

Munksjö Oyj

Årsredovisning 2013



Made by Munksjö™



Innehåll

Munksjö i korthet

Koncernöversikt

- Munksjö i korthet
- 1 Året i korthet
- 2 Vår vision
- 3 Strategi och mål
- 4 Vd har ordet
- 6 Munksjös historia
- 8 Geografisk närvaro

Munksjö 2013

- 10 Affärsområde Decor
- 14 Affärsområde Release Liners
- 18 Affärsområde Industrial Applications
- 22 Affärsområde Graphics and Packaging
- 26 Produktutveckling och upphandling
- 27 Ansvarsfullt företagande
- 30 Munksjö för investerare
- 32 Bolagsstyrning
- 41 Risker och riskhantering
- 45 Pro forma-information

Finansiell rapport 2013

- 46 Styrelsens verksamhetsberättelse
- 56 Koncernens rapport över totalresultatet
- 57 Koncernens rapport över finansiell ställning
- 59 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- 60 Koncernens rapport över kassaflöden
- 61 Koncernens noter
- 86 Koncernens nyckeltal
- 87 Aktieägarinformation
- 88 Moderbolagets resultaträkning
- 89 Moderbolagets balansräkning
- 90 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 91 Styrelsens förslag till bolagsstämman
- 92 Revisionsberättelse

Munksjö Oyj är ett internationellt specialpappersföretag som är en kombination av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing. Vi producerar särskilt utvalda specialpapper, som utgör centrala delar inom design- och tillverkningsprocesser för våra kunder. Till exempel ingår dekorpapper, releasepapper, elektrotekniskt papper, slipbas-papper, grafiska och industriella papper och mellanläggs-papper i vårt unika produkterbjudande. Inom flera av dessa produktområden är vi idag en av världens ledande aktörer. Dessa olika typer av papper används i flera industriella applikationer och konsumentstyrda produkter, bland annat inom möbelindustrin och i inredningsbranschen, samt för att utveckla ett mer hållbart system för energiförsörjning.

Vi är cirka 3 000 anställda som integrerar med våra kunders verksamhet världen över. Tillsammans bildar vi en global serviceorganisation, där kundfokus och innovation ska genomsyra hela vår verksamhet.

AFFÄRSOMRÅDEN

Munksjö har fyra affärsområden; **Decor**, **Release Liners**, **Industrial Applications** och **Graphics and Packaging** med produktionsanläggningar i Brasilien, Frankrike, Italien, Kina, Spanien, Sverige och Tyskland.



Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade till MEUR 863,3 (607,1), främst som ett resultat av samgåendet. Den förvärvade verksamheten tillförde MEUR 257,0 i omsättning.
- Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR 15,7 (16,9) med en justerad rörelsemarginal på 1,8 procent (2,8).
- Den räntebärande nettoskulden uppgick i slutet av rapporteringsperioden till MEUR 230,4 (217,3) vilket motsvarar en skuldsättningsgrad på 54,4 procent (108,9).
- Årets resultat uppgick till MEUR -57,4 (-10,4).
- Resultatet per aktie uppgick till EUR -2,0 (-0,9).

Siffror inom parentes avser 2012 om inte annat anges.

NYCKELTAL

MEUR	2013	2012
Rapporterat ¹⁾		
Nettoomsättning	863,3	607,1
EBITDA (just.*)	55,0	42,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	6,4	7,0
Rörelseresultat (just.*)	15,7	16,9
Rörelsemarginal, % (just.*)	1,8	2,8
Investeringar	22,6	14,8
Pro forma II ²⁾		
Nettoomsättning	1 120,3	1 154,6
EBITDA** (just.*)	64,1	76,6
EBITDA**-marginal, % (just.*)	5,7	6,6
Leveransvolym, ton	885 232	897 371

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

Upplysningar om hur pro forma-information sammanställs finns i bokslutskommunikén som publicerades den 13 februari 2014.

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

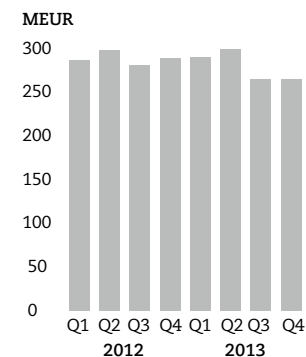
²⁾ Inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

NETTOOMSÄTTNING 2013 PRO FORMA II²⁾

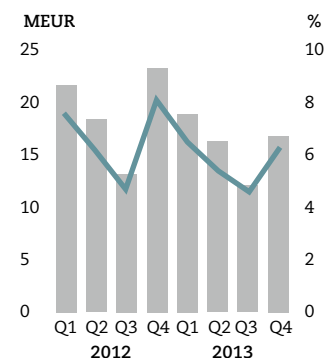


Decor	32%
Release Liners	38%
Industrial Applications	14%
Graphics and Packaging	16%

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾



EBITDA & MARGINAL (JUST.*) PRO FORMA II²⁾



EN MARKNADSLEDARE INOM SPECIALPAPPER

- Munksjö Oyj inledde sin verksamhet när den första fasen av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstrom Ab:s affärsområde Label and Processing slutfördes i slutet av maj.
- Munksjö Oyj noterades på Helsingforsbörsen (NASDAQ OMX Helsinki Oy) den 7 juni.
- Bolaget har en stark position inom specialpapper och är bland de marknadsledande inom flera attraktiva produktsegment.
- Den andra och sista fasen av samgåendet slutfördes i månadskiftet november-december.
- Ett av världens största specialpappersbolag har bildats – en global serviceorganisation med 15 produktionsanläggningar, omkring 3 000 anställda och säljkontor över hela världen.

