inom eldistribution
- ▶ Specialpapperstillverkare
- ▶ Filterpapperstillverkare
- ▶ Tillverkare av hygienprodukter
- ▶ Kartongpapperstillverkare
- ▶ Tillverkare av förpackningar

Industrial Applications

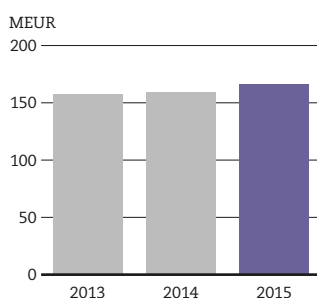
Hög teknisk kompetens i nischmarknader

15%

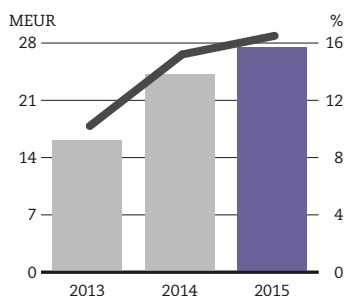
Andel av nettoomsättning 2015

Industrial Applications har en ledande position inom marknaden för högkvalitativt specialpapper. Positionen bygger på en avancerad produktportfölj i kombination med djupa kunskaper om tekniskt avancerade framställningsprocesser. Det breda produktutbudet, som omfattar slipbaspapper, elektrotekniskt papper, Spantex®, tunnpaper och konstnärspaper, finns tillgängligt för kunder som representerar tillverkare av slipmaterial och rostfritt stål av hög kvalitet, samt konstruktions- och energiföretag och andra branscher som kräver högkvalitativa material och specialpapperskunnande.

Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just. *)



* Justerat för jämförelsestörande poster


Kunder och marknad

Under 2015 var volymerna och efterfrågan på Industrial Applications produkter stabila i flertalet av produktsegmenten. Affärsområdet har ett brett produktutbud som riktar sig till olika branscher där Munksjö's innovationskapacitet, tekniska serviceförmåga och teknologiska kunskap är stora konkurrensfördelar. Marknaderna för Industrial Applications beräknas växa med cirka 2–3 procent på totalnivå. Marknadsfaktorer som materialinnovation och substitution förblir centrala. Även underliggande förutsättningar som BNP och utvecklingen inom de stora branscherna för fordon, konstruktion och kraftöverföring driver tillväxten på marknaden. I synnerhet för slippapper är den kinesiska bilindustrin och den europeiska marknaden för träbearbetning fortfarande centrala slutanvändarsektorer.

Munksjö har ett starkt fotfäste i Europa, där de främsta styrkorna

omfattar långvariga kundrelationer och starka distributörskanaler. Genom att fokusera på och etablera sig inom tillväxtmarknader, t.ex. Kina och Sydamerika, där Munksjö redan har en stark närvaro, är målsättningen att utöka den globala marknadsnärvaron och uppnå organisk tillväxt.

Industrial Applications skapar mervärde för kunderna genom att erbjuda anpassade lösningar som bygger på hög teknisk kompetens i kombination med fokus på innovation, kvalitet och beständighet inom små nischmarknader med höga barriärer. Det nära samarbetet mellan Munksjö och kunderna är uppdelat i kommersiell och teknisk kundsupport. Det finns en nära dialog mellan å ena sidan det konventionella försäljningsteamet, ansvariga för nyckelkunder och agenter, och å andra sidan den mer tekniska kundsupporten som diskuterar de tekniska fördelarna med Munksjö's produkter. Det nära förhållandet gör att Munksjö



Kraftöverföring och -distribution på ett tillförlitligt och effektivt sätt är högsta prioritet. Munksjös isoleringspapper för energiöverföring är en viktig del av den typen av utrustning.

kan utveckla och leverera differentierade, anpassade och innovativa business-to-business-lösningar inom Industrial Applications.

Munksjös produkter uppfyller höga krav

Den största affärsenheten inom Industrial Applications utvecklar slibbaspapper med hög kvalitet som siktar på att uppfylla de hårda kraven och egenskaperna som behövs inom marknaden för trä- och metallbearbetning. Produktportföljen inkluderar slibbaspapper för både torr- och våtslipning. Andra viktiga produktportföljer är elektrotekniskt papper som främst används för elektrisk isolering, samt Spantex®-produktportföljen som utgörs av folieapplikationer som lamineras på möbelytor och bänkskivor i syfte att skydda materialen från fukt och bevara stabiliteten.

Affärsområdets tunnspapper används främst inom aluminium-,

stål- och glasindustrin för att separera olika lager av material, i syfte att skydda och minska friktionen mellan ytor. Affärsenheten för konstnärs-papper tillverkar papper med egenskaper som liknar traditionellt handgjort papper.

Munksjös tekniska kompetens och starka serviceerbjudande gör att företaget kan utveckla produkter som kan förenkla och strömlinjeforma kundens produktionsprocesser. Förutom

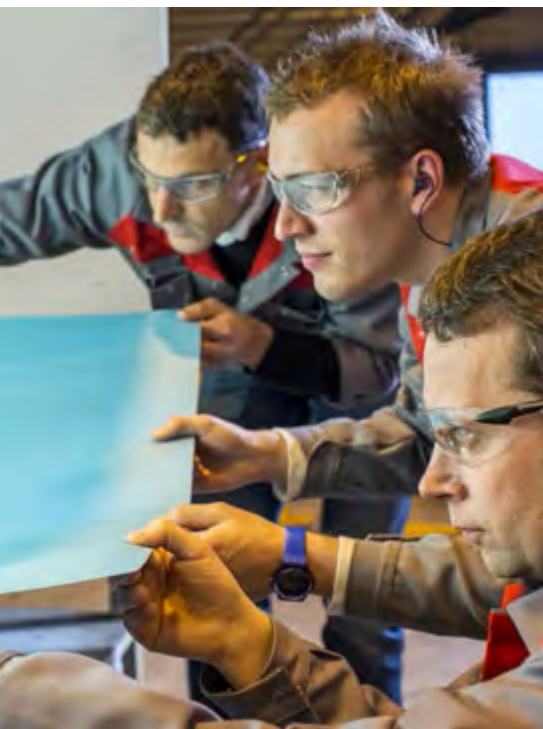
anpassade nischade produkter av hög kvalitet är vissa produkter, t.ex. tunt papper, inte lika differentierade, och konkurrenterna kan tillverka papper med samma funktionalitet. Genom att differentiera och utveckla ett extra tunt papper som minskar kundernas totala ägandekostnad, och tillsammans med säker leverans, kan företaget kompensera lägre teknikkrav med leverans av mycket stabil kvalitet.

Nyckeltal

MEUR	2015	2014	2013
Nettoomsättning	166,6	159,2	158,0
EBITDA (just.*)	27,5	24,2	16,1
EBITDA-marginal % (just.*)	16,5	15,2	10,2
Rörelseresultat (just.*)	19,6	16,7	8,6
Rörelsemarginal % (just.*)	11,8	10,5	5,4
Leveransvolym, ton	85 100	84 000	81 500
Medeltal anställda, FTE	574	556	556

* Justerat för jämförelsestörande poster.

Affärsområdet påverkades inte av sammanslagningen, och därför presenteras ingen pro forma-information för 2013.



Kontinuerlig utveckling och innovation

Målet under 2015 har varit att säkerställa att Munksjö förblir marknads- och innovationsledande inom alla produktsegment genom kontinuerlig produktinnovation. Förmågan att leverera lösningar som sänker kostnaderna för produktionsprocesserna för kunderna genom teknisk sakkunskap förblir en central konkurrensfördel. Under 2015 har företaget utvecklat en ny formel och infört det nya konstnärspappret Arches Platine, som har utvecklats särskilt för fotoprocesser och fotokonst och därigenom vänder sig till den växande marknaden för digitalt konstnärspapper.

Munksjö har vidareutvecklat sitt maskeringspapper genom att sänka ytvikten. Maskeringspappret används vid tryck på tyg för att skydda maskinerna och rullarna mot läckande färg, och ett papper med lägre vikt minskar kundernas tillverkningskostnad.

Inom slippapper har Munksjö fortsatt förbättra både kvalitet och kapacitet för att stärka sin position inom marknadssegmentet för både lätta och tunga slipbaspapper.

EBITDA-mål om 15–16 procent i slutet av 2016

Industrial Applications lyfter fram produktportföljens mångfald och breda användning och driver lönsamheten utifrån den kvalificerade servicemodellen och genom att kontinuerligt utveckla verksamhetens effektivitet, som att avhjälpa flaskhalsar, för att uppnå optimalt kapacitetsutnyttjande. Det breda kräppade pappret, ett elektrotekniskt papper som sänker kundernas kostnader genom att det är bredare än konventionella papper, är bara ett exempel på en innovativ produkt inom Industrial Applications som driver lönsam tillväxt.

Industrial Applications EBITDA-marginal för 2015 ligger tydligt inom målet på 15–16 procent i slutet av 2016, vilket speglar den kontinuerliga förbättringen av produktmixen och affärsmixen. Affärsområdet siktar på att hålla marginalen inom spannet genom att nå organisk tillväxt och fortsätta förbättra produktportföljen. Under 2015 rapporterade affärsområdet en omsättning på MEUR 166,6 (159,2). EBITDA (just.) var MEUR 27,5 (24,2), vilket motsvarar en EBITDA-marginal (just.) på 16,5% (15,2%)

Produktöversikt Industrial Applications

Användningsområden

Kundgrupper



Slipbaspapper

- ▶ Slipbaspapper för industriell användning och konsumentprodukter, t.ex.
 - Metall, konstruktioner, bil- och flyginstrin, möbler, golv, underhåll

- ▶ Tillverkare av olika typer av slip- och sandpapper



Elektrotekniskt papper

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

- ▶ Lokala och globala aktörer inom kraftöverföring

Produktutveckling

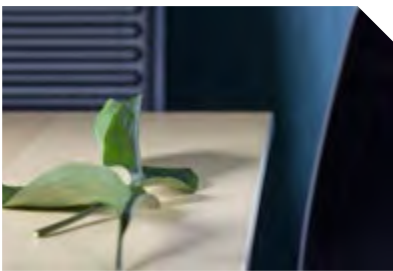
En maskin som möjliggör bredare kräppat papper

Munksjö har alltid legat i framkanten av marknaden för elektrotekniskt kraftpapper. Det högteknologiska och högkvalitativa isoleringspappret används inom kraftöverförings- och distributionsmarknaden. Det avancerade och unika specialpappret används både för kabelisolering och för att isolera transformatorutrustning i strömförsörjningssystem. Genom sina unika högkvalitetsegenskaper finns elektrotekniskt papper både djupt ned i havet och på mycket torra platser.

Genom att utöka produktionskapaciteten och lägga till en flexibel kräppmaskin vid anläggningen i Jönköping, kan Munksjö nu erbjuda sina kunder ett avancerat och unikt bredare kräppat papper för isolering. Isolerande kräppat papper är ett fast material som utökar livslängden för den utrustning den viras runt. Det finns många fördelar med ett kräppat papper med 3 000 mm bredd. Det gör det möjligt att få en kortare tillverkningsprocess och är därför mer kostnadseffektivt, och minskar dessutom risken för dielektriska förluster. Det sista är en viktig fördel inom bussningsindustrin. Det innovativa bredare kräppade pappret är ett i raden av unika högkvalitetspapper för ett brett urval tillämpningar som Munksjö utvecklar för att passa många olika kundspecifikationer.

”Munksjös nya maskin för brett kräppat papper är en fantastisk resurs. Den växande branschen för hartsimpregnerade pappersbussningar efterfrågar precis den här produkten från sin huvudpappersleverantör.

Anders Hellstadius, Vice President Sales and Marketing, Electrotechnical Papers



Spantex®

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

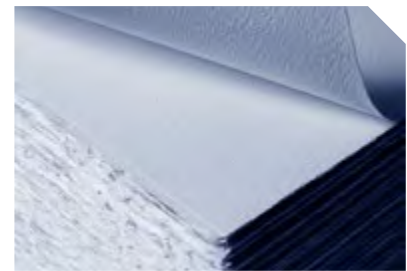
- ▶ Tillverkare av möbler, golv och arbetsbänkar



Tunnpapper

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

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



Konstnärspapper

- ▶ Akvarellpapper
- ▶ Papper för oljemålning
- ▶ Rit- och skisspapper
- ▶ Papper för konsttryck
- ▶ Tryck- och skrivpapper
- ▶ Papper för fotokonst

- ▶ Konstnärer
- ▶ Konstförlag och konstgallerier
- ▶ Tryckerier
- ▶ Konverterare av exklusiva förpackningar

Graphics and Packaging

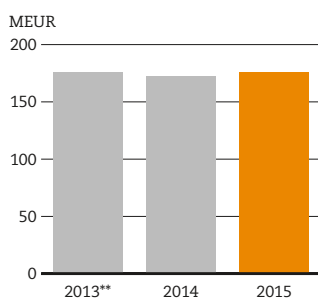
Högpresterande och innovativa produkter

15%

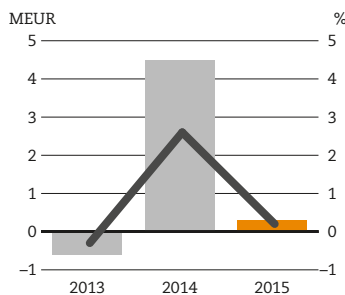
Andel av nettoomsättning 2015

Graphics and Packaging erbjuder differentierade pappersprodukter som utvecklats för en bred kundrets världen över. De avancerade pappertyperna används för flexibla förpackningar, flasketiketter samt grafiska och industriella applikationer. Munksjös tekniska sakkunskap och djupa kännedom om specialpapper är grunden för en stark marknadsposition i Europa.

Nettoomsättning



EBITDA och marginal (just. *)



* Justerat för jämförelsestörande poster
** Proforma

En marknadsledare inom flexibla förpackningar och metalliserade etiketter

Under 2015 gick Graphics and Packaging vidare med sitt program för att ändra produktmixen, med fokus på bättre marginaler och produkter med högt mervärde. Effekten av att implementera programmet var att de totala levererade volymerna minskade under 2015.

Den mognande europeiska marknaden är fortfarande den centrala geografiska marknaden för Graphics and Packaging, där Munksjö har ledande marknadspositioner inom bestrukna, kalendrerade och obestrukna papperskvaliteter. Munksjös ambition är att bredda sin geografiska räckvidd till både Asien och Amerika där det finns en förväntad tillväxtpotential. Globalt erbjuder marknaden affärsmöjligheter som drivs av en ökad medvetenhet om hållbarhet, hälsofrågor och nya regelverk, för att nämna några faktorer.

Ett exempel är bakmarknaden där användningen av engångspapper för ugnsbakning eller ångkokning ökar av hållbarhets-, hygien-, säkerhets- och bekvämlighetsskäl.

Marknaden för metalliserade papper och etikettbaspapper drivs främst av efterfrågan på drycker med eller utan alkohol där etiketterna används för att identifiera varumärken. Marknaden för flexibelt förpackningspapper beror på utvecklingen av branscherna för drycker, bröd och bagerivaror, färsivaror och mejerivaror, konfekt, djurfoder och andra branscher än livsmedel. Marknaden för flexibla förpackningar drivs t.ex. av att bröd allt oftare bakas i butik och av en ökande efterfrågan på snabb och bekväm mat. Likväl kommer den grundläggande efterfrågan på Munksjös högpresterande och innovativa produkter från de ökande kundkraven på kvalitet ur ett hållbarhets-, hälso- och säkerhetsperspektiv. Det visar sig i det ökade

Bakpapper gör att extra olja eller fett inte behövs tillsätts för praktisk och nyttig matlagning. Behovet av engångspapper, som mest används för ugnsbakning eller ångkokning, ökar av hygien- och säkerhetsskäl. Aderpack från Munksjö görs av naturliga fibrer med goda släppegenskaper och uppfyller målen för hälso- och kundsäkerhet.



intresset för material med lägre substans och för att ersätta plast- och aluminiumbaserade material med pappersbaserade produkter, där det är Munksjö's ambition att erbjuda kostnadseffektiva och hållbara alternativ.

Förutom de specifika marknadsdrivkrafterna och kundernas ökande medvetenhet om miljöfrågor drivs efterfrågan av att den disponibla inkomsten och levnadsstandarden ökar, vilket visas i en ökad användning av mer sofistikerade och avancerade förpackningar.

Differentierade produkter inom förpackning

Samtidigt som den drar nytta av teknologisk sakkunskap är strategin att öka exportförsäljningen också nära knuten till produktutveckling. Specifikationerna för tekniskt papper varierar från en region till en annan och fokuset på ständig utveckling av Munksjö's produktsortiment är en

Nyckeltal

MEUR	2015	2014	2013**
Nettoomsättning	175,7	172,8	175,9
EBITDA (just.*)	0,3	4,5	-7,0
EBITDA-marginal % (just.*)	0,2	2,6	-4,0
Rörelseresultat (just.*)	-7,9	-1,9	n/a
Rörelsemarginal % (just.*)	-4,5	-1,1	n/a
Leveransvolym, ton	127 200	136 100	145 600
Anställda, FTE	428	432	n/a

* Justerat för jämförelsestörande poster

** Pro forma

konkurrensfördel, som gör att företaget kan skapa nya och mer lönsamma lösningar samtidigt som produkterna anpassas till ökade hållbarhets- och säkerhetskrav.

Inom flexibla förpackningar för livsmedelsbranschen och andra branscher måste varumärkesägare ständigt vara innovativa när det gäller att utveckla förpackningar för att kunna erbjuda mer hållbara lösningar och samtidigt skapa differentiering av varumärken. Den ökande efterfrågan på varumärkeseffektivitet som leder

till mer sofistikerade förpackningar har utlöst av ökad konkurrens mellan varumärken.

Munksjö kompromissar inte med materialets egenskaper vid utveckling av särskiljande produkter. För Munksjö innebär det att utveckla papper som uppfyller kraven på förpackningskvalitet med avseende på funktionalitet och hållbarhet, samtidigt som man säkerställer maximal konsumentssäkerhet. Munksjö identifierar marknadens behov genom att skapa nära relationer med varumärkesägare

och konverterare för att utveckla koncept och material som uppfyller de högsta tekniska kraven, både i leveranskedjan och som färdig produkt. Den ökade konkurrensen innebär också att konverterarnas krav på kostnadseffektiva lösningar har ökat.

Avancerade papper för metallisering och etiketter

Inom metalliseringsmarknaden erbjuder affärsområdet etikettbaspapper, som främst betjänar dryckesbranschen för att förbättra varumärkesetiketter. De används bl.a. för öl, vin och sprit och alkoholfria drycker. Munksjö's största kunder är konverterare som tillverkar metalliserade etiketter för etikettbranschen och som betjänar globala varumärken eller hantverksprodukter. För etikettmarknaden utvecklade Munksjö under 2015 en ny serie pappersprodukter som uppfyller specifika behov för tryckkänsliga etiketter. Munksjö's nya Adercote™-produktserie är anpassad till exklusiva nischmarknader för självhäftande etiketter, däribland vegetabiliska oljor, vin och sprit, läkemedel, frimärken, kontorsmateriel och logistiktillämpningar. Den nya serien har utvecklats för att erbjuda högkvalitativa pappersbase-

rade lösningar för att identifiera och förstärka varumärken på ett hållbart sätt på viktiga marknader. Utvecklingen av den nya serien nyttjar flera kompetensområden hos Munksjö, däribland hög prestanda inom tillverkning av ensidiga bestrukna, kalendrerade och färgade papper samt unik expertis inom livsmedels- och etikettmarknaderna.

Lösningar som skapar mervärde

Munksjö's produkter används även för grafiska och industriella tillämpningar. Bland sådana tillämpningsområden finns flyttbara anteckningar, kuvertfönster samt processpapper för att tillverka offsetplåtar och möbellaminat. Unika och djupgående kunskaper gör att Munksjö även har kunnat behålla en marknadsledande position inom mindre nischområden som riktar in sig på mervärdestillämpningar.

Kostnadseffektiva material

Smidiga inköpsprocesser, logistik, förpackning och underhåll är viktiga element när Munksjö utvecklar sina pappersprodukter. Munksjö's ambition är att uppnå en optimal kombination av processer och råmaterial som tillsammans skapar mervärde

och tillåter att Munksjö levererar sina material på det mest kostnadseffektiva sättet. Munksjö kan utveckla högteknologiska, kostnadseffektiva lösningar i kombination med materialinnovation för att uppfylla kundernas utmaningar.

EBITDA-mål om 9–10 procent i slutet av 2016

Munksjö's mål inom Graphics and Packaging att uppnå 9–10 procent EBITDA-marginal i slutet av 2016 drivs av en ändring av produktmixen, baserad på en ökning av andelen produkter med hög lönsamhet, samt utveckling av nya produkter. Även om genomsnittspriset ökade under 2015, som resultat av en förbättrad produktmix, kunde det inte kompensera för lägre volymer och högre råvarukostnader. Ambitionen är att optimera organisationen, kontinuerligt förbättra effektiviteten i fabriker och positionera om portföljen ytterligare genom innovation och utveckling av nya produkter för att uppnå marginalmålet. Under 2015 rapporterade affärsområdet en omsättning på MEUR 175,7 (172,8). EBITDA (just.) var MEUR 0,3 (4,5), vilket motsvarar en EBITDA-marginal (just.) på 0,2% (2,6%).



Produktöversikt Graphics and Packaging

Användningsområden

Kundgrupper

Utveckling av en ny lättare kvalitet för flexibla förpackningar

Ett papper med låg basvikt för mer hållbara förpackningar

Varumärkesägare är ute efter kreativa lösningar och tekniskt avancerade förpackningar som tar hänsyn till varumärkets image och övergången till ett hållbart samhälle. Marknaden för flexibla förpackningar fokuserar nu på att möta dessa utmaningar med nya innovativa produkter.

Munksjö uppfyller marknadens behov av mer hållbara förpackningar för små påsar, som inte kompromissar med funktionaliteten, och utökar serien ensidigt bestruckna papper med ett papper med den mycket låga basvikten 35 g/m². Det glättade pappret, Gerbier™ HDS 35, ger tryckresultat av högsta kvalitet och är anpassat för livsmedelstillämpningar eller andra tillämpningar, t.ex. kaffe, läkemedel eller dehydrerade produkter.

Jämfört med ett standardpapper på 40 g/m², ger Gerbier™ HDS 35 g/m² 12,5 procent viktminskning, vilket gör det möjligt för konverterare och varumärkesägare att minska sin miljöpåverkan och fortfarande få goda resultat under laminerings-, tryck- och konverteringsprocesserna. För livsmedelstillämpningar eller andra tillämpningar har det här avancerade pappret den lägsta basvikten på marknaden för ensidigt bestruckna papper för små påsar.

” Utvecklingen av specialpapper bidrar till att driva framtidens förpackningar mot mer hållbara lösningar.

Roland Le Cardiec, President Graphics and Packaging



Flexibla förpackningspapper

- ▶ Påsar
- ▶ Smörgåspapper
- ▶ Muggar och lock
- ▶ Vadderat skyddspapper
- ▶ Bakpapper
- ▶ Dospåsar
- ▶ Väskor
- ▶ Portionspåsar
- ▶ Brickor
- ▶ Omslagspapper

Tillverkare av flexibla förpackningar för:

- ▶ Drycker (kaffe/te/soppor)
- ▶ Bröd och bageri
- ▶ Konfektyr
- ▶ Mejeriprodukter
- ▶ Djurmat
- ▶ Läkemedel
- ▶ Andra applikationer



Metalliserade och etikettbaspapper

- ▶ Metalliserade etiketter (klister och självhäftande)
- ▶ Baspapper för specialetiketter

Konverterare för metallisering samt etiketttillverkare för olika marknader:

- ▶ Öl och andra alkoholhaltiga drycker
- ▶ Mineralvatten
- ▶ Vegetabilisk olja
- ▶ Läkemedel
- ▶ Detaljhandel och logistik
- ▶ Kontor



Grafiska och industriella papper

Bestruket och icke bestruket papper främst för:

- ▶ Fönsterkuvert (glassinepapper)
- ▶ Noteringspapper
- ▶ Offset-tryckplattor
- ▶ Flamskyddsapplikationer
- ▶ Övriga industriella applikationer

- ▶ Konverterare
- ▶ Tryckare
- ▶ Industriella tillverkare

Hållbart värde för våra intressenter

Vårt hållbarhetsarbete och bolagets kärnvärden hänger nära samman för att erbjuda hållbara lösningar och värden till våra intressenter.

Hållbarhet

Massa- och pappersindustrin använder stora mängder trä, massa, energi och andra insatsmaterial. Det viktigaste transportmedlet i tillverkningsprocessen är vatten. I början av papperstillverkningsprocessen består suspensionen av bara 1–4 procent fiber för att papprets egenskaper ska kunna formas för det avsedda syftet. Pappersindustrin har därför historiskt fokuserat på miljöeffekterna av processerna.

Industrin är också noga reglerad vad gäller utsläpp till luft och vatten, liksom de kemikalier som används i

Hållbarhetsaspekter

Munksjö tar ansvar genom att följa lagar och regler och främja effektivitet genom att skapa mervärde tillsammans med intressenterna och engagera sig i samhällena i verksamhetens närhet.