Vår vision

Munksjös mission, vision och värderingar är tre centrala delar i vår affärsverksamhet. Våra medarbetare förenas genom våra gemensamma mål och ambitioner för företaget.

MISSION

Vi möjliggör innovativ produktutveckling. Våra kunder uppskattar vår förmåga att bidra till deras framgång. Vi gör detta genom att utnyttja vår pappersteknik och vårt branschkunnande för att leverera innovativa produktlösningar som kan användas av tekniker och produktutvecklare i hela världen.

VISION

Munksjös vision är att vara en global ledare inom specialpapper och möjliggöra en avancerad, effektiv och miljövänlig produktdesign.

AFFÄRSIDÉ

Munksjös affärsidé är att erbjuda kunderna flexibla och värdeskapande specialpappersprodukter inom produktområden med tillväxt.

TYDLIGA VÄRDERINGAR

Vi värnar om en öppen kommunikation som baseras på förtroende och respekt, vilket bidrar till en miljö där våra medarbetare alltid har rätt att säga till om de anser att vi inte lever upp till våra värderingar.

Gör rätt

- Vi är en central del av kundernas tillverkningsprocess. Med kvalitet som högsta prioritet i allt vi gör och levererar, behåller vi våra kunders förtroende.

Innovation

- Våra kunder strävar ständigt efter att utveckla sin prestanda. Tillsammans med oss och genom att använda vår teknik och våra processer, kan vi ofta bidra med flera lösningar och nya möjligheter. Utforska och utveckla din affärsverksamhet tillsammans med oss.

Fokus

- För att skapa ett hållbart och lönsamt företag på lång sikt, måste vi leverera lösningar som skapar mervärde åt våra kunder.

Strategi och mål

Vi har en strategi fokuserad på att vara en ledande specialpappers-tillverkare. Vi är verksamma i segment och marknader som är mindre känsliga för makroekonomiska cykler än traditionell skogsindustri.

STRATEGISKA GRUNDPELARE

→ Ledande positioner på växande marknader

Vi fokuserar på marknader med underliggande tillväxt (drivna av makrotrender, såsom växande medelklass, uppgraderingar av kraftnät, nybyggnation, etc) där vi har en ledande position.

→ Stark produktportfölj

Vår produktportfölj är fokuserad på bredd – inom de specialpappersområden vi fokuserar på har vi en bred portfölj av innovativa produkter och starka varumärken.

→ Unikt know-how inom specialpapper

Vi fokuserar på små specialpapperssegment, med industriella kunder. Inom dessa har vi unik know-how tack vare gedigen, mångårig och beprövad erfarenhet av att tillverka, utveckla och sälja specialpapper.

→ Effektiv produktionsprocess

Vi förbättrar och effektiviserar kontinuerligt vårt produktionssystem av pappersmaskiner, som lätt ställer om mellan våra specialkvaliteter, och är anpassade utifrån deras specifika produktionskrav.

FINANSIELLA MÅL

EBITDA-marginal **12%** i en affärscykel

Skuldsättningsgrad < **80%**

Utdelning > **1/3** av operativt kassaflöde efter investeringar

Vd har ordet

Grunden lagd för ett offensivt 2014

2013 präglades av samgåendet och integrationen mellan Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing, samt börsnoteringen av det nya bolaget Munksjö Oyj i början av juni 2013 på Helsingforsbörsen. Fusionsarbetet har gått över förväntan och synergierna har utvecklats snabbare än ursprunglig plan. I och med samgåendet har det nya bolaget etablerat sig som ett världsledande specialpappersföretag.

”Det nya Munksjö är ett annorlunda pappersföretag – ett företag i tiden!”

► Bildandet av det nya bolaget var ett naturligt steg i de båda moderföretagens respektive strategiska utvecklingsplaner, i akt och mening att hitta den rätta partnern för att etablera en global ledare inom specialpapper, med lönsam tillväxt som riktmärke. De synergier om MEUR 20-25 som utlovades i samband med bildandet av det nya bolaget har utvecklats i snabbare takt än vad som utfästes. Redan i slutet av 2013 uppnåddes en årstakt på MEUR 11 och fulla integrationsbesparingar kommer att uppnås under slutet av 2014. Detta innebär att det första hela året med totalt utvecklade synergier inom det givna spannet på MEUR 20-25 blir redan år 2015. Ett år tidigare än utlovat. Samgåendet leder till stärkt konkurrenskraft och effektivitet vilket i sin tur, parat med en god organisk tillväxt inom de flesta av våra segment, överstiger BNP-tillväxten, medför en bra grund för en rejäl lönsamhetsförbättring under de närmsta åren.

Sammanläggningen skedde i två faser. Den första genomfördes den 27 maj 2013 i och med samgåendet mellan Munksjö AB och den europeiska delen av Ahlstroms affärsområde för specialpapper. Fas två skedde i månads-skiftet november – december 2013 när den brasilianska verksamheten i Jacarei, São Paulo införlivades i Munksjöns affärsområde Release Liners. Utmaningarna i arbetet med samgåendet har till stor del handlat om att snabbt få fram synergierna utan att få negativ påverkan på exempelvis kundservice och produktions-effektivitet. En annan utmaning är naturligtvis att snabbt få en fungerande organisation i ett äkta ”merger of equals”. Med facit i hand kan

bara konstateras att vi lyckats väl med vårt integrationsprogram och ett bra tecken på detta är naturligtvis utvecklingen av våra utlovade synergier som skett snabbare än planerat.

Tre viktiga målsättningar sattes upp i samband med att Munksjö Oyj bildades:

- Optimering av kassaflödet för att snabbt sänka nettolåneskulden och förbättra kapitalstrukturen.
- Snabbt få fram synergierna med hjälp av en kompetent och väl strukturerad integrationsgrupp.
- Snabbt komma fram med ett förbättringsprogram inom affärsområdet ”Graphics and Packaging” innehållande radikala kostnads-sänkningar och optimering av produktmixen.

Dessa målsättningar har fungerat som ledstjärnor under 2013 och uppfyllandegraden har varit mycket hög.

Bästa året för Industrial Applications

Munksjö är indelat i fyra affärsområden. Det affärsområde som har haft bäst utveckling under 2013 är Industrial Applications. Vi har fått god ordning på de tre bruken, två svenska och ett franskt, som ingår i affärsområdet, vilket framgår av att EBITDA-marginalen numera ligger en bit över tioprocentnivån. Här ser framtiden ljus ut.

Decorpappersmarknaden har gått igenom en konsolideringsfas under de tre senaste åren. Det förvärv som Munksjö genomförde 2011 genom att förvärva ArjoWiggins decorpappersverksamhet har rejält stärkt upp vårt affärsområde Decor. Detta har medfört

fortsatta framgångar under 2013 och inneburit att affärsområdet kunnat visa upp ett resultat i paritet med Industrial Applications. Munksjö tillhör numera ett av två världsledande företag inom Decorpappersbranschen.

På senare tid har nya aktörer på Release Liners-marknaden bidragit till en ökad konkurrens, vilket inneburit några tuffa år. Med stark produktutveckling och ett bra produktsortiment förbättrar affärsområdet steg för steg sina positioner. I affärsområdet ingår också massafabriken Aspa Bruk som visade bra resultat under andra halvåret 2013. Även Coated specialities, vår brasilianska verksamhet, innehållande bestrukna och obestrukna papper för bland annat etiketter och förpackningspapper, har vänt en nedåtgående trend.

Utmaningen står affärsområdet Graphics and Packaging för, där resultatet tyngs av en påtaglig överkapacitet framför allt på bestrukna papper i Europa. Det åtgärdsprogram som lanserats under 2013 har nu börjat ge resultat och kommer att medföra succesiva kostnadsbesparingar löpande under 2014 parat med en förbättrad produktmix.

Ett ledande specialpappersföretag

Munksjö skall vara det globalt ledande specialpappersföretaget med ledande positioner inom ett flertal specialpappersegment i kombination med hög kundservicenivå. Vi verkar inom papperssegment med övervägande hög årlig organisk tillväxt. Det finns fortfarande många möjligheter för Munksjö på medellång till lång sikt att även växa strategiskt inom specialpapper. Detta skall vi utnyttja och låta bolaget växa kontrollerat och lönsamt.

Aktieägarvärde

Vi skall alltid ha våra aktieägares bästa framför ögonen i allt vad vi företar oss. Utdelningen till våra aktieägare kommer att vara ett prioriterat område och finns även definierat som ett av våra tre finansiella mål. Med hög lönsamhet och ett starkt kassaflöde i botten skall det totala aktieägarvärdet vara i fokus.

Från konsolidering till ökad lönsamhet

2013 var ett mycket intensivt år för det nya bolaget med en enorm fokusering på



integration. 2014 kommer att bli ett mer normalt år med högsta prioritet på lönsamhet och kassaflöde. Det är med stort engagemang och hög grad av uppoffrande arbete som organisationen tagit sig an denna stora uppgift att utveckla detta fina bolag mot uppsatta mål för högre lönsamhet. Det nya Munksjö är ett annorlunda pappersföretag – ett företag i tiden!