” 2015 års internationella avtal om klimatet och mål för hållbar utveckling visar att världens politiska ledare nu är beredda att genomföra verkliga förändringar. För att fortsätta vara marknadsledande inom specialpapper måste vi på Munksjö stärka vårt positiva bidrag till samhället och fortsätta att förbättra resurseffektiviteten. Det centrala i Munksjö's hållbarhetsarbete kommer alltid att vara att leverera produkter av hög kvalitet som tillhandahåller mervärde till kunder och konsumenter. Genom att förnybar träfiber utgör basen för våra material har vi en fantastisk utgångspunkt.

JAN ÅSTRÖM VD

processerna. Debatten och kontroverserna om skogar och skogens ekosystem har länge stått på dagordningen för branschen. Träet är å andra sidan en av branschens största fördelar eftersom det är en förnybar resurs med hög hållbarhetspotential, under förutsättning att det sköts på ett ansvarsfullt sätt.

Men hållbarhet har en mycket vidare innebörd än de miljöfrågor som traditionellt förknippas med pappersindustrin. Hållbarhetskonceptet måste vara förankrat hos intressenterna, och man måste förstå perspektiven och

förväntningarna hos huvudintressenterna.

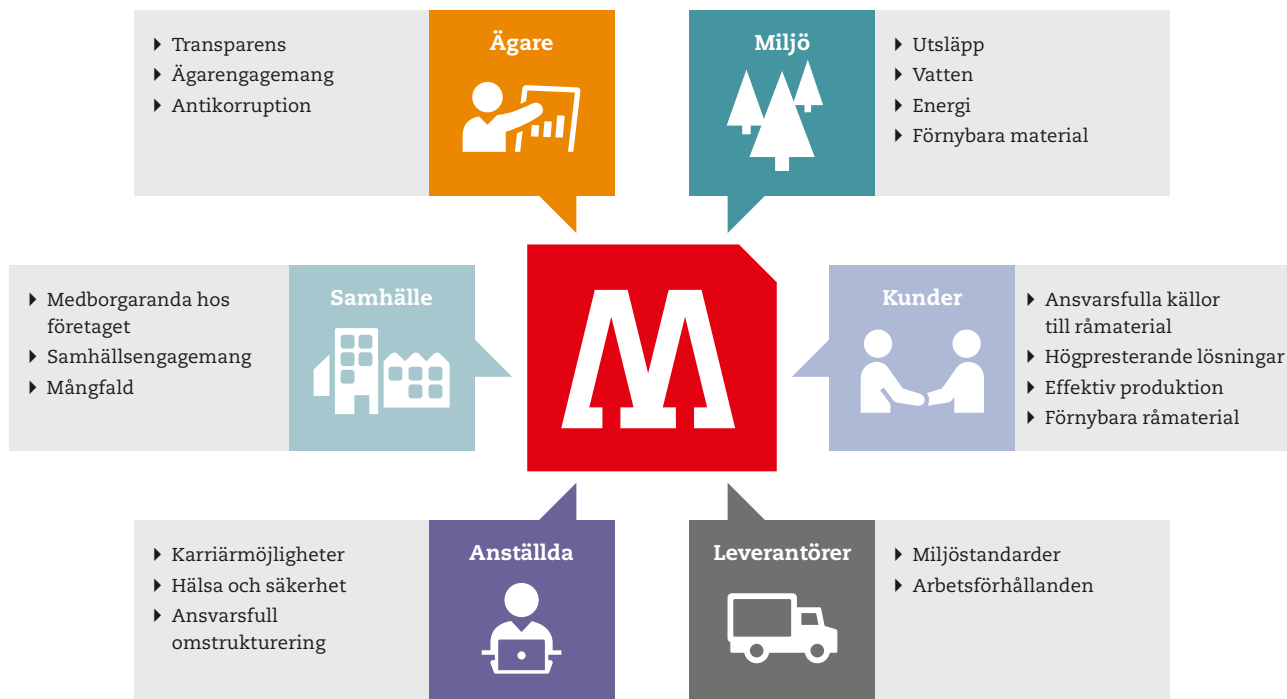
Ett av Munksjö's mål är att skapa hållbara värden för företagets intressenter. Efter den företagsammanslagning som gjordes år 2013 och som bildade dagens Munksjö har tyngdpunkten legat på att realisera synergier och ena företaget. Hållbarhet är ett av de områden som Munksjö har beslutat att harmonisera inom hela företaget. Som ett resultat av detta skapade Munksjö år 2015 en hållbarhetsfunktion på huvudkontoret och rekryterade en hållbarhetschef, som rapporterar till vd och ingår i ledningsgruppen.

Hållbarhet för Munksjö

En del av 2015 ägnades åt att omvärdera vad hållbarhet innebär för Munksjö och det kan konceptuellt beskrivas i form av en pyramid. Basen är operationell effektivitet, kontinuerlig förbättring och efterlevnad av gällande lagar. Operationell effektivitet och kontinuerlig förbättring säkerställer att våra miljömässiga resultat förbättras och gör oss konkurrenskraftiga i ett längre perspektiv. Efterlevnad



Väsentlighetsanalys



Munksjö har under 2015 utvecklat en väsentlighetsanalys som täcker större hållbarhetsfrågor i relation till de mest relevanta intressenterna som en del i att utforma hållbarhetsstrategin.

av gällande lagar ger branschen rätt att bedriva verksamheten och utgör grunden för hållbarhet.

Nästa steg uppåt i pyramiden är att skapa värde för företaget och dess intressenter. Munksjöns intressenter är alla som vi är beroende av för att företaget ska bli framgångsrikt och som påverkas av vår verksamhet. Det är Munksjöns ägare, kunder, leverantörer och medarbetare, liksom de samhällen där vi hämtar bolagets kapital, råmaterial och kunskap. Det är dem vi levererar produkter och tjänster till. De miljömässiga, sociala och ekonomiska aspekterna av hållbarhet är alla knutna till hur väl vi förmår samverka med våra intressenter samt miljön.

Och slutligen visar toppen av pyramiden hur nära vi hänger samman med de samhällen vi är verksamma inom och företagets kärnvärden. Vi måste arbeta tillsammans för en hållbar framtid.

Miljöledning och kontinuerlig förbättring

På grund av de krav som funnits länge på lagefterlevnad, resurseffektivitet, miljömässiga resultat och resurs-

effektivitet vid massa- och pappersbruken så finns det en hög nivå av erfarenhet och kompetens vid Munksjöns produktionsanläggningar angående miljöaspekterna vid paperstillverkning.

Det bekräftas också av de certifieringar som Munksjöns anläggningar har. Verksamheten i samtliga enheter bedrivs under ledningssystem som certifierats enligt ISO9001:2008 och 14001:2008–2009. Hälften av enheterna har också energiledningssystem som är certifierade enligt ISO50001:2011. De återstående enheterna planerar certifiering enligt ISO50001:2011 före utgången av 2017. Två enheter, Rottersac och Stenay i Frankrike, befinner sig för närvarande i processen att certifieras enligt ISO22000, eftersom dessa båda enheter hanterar material som är avsedda för livsmedelskontakt.

Dessutom är elva av de tolv enheterna certifierade enligt FSC®, vilket innebär att de har möjlighet att erbjuda FSC®-certifierade produkter till marknaden. Hälften av Munksjöns produktionsanläggningar är också certifierade enligt PEFC™. Efterlevnaden av dessa miljöstandar-

der visar att vi satsar helhjärtat på kontinuerlig förbättring och ansvarsfull miljöledning.

Ansvar för de miljömässiga resultaten vilar på produktionsanläggningarna. På Munksjö har vi beslutat att harmonisera hur vi mäter våra resultat när det gäller energi- och vattenförbrukning och även att utveckla gemensamma nyckeltal.

Energi och vatten är de parametrar som för de flesta enheter är mest relevanta när det handlar om hållbarhetsprestanda. Alla enheter har presenterat åtgärdsplaner för hur man ska minska både vatten- och energiförbrukningen. Dessa nyckeltal och åtgärdsplaner följs upp regelbundet.

Nya IR-torkare installerades på bstrykningsmaskinen i Jacarei i Brasilien för att förbättra uppvärmningskapaciteten, minska förbrukningen av naturgas och därigenom minska utsläppen av CO₂ per producerat ton. Kostnaden uppgick till EUR 36 000 och utsläppen av CO₂ minskade med 16,4 procent jämfört med 2014.

Fokus på värdekedjan

Kunskap om värdekedjan är nyckeln till att förstå Munksjös hållbarhetsarbete. Det omfattar allt ifrån hur vi jobbar till inköp av insatsmaterial, logistik, produktens egenskaper när det gäller återvinningsbarhet och produktionsprocessernas miljöpåverkan. Men man kan inte utvärdera hållbarheten utan att ta med produktens syfte i beräkningen. Om produkten inte levererar den service och funktion som den är avsedd för har man slösat bort de investerade resurserna i hela leveranskedjan.

Bomullslinter i Arches-pappret

Insatsmaterialet i konstnärspappret som tillverkas i Arches i Frankrike är bomullslinter, som är en restprodukt från bomullstillverkning. Pappren från Arches har högt anseende och det visar också hur restmaterial kan bli en del av en högt förädlad produkt.

Lämplig för ändamålet

Hållbarhet och produktprestanda går hand i hand. Det är bara genom djupgående kunskap om kundens behov som vi kan leverera ändamålsenliga produkter. Om produkten fungerar dåligt innebär det inte bara att man slösar bort de resurser som Munksjö har investerat. Det har också en, ofta allvarligare, negativ effekt ur ett hållbarhetsperspektiv i kundledet.

Det typiska exemplet är en förpackning där värdet på det innehåll som förpackas nästan utan undantag är högre än värdet på förpackningen. Om förpackningen inte klarar av att tillhandahålla det skydd eller den service den utformats för, blir resultatet en högre kostnad på grund av skadan på produkten jämfört med skadan på förpackningen.

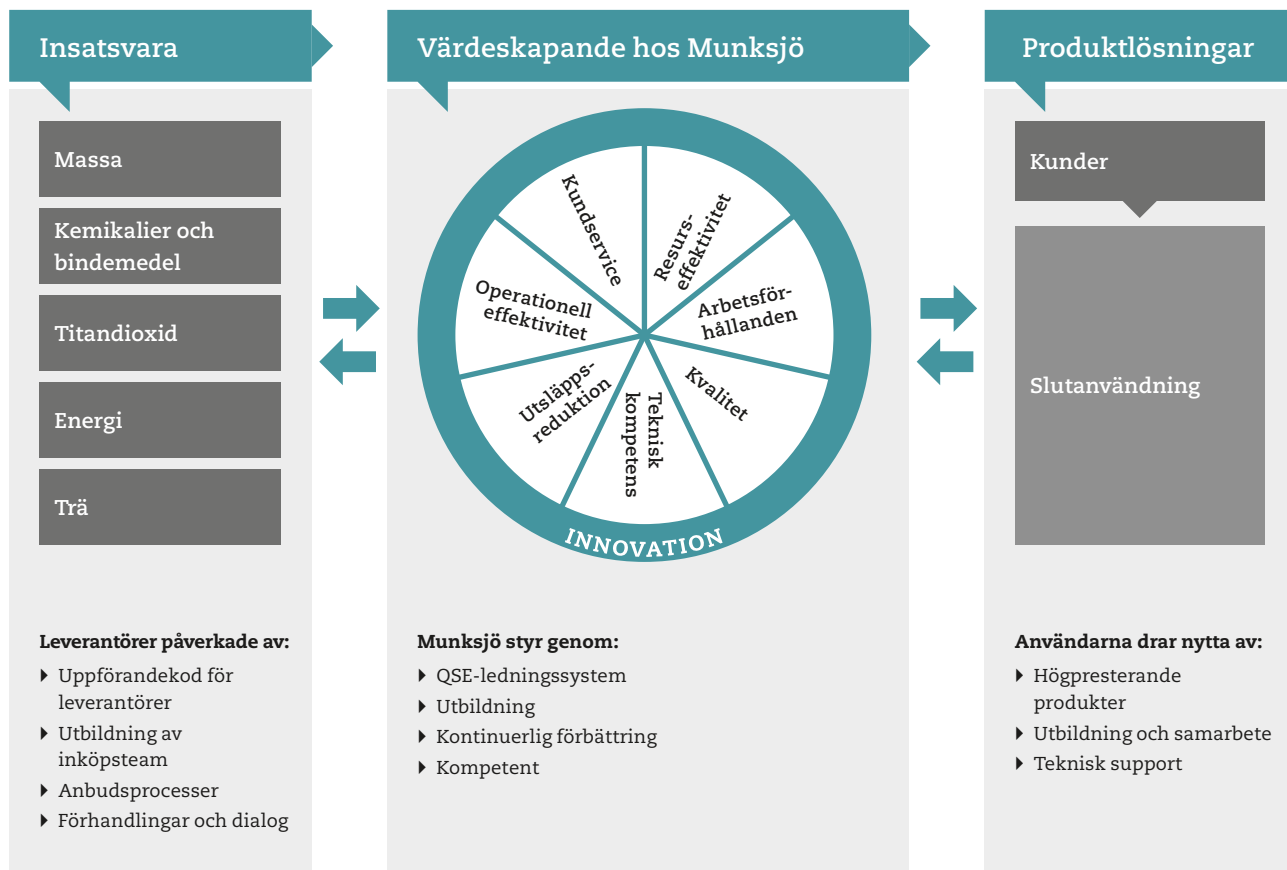
Samma sak kan sägas angående dekorpapper på möbler, releasepapper som används i industriprocesser, elektrotekniskt papper som används i elektriska högspänningstillämpningar och slibaspapper som



används i bilindustrin. Våra kundundersökningar visar att Munksjös produkter förknippas med hög kvalitet, oavsett produktsegment. Kundundersökningen som genomfördes 2013–2014 visade att Munksjö har en nöjd kundbas, med ett nöjd kundindex på 76 av 100.

För att uppnå kontinuerliga förbättringar av hållbarhetsprestanda

Hållbarhet i värdekedjan



är det helt nödvändigt med innovation. Innovation bidrar till att minska mängden material som behövs, förbättrar effektiviteten i processerna och bidrar till bättre slutprodukter där Munksjös produkter är en integrerad del.

Hållbarhet håller i längden

Mycket av det som syns på produkter har fästas med en så kallad release liner. För specialister på tryck känsliga material (etiketter, tejp och olika plåster) är releasepapper en nyckelkomponent som bstryks med silikon så att det kan fungera som bärare för ett självhäftande material. Nu kan användningen av Munksjös Acti-V®-papper minska mängden katalysator som behövs i silikonbstrykningsprocessen med nästan två tredjedelar och kapa energiförbrukningen avsevärt. Målet är en mer effektiv och hållbar etikettering.

Acti-V® tillverkas av Munksjö i Italien och Frankrike.

Kundkrav

Kunderna efterfrågar i allt högre grad inte bara tekniska prestanda utan även insyn i leverantörskedjorna och försäkringar om att Munksjö tillämpar stränga hållbarhetskriterier vid sina råvaruinköp. Träets ursprung och bevis på att det härstammar från ansvarsfullt hanterade källor är för många kunder en avgörande faktor när de ska göra affärer. För dessa kunder är ansvarsfulla inköp lika icke-förhandlingsbara som att produkten ska fungera. Marknadens intresse för skogscertifiering, i synnerhet produkter som certifierats enligt FSC®, är en ökande trend.

Egenskap av en stor inköpare av massa, genom vårt samarbete med Ahlstrom, kan Munksjö införskaffa betydande volymer av certifierat material.

Mer information om certifieringar finns på www.munksjo.com/sustainability

Miljöutmärkelse

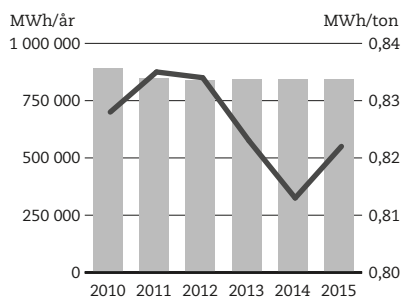
Munksjö utsågs till "Bästa leverantör 2014, hållbarhet" av Avery Dennison under företagets årliga leverantörs-ceremoni i dess europeiska huvudkontor i Oegstgeest, Nederländerna den 24 mars 2015.

Utmärkelsen gick till både Munksjö och silikonleverantören Wacker för deras gemensamma insatser i utvecklingen av en metod med låg platinaförbrukning för silikonbestrucket release papper.



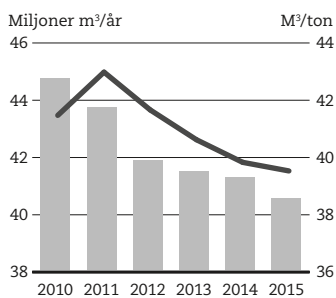
Miljönyckeltal*

Elenergiförbrukning



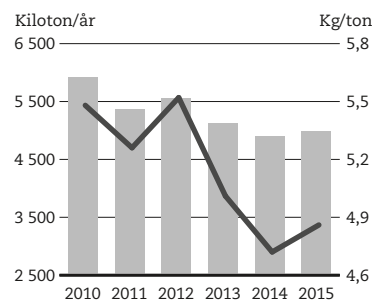
■ MWh/år elektricitet
● MWh/ton bruttoproduktion

Vattenanvändning vid produktion



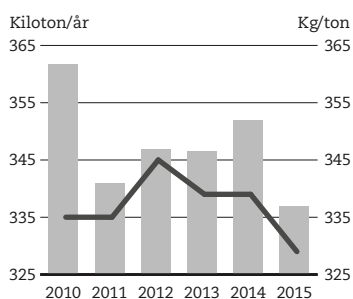
■ Miljoner m³/år
● m³/ton bruttoproduktion

Utsläpp till vatten – COD



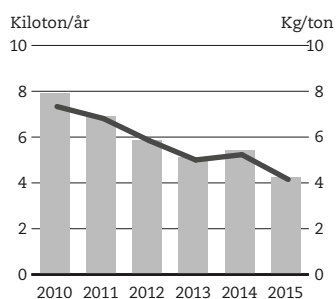
■ Kiloton/år
● Kg/ton bruttoproduktion

Utsläpp till luft – CO₂



■ Kiloton/år
● Kg/ton bruttoproduktion

Deponiavfall



■ Kiloton/år
● Kg/ton bruttoproduktion

Munksjö har fortsatt arbetet med att förbättra processeffektiviteten och minska utsläpp och avfall från driften. Vattenanvändning vid produktion och CO₂-utsläpp har minskat under året med 1 respektive 3 procent per ton tillverkat papper. Avfall till deponi minskade i absoluta förhållanden med över 21 procent.

* Under sammanställningen av data för rapporten upptäcktes ett fel i rapporteringen av elenergi i föregående årsrapport. Data har korrigerats från basåret 2010.

Inköp

Munksjö har centraliserat inköpen av råmaterial, utrustning och tjänster. Det har möjliggjort stora kostnadsbesparingar men är också en förutsättning för att kunna öka de miljömässiga resultaten för insatsmaterialen.

För att säkerställa detta har Munksjö inlett processen genom att införa en uppförandekod för leverantörer (SCOC). Uppförandekoden ålägger leverantörerna att leva upp till grundläggande hållbarhetskriterier som efterlevnad av gällande lagar, mänskliga rättigheter, ansvarsfullt företagande och miljömässiga resultat. Koden innebär också att Munksjö ska ha rätt att granska verksamheten för att säkerställa att kraven uppfylls och, om så inte är fallet, begära korrigerande åtgärder. Bristande efterlevnad kan i värsta fall leda till att kontrakt upphävs. Uppförandekoden kommer att börja implementeras under 2016.

Utöver uppförandekoden har vi under 2015 arbetat med att utbilda 150 anställda för att ge dem förståelse för och möjlighet att förbättra Munksjös sätt att göra inköp. Förbättrade inköpsmetoder syftar inte bara till att förbättra resultaten utan också till att förbättra processer och produkternas prestanda, vilket i förlängningen även förbättrar hållbarhetsprestanda.

I likhet med våra interna processer kräver EU:s timmerförordning att företag som saluför papper och

massa på den europeiska marknaden tillämpar system för tillbörlig aktsamhet för att vara lagliga. Munksjö anskaffar massa från en mängd olika leverantörer för att tillmötesgå de tekniska kraven hos alla produkter i vårt sortiment. Under 2015 utökade företaget den tillbörliga aktsamheten till att omfatta all inköpt massa, även den inköpt inom EU, och kan på begäran tillhandahålla denna information till kunderna.

Massa godkänns för användning enbart om risken för olagligt timmer bedöms vara försumbar. Systemet för tillbörlig aktsamhet har utvärderats av oberoende part för att säkerställa efterlevnad av EU:s timmerförordning. Munksjö tillämpar samma process även för massa som har sitt ursprung inom EU.

All massa som används i Munksjös produkter är antingen certifierad enligt FSC® Mix Credit eller PEFC™ eller inköpt som FSC® Controlled Wood.

Munksjö har tillsammans med en grupp andra företag undertecknat Världsnaturfondens initiativ om ett branschuttalande för översyn av EU:s timmerförordning. Initiativet kräver en kraftfull och konsekvent implementerad lagstiftning i hela Europa.

Det återstår dock ett avsevärt arbete innan det går att kartlägga status för råvaruleverantörerna och formulera mål för hur inköpen ska bli mer hållbara.



3 Frågor till Anders Hildeman

Senior Vice President Sustainability

Varför är din roll viktig?

Pappersbranschen är resursintensiv och vi måste fortsätta följa gällande lagar och driva effektiv användning av resurser. Även om det är en mycket viktig aspekt har vi föresatt oss att visa att vi kan bli framstående inte bara inom teknik- och kvalitetserbudanden utan också inom hållbarhet.

Var har fokus legat under dina första månader hos Munksjö?

De första månaderna har handlat mycket om att förstå var Munksjö är just nu och att utforma strategin för att gå vidare. Jag kan se att mycket har gjorts och att det finns ett stort engagemang, men Munksjö kommer att bli ännu starkare när vi harmoniserar vår strategi för hållbarhet.

Vad blir ditt huvudfokus för 2016?

Huvudfokus kommer att ligga på att arbeta med våra processer och vår upphandling för att öka insynen i leverantörskedjorna och fortsätta driva resurseffektivitet. Nästa steg blir att se hur vi kan skapa större nytta för våra kunder inom området hållbarhet.

Hållbarhet i korthet 2015

- ▶ Utveckling av uppförandekod för leverantörer, som ska tas i bruk under 2016.
- ▶ Munksjö undertecknade branschens uttalande om revision av EU:s timmerförordning. Uttalandet kräver att förordningen implementeras fullt ut och konsekvent inom hela EU och att omfattningen av de produkter som faller under lagen breddas.
- ▶ Rester från vattenreningsverket i Jönköping användes för markförbättring. Det minskade mängden avfall till deponering med över 21 procent.
- ▶ En ny typ av kol användes för pannan i Stenay och utsläppen av koloxid, sulfat, svavel och stoft minskades med 50 procent.

Våra medarbetare är nyckeln till framgång

Munksjös medarbetare är en viktig tillgång för att kunna fortsätta att vara en världsledande leverantör av avancerade pappersprodukter. Därför är kompetensutveckling, starkt ledarskap och arbetsmiljö kärnfrågor för företaget. För att bli ännu mer framgångsrikt tar Munksjö nu nästa steg i att utveckla agendan för personalrelaterade frågor.

Bygga den strategiska plattformen

Fokus under 2015 har varit att bygga plattformen för personalrelaterade frågor. Nya roller och kompetenser har tillförts HR-funktionen och en strategisk agenda har tagits fram. Målsättningen är att öka samarbetet inom koncernen, förbättra nyttjandet av resurser och erbjuda medarbetarna nya utvecklingsmöjligheter och karriärvägar.

Det strategiska fokuset för 2016 är att fortsätta arbetet med att etablera en gemensam kultur där hälsa och säkerhet är centralt, att stärka ledarskapet och att attrahera, utveckla och behålla medarbetare.

Kompetensutveckling och innovation

Att uppfylla kvalitetskrav och tillväxtmål samt behålla en marknadsledande position kräver kontinuerlig kompetensutveckling och innovation. Förutom lokala utbildningar har Munksjö genomfört koncernprogram för att utveckla medarbetarna och förbättra innovationskraften inom företaget.

Ett exempel är programmet M+, ett utvecklingsprogram för ledare och andra identifierade talanger. Som en del av programmet har deltagarna genomfört innovationsdrivna projekt i grupper med deltagare från olika delar av organisationen. Projekten gick under namnet "The Munksjö Challenge". Resultatet har varit över förväntan. Flera av projektidéerna utvecklas nu vidare tillsammans med FoU-avdelningen enligt normala ruti-



ner för produktutveckling, och med potential att finnas med i Munksjös produktportfölj i framtiden.

Ett andra program, M++, inleddes i slutet av 2015. Programmet riktar sig till mer seniora ledare inom organisationen.

Fokus under 2015 har också varit att harmonisera utbildningar och skapa grundläggande koncerngemensamma utbildningar, exempelvis inom regelefterlevnad, som alla lokala ledningsgrupper och nyckelpersoner har deltagit i, samt en projektmetodik som började implementeras i slutet av året.

Attrahera nästa generation

För att säkerställa strategisk rekrytering av framtida medarbetare har Munksjö på lokal nivå nära samarbeten med skolor och lokalsamhället, som sträcker sig från att gemensamt utveckla utbildningsprogram till att erbjuda praktikplatser och träning i

anställningsintervjuer för studenter. Att vara en lokal attraktiv arbetsgivare är viktigt för Munksjös framgång och ett strategiskt område för det fortsatta arbetet.