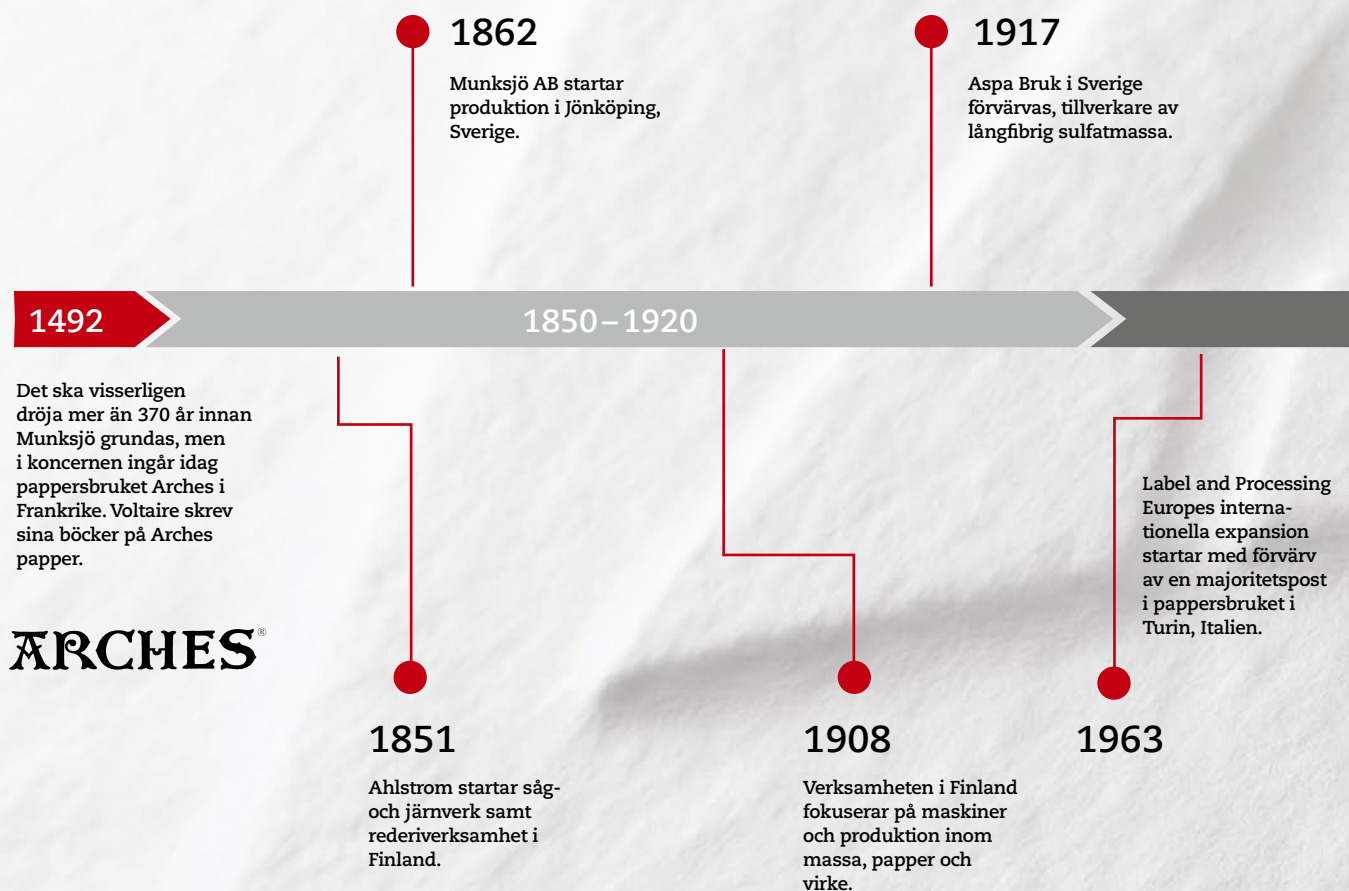
Jan Åström
Verkställande direktör
och koncernchef

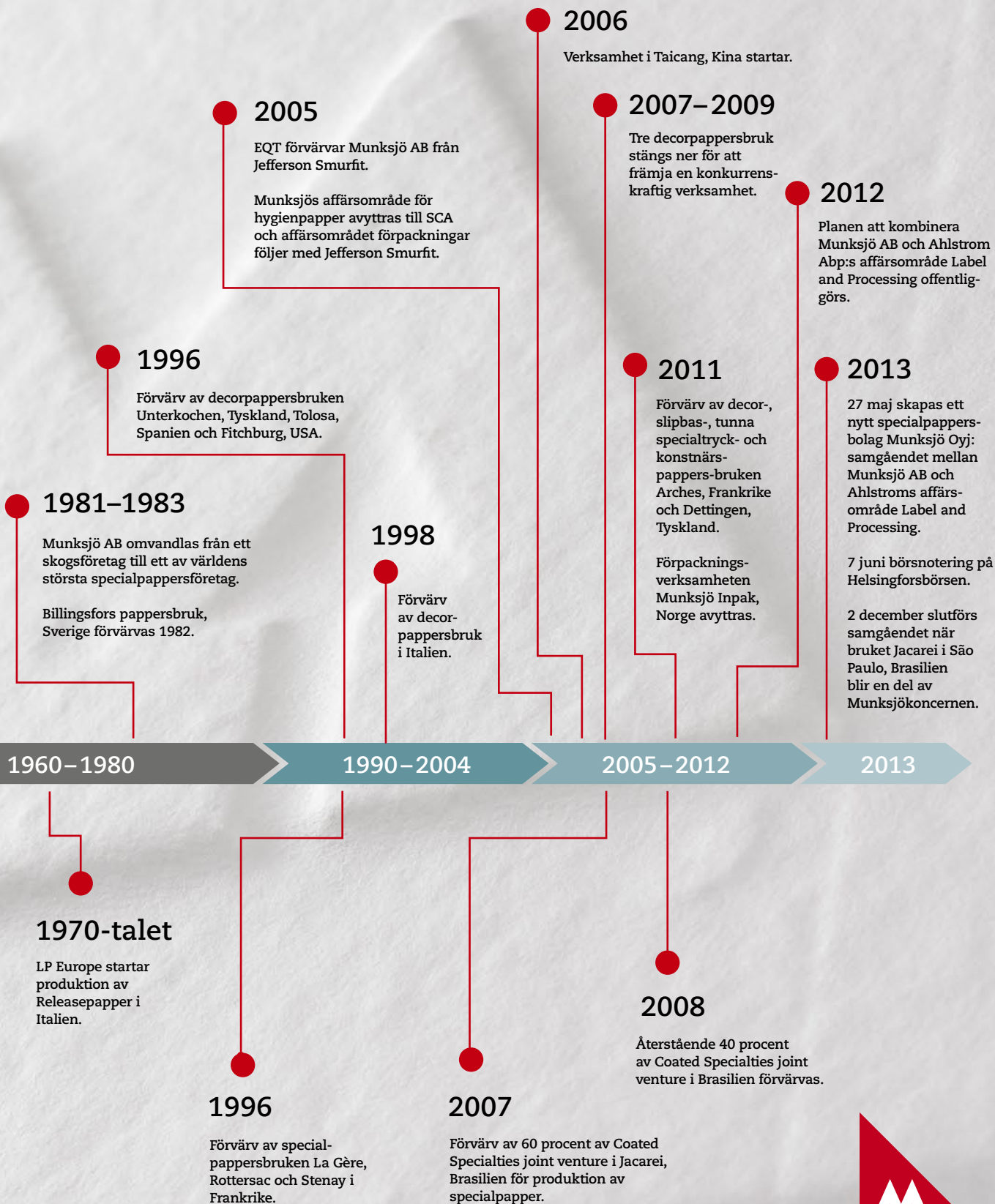
” Vi skall alltid ha våra aktieägares bästa framför ögonen i allt vad vi företar oss. ”

Munksjös historia

500 år av innovationer ger inspiration inför framtiden

Munksjö är en passande symbol för den nordiska industrialiseringen. Den tog fart i mitten av 1800-talet just när Munksjö grundades som en del av den förmodligen mest nordiska industrin av alla – pappersindustrin. Mycket har hänt genom åren följ med på en historisk resa.





Geografisk närvaro

Global räckvidd med lokal förankring

Munksjö har cirka 3 000 medarbetare över hela världen. Produktionsanläggningarna och säljkontoren är koncentrerade till Europa, men koncernen är representerad även i USA, Asien och Sydamerika. Huvudkontoret finns i Stockholm, Sverige. Bolagets säte är Helsingfors, Finland och där finns också ett av två koncernkontor. Det andra finns i Jönköping, Sverige.

- ✦ Huvudkontor
- Koncernkontor
- Produktionsanläggningar
- Säljkontor
- Utvecklingscenter





Affärsområde Decor



Innovativa produktlösningar och kundanpassad service

Papper

**FAKTA**

Dekorpaper utvecklades på 1930-talet och fick sitt stora genombrott på 1950-talet. Koncernen har tillverkat dekorpaper sedan 1948. Munksjö tillverkar cirka en femtedel av allt dekorpaper på världsmarknaden och säljer till fler än 300 kunder i 45 olika länder. I färgutbudet finns fler än 15 000 olika nyanser, varav minst 400 är vita.

Munksjö är en av de ledande globala aktörerna inom dekorpapper. Pappret används som ytskikt på trämaterial och kan tryckas för att imitera naturtrogna trä- och stenmönster eller abstrakta mönster. Efter laminering och impregnering vidareförädlar kunderna produkterna till slitstarka, vackra och funktionella laminatgolv, kontorsinredningar, kök och möbler.

➤ Munksjös gemensamma utvecklingscenter ger företaget resurser i särklass för innovation och produktutveckling. Därigenom kan Munksjö erbjuda ett komplett produkt-sortimentet inom dekorpapper och täcka kundernas behov med innovativa produkt-lösningar över hela världen. Ofta vill kunder ha en unik egenskap på sin produkt och det är en del av Munksjös utpräglade kundfokus att möjliggöra dessa krav. Därför erbjuder företaget även specialkompetens inom design och analys av färgtrender.

Produkter som bygger på dekorpapper, kombinerar egenskaper som ger flera fördelar för både samhället och slutanvändarna. Förutom att sänka kostnaden uppfyller de höga krav på hygien och brandsäkerhet, deras slitstyrka håller dem vackra under lång tid och de bidrar till ett hållbart samhälle eftersom tropiska ädelträsorter inte behöver avverkas.

Produkter

Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat

Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat är utformat för bearbetning med speciella hartser och erbjuder hög färgbeständighet och tekniska egenskaper för snabb och ekonomisk impregnering. Efter lamineringen blir pappret slitstarkt och passar för miljöer som utsätts för hårt slitage. Exempel är köksbänkar, köksinredning och laminatgolv.

Tryckbaspapper

Tryckbaspapper är ett tryckfärdigt högteknologiskt papper med mycket slät yta som ger bra tryckbarhet. Efter tryck och laminering används produkten främst till laminatgolv och inom möbelindustrin.

Balanspapper

Balanspapper förhindrar att träbaserade skivor böjer sig vid laminering och fyller funktionen att vara en fuktspärr på baksidan av paneler.

Förimpregnerat dekorpapper

Förimpregnerat dekorpapper är speciellt lämpat för färdigfolier till lågtryckslaminat. Efter tryck, lackas och limmas pappret på en träfiberplatta. Slutprodukter är möbler och takpanel.

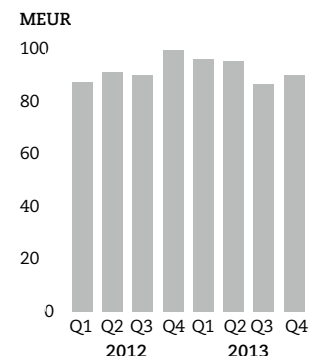
Tunna specialtryckpapper

Tunna specialtryckpapper används främst till bipacksedlar i läkemedels- och kosmetika-förpackningar. Viktiga egenskaper är hög opacitet, god tryckbarhet och vikbarhet samt beständighet.