Mångfald – en del av vår kultur

Munksjös företagskultur bygger på en icke-diskriminerande miljö där kompetens och ansvar står i centrum och ses som en starkt bidragande

Andel kvinnor och män, %

	Key		
	Totalt	Styrelse	Management
Män	84	67	64
Kvinnor	16	33	36

Åldersfördelning, %

	Nyckelpersoner		
	Totalt	Styrelse	Nyckelpersoner
-29	10	0	0
30-49	52	33	27
50-	38	67	73

faktor till företagets positiva utveckling. Kvinnor och män i olika åldrar och med olika ursprung, bakgrund och erfarenheter ska ges samma möjlighet till utveckling inom företaget.

Året i siffror

I slutet av året hade Munksjö 2 900 (2 905) anställda varav 2 774 (2 765) heltidsanställda. Genomsnittsåldern för Munksjös anställda är 45 år med en genomsnittlig anställningstid på 17 år. Personalomsättningen för gruppen som helhet är cirka 2,4 procent. Sjukfrånvaron var 3,3 (4,3) procent under 2015.

Hälsa och säkerhet – noll olycksfall är målet

En arbetsmiljö som är fri från olyckor och arbetsrelaterad frånvaro för Munksjös egna anställda, underleverantörer och besökare är av största vikt för Munksjö. Målet är noll olyckor som leder till förlorad arbetstid.

Säkerhet uppmuntras genom Munksjö Awards

Varje år delar Munksjö ut priser till anläggningar för goda resultat och rutiner inom säkerhet. 2015 delades tre säkerhetspriser ut.

- ▶ Med över tre år utan olyckor fick Jacarei i Brasilien ett pris för högsta antalet arbetsdagar utan olyckor som orsakar tidsförluster (LTA, Lost Time Accidents). Detta lyckades tack vare ett konsekvent säkerhetshanteringssystem och ambitionen om ständig förbättring.
- ▶ Tolosa i Spanien vann priset för den största säkerhetsförbättringen. Genom engagemang och samarbete lyckades teamet minska olycksfrekvensen med 71 procent på 11 månader.
- ▶ Affärsområdet Decor belönades för sin rapporteringsrutin för tillbud vid bruken Dettingen och Unterkochen i Tyskland och Tolosa i Spanien. Rapportering av tillbud är ett utmärkt verktyg för att upptäcka och minska risker. Den enkla och ändå transparenta processen ger ett tydligt budskap till alla anställda inom Decor om detta faktum.





Intern kommunikation och transparens

Transparens och att dela bra rutiner har varit vägledande för Munksjö's arbete med hälsa och säkerhet under 2015. Under året har Munksjö ökat den interna kunskapsöverföringen mellan anläggningarna genom kvartalsvisa säkerhetsmöten och korsvisa revisioner inom varje affärsområde. Verktygen har varit utbildning och regelbunden intern kommunikation om alla incidenter. Det interna nätverket för hälsa och säkerhet har också stärkts och samordnas av Vice President Health & Safety.

Munksjö införde även gemensam skyltning på alla anläggningar för två viktiga informationsområden. *Safety Rules*, som innehåller grundläggande regler som att använda rätt skyddsutrustning, och *Life Saving Rules*, som innehåller rutiner som behövs för att minska risken för dödsolyckor.

Beteendebaserad säkerhetsutbildning

Olyckor som orsakar frånvaro (LTA) har minskat under 2015. Olyckor är oftast beteenderelaterade, och Munksjö fortsätter arbetet med utbildning i beteendebaserad säkerhet (BBS) som är av största vikt för att ytterligare minska antalet olyckor. Alla anläggningar har fått information om BBS-utbildningen under 2015, och arbetet fortsätter under 2016. BBS är en nedifrån-och-upp approach med stöd uppifrån-och-ned från säkerhetsledare. Åtgärder fokuserar på de anställda och inne-

bär ofta enskilda samtal eller kontroll av anställda som utför rutinarbetsuppgifter, noggrant angivna mål och snabb feedback om säkra eller icke-säkra beteenden, coaching och handledning.

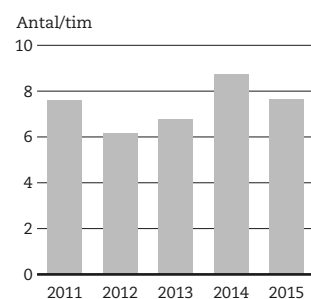
Under 2016 börjar Munksjö noggrannare följa upp antalet utbildningstimmar. Målet är att öka nivån av obligatorisk säkerhetsutbildning, skräddarsydd för varje anställds specifika behov. Under 2015 deltog medarbetarna i totalt 23 719 timmar säkerhetsutbildning.

Certifiering är också ett steg mot en säker arbetsmiljö. Under 2015 implementerades det internationella ledningssystemet för hälsa och säkerhet OHSAS 18001:2007 vid ytterligare två anläggningar, Billingsfors och Aspa Bruk i Sverige. Det innebär att Munksjö har sammanlagt tio certifierade anläggningar. Planen är att alla tolv anläggningarna ska vara certifierade enligt OHSAS 18001:2007 under 2016.

Friskvårdsaktiviteter

Munksjö uppmuntrar också anställda att vara aktiva och delta i friskvårdsaktiviteter. Lokala bruk stöder aktiviteter och sportevenemang på orten. Förutom lokala arrangemang anordnas också aktiviteter mellan olika anläggningar, så att anställda kan träffas och kulturen kan spridas.

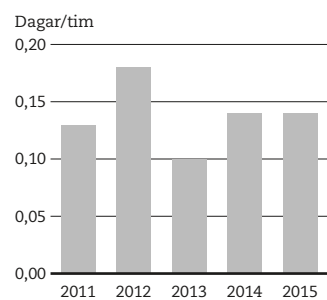
Olycksfallsfrekvens¹⁾



Olycksfallsfrekvensen minskade under 2015 till 7,6 (8,8) jämfört med förra året.

¹⁾ (Antal olyckor som ledde till minst en dags frånvaro från arbetet/Totalt antal arbetstimmar i företaget under den faktiska perioden) * 1 000 000

Olycksfallsallvarsgrad²⁾



Allvarsgraden för olyckor under 2015 låg på samma nivå, 0,14, som förra året.

²⁾ (Antal frånvarodagar på grund av olyckor/Totalt antal arbetstimmar i företaget under den faktiska perioden) * 1 000

För Munksjö's GRI-index se www.munksjo.com/sv/hallbarhet

Munksjö som investering

Munksjö för en pågående och aktiv dialog med representanter för kapitalmarknaden. Redovisningen till och kommunikationen med kapitalmarknaden har till syfte att säkerställa en ökad förståelse för Munksjös affärsverksamheter genom transparens och tydliga information. Munksjös mål är att upprätthålla en långsiktig relation med sina ägare och potentiella investerare.

Marknadsvärde i slutet av 2015*

MEUR **436,5**

Aktieutveckling på Nasdaq Helsingfors under 2013–2015

+44,5%

Aktieutveckling på Nasdaq Stockholm under 2014–2015

+10,5%

Munksjös mål är att öka värdet för aktieägarna

Med ett förbättrat kassaflöde och ökat resultat per aktie, fortsatte Munksjö att skapa värde för aktieägarna under 2015. Den starka balansräkningen stöder företagets strategiska tillväxtplaner och det förbättrade kassaflödet bidrar till möjlighet att ge avkastning till aktieägarna.

Aktieinformation

Handeln med Munksjös aktier görs i mid cap-segmentet på Nasdaq Helsingfors sedan den 7 juni 2013

och Nasdaq Stockholm sedan den 8 december 2014. Syftet med parallellnoteringen i Stockholm var att underlätta handeln med aktien för såväl befintliga som potentiella aktieägare. Handel med Munksjö-aktien sker också på alternativa handelsplatser såsom Bats Chi-X, men under 2015 var denna handel marginell.

Munksjös registrerade aktiekapital är 15 000 000 EUR och består av 51 061 581 aktier. Fram till den 2 december 2013 var antalet aktier 38 769 590.

IR-aktiviteter 2015

Funktionen Investor Relations, IR, som är en del av Kommunikationsfunktionen, har ett nära samarbete med funktionerna för Strategic Development, Finance och Treasury. Kommunikation med representanter för låneemarknaden utförs främst av funktionen Treasury, men IR är också regelbundet inblandad.

Munksjö hade sin andra kapitalmarknadsdag för institutionella investerare, analytiker och medie-representanter den 26 november 2015 på World Trade Center i Stockholm.

* Justerad med Munksjös innehav av egna aktier

Aktieutveckling 2013–2015

	Nasdaq Helsingfors ¹⁾			Nasdaq Stockholm ¹⁾	
	2015	2014	2013	2015	2014 ¹⁾
Aktiepris i slutet av perioden, EUR/SEK	8,60	8,95	5,40	84,25	85,50
Ändring från föregående år	-3,9%	65,7%	-	-1,5%	-
Volymvägd genomsnittlig aktiekurs, EUR/SEK	9,18	6,92	4,89	87,18	77,77
Högsta aktiepris under perioden, EUR/SEK	12,49	9,03	6,10	119,00	86,25
Lägsta aktiepris under perioden, EUR/SEK	7,42	5,11	4,62	70,25	76,25
Handelsdagar	251	250	142	251	14
Handelsvolym	15 721 775	24 551 000	2 540 515	4 078 078	1 229 597
Genomsnittlig daglig handelsvolym	62 637	98 204	17 891	16 247	87 828

¹⁾ Handeln med Munksjös aktier på Nasdaq Helsingfors inleddes den 7 juni 2013 och på Nasdaq Stockholm den 8 december 2014.

Finansiella mål och utdelningspolicy

Munksjö har tre långsiktiga finansiella mål, varav ett är relaterat till utdelning (dividend).

EBITDA-marginal: 12 procent över en affärscykel¹⁾

Skuldsättningsgraden får ej överstiga 80 procent²⁾

Utdelning: > 1/3 av operativt kassaflöde³⁾ efter investeringar av underhållsnatur⁴⁾

¹⁾ Utvecklingen av EBITDA-mål för respektive affärsområde finns beskrivet på sidorna 10–25.

²⁾ Skuldsättningsgraden beräknas som den räntebärande nettoskulden dividerat med det eget kapitalet

³⁾ Beräknas som medeltal under en treårsperiod för att uppnå en stabilitet i bolagets dividendutdelning.

⁴⁾ Omfattar investeringar i underhåll, kostnadsförbättring och effektivitetsförbättringar.

Analytikertäckning

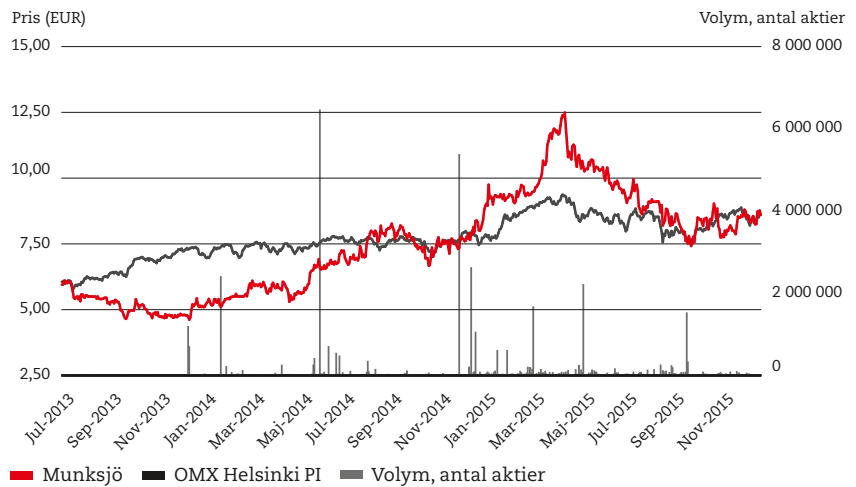
Munksjö utökade sin analytikertäckning med två mäklarforetag under 2015 och följdes i slutet av 2015 av fem aktieanalytiker. En lista över och kontaktuppgifter för analytikerna finns på www.munksjo.com/investors.

Återköp av aktier

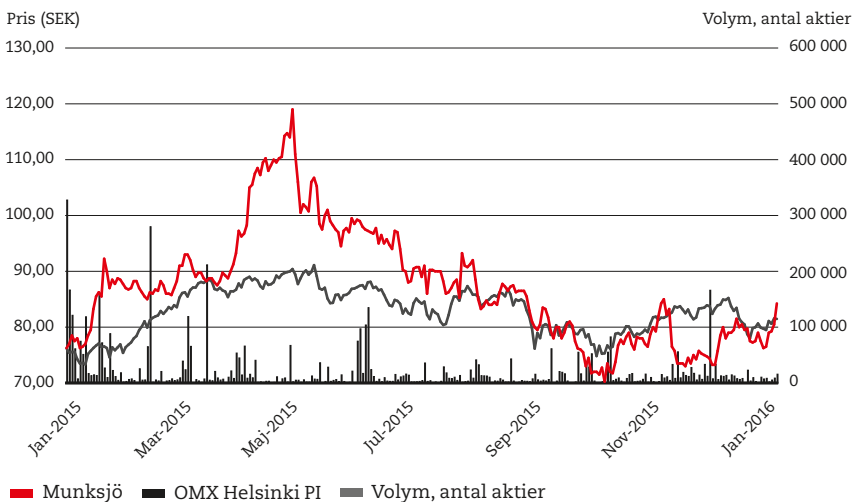
Munksjö styrelse godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. I samband med programmet återköpte Munksjö egna aktier under 2015.

De aktier som återköptes kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande. Återköpen inleddes den 16 februari och slutade den 21 maj. Under den perioden återköpte Munksjö 300 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. Munksjö ägde inga egna aktier innan återköpen inleddes.

Prisutveckling och månatlig omsättning, Nasdaq Helsingfors



Prisutveckling och månatlig omsättning, Nasdaq Stockholm



Historik över dividendutbetalning

	2016	2015	2014
Kapitalavkastning per aktie	0,30*	0,25	0,10
Effektiv avkastning**, %	3,5	2,8	1,9

*Styrelsens förslag, beroende av bolagsstämmogodkännande

**Alla beräkningar av dividend baseras på kapitalavkastning.

Munksjö's största aktieägare*** i slutet av 2015

Aktieägarens namn	Andel av aktier och röster
Ahlström Capital Group	14,50%
Viknum AB	11,75%
Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	8,03%
OP-Fondbolaget (Pohjola Kapitalförvaltning)	4,60%
Nordea Asset Management	2,80%

*** Baserad på information från Euroclear Finland och Euroclear Sweden. En lista över Munksjö's tjugo största aktieägare finns på sidan 65.

Bolagsstyrningsrapport 2015



Munksjö Oyj ("Munksjö" eller "bolaget") är ett finskt publikt aktiebolag. Munksjös aktier handlas på Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Stockholm. I sin bolagsstyrning följer Munksjö gällande lagar och förordningar, inklusive den finska aktiebolagslagen (624/2006 inklusive ändringar), den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012 inklusive ändringar), reglerna för Nasdaq Helsingfors samt bolagets bolagsordning. Dessutom följer Munksjö den finska koden för bolagsstyrning (finska koden), utfärdad av Värdepappersmarknadsförbundet 2010, samt, från och med den 1 januari 2016, den finska koden för bolags-

styrning (nya finska koden), utfärdad av Värdepappersmarknadsförbundet 2015. Koderna finns på www.cgfinland.fi/sv. Munksjö avviker inte från den finska kodens rekommendationer. Bolaget följer även den svenska reviderade bolagsstyrningskoden (svenska koden), som trädde i kraft den 1 november 2015, med de undantag som nämns i bilagan till denna bolagsstyrningsrapport. Avvikelserna beror på skillnaderna mellan svensk och finsk lagstiftning, kod och praxis och det faktum att bolaget följer regler och praxis i Finland. Den svenska koden finns tillgänglig på internetsidan www.corporategovernanceboard.se.

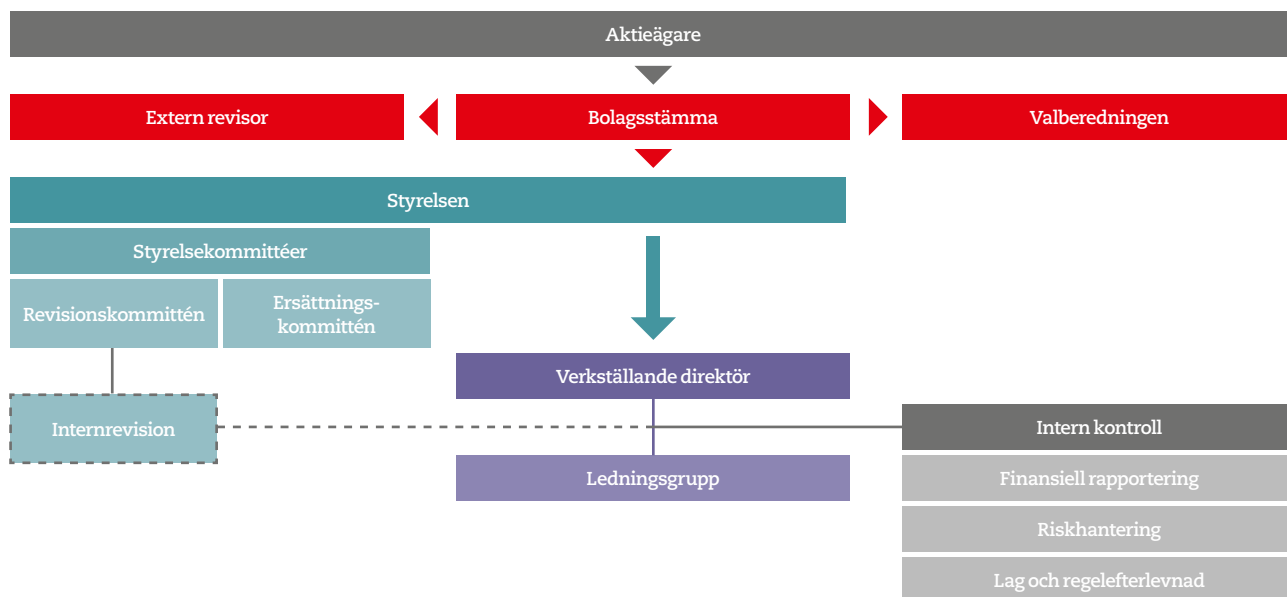
Munksjös bolagsstyrningsprinciper har godkänts av Munksjös styrelse.

Denna rapport har upprättats i enlighet med värdepappersmarknadslagens 7 kap. 7 § och 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.

Bolagsstyrningsstruktur





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 bolagsstämma publicerats.

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

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

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

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

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

Munksjö har en aktieserie. Varje aktie medför en röst i alla frågor som behandlas av en bolagsstämma. En aktieägare har rätt att rösta vid bolagsstämman om aktieägaren anmält sitt deltagande vid mötet senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, vilket inte ska vara tidigare än tio (10) dagar före bolagsstämman. En aktieägare får vid bolagsstämman rösta på olika sätt med olika aktier och en aktieägare får även rösta med endast en del av sina aktier. 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 166 aktieägare var representerade, hölls den 15 april 2015.

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

Därutöver ska innehav av en grupp aktieägare, som har avtalat om

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

Aktieägarna har utsett följande tre (3) representanter till valberedningen: Thomas Ahlström, ordförande (utsedd av AC Invest Five B.V., Kai Nahi, Kasper Kylmälä och Michael Sumelius), Alexander Ehrnrooth (utsedd av Viknum AB) och Mikko Mursula (utsedd av Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen). Styrelsens ordförande Peter Seligson och Fredrik Cappelen medverkar som sakkunniga medlemmar i valberedningen. Samtliga ledamöter av valberedningen är oberoende av bolaget och ingen är anställd av bolaget. Sedan den nuvarande valberedningen utsågs i juni 2015 har den sammanträtt fem (5) gånger.

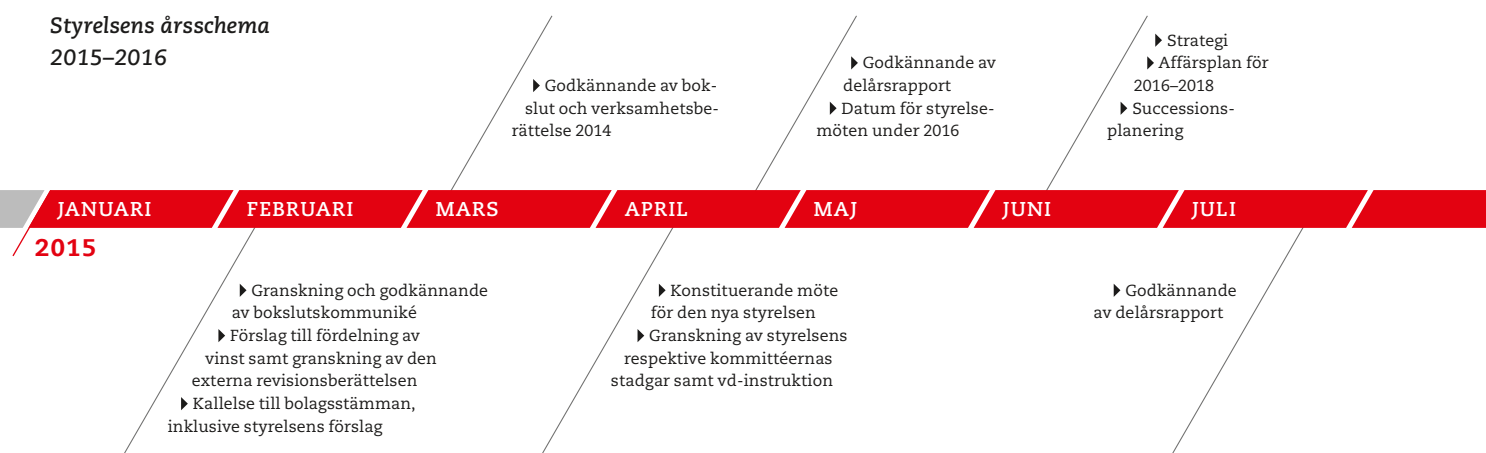
Under mötena behandlades styrelsemedlemmarnas prestationer bland annat på basis av den självvärdering som styrelsen genomfört tillsammans med en extern tjänstleverantör samt de kompetenser och den mångfald som erfordras i Munksjö's styrelse. Valberedningen

har även utvärderat styrelsens ersättningsnivå jämfört med andra liknande bolag.

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 26 januari 2016 föreslog valberedningen för bolagsstämman som hålls den 6 april 2016 att antalet styrelseledamöter ökas till sju (7) att av nuvarande ledamöter omväljs; Peter Seligson, Sebastian Bondestam, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson och Elisabet Salander Björklund. Dessutom föreslog valberedningen att Anna Ohlsson-Leijon och Mats Lindstrand skulle väljas som nya ledamöter av styrelsen. Valberedningen föreslog ytterligare att styrelsen, dess kommittéers och valberedningens arvoden skulle hållas oförändrade förutom att styrelsens viceordförande skulle erhålla ett arvode på 50 000 euro i året. Valberedningen föreslog också att för bolagsstämman att några ändringar skulle göras i valberedningens arbetsordning närmast som en följd av den nya finska koden som trädde i kraft den 1 januari 2016. Enligt förslaget ska valberedningens arbetsordning ändras genom att man lägger till (i) en rätt för förvaltarregistrerade aktieägare att kunna beaktas då valberedningen utses, (ii) en ny uppgift för valberedningen att

Styrelsens årsschema 2015–2016





inkludera en rekommendation i sitt förslag av styrelseledamöter gällande vem som ska utses till styrelsens ordförande, (iii) en ny uppgift för valberedningen att redogöra för sina mångfaldsprinciper, (iv) en rätt för valberedningen att avgöra vilka kunskaper och kompetenser som erfordras av styrelsens ledamöter vid varje enskilt tillfälle, genom att från arbetsordningen avlägsna den lista över de kunskaper och kompetenser som ska innehas av styrelsens ledamöter och (v) en rätt för valbered-

ningen att erhålla information om de faktorer som påverkar bedömningen av styrelseledamöternas oberoende. I samband med detta föreslog man att vissa ändringar av främst teknisk natur även görs.

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 självvärdering av sin prestation, sina processer och arbetsmetoder. År 2015 gjordes utvärderingen tillsammans med en extern tjänsteleverantör, som rapporterade sina rön till valberedningen och styrelsen vid deras möten. Därutöver fick varje styrelsemedlem en skriftlig rapport omfattande hela styrelsens prestation samt en rapport omfattande varje enskild styrelseledamots prestation.

Bolagsstämman den 15 april 2015 fastställde styrelsemedlemmarnas antal till sex (6). Till styrelseledamöter valdes Sebastian Bondestam, Fredrik

Cappelen (vice ordförande), Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson (ordförande). Information om styrelsens medlemmar och deras aktieinnehav finns i slutet av i rapporten samt nedan.

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

Under 2015 sammanträdde Munksjös styrelse nio (9) gånger, varav två möten 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. Kommit-



téernas sammansättning, uppgifter och arbetsförfaranden ska definieras av styrelsen i de stadgar som bekräftas för kommittéerna. Kommittéerna rapporterar regelbundet om sitt arbete till styrelsen.