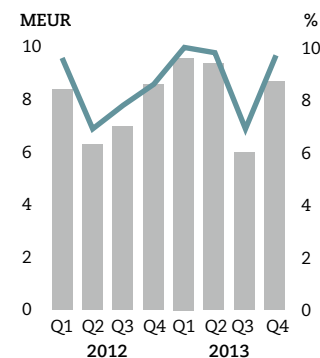
Marknadens drivkrafter och trender

Munksjö bedömer att den ökande urbaniseringen i världen kommer att öka efterfrågan på möbler och inredningsprodukter i låg- och mellanprissegmenten, såsom laminatprodukter där dekorpapper ingår. En annan trend är ökad välfärd i vissa delar av världen, vilket innebär att allt fler kundgrupper söker

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA & MARGINAL (JUST.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

NYCKELTAL

MEUR	2013	2012
Nettoomsättning	368,2	368,4
EBITDA (just.*)	33,7	30,3
EBITDA-marginal, % (just.*)	9,2	8,2
Rörelseresultat (just.*)	21,9	19,6
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,9	5,3
Leveransvolym, ton	174 800	166 500
Medeltal anställda, FTE	888	911

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

32%

Andel av nettoomsättning 2013 pro forma II (inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012).

innovativa och designade inredningslösningar. Där har laminatprodukter en stark ställning.

Miljöfrågor och samhällsdebatten kring utvecklingen av ett hållbart samhälle är andra faktorer som bolaget bedömer gynnsamt för efterfrågan då träfiberplattor belagda med laminat är ett alternativ till solida träslag som kräver avverkning av ädelträ från tropiska skogar. Konsumenternas kunskap om laminatprodukters goda miljöegenskaper är fortfarande låg, därför ligger det en outnyttjad potential i ökad information.

Med sina 70 procent är Europa (exklusive marknaden i Kina) den klart största marknaden totalt sett, där Tyskland är det enskilt största landet både vad gäller produktion och förbrukning av dekorpapper.

För tunna specialtryckpapper gäller nya regleringar kring bipacksedlarnas textstorlek, vilket leder till större bipacksedlar, som är gynnsamt för bolaget.

PRODUKTUTVECKLING

Affärsområdets utvecklingsarbete fortsätter att fokusera på att vidareutveckla befintliga produkter tillsammans med kunderna och på att anpassa produkter och processer för att leverera nya kostnadseffektiva lösningar. Munksjö arbetar nära kunderna för att förstå deras behov och krav på kvalitet för att förbättra både papprets körbarhet i processen och påverkan på kundernas produkter. Det har varit och kommer att vara ett fortsatt fokus på att utforska och utveckla papper för digitaltryckning. Det existerande patentet behöver ytterligare utvecklas för att möta framtida efterfrågan på denna teknik.



PRODUKTÖVERSIKT

DECOR		
Produkt	Användningsområden	Kundgrupper
Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat Tryckbaspapper Balanspapper Förimpregnerat dekopapper	<ul style="list-style-type: none"> • Laminatgolv • Butiksinredningar • Köks- och badrumsinredningar • Bänkskivor • Möbler • Dörrar och vägghpaneler • Inredning i husvagnar och husbilar • Profiler • Fasadpanel för industrifastigheter och flerfamiljhus • Balkonger, pelare och dörrsocklar • Utomhusmöbler och lekplatsutrustning 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av paneler • Laminerare • Impregnerare • Lackare • Tillverkare av köks- och badrumsinredningar • Tillverkare av laminatgolv och dörrar
Tunna specialtryckpapper	<ul style="list-style-type: none"> • Bipacksedlar i medicin- och kosmetikaförpackningar • Publikationer med ett stort antal sidor, till exempel lagböcker och biblar 	<ul style="list-style-type: none"> • Läkemedels- och kosmetikaindustrin • Bokförlag och tryckerier

Affärsområde Release Liners

Hållbara lösningar för effektiv märkning med självhäftande etiketter

Papper



FAKTA

Releasepapper används som bärare för bland annat självhäftande etiketter för applicering på den slutliga produkten. Självhäftande etiketter uppfanns på 1930-talet för prislappar och har sedan dess haft en imponerande tillväxt. Det breda sortiment som täcker alla marknadsapplikationer, inkluderar papper från 50 till 140 g/m² och levereras till kunder i mer än 40 länder världen över.



Affärsområdet omfattar releasepapper, bestrukna specialpapper och pappersmassa (Specialty pulp). Releasepapper används som bärare av olika tryckkänsliga självhäftande material och etiketter. Bestrukna specialpapper används för självhäftande etiketter och flexibla pappersförpackningar och Specialty pulp är miljövänlig blekt och oblekt långfibrig pappersmassa.

➤ Munksjö är en globalt ledande tillverkare av releasepapper till tillverkare av självhäftande etiketter. Produkterna tillverkas både i Europa och i Sydamerika. Affärsområdets bestrukna specialpapper tillverkas i Brasilien och säljs till konverteringsföretag i Sydamerika, främst Brasilien, som tillverkar flexibla förpackningar för leverans till producenter av mat och andra konsumentprodukter.

Munksjö erbjuder miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa till kunder med höga krav på ljushet, renhet och styrka.

Produkter

Releasepapper

De releasepapper Munksjö producerar kan delas in i två kategorier utifrån produktionsteknik. Dels superkalendrerat papper (glättig yta) som används främst i självhäftande etikettmaterial, specialtejp och industriella applikationer. Dels bestruket enkel- och dubbelsidigt releasepapper som används som bas för kontorsetiketter, självhäftande klistermärken och frimärken samt självhäftande grafiska applikationer. Munksjö marknadsför sina superglättade releasepapper under varumärkena Acti-V™ och Silca™, och bestrukna releasepapper marknadsförs under varumärket Silco™.