Styrelsens aktieinnehav 31 december 2015

Medlem	Titel	Aktier	Totalt
Peter Seligson	Ordförande	312 504	529 807
Maka		5 534	
<i>Kontrollerade bolag:</i>			
Baltiska Handel A.B.		211 769	
Fredrik Cappelen	Vice ordförande	7 138	7 138
Elisabet Salander Björklund	Styrelsemedlem	4 200	4 200
Sebastian Bondestam	Styrelsemedlem	1 591	77 517
Maka och barn		75 926	
Alexander Ehrnrooth	Styrelsemedlem	1 000	6 003 074
<i>Kontrollerade bolag:</i>			
Viknum AB		6 000 000	
Vessilä Oy Ab		2 074	
Hannele Jakosuo-Jansson	Styrelsemedlem	1 000	1 000

Ledningsgruppens aktieinnehav

Medlem	Titel	Aktieinnehav 31 december 2015
Jan Åström	Vd och koncernchef	12 833
Pia Aaltonen-Forsell	CFO	4 274
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President och General Counsel	4 475
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development	7 181
Anna Selberg	Senior Vice President Communications	-
Åsa Jackson	Senior Vice President HR	2 039
Anders Hildeman	Senior Vice President Sustainability	1 000
	Executive Vice President och President Release Liners	4 283
Daniele Borlatto	President Decor	888
Norbert Mix	President Industrial Applications	4 275
Dan Adrianzon	President Graphics and Packaging	4 406
Roland Le Cardie		



Revisionskommittén

Revisionskommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och ha de kvalifikationer som behövs för att uppfylla kommitténs ansvarsområden. Minst en ledamot ska vara oberoende av bolagets betydande aktieägare 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 15 april 2015 utsåg styrelsen två kommittéer, revisionskommittén och ersättningskommittén. Revisionskommitténs medlemmar från

och med det ovan nämnda datumet var Elisabet Salander Björklund (ordförande), Sebastian Bondestam och Alexander Ehrnrooth. 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 nedan till vänster.

Ersättningskommittén

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

Den 15 april 2015 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 till vänster.

Verkställande direktören

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

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

Styrelsens och kommittéernas mötesdeltagande 2015

Medlem	Styrelsemedlem sedan	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Fredrik Cappelen	2013	9 (9)		3 (3)
Sebastian Bondestam	2013	9 (9)	6 (7)	
Hannele Jakosuo-Jansson	2013	9 (9)		3 (3)
Alexander Ehrnrooth	2014	9 (9)	7 (7)	
Elisabet Salander Björklund	2013	8 (9)	7 (7)	
Peter Seligson	2012	9 (9)		3 (3)
Caspar Callerström	Avgick 2015			

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

Ledningsgrupp

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

Vd, finans- och ekonomidirektören och funktionscheferna sammanträder tillsammans med affärsområdescheferna och ledningen för affärsområdena varje månad för att diskutera affärsområdenas prestation och ekonomiska situation. I tillägg sammanträder ledningsgruppen för att diskutera 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, hållbar utveckling, kvalitet samt vissa större projekt.

I slutet av 2015 bestod ledningsgruppen av elva medlemmar. Ledningsgruppens sammansättning, medlemmarnas biografiska uppgifter och respektive ansvarsområden samt aktieinnehav i bolaget presenteras på sidorna 40 och 48-49.

Ersättning

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

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

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 Munksjö-koncernens prestation och ekonomiska ställning för räkenskapsåret. Munksjö's räkenskapsår är kalenderåret.

Revisorernas 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 revisionsanslag.

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.

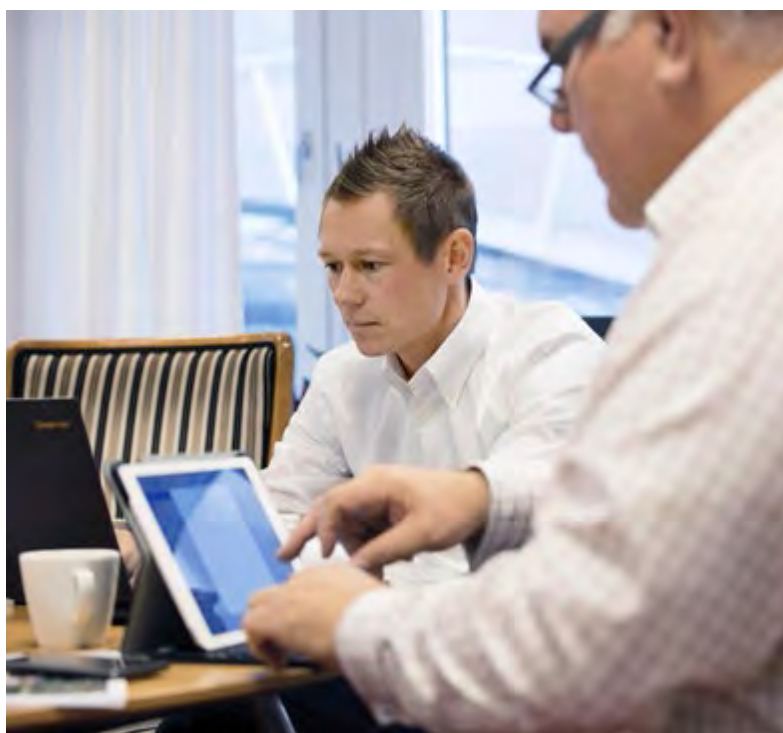
Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma beslöt den 15 april 2015 att välja KPMG Oy till bolagets revisor. KPMG Oy har utsett CGR Sixten Nyman till ansvarig revisor. Bolagets dotterbolag revideras lokalt i enlighet med lokal lagstiftning av KPMG:s revisionsnätverk i respektive land.

Till revisorerna har i arvoden för den lagstadgade revisionen för hela koncernen betalats MEUR 0,5 under 2015. De icke revisionsrelaterade konsultationsarvodena uppgick till MEUR 0,1. Dessa arvoden gällde främst skatte- och annan konsultation.

Riskhantering

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

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



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

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

Intern kontroll och riskhanterings-system för ekonomisk rapportering

Styrelsen och vd har det övergripande ansvaret för de interna kontrollerna. Vd ansvarar för att säkerställa att processer och rutiner finns tillgängliga för att säkerställa de interna kontrollerna och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Styr-dokument 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 riskhanteringsystemen som hör samman med den finansiella rapporteringen är utformade för att ge en tillräckligt rättvisande bild av den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och försäkra att gällande lagar och förordningar efterlevs.

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



Detaljerade finansiella rapporter framställs varje månad, på både affärsområdesnivå och koncernnivå. Bolagets primära rapporteringssegment är 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 affärsområde, där vd, finans- och ekonomidirektören, funktionscheferna och koncernens controller, tillsammans med den operativa ledningen för affärsområdet, granskar månadens resultat jämfört med prognoser osv. Vid dessa sammanträden utförs granskningar och analyser av bland annat marknadssituationen, orderbokningar, intäkts-trender, kassaflöde och bundet kapital. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder.

Den finansiella rapporteringen upprättas på likvärdigt sätt i alla koncernens bolag. Munksjös redovisningsprinciper följer International Financial Reporting Standards (IFRS). I tillägg till IFRS finns mer specifika tillämpningsanvisningar och policyer i Munksjös rapporteringsmanual/ekonomihandbok. Munksjös redovisnings- och rapporteringsfunktion

är ansvarig för att upprätthålla koncernens redovisningsprinciper och rapporteringssystem och genomför kontroller för att säkerställa att regelverket åtföljs. Koncernens affärsområden konsolideras av koncernens centrala redovisnings- och rapporteringsfunktion.

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

Under 2015 har fokus för aktiviteterna gällande intern kontroll legat på uppföljning av fjolårets genomgång av processflödesdokumentationen och en första genomgång av de enheter som inte omfattades ifjol. Den interna kontrollfunktionen har gjort sådana genomgångar vid tio (10) enheter under 2015.

Under året har ett projekt initierats med målsättningen att förnya orderhanteringen och produktionsplaneringen samt de finansiella sys-



temen i bruken. Avsikten är att konvertera alla bruk till samma plattform. De första bruken som kommer att ha detta upplägg är Billingsfors och Jönköping och planen är att köra igång produktion på den nya plattformen under det andra kvartalet 2016. De återstående enheterna konverteras under de följande 3–5 åren.

Internrevision

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

Lag- och regel efterlevnad

Munksjös policy är att inom hela organisationen följa tillämpliga lagar och bestämmelser. Bolaget strävar efter att upprätthålla en etisk arbetsplats för anställda på alla nivåer samt upprätthålla en etisk relation med kunder, leverantörer och andra affärspartners. Under 2015 har utbildningar avseende lag- och regel-

efterlevnad hållits i Sverige, Brasilien och Kina. Utöver detta utvecklades ett verktyg för e-lärande.

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 företags-specifika 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 sådan finns), och den ansvarige revisorn. I tillägg hör även koncernledningen, på basis av ett beslut av Munksjös styrelse, till den publika insiderkretsen.

Till Munksjös företagsspecifika, permanenta insiderregister hör sådana av bolaget definierade personer som regelbundet på grund av sin position inom bolaget har tillgång till insiderinformation.

Enligt Munksjös insiderregler rekommenderas att personer som hör till den permanenta insiderkretsen i förväg konsulterar den insideransvarige innan han/hon handlar med bolagets värdepapper. De personer som ingår i den nämnda permanenta insiderkretsen får inte under några omständigheter handla med bolagets värdepapper från utgången

av ett kalenderkvartal till dagen efter publiceringen av en delårsrapport (för kvartal) 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 1.3

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 1.4

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

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

Regel 2.1

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

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

Regel 2.6

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

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

- födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet
- uppdrag i bolaget och andra väsentliga professionella uppdrag,
- eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget,
- om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget enligt reglerna 4.4 och 4.5. Om omständigheter föreligger som gör att obero-

endet kan ifrågasättas ska valberedningen motivera sitt ställningstagande om ledamotens oberoende, samt

- vid omval, vilket är ledamoten invaldes i styrelsen.
- Enligt den finska koden behöver inte valberedningen lämna ett yttrande på bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelsens sammansättning. Kandidaternas och deras närståendes och företags aktieinnehav publiceras endast då kandidaten blivit vald till styrelsen.

Regel 6.1

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

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

Regel 9.1

Styrelsen ska inrätta en ersättningskommitté med huvudsakliga uppgifter att:

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

Regel 9.6

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

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

Regel 10.2

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

- för verkställande direktören:
 - födelseår, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
 - väsentliga uppdrag utanför bolaget, och
 - eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget samt väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med, samt
 - eventuella överträdelser under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

- Enligt den finska koden behöver inte aktieägande i bolag med vilka bolaget har betydande affärer rapporteras. Överträdelser av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid och liknande behöver inte rapporteras enligt den finska koden.

Regel 10.3

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

- uppgift om styrelseledamöter, verkställande direktör och revisor, samt
- en redogörelse för bolagets system för rörliga ersättningar till styrelsen och ledningsgruppen samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Styrelsen ska dessutom, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt kodens regel 9.1 andra och tredje punkterna på bolagets webbplats.
- Enligt den finska koden behandlas bolagsstyrningsrapporten av revisionskommittén eller annan behörig kommitté. Revisorerna kontrollerar att rapporten har lämnats och att dess beskrivning av huvuddragen i internkontroll- och 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 bolagsstämogodkännande eller befullmäktigande. För tillfället har styrelsen en fullmakt att återköpa och överlåta egna aktier.

Styrelse



Peter Seligson

Ordförande

Född: 1964

Medborgarskap: Finskt

Styrelsemedlem sedan: 2012

Nuvarande position: Partner, Seligson & Co Oyj

Styrelseordförande: Aurajoki Oy; Broadius Partners Ltd; Hercculia Oy Ab

Styrelseuppdrag: Ahlström Capital Oy

Övriga förtroendeuppdrag: Ordförande i Skatte- och Företags-ekonomiska 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



Fredrik Cappelen

Vice styrelseordförande

Född: 1957

Medborgarskap: Svenskt

Styrelsemedlem sedan: 2013

Nuvarande position: Partner, Cappelen Invest AB

Styrelseordförande: Byggmax Group AB; Granngården AB; Dustin AB; International Chamber of Commerce, ICC Sweden; Sanitec Oy

Styrelseuppdrag: Securitas AB

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

Utbildning: Magister i företagsekonomi

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Hannele Jakosuo-Jansson

Styrelsemedlem

Född: 1966

Medborgarskap: Finskt

Styrelsemedlem sedan: 2013

Nuvarande position: SVP Human Resources, Neste Oil Corporation

Styrelseuppdrag: Neste Jacobs

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

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



Sebastian Bondestam

Styrelsemedlem

Född: 1962

Medborgarskap: Finskt

Styrelsemedlem sedan: 2013

Nuvarande position: President, Uponor Infra Ltd

Styrelseuppdrag: –

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

Utbildning: Diplomingenjör

Oberoende av såväl bolaget som dess betydande aktieägare



Alexander Ehrnrooth

Styrelsemedlem

Född: 1974

Medborgarskap: Finskt

Styrelsemedlem sedan: 2014

Nuvarande position: Vd och koncernchef, Virala Oy Ab

Styrelseordförande: Aleba Corporation

Styrelseuppdrag: Ahlstrom Abp sedan 2015; Fiskars Abp sedan 2000; Belgrano Inversiones Oy sedan 1999

Tidigare erfarenhet: Styrelsemedlem, Wärtsilä Corporation 2010–2015

Utbildning: Ekonomie magister, MBA

Oberoende av bolaget

Förändringar i styrelsen 2015

Caspar Callerström, styrelsemedlem sedan 2014, var inte tillgänglig för omval och avgick efter årsstämman den 15 april 2015.

För aktieinnehav, se sidan 40.

Koncernledning



Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef

Född: 1956

Medborgarskap: Svenskt

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

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

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik



Pia Aaltonen-Forsell

CFO

Född: 1974

Medborgarskap: Finskt

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

Styrelseuppdrag: Helapala Oy
Utbildning: M. Sc. in Economics



Gustav Adlercreutz

Senior Vice President och General Counsel

Född: 1957

Medborgarskap: Finskt

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

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

Utbildning: Juris kandidat



Anna Bergquist

Senior Vice President Strategic Development

Född: 1980

Medborgarskap: Svenskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör i industriell Ekonomi



Anders Hildeman

Senior Vice President Sustainability

Född: 1956

Medborgarskap: Svenskt

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

Styrelseuppdrag: Ordförande, Sow a Seed Foundation

Utbildning: Jägmästare



Åsa Jackson

Senior Vice President Human Resources

Född: 1964

Medborgarskap: Svenskt

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

Styrelseuppdrag: Mälardalen Högskola

Utbildning: Civilekonom



Anna Selberg

Senior Vice President Communications

Född: 1962

Medborgarskap: Svenskt

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

Styrelseuppdrag: Astega Advisory AB; Ordförande, Metalog AB

Utbildning: Civilekonom



Daniele Borlatto

Executive Vice President och President Release Liners

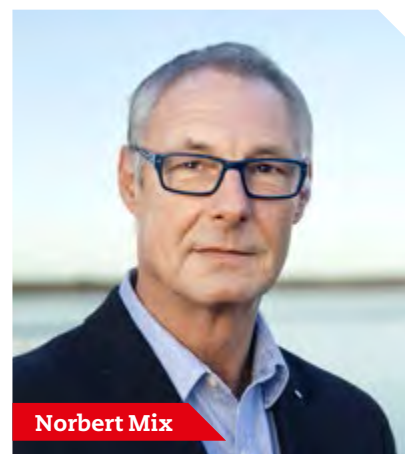
Född: 1969

Medborgarskap: Italienskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Studier i ekonomiförvaltning



Norbert Mix

President Decor

Född: 1957

Medborgarskap: Tyskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilekonom i träekonomi



Dan Adrianzon

President Industrial Applications

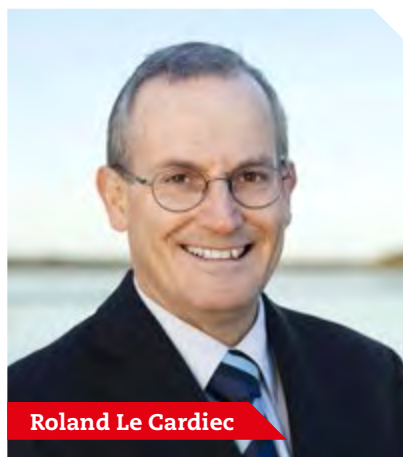
Född: 1960

Medborgarskap: Svenskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilekonom, gymnasieingenjör i maskinteknik



Roland Le Cardie

President Graphics and Packaging

Född: 1957

Medborgarskap: Franskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör och magister i administration (ICM)

Förändringar i koncernledningen 2015

Pia Aaltonen-Forsell utnämndes till Chief Financial Officer (CFO) den 1 april 2015 och efterträdde då Kim Henriksson som lämnade bolaget i mars 2015.

Norbert Mix, tidigare Business Area Manager Sales and Marketing Decor, utsågs till President Decor från den 1 juli 2015.

Christian Mandl, Business Area Manager Manufacturing Decor, lämnade bolaget den 1 juli 2015.

Åsa Fredriksson, Senior Vice President HR and Communications lämnade bolaget den 30 september 2015.

Anders Hildeman utnämndes till Senior Vice President Sustainability från den 1 september 2015.

Anna Selberg utnämndes till Senior Vice President Communications från den 1 oktober 2015.

Åsa Jackson utnämndes till Senior Vice President Human Resources från den 1 november 2015.

För aktieinnehav, se sidan 40.

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.¹⁾ Munksjö försöker aktivt reducera effekterna av dessa riskfaktorer med förebyggande åtgärder. När förebyggande åtgärder inte är genomförbara kan risken säkras eller försäkras.

Många av nedanstående risker kan påverka Munksjö både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionskommittén och på en operativ nivå av vd, ledningsgrupp och övriga medarbetare.

Den interna riskbedömningsprocessen genomförs på affärsområdesnivå och är baserad på deras målsättningar. En riskidentifiering, analys av riskfaktorer, identifiering av riskägare, bedömning av potentiell påverkan, sannolikhet och förändringstrend är inkluderade i processen. Ytterligare beskrivning av riskhanteringen återfinns i avsnittet Bolagsstyrning.

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

Risk för variationer i marknadspris och volym för Munksjös produkter

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

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

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

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 anläggningsvärden.

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

Nettoomsättning 2015

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

Risk för skador i anläggningar

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

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

Löpande underhåll och ersättningsinvesteringar är 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 produktionsanläggningarna, se vidare avsnittet om Hållbarhet. Anläggningarna är försäkrade hos ledande försäkringsbolag vilka genomför årliga inspektioner med förslag på förbättringsåtgärder. Försäkringarna omfattar även eventuellt bortfall av täckningsbidrag.

Risk för integrationsprocessers genomförande

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

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



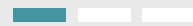
I händelse av framtida potentiella förvärv kommer omfattande integrationsarbete att behöva genomföras för att realisera förväntade synergier.

Munksjö har erfarenhet i närtid av att realisera synergier genom integrationen av enheter förvärvade av Arjo-Wiggins och Ahlström Corporation.

Risk för kundberoende och kundkrediter

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

SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



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

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

Vid slutet av 2015 uppgick kundfordringarna till MEUR 111,1. Den genomsnittliga kredittiden var 41 dagar. En del av försäljningen, motsvarande i genomsnitt MEUR 70 av kundfordringarna, har kreditförsäkrats och sålts till finansärer så att tidigare betalning erhålls. Koncernens samlade kreditförluster uppgick under 2015 till MEUR 0,9.

Åldersfördelning, kundfordringar

MEUR	2015	2014	2013
Ej förfallna	100,7	103,1	116,5
Förfallna kundfordringar, netto			
< 30 dagar	8,5	10,1	10,5
30–90 dagar	1,3	0,8	0,3
> 90 dagar	0,6	0,6	1,4
Förfallna	10,4	11,5	12,2
Summa kundfordringar	111,1	114,6	128,7

Risk för variation i pappersmassapriserna

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

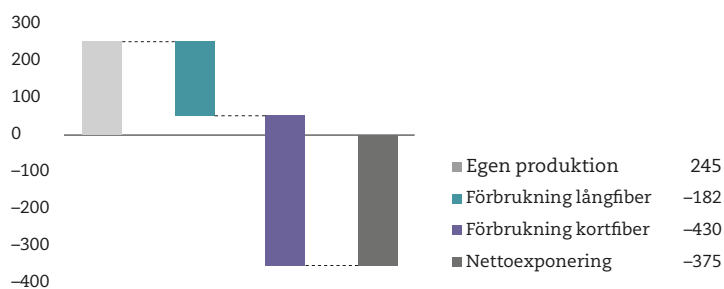
SANNOLIKHET:



PÅVERKAN:



Huvuddelen av den förbrukade pappersmassan i Munksjös tillverkning är kortfibermassa vilken huvudsakligen köps från Sydamerika. Under 2015 förbrukades totalt 430 000 ton kortfibermassa och 182 000 ton långfibermassa. Exponeringen minskar med 245 000 ton egen produktion av långfibermassa. Kostnaden för pappersmassa under 2015 representerade 28% av koncernens operativa kostnader.

Koncernens massabalans, KTON

RISKER

Risk för tillgången på vedråvara och ved-prisrisk

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

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

Munksjö köper huvuddelen av vedråvaran från Sydved, ett med Stora Enso samägt virkesanskaffningsbolag samt en mindre del direkt från lokala vedleverantörer och skogsägare. 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 massavedspiset. Priset för vedråvaran har under året varit relativt stabilt.

Under 2015 köptes 1 173 000 m³ (1 161 000) motsvarande ett värde om MEUR 53,3. Vedråvaran representerar 5% av koncernens operativa kostnader.

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

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

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

En viktig råvara för Munksjö är titandioxid, som tidigare uppvisat stor prisförändring men som under senaste åren varit stabil efter att utbudet ökat. Övriga råvaror är bland annat latex och diverse kemikalier, dessutom köps bland annat 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. Munksjös inköpsorganisation, som samordnas centralt, omfattar nio olika kategorier där medarbetare från respektive affärsområde bidrar med sin expertis för att uppnå bästa resultat

Känslighetsanalys

MEUR, EBITDA effekt	2015
Långfibrig pappersmassa +5%	+2,4
Kortfibrig pappersmassa +5%	-11,9
Energi +5%	-4,8
Titaniumdioxid +5%	-4,6

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.

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

Munksjö har ett antal anläggningar med egen produktion av energi för att reducera beroendet av externa leveranser. Investeringar i energieffektivisering och energigenerering är prioriterade. Under 2015 konsumerades energi för ett värde motsvarande MEUR 95,2, vilket representerar 9% av koncernens operativa kostnader.

Nyckelpersoner

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

SANNOLIKHET:

PÅVERKAN:

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

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

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

Förändrade ersättningar eller lönekostnader	Personalkostnader utgör en betydande kostnadspost. Lönekostnaden styrs främst av villkor i kollektivavtal samt lönerelaterade avgifter och skatter.	SANNOLIKHET:
	PÅVERKAN: 	
Koncernen följer de arbetsmarknadsmässiga överenskommelserna, under de senaste åren har lönekostnaderna utvecklats i enlighet med dessa. Uppföljningar sker löpande avseende bemanning och effektiviteten i enheternas processer för att säkerställa en konkurrenskraftig verksamhet. Personalkostnaderna representerar 18% av de operativa kostnaderna.		





Risk för arbetsmiljörelaterade olyckor och sjukdomsfall (Health and Safety)	Munksjö har ett stort materialflöde med många avancerade tillverkningsmoment. En avvikelse från etablerade processer eller felaktiga handhavanden kan medföra farliga incidenter. Eventuella olyckor och sjukdomsfall kan innebära förseningar och kvalitetsstörningar och därmed ha en negativ effekt på produktionen och därmed resultatet.	SANNOLIKHET:
	PÅVERKAN: 	
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 en nolltoleransmålsättning. Se vidare beskrivning i avsnittet om Hållbarhet.		

Risk för miljöpåverkan samt förnyelse av produktions- och utsläppstillstånd	Munksjös produktion resulterar i utsläpp till vatten och luft såväl som avfall, dessutom genereras buller.	SANNOLIKHET:
	PÅVERKAN: 	
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 i. Koncernen följer utvecklingen som kan påverka behoven för reserveringar för miljöändamål. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. 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 avsnittet om Hållbarhet.		