Bestrukna specialpapper

För den Sydamerikanska marknaden tillverkas i Brasilien ensidigt bestrukna papper för självhäftande produkter och flexibla förpackningar som används i olika slags förpackningar till mat och andra icke matrelaterade produkter som tvål, hushållsprodukter, konfektyr och tobaksförpackningar. Dessutom obestruket skriv- och tryckpapper samt bestrukna releasepapper.

Specialpappersmassa

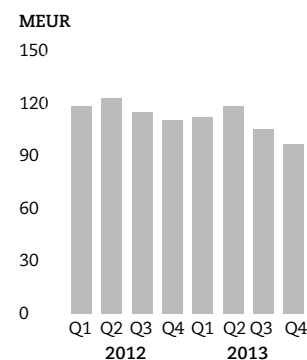
Pappersmassa var tidigare ett eget affärsområde (Specialty Pulp) men ingår efter samgåendet i Release Liners. Munksjö producerar miljövänlig blekt (Elementary Chlorine Free) och oblekt (Unbleached Kraft Pulp) långfibrig sulfatmassa. Blekt massa uppfyller

höga krav på ljushet, renhet och styrka och används exempelvis i grafiska papper, skriv- och tryckpapper, bestrukna papper, kartong och hygienprodukter samt specialprodukter som strömbrytare, toaletsitsar och spel-tärningar. Oblekt massa används främst till olika filter och hygien- och kartongprodukter. Oblekt massa används även till elektrotekniskt papper och det finns endast ett fåtal producenter i världen som kan matcha den kvalitet som Munksjö uppnår. Produktutvecklingen är fokuserad på att ytterligare förbättra dessa egenskaper.

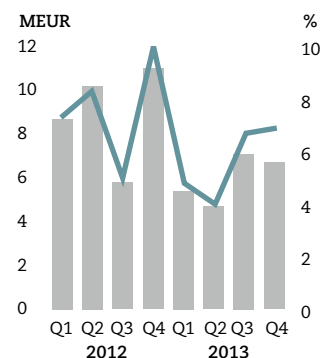
Marknadens drivkrafter och trender

Munksjö anser att användning av etiketter drivs av produktion och konsumtion av dagligvaror och kapitalvaror. Marknaden för tryckkänsliga självhäftande etiketter och releasepapper är därför kopplad till BNP-utvecklingen. Av det skälet är tillväxten högre i Asien och Sydamerika än i de flesta mogna marknader som Väst-

NETTOOMSÄTTNING
PRO FORMA II²⁾



EBITDA & MARGINAL (JUST.*)
PRO FORMA II²⁾



* Justerat för poster av engångskaraktär

NYCKELTAL

MEUR	2013	2012
Rapporterat¹⁾		
Nettoomsättning	249,1	98,2
EBITDA (just.*)	15,7	4,8
EBITDA-marginal, % (just.*)	6,3	4,9
Rörelseresultat (just.*)	0,4	-1,8
Rörelsemarginal, % (just.*)	0,2	-1,9
Leveransvolym, ton	313 500	184 600
Medelantal anställda, FTE	465	169
Pro forma II²⁾		
Nettoomsättning	432,8	467,2
EBITDA** (just.*)	23,9	35,7
EBITDA**-marginal, % (just.*)	5,5	7,6
Leveransvolym, ton	497 530	520 882

* Justerat för poster av engångskaraktär

** Inkluderar de stand-alone kostandsbesparingar och synergieffekter som uppnåtts efter den 27 maj 2013.

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 och Coated Specialities från och med 2 december 2013.

2) Inklusive LP Europe och Coated Specialities från och med 1 januari 2012.

38%

Andel av nettoomsättning 2013 pro forma II (inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012).

europa, USA och Japan. Den rådande trenden är att Munksjös kunder och deras kunder, blir allt mer globala. Dessutom blir regionala aktörer allt mer internationella. Munksjö har god förmåga att ta vara på dessa möjligheter via sitt globala försäljnings- och servicenätverk och samordning av nyckelkunder.

Fortsatt medvetenhet om miljö- och klimatfrågor ökar efterfrågan på papper som är certifierat enligt standard för miljöanpassat, samhällsnyttigt och resurshushållande skogsbruk. Inom pappersmassa är miljöanpassad produktion en viktigt konkurrensfaktor. Läs mer på sid 27 och på www.munksjo.com.

Munksjös pappersmassa säljs i hög grad till nischade pappersproducenter inom ett stort antal industrisegment. Det innebär att företaget inte påverkas av efterfrågan på enskilda marknader i lika stor utsträckning som många andra massaproducenter.

PRODUKTUTVECKLING

Efter introduktionen av Acti-V har företagets utvecklingsteam fokuserat på att vidareutveckla tillverkningen av Acti-V för att ytterligare förbättra egenskaperna hos det övriga sortiment av superkalanderade papperskvaliteter för till exempel tejp och industriella applikationer.

Munksjö fortsätter med nya superkalanderade och lerabelagda releasepapper för att hjälpa kunder att förbättra kvaliteten på sina produkter, sänka omställningskostnaderna och förbättra hållfasthetsegenskaperna hos papper med lägre gramvikt.

2013 utvecklade Munksjö flera nya bestrukna specialpapper, bland annat SILCA™ Soft för etiketter och Ultraprint™ för överföring av tryck på kläder.