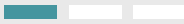
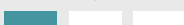
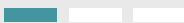
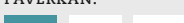
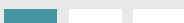
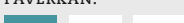
Legala risker	Munksjö har verksamhet i många länder och ibland kan tvister inte undgås i den dagliga verksamheten.	SANNOLIKHET:
	PÅVERKAN: 	
Munksjö är emellanåt involverad i rättsliga ärenden, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den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

Låg Mellan Hög

RISKER

<p>Risk för förändringar i valuta avseende försäljning och inköp (transaktionsexponering)</p>	<p>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.</p>	<p>SANNOLIKHET: </p>
<p>De operativa enheterna inom Munksjö styrs normalt utifrån vid var tidpunkt rådande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. De operativa enheterna följs mot rörelsemarginal som mäts exklusive resultat effekter från säkringar av valutor. Koncernens finanspolicy reglerar att</p>	<p>alla exponeringar inklusive de indirekta ska beaktas innan säkring sker. Om den indirekta exponeringen är begränsad eller obefintlig, ska 65–85% av kommande nio månaders prognosticerade nettoflöde säkras. Vid slutet av 2015 uppgick det nominella värdet av valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats till MEUR 96,1. Marknads-</p>	<p>värdet på utestående valutakontrakt per den 31 december 2015 var MEUR 1,2. För mer detaljer kring valutaexponering se not 27.</p>
<p>Risk för förändrade valutakurser vid omräkning av dotterbolag till EUR (omräkningsexponering)</p>	<p>Munksjö är exponerad för ändrade valutakurser vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till EUR.</p>	<p>SANNOLIKHET: </p>
<p>Munksjö's tillgångar i främmande valuta är huvudsakligen SEK och BRL. Det egna kapitalet påverkas vid omräkningen av eget kapital i dotterbolag med annan funktionell</p>	<p>valuta. Omräkningseffekten uppgick till MEUR -22,3 under 2015, och den redovisas i övrigt totalresultat.</p>	
<p>Risken att inte kunna erhålla/behålla finansiering och likviditet</p>	<p>Svårighet att ta upp nya lån eller betydligt ökade lånekostnader i kombination med otillräcklig likviditet kan påverka möjligheten att uppfylla betalningsåtaganden. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter och Munksjö's kreditvärdighet och kreditkapacitet.</p>	<p>SANNOLIKHET: </p>
<p>För att säkerställa att koncernen har tillgång till extern finansiering anger finanspolicy att ambitionen är att låneportföljen ska vara fördelad på flera långgivare samt fördelad med förfall över tiden. Målet är att minst 50% av den totala låneportföljen bör förfalla</p>	<p>inom en 12-månadersperiod. Under 2014 genomfördes en omfinansiering av koncernens tidsbundna lån samt rörelsekredit totalt uppgående till MEUR 345. I december 2015 har överenskommelse skett om ytterligare ett lån på MSEK 570. Munksjö's räntebä-</p>	<p>rande nettoskuld uppgick per den 31 december 2015 till MEUR 227,4 (225,6). För lånen svarar ett konsortium av tre banker.</p>
<p>Risk för prisförändringar avseende räntan</p>	<p>Ränterisken utgörs av den resultat effekt som en ränteförändring medför. Hur snabbt en ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånen och placeringarnas räntebindningstid.</p>	<p>SANNOLIKHET: </p>
<p>För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultat slag vid en större negativ ränteförändring anger finanspolicy att låneportföljen ska ha en genomsnittlig räntebindning på 24 månader med tillåten avvikelse</p>	<p>på +/- 12 månader. För att följa finanspolicy's räntebindning används ränteswappar för att förändra tidsfaktorn. Om koncernens hela låneportfölj varit med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med en procent-</p>	<p>enhet bli MEUR 3,2 beräknad på skulder MEUR 321 vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 16 månader vid årsskiftet. Vid utgången av 2015 var MEUR 240 räntesäkrat. För mer detaljer se not 27.</p>

■ Låg
 ■ Mellan
 ■ Hög

Risk avseende mellan-havande med finansiella motparter	Munksjö påverkas negativt om motparter i finansiella transaktioner inte kan fullfölja sina åtaganden.	SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: 
För att undvika denna risk har koncernens finanspolicy definierat hur eventuella likviditetsöverskott får placeras, och att noggrann uppföljning sker. Under 2015 förekom inga förluster. Munksjös maximala kreditriskexponering 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.	SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: 
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 controllerorganisationen avseende arbetsmetoder, regelutveckling och behov av kontroller.		
Risk att koncernen inte uppfyller förändringar i skatteregler	Munksjös uppfattning om hur man skall uppfylla skatteregler kan mötas av olika uppfattningar från myndigheterna i de olika länder som verksamhet bedrivs detta kan påverka bolagen och koncernens resultat.	SANNOLIKHET:  PÅVERKAN: 
Koncernens finansfunktion samordnar skattefrågorna och söker råd från ledande skatterådgivare i komplicerade frågor såsom koncernstruktur och avräkningspriser. För närvarande är frågor relaterade till de globala avräkningsprisreglerna (BEPS) högt på agendan.		

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
Pro forma Nettoomsättning										
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
Koncernen	1 120,3	265,2	265,1	299,6	290,4	1 154,6	288,5	281,0	298,1	287,0
Pro forma EBITDA										
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
Koncernen	42,3	1,0	9,8	13,3	18,2	39,8	21,1	8,6	16,3	-6,2
Engångsposter per segment										
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
Koncernen	21,8	15,8	2,3	3,0	0,7	36,8	2,2	4,6	2,1	27,9
Pro forma EBITDA (justerat)										
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
Koncernen	64,1	16,8	12,1	16,3	18,9	76,6	23,3	13,2	18,4	21,7
Leveransvolym, ton										
Decor	174 800	42 800	41 500	45 900	44 600	166 500	45 500	41 200	40 900	38 900
Release Liners	497 500	116 600	127 700	126 600	126 600	520 800	126 200	128 300	133 200	133 100
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	145 600	32 700	33 600	40 700	38 600	142 300	34 200	33 900	37 500	36 700
Övrigt och elimineringsar	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
Koncernen	885 300	208 900	218 300	231 100	227 000	897 300	222 400	219 100	229 600	226 200

Finansiell rapport 2015

Verksamhetsberättelse 2015	58
Koncernens nyckeltal	64
Beräkning av nyckeltal	64
Aktieägare	65
Koncernen	
Rapport över totalresultatet	66
Rapport över finansiell ställning	67
Rapport över förändringar i eget kapital	69
Rapport över kassaflöden	70

Noter

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	71
Not 2	Bedömningar och uppskattningar	77
Not 3	Verksamhetsförvärv	78
Not 4	Segmentinformation (affärsområden)	79
Not 5	Övriga externa kostnader	82
Not 6	Ersättning till revisorer	82
Not 7	Personal	83
Not 8	Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare	84
Not 9	Aktierelaterade ersättningar	85
Not 10	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	86
Not 11	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	87
Not 12	Finansnetto	87
Not 13	Skatt	88
Not 14	Resultat per aktie	89
Not 15	Immateriella anläggningstillgångar	89
Not 16	Materiella anläggningstillgångar	91
Not 17	Innehav i intresseföretag	92
Not 18	Gemensamma verksamheter	93
Not 19	Varulager	93
Not 20	Övriga kortfristiga fordringar	93
Not 21	Likvida medel	93
Not 22	Eget kapital	93
Not 23	Finansiella tillgångar och skulder	94
Not 24	Upplåning	95
Not 25	Långfristiga avsättningar	97
Not 26	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	97
Not 27	Finansiell riskhantering	97
Not 28	Dotterbolag	100
Not 29	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	101
Not 30	Transaktioner med närstående parter	101

Moderbolaget

Resultaträkning	102
Balansräkning	103
Kassaflödesanalys	104
Styrelsens förslag till bolagsstämman	105
Revisionsberättelse	106

Verksamhetsberättelse 2015

Stabil volymutveckling, lönsamheten påverkad av högre råvarupriser.

Munksjös resultat 2015 visade på en stabil volymutveckling i flertalet av bolagets produktsegment under ett år med global makroekonomisk osäkerhet, vilket i synnerhet påverkade verksamheten i Brasilien. Bolagets huvudmarknader ligger även fortsatt i Europa, men tillväxten inom affärsområdet Decor drevs, jämfört med 2014, huvudsakligen av den selektiva geografiska expansionen och affärsområdet nådde rekordhöga leveransvolymerna under fjärde kvartalet.

Under 2015 nådde prisskillnaden mellan kort- respektive långfibrig massa historiskt låga nivåer. Åtgärdes vidtog för att överbrygga lönsamhetsgapet, som uppkom av den minskade skillnaden, genom att implementera prisökningar i bolagets två största affärsområden. De implementerade prisökningarna fick en förväntad full effekt från början av det fjärde kvartalet, men på årsbasis kompenserar de ännu inte för den totala effekten av de ökade råvarukostnaderna. Gapet kommer att överbryggas för återstående volymer inom affärsområdet Release Liners europeiska pappersverksamhet under första kvartalet 2016, då redan förhandlade villkor träder i kraft.

I fjärde kvartalet genomfördes längre driftstopp i synnerhet inom affärsområdet Graphics and Packaging samt inom pappersverksamheten i Brasilien för att nå målnivån för lagernivåerna i slutet av året. Driftstoppen ledde till en negativ resultat effekt om cirka MEUR 3. Det årliga kassaflödet från den löpande verksamheten förblev stabilt.

Resultatet under 2015 stärkte bolagets syn på att den valda strategin möjliggör en hållbar tillväxt och att bolaget också framöver kan stärka sina ledande marknadspositioner tack vare dess värdeskapande lösningar. Munksjös långsiktiga förväntan på marknadstillväxten är fortsatt 2–4 procent årligen, eftersom efterfrågan på flera av de slutliga tillämpningarna av bolagets produktlösningar understöds av globala megatrender.

Under 2016 fortsätter Munksjö sina satsningar och åtgärder för att uppnå lönsamhetsmålet om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av året.

Munksjökoncernen

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 1 130,7 (1 137,3). Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 93,6 (105,0) med en justerad EBITDA-marginal på 8,3% (9,2%). En högre råvarukostnadsnivå påverkade EBITDA negativt med MEUR 26. Den negativa effekten kompenserades endast delvis av en positiv effekt om MEUR 14 som en följd av högre försäljningspriser. Försäljningspriserna påverkades av de genomförda prishöjningarna, en mer fördelaktig valutautveckling, en förändrad produktmix och lägre försäljningspriser på långfibrig massa (NBSK). Valutasäkringsförluster om MEUR 4,9 (3,6) bokades i segmentet Övrigt.

Det för engångsposter justerade rörelseresultatet uppgick till MEUR 40,0 (51,0). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -7,3 (-5,6) och var hänförliga till omstruktureringsaktiviteter vid Release Liners produktionsanläggning i Italien, andra åtgärder för att justera kostnadsbasen, övriga omorganisationsaktiviteter samt avsättningar för miljörelaterade kostnader.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalen utfördes i samma grad som 2014. De säsongsmissiga stoppen i slutet av 2015 var något längre på koncernnivå jämfört med motsvarande period föregående år eftersom stoppen var längre inom Graphics and Packaging samt Release Liners pappersbruk i Brasilien.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 32,7 (45,4) och periodens resultat till MEUR 22,8 (7,7). Resultat per aktie ökade till EUR 0,44 (0,14). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 55,5 (57,8).

Valutasäkringsförlusten om MEUR 4,9 (3,6), redovisat i EBITDA, kompenserades mer än väl av valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder om MEUR 9,5 (förluster om 0,9), redovisat i finansnettot.

Affärsområde Decor

Decors produktportfölj omfattar dekorpapper och farmaceutisk specialtryckpapper. Dekorpapper används i möbler, köksinredningar, laminatgolv och till inom- och utomhusmiljöer. Specialtryckpapper är tunt och används för produktbeskrivningar inom den farmaceutiska industrin och kosmetikaindustrin.

Volymutvecklingen var positiv under januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år, men den årliga volymtillväxten låg i det lägre spannet av de långsiktiga förväntningarna. Under 2015 fokuserade affärsområdet på att utvidga sin geografiska mix, vilket resulterade i en högre andel av försäljningen från Asien–Stillahavsområdet.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 372,6 (374,7). De prishöjningar som genomförts sedan andra kvartalet 2015 gav en positiv effekt på snittpriset på huvudmarknaderna i Europa, men snittpriset var lägre främst till följd av en mindre fördelaktig geografisk mix och produktmix, samt de selektiva prisjusteringar som gjordes i fjärde kvartalet 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 42,6 (46,2) med en justerad EBITDA-marginal på 11,4% (12,3%). EBITDA påverkades av det lägre snittpriset, som inte fullt ut kompenserades av de högre volymerna.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet genomfördes i samma utsträckning som under 2014. De säsongsmissiga underhållsstoppen i slutet av 2015 genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 34,6 (35,8) med en rörelsemarginal på 9,3% (9,6%).

Affärsområde Release Liners

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

Affärsområdets totala leveransvolym var lägre, främst på grund av lägre volym för pappersverksamheten i Brasilien. Efterfrågan på den sydamerikanska marknaden påverkades av den ekonomiska avmattningen i Brasilien.

Nettoomsättningen minskade till MEUR 437,6 (446,0), främst på grund av lägre leveransvolymerna. Genomsnittspriset mätt i lokala valutor var högre för alla tre verksamheterna jämfört med föregående år.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 39,5 (44,4) med en justerad EBITDA-marginal på 9,0% (9,9%). Den negativa lönsamhetsutvecklingen var främst ett resultat av en mindre gynnsam prisskillnad mellan kortfibrig och långfibrig massa, vilket inte kompenserades fullt ut av de högre snittpriserna för alla tre verksamheterna. Valutakursutvecklingen under 2015 hade en positiv resultat effekt för massaverksamheten och en negativ resultat effekt för pappersverksamheterna.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet samt de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014. Resultateffekten av underhållsstoppet under andra kvartalet 2015 vid produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige, var cirka MEUR -4. Rörelseresultatet uppgick till MEUR 8,0 (15,3) med en rörelsemarginal på 1,8% (3,4%).

Under tredje kvartalet presenterade Munksjö en plan för att ytterligare justera kostnadsbasen och förbättra effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Mer information finns under Övrigt.

Affärsområde Industrial Applications

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

Affärsområdets totala leveransvolym var stabil jämfört med motsvarande period föregående år, med oförändrad efterfrågan i flertalet av affärsområdets produktsegment.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 166,6 (159,2). Snittpriset ökade, främst på grund av den gynnsamma valutakursutvecklingen.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade till MEUR 27,5 (24,2) med en justerad EBITDA-marginal på 16,5% (15,2%). Den positiva utvecklingen var en följd av det högre snittpriset, som mer än väl kompenserade för effekten av högre råvarukostnader.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i tredje kvartalet liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 genomfördes i samma utsträckning som under 2014.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 19,6 (16,3) med en rörelsemarginal på 11,8% (10,2%).

Affärsområde Graphics and Packaging

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

Affärsområdets totala leveransvolym minskade på grund av de förändringar i produktmixen som genomförts som en del av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat, samt ökad konkurrens i vissa produktsegment, främst bestruket papper.

Nettoomsättningen ökade till MEUR 175,7 (172,8). Snittpriset ökade främst på grund av den gynnsamma valutautvecklingen, det fortsatta arbetet med att förändra produktmixen och prishöjningarna som genomfördes under 2014.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet minskade till MEUR 0,3 (4,5) med en justerad EBITDA-marginal på 0,2% (2,6%). Effekten av det ökade snittpriset kompenserade inte för effekten av de lägre volymerna och de ökade råvarukostnaderna, drivna av det högre priset på kortfibrig massa.

De planerade årliga underhålls- och semesterstoppen i andra och tredje kvartalet genomfördes i ungefär samma utsträckning som under 2014. De säsongsmässiga stoppen i slutet av 2015 förlängdes i enlighet med plan jämfört med 2014 för att justera lagernivåerna.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -8,4 (-1,9) med en rörelsemarginal på -4,8% (-1,1%).

Programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat som offentliggjordes i tredje kvartalet 2013 löper enligt plan med undantag för verksamheten för bestruket papper, där åtgärderna som syftar till att stärka affärsområdets konkurrensförmåga genom att förändra produktmixen är försenade på grund av den ökade konkurrensen. Programmets mål är, som kommunicerats tidigare, att nå en EBITDA-marginal på 9–10% i slutet av 2016.

Balansräkning, finansiering, kassaflöde och skatter

Munksjö har sedan september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år och sedan december 2015 ett låneavtal om MSEK 570 med en löptid på fem år. De båda lånens ränta bestäms utifrån förhållandet mellan koncernens nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. I slutet av fjärde kvartalet 2015 var den vägda genomsnittsräntan 2,7% (slutet av tredje kvartalet 2015: 2,4%; slutet av fjärde kvartalet 2014: 2,7%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2015 till sammanlagt MEUR 227,4 (30 september 2015: 264,1; 31 december 2014: 225,6), vilket motsvarar en skuldsättningsgrad om 56,7% (30 september 2015: 68,1%; 31 december 2014: 54,5%). Minskningen av rörelsekapitalet i fjärde kvartalet 2015 hade en positiv effekt på nettoskulden.

Det egna kapitalet uppgick den 31 december 2015 till MEUR 401,3 (30 september 2015: 387,7; 31 december 2014: 413,6) och balansomslutningen minskade till MEUR 1 173,4 (30 september 2015: 1 136,5; 31 december 2014: 1 179,5). Det egna kapitalet påverkades främst av periodens resultat, omräkningen av dotterbolagens egna kapital till euro, främst relaterat till pappersverksamheten i Brasilien, samt utbetalningen av kapitalåterbäring till aktieägarna.

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari–december 2015 uppgick till MEUR -4,7 (-28,5), varav MEUR 9,9 (14,0) avser räntekostnader, MEUR 1,4 (1,9) avser övriga finansiella kostnader och resten främst poster som inte påverkar kassaflödet, inklusive MEUR 0,7 (9,0) i avskrivningar på aktiverade bankarvoden och MEUR 9,5 (-0,9) i valutakursvinster på finansiella tillgångar och skulder. Av de avskrivna bankarvodena under 2014, kostnadsfördes MEUR 7,1 i samband med refinansieringen i september 2014. De finansiella posterna under rapporteringsperioden inkluderar poster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,7 (-0,3). I slutet av 2015 var det verkliga värdet av realiserade ränteswapavtal MEUR -1,8 (-1,2).

Säkring

I slutet av året uppgick det verkliga värdet av realiserade säkringar, exklusive ränteswapavtal, till MEUR 0,5 (-3,1). Rörelseresultatet för januari–december 2015 inkluderar realiserade säkringar om MEUR -5,5 (-4,2), främst relaterat till valuta. Från den 1 januari 2015 hade Munksjö inga utestående massasäkringar. Säkringen sköts centralt och resultatet rapporteras i segmentet Övrigt.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari–december 2015 uppgick till MEUR 55,5 (57,8). Det starka kassaflödet under årets sista kvartal berodde framförallt på minskningen av rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet (netto) var stabilt jämfört med slutet av föregående år. Kassaflödet under 2015 belastades med MEUR 6,7 (16,2) som hänförde sig till betalda omstruktureringssättningar som bokades under tidigare perioder samt MEUR 13,4 (13,9) för betalning av inkomstskatter.

Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i anläggningstillgångar för januari–december 2015 uppgick till MEUR –39,8 (–35,1). Munksjö's investeringar 2015 var av operativ karaktär och bestod av underhåll, kostnadsförbättringar och effektivitetsförbättringar.

Den största investeringen under rapporteringsperioden skedde i samband med underhållsstoppet i produktionsanläggningen för massa i Aspa, Sverige. Andra investeringar innefattade till exempel en ny kalender vid produktionsanläggningen i Dettingen i Tyskland för att upprätthålla Munksjö's kvalitetsledarskap inom dekorpapper samt en ny kräppmaskin vid produktionsanläggningen i Jönköping för att upprätthålla Munksjö's ledande marknadsposition inom elektrotekniskt papper. Resten hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär.

Skatter

Rapporteringsperiodens skattekostnad uppgick till MEUR –5,2 (–9,2) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 18,6% (54,4%). Den effektiva skattesatsen är den lagstadgade bolagsskattesatsen justerat för ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringar från tidigare år. Den lägre effektiva skattesatsen under 2015 berodde framför allt på återkallande av värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar som avser skatteförluster. Den effektiva skattesatsen under 2014 påverkades av förluster där inga skattefordringar redovisats och av justeringar från tidigare perioder. Den effektiva skattesatsen under 2015 exklusive justeringar för föregående år samt upplösning av värderingsreserv skulle ha uppgått till cirka 29%.

Totalt betald skatt för året uppgick till MEUR 13,4 (13,9) varav MEUR 7,1 hänför sig till 2015 och resten till tidigare år. Det aktuella nettot av skatteskulder per 31 december 2015 uppgick till MEUR 2,6 (–6,0) och kommer att regleras under 2016.

Anställda

I slutet av december 2015 hade Munksjö 2 900 (2 905) anställda. Antalet anställda i slutet av rapporteringsperioden är en nettoeffekt av personalneddragningar i samband med samgåendet som slutfördes 2013, omorganisationen av säljorganisationen och nyanställningar. Nyanställningar gjordes under 2015 för att stärka vissa funktioner och förbereda för kommande pensionsavgångar.

Av Munksjö's personal arbetade i slutet av året 38% (38%) i Frankrike, 22% (21%) i Sverige, 16% (16%) i Tyskland, 9% (9%) i Italien, 8% (9%) i Brasilien, 6% (6%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjö's anställda finns på sidorna 31–33.

Aktiebaserade incitamentsprogram

I maj 2014 godkände Munksjö's styrelse ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. I slutet av 2015 hade 35 personer tecknat sig för programmet. Ytterligare information om förvärv av egna aktier angående det aktierelaterade incitamentsprogrammet finns under Aktier och aktieägare. Den totala kostnaden för programmet kostnadsförs löpande under hela intjänandeperioden, som började i juli 2014 och slutar den 31 december 2016. Under januari–december 2015 bokades en personalkostnad som avser incitamentsprogrammet om MEUR 0,9 (0,6).

Munksjö omorganiserade säljorganisationen

Den 10 december 2014 meddelade Munksjö att bolaget planerade att förenkla sin säljorganisation genom att omorganisera vissa säljfunktioner. Omorganisationen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning i de länder som berörs. Den övergripande modellen innebär ett kundservicecenter per affärsområde i Europa och koncerngemensamma säljkontor i Brasilien, Kina, USA och Ryssland.

Genom att flytta kundservicefunktionerna närmare produktion och planering, koncentrera resurserna samt minska säljkontorskostnaderna, förbättrar Munksjö lönsamheten och effektiviserar distributionskedjan.

Konsultations- och godkännandeprocesserna är nu avslutade och omorganisationen och dess genomförande fortsätter enligt plan. De förväntade årliga besparingarna är enligt planerat cirka MEUR 1–1,5, av vilka en majoritet realiserades under 2015. Resten av besparingarna kommer att uppnås successivt under 2016.

Produktutveckling

Munksjö's fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojektet initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjö's egen produktutveckling. I slutet av 2015 införde Munksjö ett mål för andelen nya produkter i relation till omsättningen. Andelen ska vara minst 15 procent mätt som ett genomsnitt av de senaste tre åren.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

De största riskerna med avseende på Munksjö's verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna för och tillgången av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. De största kostnadsposterna för råvaror är ved, pappersmassa, titandioxid och energi. Munksjö's huvudsakliga finansieringsrisker innefattar ränte- och 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 skatterevisjoner.

Munksjö redogör för risker och osäkerhetsfaktorer i affärsverksamheten och bolagets riskhantering på s. 50–55 samt på www.munksjo.com.

Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier sker på Nasdaq Helsingfors, Finland, med handelskoden MUNK1 och från och med den 8 december 2014 även på Nasdaq Stockholm med handelskoden MUNK1S.

Aktiekapitalet uppgår till sammanlagt EUR 15 000 000 och det består från och med den 2 december 2013 av sammanlagt 51 061 581 aktier. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter. Per 31 december 2015 innehade Munksjö 300 000 egna aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster. Under 2014 hade Munksjö inga egna aktier.

Beslut tagna vid den ordinarie bolagsstämman och vid styrelsens konstituerande möte

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 15 april 2015 i Helsingfors. Bolagsstämman fastställde bokslutet samt beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Bolagsstämman fastställde att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2014 utdelas samt att EUR 0,25 per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av balansräkningen per den 31 decem-

ber 2014. Återbäringen av kapital utbetalades till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 17 april 2015 var registrerade i bolagets aktieägarförteckning, som förs av Euroclear Finland Ab. Kapitalåterbäringen betalades den 24 april 2015.

Bolagsstämman fastställde att antalet styrelseledamöter är sex. Bolagsstämman fastställde att Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväljs. Styrelsens mandatperiod löper till utgången av nästa års ordinarie bolagsstämma.

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

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av högst 4 000 000 av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar. Bemyndigandet är giltigt i 18 månader från tidpunkten för den ordinarie bolagsstämman, men löper dock senast ut vid utgången av nästa bolagsstämma.

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 utskott, 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.

Återköp av egna aktier relaterade till det aktiebaserade incitamentsprogrammet

Munksjö Oyj:s styrelse beslutade i februari 2015 att använda det bemyndigande för återköp av egna aktier som gavs av bolagsstämman den 2 april 2014 samt att antalet återköpta aktier inte skulle överstiga 300 000 aktier. Återköpen fortsatte efter att delårsrapporten för januari-mars 2015 publicerats på basen av det bemyndigande som gavs av bolagsstämman som hölls den 15 april 2015. De återköpta aktierna kommer främst att användas för att genomföra aktiebaserade incitamentsprogram eller för andra ändamål i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande.

Styrelsen godkände i maj 2014 ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Baserat på deltagarnas investerade sparaktier motsvarar det maximala bruttovärdet av programmet, förutsett att programmets alla mål uppfylls, cirka 410 000 aktier.

Återköpen av aktier inleddes den 16 februari 2015 och avslutades den 21 maj 2015. Antalet återköpta aktier under denna period uppgick till 300 000 aktier, vilket motsvarar 0,6 procent av antalet aktier och röster. Aktierna förvärvades genom börshandel på Nasdaq Helsingfors till det marknadspris som råder vid tidpunkten för köpet. Innan återköpen innehade Munksjö inga egna aktier.

Aktieutveckling och aktieägare

Handelsvolymen på Nasdaq Helsingfors under januari–december 2015, som hade 251 (250) handelsdagar, uppgick till 15 721 775 (24 551 000) aktier, vilket motsvarar en omsättning på EUR 147 080 437 (167 525 209). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 62 637 (98 204) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 9,18 (6,92). Det högsta aktiepriset var EUR 12,49 (9,03) och det lägsta EUR 7,42 (5,11). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2015, var aktiekursen EUR 8,60 (30 december 2014: 8,95) och det motsvarande börsvärdet MEUR 436,5 (30 december 2014: 457,0). Börsvärdet under 2015 är justerat med de aktier som innehades av bolaget i slutet av året. Under 2014 hade Munksjö inga egna aktier.

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier på Nasdaq Stockholm inleddes den 8 december 2014 och således presenteras jämförelsesiffrorna endast för 14 handelsdagar. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm under januari–december 2015, som omfattade 251 handelsdagar, uppgick till 4 078 078 (1 229 597) aktier, vilket motsvarar en omsättning på SEK 355 603 131 (95 620 490). Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 16 247 (87 828) aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var SEK 87,18 (77,77). Det högsta aktiepriset var SEK 119,00 (86,25) och det lägsta SEK 70,25 (76,25). På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2015, var aktiekursen SEK 84,25 (30 december 2014: 85,50).

I slutet av december 2015 hade Munksjö 10 548 (11 258) aktieägare i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland Oy. Omsättningen i aktien under 2015 för båda handelsplatserna uppgick till 39,0 (50,5) procent av det totala antalet aktier. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under året var denna handel marginell.

Kapitalmarknadsdag 2015

Den 26 november 2015 anordnade Munksjö en kapitalmarknadsdag i Stockholm. Under dagen presenteras ytterligare information om Munksjö:s strategi, lönsamhetsförbättrande åtgärder och tillväxtfaktorer.

Munksjö:s ambition för de närmaste åren är fortsatt tillväxt, såväl organisk som strategisk. Den fokuserade strategin ger starka marknadspositioner och stärker dessa ytterligare genom hållbara och värdehöjande lösningar. Målet om en EBITDA-marginal på 12 procent i slutet av 2016 är oförändrat.

Drivkrafterna för att uppnå lönsamhetsförbättring är desamma som tidigare och omfattar ökad operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet och att utnyttja vår position som marknads- och innovationsledande. De flesta planerade åtgärderna inom operativ effektivitet rör justering av kostnadsstrukturen.

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

Flaggningsanmälningar

Under januari–december 2015 informerades Munksjö om två betydande förändringar i innehaven hos bolagets största aktieägare. Information om Munksjö:s största aktieägare finns på investerarsidorna på www.munksjo.com. Informationen uppdateras regelbundet.

Förändring i Lannebo Fonder AB:s innehav

Munksjö Oyj mottog den 8 maj 2015 en anmälan i enlighet med 9 kap. 5 § i finska värdepappersmarknadslagen, enligt vilken Lannebo Fonder AB:s innehav i Munksjö underskridit gränsen på 5 procent. Enligt anmälan har Lannebo Fonder AB:s direkta innehav den 6 maj 2015 minskat till 2 465 116 aktier, vilket motsvarar 4,83 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Förändring i Ahlstrom Abp:s innehav

Munksjö Oyj mottog den 11 maj 2015 en anmälan i enlighet med 9 kap. 5 § i finska värdepappersmarknadslagen från Ahlstrom Abp (FO-nummer 1670043-1). Enligt anmälan har Ahlstrom Abp:s innehav den 11 maj 2015 underskridit gränsen på 5 procent och minskat till 1 300 981 aktier, vilket motsvarar 2,55 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Valberedningen utsedd

Munksjö:s valberedning (tidigare nomineringsorganet) utsågs i juni 2015. Valberedningen består av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget samt av styrelsens ordförande och en annan per-

son som utses av bolagets styrelse som sakkunniga. Följande tre representanter har nominerats till valberedningen;

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

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar enligt valberedningens arbetsordning som sakkunnig medlem i valberedningen och bolagets styrelse har därtill utsett Fredrik Cappelen 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 samt det register över aktieägare som förs av Euroclear Sweden AB. Valberedningen har utsetts av en aktieägargrupp bestående av nedan nämnda aktieägare, Viknum AB och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen.

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

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

Övrigt

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

Munksjö vidtar ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen

Den 10 september 2015 publicerade Munksjö en plan avseende ytterligare åtgärder för att justera kostnadsbasen. Planen inkluderar omstruktureringsåtgärder som innebar förhandlingar om personalneddragningar vid produktionsanläggningen i Mathi, nära Turin i Italien. Omstruktureringen förväntas ytterligare justera kostnadsbasen och öka den operationella effektiviteten för affärsområdet Release Liners. Produktionsanläggningen i Mathi delas med Ahlstrom Abp.

Omstruktureringen var föremål för konsultation och godkännandeprocesser i enlighet med lokal lagstiftning. Dessa processer har nu avslutats och personalneddragningen berör 37 anställda. Munksjö har idag cirka 270 anställda i Italien.

De förväntade årliga besparingarna från omstruktureringsåtgärderna är cirka MEUR 2,0–2,5 och beräknas ge full lönsamhetseffekt successivt under 2016.

Utnämningar och förändringar i Munksjös ledningsgrupp

Den 9 februari 2015 meddelade Munksjö att bolaget utnämnt Pia Aaltonen-Forsell till Chief Financial Officer och medlem av

Munksjös ledningsgrupp. Aaltonen-Forsell tillträdde den 1 april och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 30 mars 2015 meddelade Munksjö att Norbert Mix (f. 1957) utnämns till President Decor från och med den 1 juli 2015. Han rapporterar även i fortsättningen till Jan Åström, vd och koncernchef. Christian Mandl (f. 1949), Business Area Manager Manufacturing Decor och medlem i ledningsgruppen, gick som planerat i pension den 1 juli 2015.

Den 15 juni 2015 meddelade Munksjö att Åsa Fredriksson, Senior Vice President Human Resources and Communications, slutar sin anställning hos Munksjö för att fortsätta sin karriär utanför koncernen. Hon lämnade bolaget i slutet av september 2015. Den 22 juli 2015 meddelade Munksjö att Åsa Jackson utnämns till Senior Vice President Human Resources och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Hon tillträdde den 31 oktober 2015 och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 1 september 2015 meddelade Munksjö att Anders Hildeman utnämns till Senior Vice President Sustainability och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Han tillträdde den 1 september och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Den 9 september 2015 meddelade Munksjö att Anna Selberg utnämns till Senior Vice President Communications och medlem av Munksjös ledningsgrupp. Hon tillträdde den 1 oktober 2015 och rapporterar till Jan Åström, vd och koncernchef.

Munksjös verksamhet är organiserad i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Därutöver finns sju koncernstaber: Finance, Communications, Strategic Development, Human Resources, Legal, Sustainability och Sales Offices. Munksjös ledningsgrupp har elva medlemmar:

- Jan Åström, Vd och koncernchef
- Pia Aaltonen-Forsell, Chief Financial Officer
- Gustav Adlercreutz, Senior Vice President och General Counsel
- Anna Bergquist, Senior Vice President Strategic Development
- Anders Hildeman, Senior Vice President Sustainability
- Anna Selberg, Senior Vice President Communications
- Åsa Jackson, Senior Vice President Human Resources
- Dan Adrianzon, President Industrial Applications
- Daniele Borlato, Executive Vice President och President Release Liners
- Norbert Mix, President Decor
- Roland Le Cardiec, President Graphics and Packaging

Framtidsutsikter

Efterfrågeutsikterna avseende Munksjös specialpappersprodukter är oförändrade och förväntas under 2016 vara stabila och spegla säsongsmönstret.

Prisökningarna som kommunicerades under andra och tredje kvartalet 2015 har nått full effekt från början av det fjärde kvartalet 2015, och de återstående prisökningarna inom Release Liners europeiska pappersverksamhet kommer att nå full effekt från det första kvartalet 2016.

Den justerade EBITDA-marginalen 2016 förväntas förbättras jämfört med 2015 drivet av den pågående planen för att förbättra lönsamheten och som omfattar ökad operativ effektivitet, lönsam tillväxt, ledande produkt- och servicekvalitet samt att nyttja positionen som marknads- och innovationsledande.

De årliga underhålls- och semesterstoppen under andra och tredje kvartalet liksom de säsongsmässiga stoppen i slutet av 2016 förväntas genomföras i ungefär samma omfattning som 2015. Nästa underhållsstopp vid massaproduktionsanläggningen i Aspa, Sverige, kommer att genomföras under det tredje kvartalet 2016.

Kassaflödeseffekten på investeringarna i fasta anläggningstillgångar 2016 förväntas uppgå till MEUR 35–40.

Ordinarie bolagsstämma 2016

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Finlandiahuset i Helsingfors onsdagen den 6 april 2016 kl. 13.00 EET. Kallelse till att närvara vid bolagsstämman delges i ett separat börsmeddelande.

Styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Enligt balansräkningen per den 31 december 2015 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2015 ska delas ut.

Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,30 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 2015 som fastställts av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 8 april 2016 är registrerad i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Oy eller i fråga om Euroclear Sweden AB-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer återbäringen av kapital till ägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 19 april 2016.

Koncernens nyckeltal

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

* Samtliga dividend-beräkningar baserar sig på kapitalåterbärningar.

** Styrelsens förslag förutsätter bolagsstämman godkännande.

Beräkning av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

Dividend (utdelning)/resultat

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

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Effektiv dividend-avkastning

Dividend per aktie som en procentsats av aktiens stängningskurs.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

Operativt kapital

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

P/E-tal

Aktiens stängningskurs fördelat med resultat per aktie.

Poster av engångskaraktär

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

Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder.

Räntebärande tillgångar och skulder

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

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 2015*		Antal aktier och röster	%
1	Ahlström Capital-koncernen	7 396 480	14,49
	Ac Invest Five B.V.	7 396 480	14,49
2	Viknum AB	6 000 000	11,75
3	Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	4 101 899	8,03
4	OP Fund Management Company (Pohjola Asset Management)	2 350 343	4,60
5	Nordea Asset Management	1 382 909	2,71
6	Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	814 676	1,60
7	Huber Mona	692 767	1,36
8	Sp-Fund Management	581 605	1,14
9	Tracewski Jacqueline	540 047	1,06
10	Seligson Peter	524 273	1,03
	Seligson Peter	312 504	0,61
	Baltiska Handels A.B.	211 769	0,41
11	Handelsbanken Asset Management	475 731	0,93
12	Nahi Kaj Anders Bertel	455 087	0,89
13	Nordea Life Assurance Finland Ltd.	440 692	0,86
14	SEB Finlandia Investment Fund	421 766	0,83
15	Emmett Linda	391 629	0,77
16	Sumelius John Michael	384 684	0,75
17	Studer Anneli	380 021	0,74
18	Lund Niklas Roland	376 739	0,74
19	Gullichsen Johan Erik	358 062	0,70
20	Kylmälä Tauno Kim Toivo	355 271	0,70
Tjugo största aktieägare totalt		28 424 681	55,68

* Förteckningen över Munksjö Oyj:s största aktieägare grundar sig på Euroclear Finland Ab:s och Euroclear Sweden AB:s förteckningar. Munksjö Oyj mottog den 8 maj 2015 en anmälan enligt vilken Lannebo Fonder AB:s innehav var 4,83 procent.

Aktieägare per sektor den 31 december 2015*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
Hushåll	9 949	94,3	13 018 831	25,5
Offentliga institutioner	8	0,1	4 968 442	9,7
Finansiella företag och försäkringsföretag	29	0,3	4 927 635	9,7
Företag	399	3,8	1 738 597	3,4
Icke-vinstsyftande samfund	70	0,7	406 935	0,8
Förvaltarregistrerade	93	0,9	26 001 141	50,9
Totalt	10 548	100,0	51 061 581	100,0

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

Fördelning av aktier den 31 december 2015*	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1-100	6 658	63,1	261 354	0,5
101-500	2 714	25,7	574 997	1,1
501-1 000	536	5,1	369 755	0,7
1 001-5 000	386	3,7	776 196	1,5
5 001-10 000	67	0,6	502 326	1,0
10 001-50 000	73	0,7	1 588 360	3,1
50 001-100 000	51	0,5	3 511 242	6,9
100 001-500 000	50	0,5	11 964 754	23,4
500 001-	13	0,1	31 512 597	61,7
Totalt	10 548	100	51 061 581	100,0
varav förvaltarregistrerade	10	0,1	9 858 836	19,3

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

Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	Not	2015	2014	2013
Nettoomsättning	4	1 130,7	1 137,3	863,3
Övriga rörelseintäkter		11,6	11,4	6,9
Summa rörelsens intäkter		1 142,3	1 148,7	870,2
Förändring av varulager		1,0	1,1	2,2
Råvaror och förnödenheter		-573,9	-557,2	-447,7
Övriga externa kostnader	5	-283,6	-292,7	-255,5
Personalkostnader	7	-199,5	-200,5	-163,6
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11	-53,6	-54,0	-39,3
Resultatandel i intresseföretag	17	0,0	0,0	0,3
Rörelseresultat		32,7	45,4	-33,4
Finansiella intäkter	12	10,5	6,4	1,0
Finansiella kostnader	12	-15,2	-34,9	-23,9
Finansnetto		-4,7	-28,5	-22,9
Resultat före skatt		28,0	16,9	-56,3
Skatter	13	-5,2	-9,2	-1,1
Årets resultat		22,8	7,7	-57,4
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-22,3	-5,7	-1,0
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	27	-3,2	-7,3	-2,8
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	27	6,2	4,5	1,0
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	10	1,0	-6,3	1,8
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-1,0	2,1	0,2
Årets totalresultat		3,5	-5,0	-58,2
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		22,4	7,0	-57,7
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	0,7	0,3
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		3,1	-5,7	-58,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	0,7	0,3
Resultat per aktie				
Resultat per aktie, EUR	14	0,44	0,14	-1,97
Resultat per aktie, EUR (utspädd)	14	0,44	0,14	-1,97

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	16	430,0	446,4	459,2
Goodwill	15	223,9	226,7	226,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	46,6	55,2	56,4
Andelar i intresseföretag	17	2,3	2,2	2,4
Övriga anläggningstillgångar		3,6	3,9	4,1
Uppskjutna skattefordringar	13	51,8	60,2	54,6
Summa anläggningstillgångar		758,2	794,6	803,3
Omsättningstillgångar				
Varulager	19	155,4	152,2	146,6
Kundfordringar	23, 27	111,1	114,6	128,7
Övriga kortfristiga fordringar	20	38,3	31,8	27,3
Aktuella skattefordringar		5,3	2,2	0,4
Likvida medel	21	105,1	84,1	83,1
Summa omsättningstillgångar		415,2	384,9	386,1
SUMMA TILLGÅNGAR		1 173,4	1 179,5	1 189,4

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över finansiell ställning, forts.

MEUR	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	22	15,0	15,0	15,0
Fonden för inbetalt fritt eget kapital		269,3	282,0	287,1
Övriga reserver		363,5	386,5	394,4
Balanserat resultat		-250,6	-273,9	-276,3
		397,2	409,6	420,2
Innehav utan bestämmande inflytande		4,1	4,0	3,6
Summa eget kapital		401,3	413,6	423,8
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	24	313,5	271,7	270,8
Övriga långfristiga skulder		1,7	1,0	0,1
Avsättningar för pensioner	10	52,4	51,0	45,9
Uppskjutna skatteskulder	13	74,1	84,7	85,0
Långfristiga avsättningar	25	23,9	23,5	36,1
		465,6	431,9	437,9
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder	24	22,5	41,6	45,0
Leverantörsskulder		165,9	164,3	167,4
Skulder till intresseföretag		8,0	8,3	8,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	94,5	100,0	89,1
Aktuella skatteskulder	13	2,7	8,2	8,3
Övriga kortfristiga skulder		12,9	11,6	9,5
		306,5	334,0	327,7
Summa skulder		772,1	765,9	765,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 173,4	1 179,5	1 189,4

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MEUR	Aktiekapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 1 januari 2013	7,7	0,0	400,0	-	8,1	0,2	-220,2	195,8	3,7	199,5
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
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,4	-56,1	-58,5	0,3	-58,2
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
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2013	15,0	287,1	388,5	0,0	7,1	-1,2	-276,3	420,2	3,6	423,8
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
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,7	-2,2	2,2	-5,7	0,7	-5,0
Kapitalåterbäring och dividender (utdelning)	-	-5,1	-	-	-	-	-	-5,1	-0,3	-5,4
Aktierelaterat incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2014	15,0	282,0	388,5	0,0	1,4	-3,4	-273,9	409,6	4,0	413,6
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	22,4	22,4	0,4	22,8
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-22,3	3,0	1,0	-18,3	-	-18,3
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-0,6	-0,4	-1,0	-	-1,0
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,3	2,4	23,0	3,1	0,4	3,5
Köp av egna aktier	-	-	-	-3,1	-	-	-	-3,1	-	-3,1
Kapitalåterbäring och dividender (utdelning)	-	-12,7	-	-	-	-	-	-12,7	-0,3	-13,0
Aktierelaterat incitamentsprogram för anställda	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2015	15,0	269,3	388,5	-3,1	-20,9	-1,0	-250,6	397,2	4,1	401,3

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över kassaflöden

MEUR	Not	2015	2014	2013
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		28,0	16,9	-56,3
Justeringar:				
Avskrivningar	15, 16	53,6	54,0	39,3
Finansnetto		4,7	28,5	22,9
Betalda räntor		-11,6	-17,0	-12,3
Betald skatt		-13,4	-13,9	-6,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		61,3	68,5	-12,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Förändring i varulager		-3,2	-5,6	4,4
Förändring i rörelseskulder		0,1	-14,9	26,0
Förändring i rörelsefordringar		-2,7	9,8	28,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		55,5	57,8	45,7
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-	-	9,1
Köp av materiella anläggningstillgångar	16	-39,3	-33,1	-21,0
Köp av immateriella anläggningstillgångar	15	-0,5	-2,0	-1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39,8	-35,1	-13,5
Finansieringsverksamheten				
Kapitalåterbäring och dividender (utdelningar)		-13,0	-5,4	-11,9
Nyemission netto efter kostnader		-	-	121,9
Köp av egna aktier		-3,1	-	-
Upplåning netto efter upplåningskostnader		61,1	291,8	306,6
Återbetalning till Ahlstrom av lån i förvärvade bolag		-	-	-154,3
Återbetalning av lån		-39,0	-307,4	-277,5
Rörelsekapitalkompensation från Ahlstrom		-	-	9,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6,0	-21,0	-5,7
ÅRETS KASSAFLÖDE		21,7	1,7	26,5
Likvida medel vid årets början				
Årets kassaflöde		21,7	1,7	26,5
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,7	-0,7	-0,5
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	21	105,1	84,1	83,1

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 redovisningsprincipförändring 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 Södra Esplanaden 14, 00130 Helsinki. Koncernräkenskaperna för 2015 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. Bokslutet och verksamhetsberättelsen godkändes av styrelsen den 11 februari 2016 och förväntas bli fastställd på årsstämman den 6 april 2016.

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 2014.

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 bedömer för tillfället den påverkan IFRS 9 kan få på dess redovisning. Den nuvarande förväntningen är dock att den nya standarden inte kommer att ha någon betydande påverkan.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers-standarden 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. Standarden ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden. Koncernen bedömer för tillfället inverkan av tillämpandet av IFRS 15. Den nuvarande förväntningen är dock att den nya standarden inte kommer att ha någon betydande påverkan.

IFRS 16 Leasing publicerades i januari 2016. Den nya standarden introducerar en enskild modell för redovisning av leasing. Alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder. Koncernen bedömer för tillfället inverkan av tillämpandet av IFRS 16 och den nuvarande förväntningen är att den nya standarden kommer att ha en betydande påverkan på nettoskuld, avskrivningar och leasingränta.

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

Not 1 forts.

ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs). Alla omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

Rörelsesegment

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

visningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

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

Transaktioner mellan ägare

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

Intresseföretag

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

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

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretag eller joint venture-bolag överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Samarbetsarrangemang

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

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

Intäkter

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

Not 1 forts.

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 levereras till köparen, på grund av att Munksjö ansvarar för varan tills den mottas av köparen i dess lokal.

Statliga stöd

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

Leasing

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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

Aktuell och uppskjuten skattekostnad

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

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

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

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

Värderingen av uppskjuten skatt baseras 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 nettobetalningar.

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

Not 1 forts.

med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Kvittade belopp är inte väsentliga.

Finansiella tillgångar

Klassificering och värdering

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

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

Lån och fordringar

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje bokslut bedömer företaget om det finns objektiva tecken på nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar. Objektiva tecken är observerbara händelser som kan ha negativ effekt på den finansiella tillgångens framtida kassaflöden såsom motpartsförsenad 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 massapris-exponeringar som koncernen är exponerad för. För att uppfylla

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

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

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

Leasade tillgångar

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens Rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verk-

Not 1 forts.

liga 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, uträngöras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande. Vid pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader.

Avskrivning

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till 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 korrigering mot elkostnaderna. Efterkommande månad avyttras certifikaten.

Utsläppsrätter

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

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningar redovisas över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med en obestämd 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 bestämd 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.

Not 1 forts.

Återföring av nedskrivningar

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

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

Varulager

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

Resultat per aktie

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

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

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

Den skuld som redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella 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 förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernens anställda belönas med aktierelaterade ersättningar, där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för egetkapitalinstrument (aktierelaterade ersättningar). 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 ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning när koncernen har en befintlig legal eller

Not 1 forts.

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 2015 uppgick till MEUR 223,9, se not 15.

Materiella och övriga immateriella tillgångar

Koncernen har materiella och övriga immateriella tillgångar uppgående till MEUR 476,6. Tillgångarna prövas för nedskrivningsbehov när det finns en utlösande händelse. Under 2015 prövades vissa tillgångar för nedskrivningsbehov i affärsområdet Graphics and Packaging. Återvinningsbarheten av dessa tillgångar är baserad på marknadsantaganden och ledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Förändringar i antagandena och försämringar i vissa resultatmål kan leda till nedskrivningar.

Miljö

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

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

Pensioner

Kostnader liksom värdet på pensionsåtaganden för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkasting 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 2015 till MEUR 52,4, 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 51,8 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 kontantemission 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 skjutur 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. Munksjö 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-multipel för relevanta jämförel-

seobjekt 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	
Total köpeskilling	106,0
Preliminärt identifierade förvärvade tillgångar och skulder	
Materiella anläggningstillgångar	183,1
Övriga immateriella tillgångar	26,7
Inträsseföretag	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
Uppplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12,4
Totalt identifierade nettotillgångar	46,3
Goodwill	59,7

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:

Not 3 forts.

MEUR

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

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 synergierna 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 pro forma-omsättningen för 2013 uppgått till MEUR 1 120,3 och rörelseresultatet till MEUR -11,3.

Not 4 Segmentinformation (affärsområden)

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

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

Affärsområde Release Liners

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

Affärsområde Industrial Applications

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

Affärsområde Graphics and Packaging

Graphics and Packagings produkter omfattar flexibla förpackningspapper, metalliserade papper samt grafiska och industriella

Koncernen/noter

Not 4 forts.

papper. Flexibla förpackningspapper används huvudsakligen inom livsmedelsindustrin. Metalliserade papper används främst till etiketter för drycker. Grafiska och industriella papper är obestrukna papper för till exempel noteringslappar, mellanlägg, brevfönster och diverse grafiska tillämpningar.

Övrigt och eliminerings

Kostnader i segmentet Övrigt tillhör huvudkontoret som fördelar sig mellan följande funktioner: verkställande direktör (CEO), koncernens ekonomiavdelning (Group Finance), finansiering (Treasury), investerarelationer (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	2015	2014	2013
Kostnader för huvudkontoret	-12,2	-12,9	-9,4
Säkring	-5,5	-4,2	-0,8
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-	-	-13,4
Åtaganden relaterade till Osnabrück (not 3)	-	-0,7	-13,5
Europeiska kommissionens svar	-	-1,4	-
Förändring i miljörelaterade avsättningar	-2,4	-	-
Omstruktureringskostnader samt övriga engångskostnader	-1,0	-0,9	-3,0
	-21,1	-20,1	-40,1

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

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

MEUR 2014	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	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
Nettoomsättning	374,7	446,0	159,2	172,8	-15,4	1 137,3
Rörelseresultat	35,8	15,3	16,3	-1,9	-20,1	45,4
Finansiella kostnader						-28,5
Skatt						-9,2
Årets resultat						7,7
Övriga upplysningar						
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

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
Nettoomsättning	368,2	249,1	158,0	102,4	–14,4	863,3
Rörelseresultat	14,5	–2,5	7,3	–12,6	–40,1	–33,4
Finansiella kostnader						–22,9
Skatt						–1,1
Årets resultat						–57,4
Övriga upplysningar						
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

Nettoomsättning per marknad, MEUR	2015	2014	2013
Tyskland	192,4	193,5	146,9
Italien	85,4	85,9	65,2
Spanien	86,7	87,2	66,2
Polen	72,0	72,4	55,0
Nederländerna	55,8	56,1	42,6
Frankrike	61,2	61,5	46,7
Övriga EU	164,5	165,5	125,6
Turkiet	51,6	51,9	39,4
Övriga Europa	30,5	30,7	23,3
USA	58,2	58,5	44,4
Brasilien	78,8	79,3	60,2
Övriga Amerika	31,2	31,4	23,8
Kina	47,2	47,5	36,0
Korea	21,1	21,2	16,1
Indien	20,7	20,8	15,8
Övriga Asien och Stillahavsområdet	52,3	52,6	39,9
Afrika och Mellanöstern	21,3	21,4	16,3
Koncernen totalt	1 130,7	1 137,3	863,3

Nettoomsättningen i tabellerna ovan har delats utifrån kundernas geografiska placering.

Operativt kapital per land, MEUR	2015	2014	2013
Tyskland	176,1	181,6	188,1
Sverige	140,5	135,4	131,2
Frankrike	142,1	133,6	156,8
Italien	96,7	113,4	111,6
Brasilien	54,9	71,8	70,0
Spanien	39,6	43,6	43,7
Övriga	2,0	–6,2	–6,6
Koncernen totalt	651,9	673,2	694,8
Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land, MEUR	2015	2014	2013
Tyskland	190,5	188,4	190,3
Frankrike	128,0	161,1	157,8
Italien	154,8	133,0	137,4
Sverige	138,2	123,4	130,7
Brasilien	53,5	76,1	78,6
Spanien	33,2	33,7	33,9
Övriga	2,3	12,6	13,5
Koncernen totalt	700,5	728,3	742,2

Not 5 Övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2015	2014	2013
Transportkostnader	-48,1	-47,9	-39,5
Energikostnader	-95,2	-104,3	-73,4
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	-43,0	-43,6	-33,7
Övriga produktionskostnader	-43,7	-44,2	-32,8
Leasing och hyreskostnader	-8,5	-6,2	-5,8
Övrigt	-45,0	-46,5	-70,3
Övriga externa kostnader	-283,5	-292,7	-255,5

Engångsposter som ingår i Övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2015	2014	2013
Kostnader relaterade till verksamhetsförvärv (not 3)	-	-	-13,4
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	-4,9	-4,2	-
Avsättningar för miljörelaterade kostnader	-2,4	-	-6,3
Europeiska kommissionen	-	-1,4	-
Övriga kostnader	-	-0,3	-2,5
	-7,3	-5,6	-49,1

Under 2015 uppgick poster av engångskaraktär till MEUR 7,3.

Av dessa kostnader avsåg MEUR 4,9 omstrukturering av bruket i Mathi i Italien och MEUR 4,9 för insatser för att justera koncernens kostnadsbas. Det bokades därutöver en avsättning under 2015 på MEUR 2,4 avseende en förändring av uppskattning av historiska miljöansvar.

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 uppstått 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 omstrukturering-kostnader som inte anses hänföra sig till programmet gällande synergifördelar.

Not 6 Ersättning till revisorer

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

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.

MEUR	2015	2014	2013
KPMG			
Revisionsuppdrag	0,5	0,4	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster	0,1	0,1	-
Totalt	0,6	0,5	-
Ernst & Young			
Revisionsuppdrag	-	-	0,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	0,3
Skatterådgivning	-	-	0,0
Övriga tjänster	-	-	0,0
Totalt	-	-	0,6
PriceWaterhouseCoopers			
Revisionsuppdrag	-	-	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	0,1
Skatterådgivning	-	-	0,9
Övriga tjänster	-	-	1,0
Totalt	-	-	2,4

Not 7 Personal

Medeltal anställda	2015		2014		2013	
	Antal	Varav män %	Antal	Varav män %	Antal	Varav män %
Frankrike	1 031	84	1 040	85	812	86
Sverige	582	82	563	83	562	83
Tyskland	435	85	463	84	458	85
Italien	260	82	262	82	170	79
Brasilien	252	88	233	89	19	95
Spanien	157	91	162	89	162	88
Övriga	57	55	42	54	33	66
Medeltal anställda	2 774		2 765		2 216	

Styrelsen och ledande befattningshavare	2015	2014	Munksjö Oyj	Munksjö Oyj
			27 maj till 31 dec 2013	1 jan till 26 maj dec 2013
Styrelseledamöter	6	7	6	8
Kvinnor, %	33	29	33	25
Män, %	67	71	67	75
Vd och andra ledande befattningshavare	11	10	10	12
Kvinnor, %	36	20	20	17
Män, %	64	80	80	83

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MEUR	2015			2014			2013		
	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd*	0,9	0,2		0,8	0,1		0,7	0,5	
Frankrike			64,3			65,6			48,0
Sverige			29,1			28,6			29,6
Tyskland			28,3			28,9			27,7
Spanien			8			8,4			8,7
Italien			13,7			13,3			8,6
Brasilien			7,2			8,7			0,3
Övriga			3,1			2,8			1,8
Löner och andra ersättningar	0,9	0,2	153,7	0,8	0,1	156,3	0,7	0,5	124,7
Totalt löner och andra ersättningar			154,8			157,2			125,9
Sociala kostnader			41,2			40,0			33,9
Aktiebaserade incitamentsprogram			0,9			0,6			
Övriga personalkostnader			2,6			2,7			3,8
			199,5			200,5			163,6
Varav pensionskostnader för vd			0,2			0,2			0,2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			10,7			9,9			8,9

* Inkluderar inte det aktiebaserade incitamentsprogrammet, se not 8.

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen och styrelsens kommittéer

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

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		27 maj till 31 dec 2013 ¹⁾		
		2015	2014 ²⁾	2013 ³⁾
Peter Seligson	Ordförande	86	77	46
Fredrik Cappelen		44	39	24
Elisabet Salander Björklund		50	44	26
Sebastian Bondestam		45	41	24
Hannele Jakosuo-Jansson		42	38	22
Alexander Ehrnrooth	Medlem sedan 2014	45	31	–
Caspar Callerström	Medlem sedan 2014	9	28	4 ³⁾
Jarkko Murtoaro	Avgick 2014	–	–	– ⁴⁾
Thomas Ahlström (ej styrelsemedlem)	Ordförande i valberedningen	4		
Mikko Mursula (ej styrelsemedlem)	Valberedningen	2		

¹⁾ Perioden 27 maj till 31 december 2013; Valberedningen har därtill kompensats 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

²⁾ Perioden 1 januari till 31 mars 2014; Valberedningen har därtill kompensats 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.

³⁾ Denna summa är kompensationen för ordförandeskapet i valberedningen för perioden 27 maj till 31 december 2013.

⁴⁾ 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.

Munksjö AB

Årsarvode för period, KSEK		1 jan till 26 maj 2013
Fredrik Cappelen	Ordförande från 2009	78
Ingvar Petersson		46
Richard Chindt		42
Jan Åström	Vd	–
Caspar Callerström		–
Elisabet Salander Björklund		39

Riktlinjer för ersättning

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

Tillämpning av riktlinjer för ersättning

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

Ledande befattningshavare

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

Fast lön och rörlig ersättning

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

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

Långsiktiga incitamentsprogram

Verkställande direktören och ledningen deltar i incitamentsprogrammet från 2014 som beskrivs i not 9. Under 2015 skedde ingen tilldelning och första tilldelningen kommer att äga rum år 2017. Kostnader för verkställande direktören och ledningen som redovisas i resultaträkningen under 2015 uppgick till MEUR 0,2 (0,1) och respektive MEUR 0,5 (0,1). Det fanns inget nytt incitamentsprogram under 2015.

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	561	222	1	182	966	
Övriga ledande befattningshavare för Munksjö Oyj	1 778	567	64	450	2 859	
Totalt 2015	2 339	789	65	632	3 825	
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	
Totalt 2014	2 516	370	66	667	3 619	
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
Totalt 2013	2 367	1 877	149	635	5 028	

Not 9 Aktierelaterade ersättningar

Munksjös 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 initiella 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 potentiella tilldelade aktier är 417 474, varav 15 245 aktier förverkade under 2014 och ytterligare 27 424 under 2015. Därutöver tilldelades 52 301 aktier under 2015, vilket resulterade i ett utgående antal av 427 106 (402 229) aktier. Vägt medeltal av verkligt värde av tilldelade aktier var 5,03 EUR och inboende värdet av aktier som förväntas intjänas uppgick till 2 448 738 (2 999 977) EUR. Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen under 2015 uppgick till MEUR 0,9 (0,6). Skulden för kontantreglerade aktierelaterad ersättning uppgick 31 december 2015 till MEUR 0,6 (0,4) och motsvarande belopp i eget kapital uppgick till MEUR 0,3 (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, 16,8, 14,9, 6,2 respektive 2,2. 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 fonderad. Munksjö har även avgiftsbestämda pensionsplaner.

Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom Alecta. Alecta saknar information avseende fördelningen av intjänad pension från tidigare arbetsgivare. All intjänad pension registreras istället hos den sista arbetsgivaren. Därmed saknar Alecta möjligheten att fastställa en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar för respektive arbetsgivare och redovisas som en avgiftsbestämd pensionsplan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar uppgick till MEUR 0,5 (0,5, 0,5). Vid utgången av året uppgick överskottet, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 148% (144%, 148%). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarnas tillgångar i procent av motsvarande försäkringsåtaganden.

Förvaltningstillgångarna i USA, Frankrike och Tyskland uppgick till MEUR 6,2, 8,1 respektive 0,2. Fonderingsprincipen är att följa lägsta avsättningsnivå enligt lagkrav. I USA beräknas den lägsta avsättningsnivån skapa full fondering av skulden över en sju års period. Planen avser att nå en avkastning som står i överensstämmelse med en rimligt försiktig för medellång till lång kapitalmarknadsinvestering. Tillgångarna i USA är investerade i aktie- och skuldinstrument uppgående till MEUR 3,8 respektive MEUR 2,4.

Franska förvaltningstillgångar består av tillgångar som förvaltas av externa försäkringsbolag där tillgångarna allokeras 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

Tillgångar och skulder hänförliga till pensionsplaner:

MEUR	2015	2014	2013
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	37,0	36,0	33,0
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	29,9	32,1	28,9
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-14,5	-17,1	-16,0
Pensionsskuld	52,4	51,0	45,9

Belopp redovisade i koncernens rapport över totalresultatet:

MEUR	2015	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	2,6	1,8	2,7
Räntekostnader	1,1	1,4	1,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,7	3,2	4,2
Aktuariell vinst (+) och förlustredovisade (-) i övrigt totalresultat	-1,0	6,3	-1,8
Total pension kostnad redovisad i koncernens rapport över totalresultatet	2,7	9,5	2,4

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:

MEUR	2015	2014	2013
1 januari	68,1	61,9	42,5
Räntekostnader	1,5	1,9	1,9
Förmåner intjänade under perioden	2,6	1,8	2,7
Utbetalda ersättningar	-5,9	-4,3	-3,6
Rörelseförvärv	0,0	0,0	20,5
Regleringar	0,0	0,0	-0,3
Omklassificering från andra skulder	1,2	-	-
Akturiella vinster och förluster	-1,5	6,3	-1,3
Valutakursdifferenser	0,9	0,5	-0,5
31 december	66,9	68,1	61,9

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:

MEUR	2015	2014	2013
1 januari	17,1	16,0	6,8
Förväntad avkastning	0,4	0,5	0,4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	-	1,0	0,6
Rörelseförvärv	-	0,0	9,2
Utbetalda ersättningar	-3,4	-1,4	-1,2
Akturiella vinster och förluster	-0,5	0,0	0,5
Valutakursdifferenser	0,9	1,0	-0,3
31 december	14,5	17,1	16,0

Not 10 forts.

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:

MEUR	2015	2014	2013
Aktier	3,8	4,4	3,7
Obligationer	2,5	3,6	2,7
Kapitalförsäkring	8,0	8,8	9,3
Pengar på spärkonto	0,2	0,3	0,3
Totalt	14,5	17,1	16,0

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

Diskonteringsränta, %	2015	2014	2013
Sverige	3,00	2,75	3,75
Tyskland	2,00	1,70 till 1,90	3,00 till 3,20
Frankrike	2,00	1,75 till 2,00	3,00 till 3,30
Italien	1,95	1,90	3,25
USA	4,25	4,00	4,50

Framtida löneökningar, %	2015	2014	2013
Sverige	3,00	3,00	3,00
Tyskland	2,50	2,50	2,50
Frankrike	1,30	2,50 till 3,00	3,00 till 3,50
Italien	n/a	n/a	n/a
USA	n/a	n/a	n/a

Framtida pensionsökningar, %	2015	2014	2013
Sverige	1,50	1,50	2,00
Tyskland	2,00	1,75	2,00
Frankrike	0,90	2,00	2,00
Italien	1,75	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	-3,0	3,3
Löneökning	0,5	1,3	-1,1
Pensionsökning	0,5	1,4	-1,3
	År	MEUR	MEUR
Förväntad livslängd	1	1,1	-1,1

Not 11 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2015	2014	2013
Maskiner och inventarier	-43,4	-42,3	-30,3
Industribyggnader	-5,5	-6,3	-5,8
Andra immateriella anläggningstillgångar	-4,7	-5,4	-3,2
Summa avskrivningar enligt plan	-53,6	-54,0	-39,3

Not 12 Finansnetto

MEUR	2015	2014	2013
Ränteintäkter från lån och fordringar	0,5	0,3	0,3
Valutakurseffekter ²⁾	10,0	6,1	0,7
Finansiella intäkter	10,5	6,4	1,0
Räntekostnader från upplåning	-9,7	-14,0	-12,5
Förluster på ränteswappar ¹⁾	-0,7	-0,3	-0,2
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-2,2	-2,5	-1,6
Avskrivningar på aktiverade bankarvoden	-0,7	-9,0	-4,0
Valutakurseffekter ²⁾	-0,5	-7,0	-4,4
Övriga finansiella kostnader	-1,4	-2,1	-1,2
Finansiella kostnader	-15,2	-34,9	-23,9
Finansnetto	-4,7	-28,5	-22,9

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

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

Not 13 Skatt

MEUR	2015	2014	2013
Resultat före skatt	28,0	16,9	-56,3
Aktuell skatteintäkt/kostnad			
Periodens skattekostnad	-4,6	-12,0	-10,0
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-0,2	-1,0	-2,3
	-4,8	-13,0	-12,3
Uppskjuten skatt:			
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-3,1	-0,7	6,3
Relaterat till förändring av temporära skillnader	2,7	4,5	4,9
	-0,4	3,8	11,2
Total skatt	-5,2	-9,2	-1,1

Avstämning av effektiv skatt

MEUR	2015	2014	2013
Resultat före skatt	28,0	16,9	-56,3
Finsk skatt	-5,6	-3,4	13,8
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,6	-2,5	-4,5
Effekt av förändrad skattesats ¹⁾ för uppskjutna skatter	-	-	-
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	0,8	1,0	2,3
Återkallande av värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar avseende skatteförluster	1,9	-	-
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	-	-3,9	-3,8
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-1,7	-0,4	-8,9
Skatt i rapport över totalresultat	-5,2	-9,2	-1,1

¹⁾ Förändringen av den finska skattesatsen från 24,5% till 20,0% från 1 januari 2014 hade obetydlig påverkan.

Förändring i uppskjutna skatter avseende temporära skillnader och underskottsavdrag, MEUR	Ingående balans 2015	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2015
Fordringar	-0,2	-	-	-	-	-0,2
Underskottsavdrag	-36,5	-0,3	3,5	2,2	-	-31,1
Obeskattade reserver	14,8	0,3	-	-2,3	-	12,8
Materiella anläggningstillgångar	30,8	-3,2	-3,5	8,5	-	32,6
Övrigt	15,6	-0,4	-	-8,0	1,0	8,2
Summa uppskjuten skattefordran	24,5	-3,6	0,0	0,4	1,0	22,3
Skulder						74,1
Tillgångar						-51,8
						22,3

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
Summa uppskjuten skattefordran	30,4	0,0	0,0	-3,8	-2,1	24,5
Skulder						84,7
Tillgångar						-60,2
						24,5

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
Summa uppskjuten skattefordran	-0,2	0,0	42,0	-11,2	-0,2	30,4
Skulder						85,0
Tillgångar						-54,6
						30,4

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 120,7 (149,2, 163,4) vilka är tillgängliga för kvittning mot framtida skattepliktiga resultat i de bolag där förlusterna uppkommit. Relaterade latenta skattefordringar uppgick till MEUR 31,1 (36,5, 38,3). Alla underskottsavdrag är eviga utom i Spanien där begränsningen är mellan åtta och tio år. I Spanien uppgår underskottsavdragen till MEUR 16,6 (22,1, 26,8).

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:

	2015	2014	2013
Resultat hänförliga till moderföretagets aktieägare, MEUR	22,4	7,0	-57,7
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	50 818 260	51 061 581	29 228 454
Utspädningseffekt av aktierelaterade ersättningar	100 051	29 832	-
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	50 918 311	51 091 413	29 228 454
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,44	0,14	-1,97
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,44	0,14	-1,97

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

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

Koncernen/noter

Not 15 forts.

2014, MEUR	Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt
Ackumulerade anskaffningsvärden						
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
Vid årets slut	297,6	226,7	34,2	5,3	7,1	24,3
Ackumulerade avskrivningar						
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
Vid årets slut	15,7	0,0	3,6	4,2	3,4	4,5
Planenligt restvärde vid årets slut	281,9	226,7	30,6	1,1	3,7	19,8
2013, MEUR						
Totalt	Goodwill	Kundrelationer	Patent och varumärken	Mjukvara	Övrigt	
Ackumulerade anskaffningsvärden						
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
Vid årets slut	293,3	226,6	34,1	5,1	3,8	23,7
Ackumulerade avskrivningar						
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
Vid årets slut	10,3	0,0	1,0	3,9	2,6	2,8
Planenligt restvärde vid årets slut	283,0	226,6	33,1	1,2	1,2	20,9

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 nuvärdesberäkningen av förväntade framtida kassaflöden har en diskonteringsfaktor före skatt på 9% (9%, 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. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet, MEUR	2015	2014	2013
Decor	142,1	141,8	141,8
Release Liners	68,0	71,1	71,0
Industrial Applications	13,8	13,8	13,8
Koncernen	223,9	226,7	226,6

Det beräknade värdet för affärsområde Decor överstiger det bokförda värdet med MEUR 207. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Decor visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar till 12% eller om EBITDA-marginalen i slutåret är lägre än cirka 6,6% så uppstår nedskrivningsbehov.

Det beräknade värdet för affärsområde Release Liners överstiger det bokförda värdet med MEUR 82. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Release Liners visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar till 8,7% eller om EBITDA-marginalen i slutåret är lägre än cirka 7,2% 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

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

Investeringar under januari–december 2015 relaterade huvudsakligen till investeringar gällande underhåll. Materiella anläggningstillgångar prövas för nedskrivningsbehov när det finns en utlösande händelse. Under 2015 prövades vissa tillgångar för nedskrivningsbehov i affärsområdet Graphics and Packaging. Återvinningsbarheten av dessa tillgångar är baserade på marknadsantaganden

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

2014, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
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
Vid årets slut	1 172,2	943,0	164,9	44,7	19,6
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
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
Vid årets slut	725,8	612,5	104,7	8,3	0,3
Planenligt restvärde vid årets slut	446,4	330,5	60,2	36,4	19,3

Största investeringarna under 2014 relaterar till installation 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.

Koncernen/noter

Not 16 forts.

2013, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark anläggningar	Pågående nyanläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
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
Vid årets slut	1 147,4	929,7	160,0	45,9	11,8
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
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
Vid årets slut	688,2	581,0	98,6	8,6	0,0
Planenligt restvärde vid årets slut	459,2	348,7	61,4	37,3	11,8

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. Bygandet påbörjades i slutet av 2012 och slutfördes i maj 2013.

Not 17 Innehav i intresseföretag

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

MEUR	2015	2014	2013
Redovisat värde vid årets början	2,2	2,4	2,2
Årets resultatandel	0,0	0,0	0,3
Omräkningsdifferens	0,1	-0,2	-0,1
Redovisat värde enligt balansräkningen	2,3	2,2	2,4

Det bokförda värdet på intressebolaget Sydved AB inkluderar ingen goodwill. Koncernens skulder till Sydved uppgick till MEUR 8,0 (8,3, 8,4).

Andel av Sydved AB:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt, MEUR	2015	2014	2013
Tillgångar	16,8	12,8	12,4
Eget kapital	2,2	2,2	2,3
Nettoomsättning	90,9	97,0	99,0
Resultat före skatt	0,0	0,0	0,3

Sydved AB redovisar ingen eventalförpliktelse.

Not 18 Gemensamma verksamheter

I anslutning till affären beskriven i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjo Italia S.p.A. och Ahlstroms bolag. Koncernen hade inga skulder eller fordringar gällande AM Real Estate S.r.l. med undantag av en låneskuld om MEUR 1,8 (1,8, 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	2015	2014	2013
Tillgångar	12,4	12,4	13,4
Eget kapital	12,3	12,1	12,2
Nettoomsättning	1,6	1,4	0,0
Resultat före skatt	0,3	0,0	0,0

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

Not 19 Varulager

MEUR	2015	2014	2013
Råvarulager	21,0	21,8	17,9
Varor under tillverkning	9,8	7,0	7,0
Färdigvaror	93,3	93,4	91,5
Förnödenheter	31,3	30,0	30,2
Summa varulager	155,4	152,2	146,6

I rörelsen ingår nedskrivningar av varulager med MEUR 0,9 (0,5; 0,6).

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

MEUR	2015	2014	2013
Mervärdesskatt	13,9	9,2	7,1
Spärrat kassakonto	1,5	1,3	1,2
Förutbetalda kostnader	7,4	8,7	8,2
Derivat (not 27)	1,2	0,1	0,9
Övrigt	14,2	12,5	9,9
Summa	38,3	31,8	27,3

Not 21 Likvida medel

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

MEUR	2015	2014	2013
Kassa och bank	105,1	84,1	83,1
	105,1	84,1	83,1

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till MEUR 105,1 (84,1, 83,1).

	2015	2014	2013
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	390,3	345,0	355,0
Varav utnyttjade per balansdagen:	321,0	295,0	305,0

Not 22 Eget kapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

Avser övrigt eget kapital som tillskjutits av ägarerna.

Reserver

Omräkningsreserv

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

Säkringsreserv

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

Not 23 Finansiella tillgångar och skulder

2015 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	111,1	–	111,1	111,1
Valutaderivat (övriga kortfristiga fordringar)	1,2	–	–	–	1,2	1,2
Spärrkonto (övriga kortfristiga fordringar)	–	–	1,5	–	1,5	1,5
Likvida medel	–	–	105,1	–	105,1	105,1
Summa	1,2	0,0	217,7	0,0	218,9	218,9
Räntebärande skulder**	–	–	–	334,3	334,3	334,3
Ränteswappar	1,8	–	–	–	1,8	1,8
Leverantörsskulder*	–	–	–	183,0	183,0	183,0
Massaderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Elderivat (upplupna kostnader)	0,7	–	–	–	0,7	0,7
Valutaderivat (upplupna kostnader)	–	–	–	–	0,0	0,0
Summa	2,5	0,0	0,0	517,3	519,8	519,8
2014 MEUR						
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
Summa	0,1	0,0	200,0	0,0	200,1	200,1
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
Summa	4,4	0,0	0,0	484,7	489,1	489,1
2013 MEUR						
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
Summa	0,9	0,0	213,0	0,0	213,9	213,9
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
Summa	2,4	0,0	0,0	491,4	493,8	493,8

* 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 december 2015 ett nytt avtal om ett tidsbundet lån om totalt MSEK 570 med en löptid om fem år. Det nya lånet kommer att öka koncernens operativa flexibilitet och justera skuldportföljen till koncernens operativa struktur. Munksjö tecknade i september 2014 ett avtal om ett tidsbundet lån och en syndikerad rörelsekredit om totalt MEUR 345 med en löptid om fem år. Avtalet innefattar MEUR 275 tidsbundet lån och MEUR 70 syndikerad rörelsekredit. Av totala finansieringsarrangemanget MEUR 390 hade MEUR 321 utnyttjats den 31 december 2015. MEUR 80 av tidsbundna lånet amorteras halvårsvis om MEUR 8 från och med mars 2015 tills september 2019. MEUR 195 förfaller till betalning i september 2019 och MEUR 62 i januari 2021. Lånets ränta bestäms utgående från förhållandet mellan koncernens prioriterade nettolåneskuld och koncernens EBITDA-resultat. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen på årsbasis 150 räntepunkter, beräknat på det utnyttjade beloppet, vilket motsvarar cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. Finansieringsavtalet ersatte bolagets tidigare finansieringsavtal om MEUR 365, som tecknades i maj 2013. I slutet av fjärde kvartalet 2015 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7% (2,7%, 4,2%).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2015 till sammanlagt MEUR 227,4 (225,6, 229,3), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 56,7% (54,5%, 54,1%). Enligt Munksjö's kovenanter för 2015, 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 justeringsmekanism för nettoskulden som fastställts 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, 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 Ilmarinen 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 Europes 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	2015	2014	2013
inom 1 år	21,1	41,6	45,0
mellan 1-2 år	21,4	17,7	20,7
mellan 2-3 år	16,8	20,9	20,7
mellan 3-4 år	212,0	17,0	21,6
mellan 4-5 år	1,4	212,0	205,0
efter 5 år	63,3	4,1	2,8
Räntebärande skulder totalt	336,0	313,3	315,8

MEUR	2015	2014	2013
Syndikat EUR-lån	259,0	275,0	285,0
Syndikat SEK-lån	62,1	-	-
Syndikat EUR revolver	0,0	20,0	20,0
Finansiella leasingavtal	8,4	10,1	7,8
Övriga räntebärande skulder	6,5	8,2	3,0
Totalt	336,0	313,3	315,8

Koncernen/noter

Not 24 forts.

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt:

Operationell leasing, MEUR	2015		2014		2013	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	8,4	0,9	7,4	0,9	5,6	0,9
Mellan 2–5 år	20,5	1,5	17,9	1,5	14,9	1,7
Senare än 5 år	0,6	–	0,1	0,0	1,0	0,0
Totalt	29,5	2,4	25,4	2,4	21,5	2,6

Av de framtida minimileasingavgifterna MEUR 29,5 är en del MEUR 6,5 relaterade till Munksjö's joint venture arrangemang i Italien som beskrivs i not 18. Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till MEUR 9,2 (7,3, 6,7).

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt:

Finansiell leasing, MEUR	Inom 1 år	2–5 år	Senare än 5 år	Summa
2015				
Framtida minimileasingavgifter	1,9	6,2	1,4	9,5
Ränta	–0,3	–0,7	–0,1	–1,1
Nuvärde av framtida leasingavgifter	1,6	5,5	1,3	8,4
2014				
Framtida minimileasingavgifter	2,1	7,3	2,2	11,6
Ränta	–0,4	–0,9	–0,2	–1,5
Nuvärde av framtida leasingavgifter	1,7	6,4	2,0	10,1
2013				
Framtida minimileasingavgifter	1,7	6,9	0,3	8,9
Ränta	–0,3	–0,8	0,0	–1,1
Nuvärde av framtida leasingavgifter	1,4	6,1	0,3	7,8

Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning den 31 december vilka var under finansiella leasingavtal består av maskiner och byggnader till ett nettobokvärde om MEUR 5,2 (6,6, 7,8).

Not 25 Långfristiga avsättningar

MEUR	Omstruk- turering	Miljöreserv	Övrigt	Summa
Utgående balans per 31 december 2012	0,0	6,8	3,4	10,2
Upplöst diskontering	0,0	0,3	0,0	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
Utgående balans per 31 december 2013	8,7	11,1	16,3	36,1
Upplöst diskontering	-	0,4	0,6	1,0
Under året gjorda avsättningar	2,8	-	1,2	4,0
Utnyttjade avsättningar	-4,7	-0,8	-10,8	-16,3
Upplöst avsättning	-1,3	-0,1	-0,5	-1,9
Omklassificering	-0,2	0,1	0,1	0,0
Valutakursdifferenser	-	0,4	0,2	0,6
Utgående balans per 31 december 2014	5,3	11,1	7,1	23,5
Upplöst diskontering	0,0	0,6	0,5	1,1
Under året gjorda avsättningar	3,9	2,4	0,5	6,8
Utnyttjade avsättningar	-4,2	-1,0	-1,5	-6,7
Upplöst avsättning	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4
Omklassificering	0,0	0,2	-0,2	0,0
Valutakursdifferenser	0,0	0,6	-1,0	-0,4
Utgående balans per 31 december 2015	4,8	13,8	5,3	23,9

Omstrukturering består huvudsakligen av avsättningar för övertalighet och förtidspensioneringar. Redovisade avsättningar under 2015 hänför sig huvudsakligen till meddelandet om omstrukturering i bruket i Mathi i Italien och ytterligare insatser för att justera koncernens kostnadsbas. Redovisade avsättningar under 2014 hänför sig huvudsakligen till meddelandet om omstrukturering av säljorganisationen i slutet av 2014. Återföringen av avsättningen gällande omstruktureringen föranleddes 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.

Därutöver bokfördes en avsättning under 2015 på MEUR 2,4 avseende en förändring av uppskattat historiskt miljöansvar. Ökningen av miljörelaterade avsättningar 2013 avser huvudsakligen 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 försäljningen 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 bedömningar som beskrivs i not 2.

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MEUR	2015	2014	2013
Reserv för ej ankomna fakturor	32,6	34,4	34,5
Upplupna löner	11,3	13,5	10,7
Upplupna semesterlöner	12,8	12,6	12,4
Upplupna sociala avgifter	9,7	10,3	10,7
Upplupen kundbonus	7,0	7,6	8,1
Kortfristiga derivatskulder	0,7	3,2	2,2
Övrigt	20,4	18,4	10,5
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94,5	100,0	89,1

Not 27 Finansiell riskhantering

Koncernens främsta finansiella riskexponering avser valutakursrisk genom både väsentlig transaktionssexponering och exponering vid omräkning av räkenskaper från utländska enheter, likviditets- och finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk (även kallat motpartsrisk).

Munksjö's finansiella aktiviteter och finansiella riskhantering hanteras normalt centralt i koncernen och följer koncernens finansiella policy som beslutats av styrelsen. Nedan beskrivs de finansiella riskerna och företagsledningens åtgärder för att reducera dem.

Valutarisk
Transaktionsexponering

Valutarisk avser risken att fluktuationer i utländska valutamarknader kommer att påverka Munksjö-koncernens kassaflöde, resultat och eget kapital negativt 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, försäljning och räntor i utländsk valuta.
- Transaktionsexponering, lån och investeringar inklusive dotterbolagsaktier i utländsk valuta.

De flesta europeiska enheterna fakturerar huvudsakligen i EUR och deras kostnader uppstår i samma valuta, men Munksjö's svenska enheter är exponerade för valutaförändringar genom att huvuddelen av deras intäkter faktureras i utländska valutor, huvudsakligen EUR och USD, medan kostnaderna är i SEK. Transaktionsexponeringen är den resultat effekt som uppstår mellan försäljningstillfället och betalningstillfället till följd av en valutakursförändring. Den brasilianska enheten fakturerar huvudsakligen i BRL och har även sina kostnader i samma valuta.

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

För att reducera effekterna av transaktionsexponeringen på koncernnivå säkras Munksjö löpande en prognostiserad exponering i de utländska valutorna enligt finanspolicy. Policyn anger att all exponering, inklusive indirekt exponering, ska övervägas innan

Not 27 forts.

en säkring görs. Om det finns begränsad eller ingen indirekt exponering ska 65–85% av nettoflödet den kommande niomånadersperioden säkras. Vid slutet av 2015 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till MEUR 1,2. Valutaterminerna tecknas vanligen månadsvis med förfall efter nio månader.

Kassaflöden per valuta före finansieringsverksamhet

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

2014, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL
Försäljning 2014	47	160	848	82
Kostnader 2014	-180	-108	-761	-87
Årlig exponering cirka	-133	52	87	-5

2013, MEUR	SEK	USD	EUR	BRL
Försäljning 2013	36	137	685	7
Kostnader 2013	-170	-84	-574	-6
Årlig exponering cirka	-134	53	111	1

Nominella värden av derivatinstrument

MEUR	2015	2014	2013
Valutaderivat	96,1	89,3	77,7
Elderivat	2,0	2,8	3,8
Massaderivat	-	-	25,8
Räntederivat (se nedan)	240,0	240,0	200,0

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 hantlar koncernens likviditet. Likviditet bör uppföljas så att Munksjökoncernen har ständigt en tillräcklig likviditet. Koncernens bankkonton bör behållas på concernkonto. Ifall externa konton är nödvändiga måste dessa godkännas av Treasury. Koncernen har MEUR

69,3 av outnyttjade rörelsekrediter. Se not 24 för tabell över löptid för upplåning och nedan för tabell över löptid för derivatinstrument.

Ränterisk

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

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

Inverkan av en procents förändring i räntor, utan att beakta inverkan av ränteswappar på resultatet, skulle uppgå till 3,2 miljoner euro, beräknat med skuld om 321 miljoner euros i slutet av året. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 16 månader vid årsskiftet.

Vid utgången av 2015 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till MEUR 240 (240, 200). 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 -0,8
Ränta +2%	MEUR -1,6

Prisrisk

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

Långfiber massa produceras och säljs av Munksjö, medan både lång- och kortfiber massan används i produktionen.

Nedanstående visar den beräknade effekten på resultatet 2015 före skatt vid en prisförändring för totala inköp av massa, energi och titandioxid:

MEUR	
Långfiber massa +5%	+2,4
Kortfiber massa +5%	-11,9
Energi +5%	-4,8
Titaniumdioxid +5%	-4,6

Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har Munksjö finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva värden på derivatkontrakt. Munksjö maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

Not 27 forts.

Kundstruktur och kundkrediter

Munksjö har många långvariga kundrelationer och huvuddelen av försäljningen, cirka 71%, sker till Europa. Försäljningen kan baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolymerna alternativt så kommer kunderna med förfrågan om kvalitet och volym för visst ändamål. Olika prissättningsmodeller förekommer antingen enligt utgiven prislista men även fast pris för en period kan förekomma. För massa finns publicerade marknadspriser tillgängliga. För pappersmassa finns marknadspriser. Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till MEUR 111,1 (114,6, 128,7) i slutet av 2015. Totala redovisade kreditförluster under 2015 uppgick till MEUR -0,9 (0,4, 1,5).

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

Kundfordringar, MEUR	2015	2014	2013
Ej förfallna kundfordringar	100,7	103,1	116,5
Förfallna kundfordringar, netto före nedskrivningar			
< 30 dagar	8,5	10,1	10,5
30-90 dagar	1,3	0,8	0,3
> 90 dagar	0,6	0,6	1,4
Förfallna kundfordringar	10,4	11,5	12,2
Summa kundfordringar	111,1	114,6	128,7

Finansiella instrument

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

Derivatinstrument för säkringsändamål, MEUR	2015	2014	2013
Ingående nettoskuld	-4,3	-1,5	0,3
Förändringar i verkligt värde	-3,2	-7,3	-2,8
Realiserade säkringar	6,2	4,5	1,0
Utgående nettoskuld	-1,3	-4,3	-1,5
Uppskjutna skatter	0,3	0,9	0,3
Säkringsreserv i eget kapital, netto efter skatt	-1,0	-3,4	-1,2

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

¹⁾ Motpart för derivat.

Värdering av verkliga värden, per nivå

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

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
2015				
Valutaderivat	-	1,2	-	1,2
Elderivat	-	-0,7	-	-0,7
Massaderivat	-	-	-	0,0
Räntederivat	-	-1,8	-	-1,8
Summa	0,0	-1,3	0,0	-1,3

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
2014				
Valutaderivat	-	-2,9	-	-2,9
Elderivat	-	-0,2	-	-0,2
Massaderivat	-	-	-	0,0
Räntederivat	-	-1,2	-	-1,2
Summa	0,0	-4,3	0,0	-4,3

Värdering verkligt värde derivatinstrument, MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
2013				
Valutaderivat	-	-0,1	-	-0,1
Elderivat	-	-0,5	-	-0,5
Massaderivat	-	-0,7	-	-0,7
Räntederivat	-	-0,2	-	-0,2
Summa	0,0	-1,5	0,0	-1,5

Realiserade säkringar, MEUR	2015	2014	2013
Valutaderivat	-4,9	-3,6	-0,2
Elderivat	-0,6	-0,6	-0,4
Massaderivat	0,0	-	-0,2
Räntederivat	-0,7	-0,3	-0,2
Summa	-6,2	-4,5	-1,0

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 2015	6 månader	6-12 månader	Mer än 1 år
Valutaderivat	1,2	1,0	0,2	-
Elderivat	-0,7	-0,3	-0,3	-0,1
Räntederivat	-1,8	-0,6	-0,4	-0,8
Summa	-1,3	0,1	-0,5	-0,9

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 2015 års utgång var skuldsättningen 56,7%.

Not 28 Dotterbolag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag.

	Organisationsnummer	Säte	Andel av röster %	Andel av kapital %
Munksjö Oyj	2480661-5	Helsingfors, Finland	Moderbolag	Moderbolag
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Belgium S.A.	0524.794.249	Wavre, Belgien	100	100
Munksjö UK Limited	08428608	London, England	100	100
Munksjö Poland sp. Z o.o.	0000419368	Warsawa, Polen	100	100
Munksjo India Private Limited	U21020DL2013FTC252459	New Delhi, Indien	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund, Sverige	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Electrotechnical Paper AB (vilande)	556718-4923	Jönköping, Sverige	100	100
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100	100
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd	79109300-3	Taicang, Kina	100	100
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100	100
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland	60	60
Munksjö Dettingen GmbH	HRB 361000	Dettingen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100
Munksjö Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	CNPJ 16.929.712/0001-20	Jacarei, Brasilien	100	100
Munksjo Italia S.p.A.	08118010159	Turin, Italien	100	100
Munksjö France Holding S.A.S.	318 072 360	Fontenay-sous-Bois Cedex, Frankrike	100	100
Munksjö Stenay S.A.S.	804 891 281	Bar le Duc, Frankrike	100	100
Munksjö Rottersac S.A.S.	804 897 288	Bergerac, Frankrike	100	100
Munksjö La Gère S.A.S.	804 862 910	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Arches S.A.S.	428720668	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Apprieu S.A.S.	808 532 972	Vienne, Frankrike	100	100
Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd.	31010506253047X	Shanghai, Kina	100	100
Munksjö Rus O.O.O.	1137746559940	Moskva, Ryssland	100	100

Under 2015 fusionerades Munksjö France Holding S.A.S. med Munksjö Labelpack S.A.S. Munksjö Turkey Products Trading Ltd, ett säljkontor i Turkiet, likviderades och Munksjö Italia SRL i Italien fusionerades in i Munksjö Italia S.p.A.

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	2015	2014	2013
Fastighetsinteckningar	60,3	59,0	62,5
Spärrade bankmedel	1,5	1,3	1,2
Andra ställda säkerheter	49,8	48,7	51,6
Företagsinteckningar	111,5	109,0	115,3

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	2015	2014	2013
Borgensåtaganden och liknande eventalförpliktelser	1,5	1,4	1,3
Summa eventalförpliktelser	1,5	1,4	1,3

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). 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 834 000 m³ (836 000, 874 000) ved till marknadspris vilket innebar MEUR 39,2 (39,8, 44,7).

Koncernföretaget Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Stadtwerke Aalen GmbH vilka äger 40% av Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftwerks-gesellschaft Unterkochen GmbH, köpen uppgick till MEUR 6,2 (6,4, 6,2).

I anslutning till affären som beskrivs i not 3 delas vissa anläggningar mellan Munksjö Italia S.p.A och Ahlstroms kvarvarande verksamhet i Turin. De delade anläggningarna har överförts till AM Real Estate S.r.l. vilket ägs 50% var av Munksjö Oyj och ett Ahlstrombolag. Under 2015 fakturerade AM Real Estate S.r.l. till Munksjö Italia S.p.A MEUR 3,0 (2,5, 1,7) för användandet av denna anläggning. I tillägg fick Munksjö Oyj ett lån från AM Real Estate. 31 december 2015 var MEUR 1,8 (1,8, 1,2) utestående på lånet och räntan är tre månaders EURIBOR plus en marginal om 5,37%.

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

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	2015	2014
Omsättning	4,7	1,4
Personalkostnader	-0,9	-0,7
Övriga rörelsekostnader	-2,1	-5,9
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-2,7	-11,0
Operativt resultat	-1,0	-16,2
Finansiella intäkter och kostnader		
Dividend (utdelning) från dotterbolag	5,0	-
Ränteintäkter från koncernbolag	15,6	25,1
Ränteintäkter från kreditinstitut	0,0	0,0
Räntekostnader till koncernbolag	-0,3	-0,5
Räntekostnader till kreditinstitut	-7,9	-11,7
Realiserade säkringar	-4,8	-3,6
Övriga finansiella kostnader	0,8	-9,9
Summa finansiella intäkter och kostnader	8,4	-0,6
Resultat före skatt	7,4	-16,8
Förändring i uppskjutna skatter	1,4	-0,1
Årets/periodens resultat	8,8	-16,9

Moderbolagets balansräkning

MEUR	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Immateriellrättigheter/patent	0,6	1,4
Övriga kapitaliserade utgifter	17,9	18,5
	18,5	19,9
Anläggningstillgångar		
<i>Investeringar</i>		
Aktier i dotterbolag	364,9	351,1
Aktier i samägda bolag (joint ventures)	9,9	9,9
Lån till koncernbolag	251,3	265,9
Övriga långfristiga fordringar	0,0	0,0
	626,1	626,9
Uppskjutna skattefordringar	2,1	0,6
Summa anläggningstillgångar	646,7	647,4
Omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader	0,1	0,1
Fordringar på koncernbolag	32,5	79,6
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	0,1
Summa omsättningstillgångar	32,7	79,8
Likvida medel	92,6	65,1
SUMMA TILLGÅNGAR	772,0	792,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	15,0	15,0
Fonden för inbetalt fritt kapital	301,4	314,1
Balanserat resultat	-36,4	-16,5
Årets resultat	8,8	-16,9
Summa eget kapital	288,8	295,7
Avsättningar	0,7	0,7
Långfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	305,0	259,0
Lån från koncernbolag	13,0	13,0
Lån från samägda bolag (joint ventures)	1,8	1,8
Summa långfristiga skulder	319,8	273,8
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga lån från kreditinstitut	16,0	36,0
Kortfristiga lån från koncernbolag	144,0	182,5
Upplupna räntor	1,8	2,3
Leverantörsskulder	0,3	0,4
Leverantörsskulder till koncernbolag	0,1	0,0
Upplupna kostnader	0,5	0,9
Summa kortfristiga skulder	162,7	222,1
Summa skulder	483,2	496,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	772,0	792,3

Moderbolagets kassaflödesanalys

MEUR	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	7,3	-16,8
Avskrivningar	2,7	11,0
Finansiella intäkter och kostnader	-8,4	0,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0,0	-8,4
Erhållna dividender (utdelningar)	5,0	-
Erhållna och betalda räntor	2,8	-1,4
Förändring i rörelsekapital	-0,3	-2,2
	9,1	-17,2
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,4	-0,1
Investering i dotterbolag	-13,8	0,0
Utlåning till koncernföretag	61,7	20,0
	47,5	19,9
Finansieringsverksamhet		
Kapitalåterbäring till aktieägare	-12,7	-5,1
Köp av egna aktier	-3,1	-
Upptagna lån netto efter upplåningskostnader	61,2	291,6
Återbetalning av lån från kreditinstitut	-36,0	-305,0
Inlåning från koncernföretag	-38,5	29,5
	-29,1	11,0
Nettoförändring vid likvida medel	27,5	13,7
Likvida medel vid periodens början	65,1	51,4
Likvida medel vid periodens slut	92,6	65,1

Styrelsens förslag till bolagsstämman

Styrelsen föreslår att ingen dividend för räkenskapsåret 2015 utdelas.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,30 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2015 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 11 februari 2016

Peter Seligson
Ordförande

Fredrik Cappelen
Vice ordförande

Sebastian Bondestam

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 2015. 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.

Revisornas 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 revisionsmed 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 revisornas 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 25 februari 2016

KPMG OY AB

Sixten Nyman
CGR

Aktieägarinformation

Bolagsstämma 2016 och styrelsens förslag till dividend (utdelning)

Bolagsstämma 2016

Aktieägarna i Munksjö Oyj kallas till ordinarie bolagsstämma som hålls onsdagen den 6 april 2016 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 23 mars 2016 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.

Ägare till aktier som är registrerade hos Euroclear Sweden AB måste för att uppfylla kraven för att äga rätt att delta i stämman iaktta följande:

- (i) aktieägaren måste vara införd i det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret onsdagen den 23 mars 2016, och
- (ii) aktieägaren måste hos Euroclear Sweden AB begära tillfällig registrering i den av Euroclear Finland Oy förda aktieägarförteckningen. Sådan begäran ska ske på särskild blankett som återfinns på bolagets hemsida www.munksjo.com/bolagsstamma. Blanketten måste vara Euroclear Sweden AB tillhanda senast onsdagen den 23 mars 2016.

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska anmäla sig senast den 1 april 2016 kl. 16.00 (EET). Anmälan till bolagsstämman kan göras:

- ▶ på bolagets internetsidor www.munksjo.com/bolagsstamma
- ▶ per e-post yhtiokokous@munksjo.com,
- ▶ per brev till adressen Munksjö Oyj, Bolagsstämma, Södra Esplanaden 14, 00130 Helsingfors, eller
- ▶ per telefon under kontorstid 10.00–16.00 till numret +46 (0)10-250 10 54

Kallelsen till och tilläggsinformation om bolagsstämman finns på www.munksjo.com/bolagsstamma.

Styrelsens dividendförslag

Enligt balansräkningen per den 31 december 2015 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend (utdelning) för räkenskapsåret 2015 ska delas ut.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,30 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2015 som fastställts av bolagsstämman.

Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för betalningen den 8 april 2016 är registrerad i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy eller i fråga om Euroclear Sweden AB-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer återbäringen av kapital till ägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 19 april 2016.

Munksjö som investering

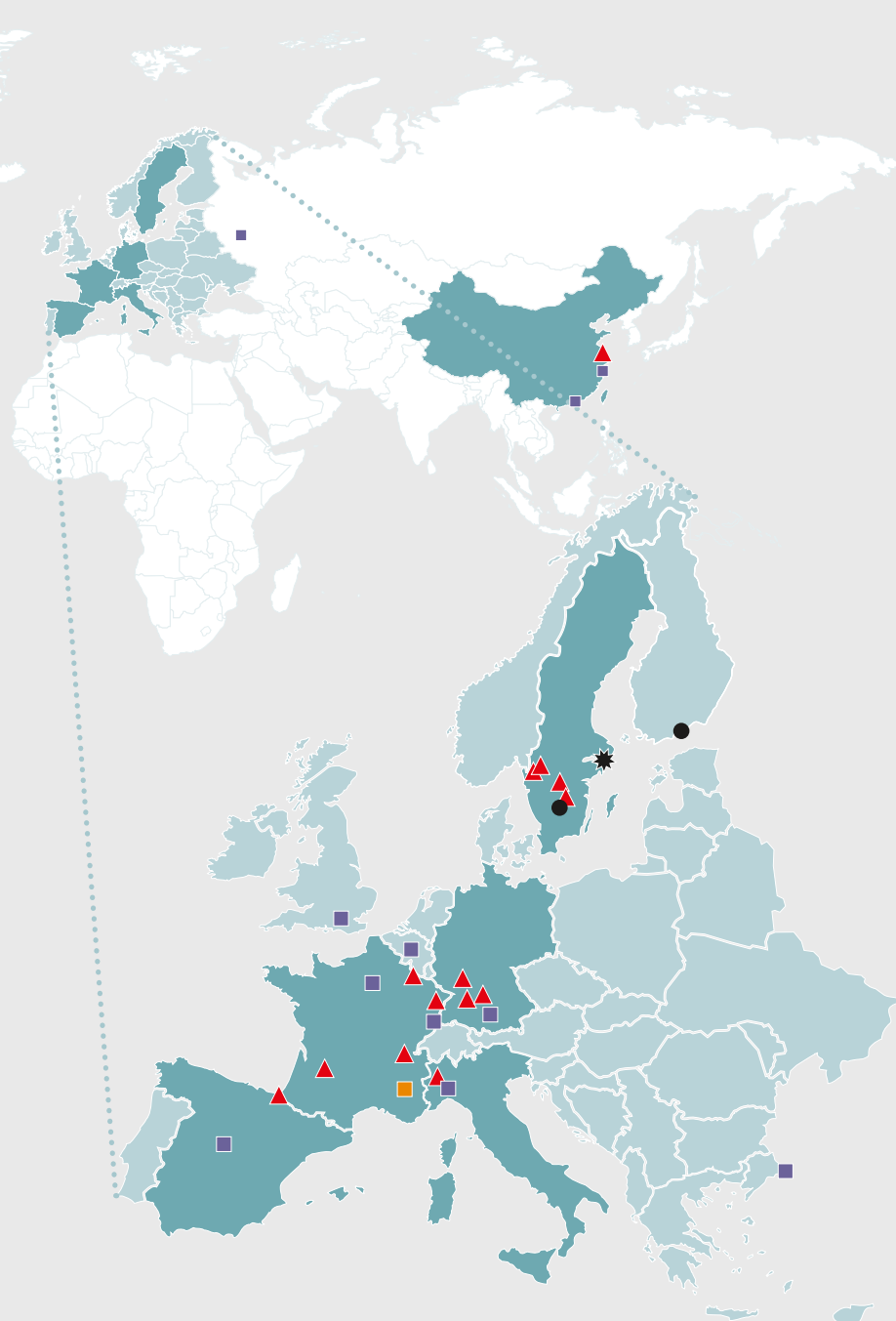
Information om Munksjö som en investering uppdateras kontinuerligt på www.munksjo.com/investerare.

Finansiell information för 2016

Delårsrapport januari–mars	27 april 2016
Delårsrapport januari–juni	27 juli 2016
Delårsrapport januari–september	26 oktober 2016
Bokslutskommuniké för 2017	16 februari 2017

Global räckvidd med lokal förankring

Munksjö har cirka 2 900 anställda över hela världen. Verksamheten bedrivs i Europa, USA, Asien och Sydamerika. Försäljningsorganisationen är global, men merparten av produktionsanläggningarna ligger i Europa. Huvudkontoret ligger i Stockholm.



- ★ **Huvudkontor:** Sverige: Stockholm
- **Koncernkontor:** Sverige: Jönköping; Finland: Helsingfors
- ▲ **Anläggningar:** Frankrike: Arches, La Gère, Rottersac, Sténay; Sverige: Aspa, Jönköping, Billingsfors, Ed; Tyskland: Unterkochen, Dettingen, Achern; Italien: Mathi (Turin); Spanien: Tolosa; Brasilien: Jacareí (Sao Paulo); Kina: Taicang
- **Försäljningsrepresentation:** Tyskland: Aalen; Brasilien: Jacareí; USA: Leominster; Ryssland: Moskva, Kina: Shanghai; Turkiet: Istanbul; Storbritannien: London; Belgien: La Hulpe
- **Utvecklingscenter:** Frankrike: Apprieu

**Made by Munksjö –
Intelligent pappersteknologi**

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

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

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