PRODUKTÖVERSIKT

RELEASE LINERS		
Produkt	Användningsområden	Kundgrupper
Superkalendrerat Releasepapper	<ul style="list-style-type: none"> • Självhäftande etikettpapper • Dubbelsidig självhäftande tejp • Industriella applikationer 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av självhäftande laminat • Silikonbeläggare
Lerabestrukna releasepapper	<ul style="list-style-type: none"> • Självhäftande grafik • Klistermärken • Kontorsetiketter • Industriella tillämpningar 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av självhäftande laminat • Silikonbeläggare
Bestrukna och obestrukna specialpapper	<ul style="list-style-type: none"> • Förser den sydamerikanska marknaden med självhäftande produkter, etiketter och flexibla pappersförpackningar 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av etiketter • Konverterare av flexibla pappersförpackningar
Specialpappersmassa Blekt massa	<ul style="list-style-type: none"> • Finpapper, skriv- och tryckpapper (bestruket och obestruket) • Hygienprodukter • Kartong • Transparent papper och specialnischprodukter med höga krav på ljushet, renhet och styrka 	<ul style="list-style-type: none"> • Pappers- och kartongtillverkare • Tillverkare av hygienprodukter • Tillverkare av byggmaterial och sanitetsprodukter
Specialpappersmassa Oblekt massa	<ul style="list-style-type: none"> • Specialtillverkad massa för elektrotekniska papper och kartong • Filterpapper • Hygienpapper • Kartong • Fettresistenta papper och förpackningar 	<ul style="list-style-type: none"> • Globala aktörer inom eldistribution • Specialpapperstillverkare • Kartongtillverkare • Filterpapperstillverkare • Tillverkare av hygienprodukter

Affärsområde Industrial Applications

Högteknologiska pappersprodukter för krävande industriella applikationer



Papper

FAKTA

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

Affärsområdet erbjuder papper för skiftande användningsområden. Slipbaspapper är grunden för slipmaterial som används främst inom fordons- och träindustrin. Elektrotekniskt papper används som isolering i exempelvis transformatorer och högspänningskablar. I affärsområdet ingår också Spantex® – folier för till exempel köksbänkar och möbler, tunnpaper för metall- och glasindustrin samt konstnärspapper.

► Slipbaspapper är ett tillväxtområde som bidrar till Munksjöns vision som ett globalt ledande specialpappersbolag; avgränsad marknad, hög marknadsandel samt tekniskt avancerad tillverkning. Marknaden för slipbaspapper växer bland annat tack vare en växande fordonsindustri i Asien samt en växande möbelindustri globalt.

Elektrotekniskt papper har tillverkats sedan 1909. Kunderna är inte intresserade av standardprodukter utan vill ha unik specialistkunskap och funktionalitet som stödjer dem att skapa exakt de slutprodukter de vill ha. Kraven på detta papper är mycket höga, inte minst när det gäller renhet, styrka och smidighet. Bland annat måste det vara helt fritt från mekaniska och kemiska orenheter. Kompetensen att tillverka extremt ren pappersmassa till detta papper som har gett Munksjö ett världsrykte, finns i Billingsfors.

Produkter

Slipbaspapper

Slipbaspapper fungerar som basmaterial till slipprodukter som används för ytbehandling. Slipprodukterna tillverkas i olika former, så som rondeller, rullar, band och ark och används inom många industrisektorer, främst träindustrin men också bil-, flyg- och byggindustrin. Munksjö har ett brett och välkänt sortiment för både torr- och våtslipning.

Elektrotekniskt papper

Elektrotekniskt papper används för elektrisk isolering. Omkring 80 procent av Munksjöns produktion används i transformatorer. Pappret är också en viktig komponent vid tillverkningen av undervattenskablar med höga krav på papprets isoleringsförmåga, renhet, styrka och smidighet för ett mer hållbart system för energiförsörjning.

Spantex®

Spantex® är ett registrerat varumärke för impregnerat papper som används som så kallad balansfolie på träskivor. Pappret limmas på ryggar, bak- och insidor av möbler och

bänkskivor för att produkten inte ska fukt-skadas eller ändra form. I sortimentet finns även slitstarka kantlistfolier, både obehandlade, ytbehandlade, enfärgade och med trädekor.

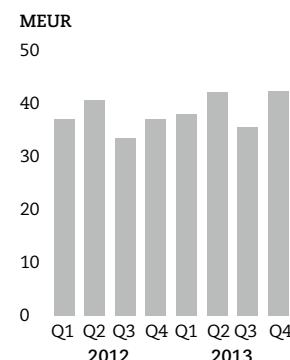
Tunnpaper

Tunnpaper används främst som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Munksjö är en betydande producent av tunnpaper. Kraven på renhet är höga då minsta orenhet som exempelvis barkrester kan skada slutprodukten. I produktutbudet finns även oblekt kraftpapper från 13–50 gram/kvadratmeter för olika förpackningsbehov, rostskyddspapper samt maskeringspapper till textilbranschen.

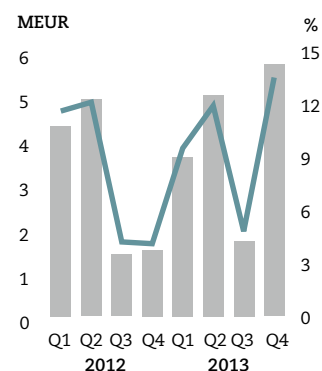
Konstnärspapper

Konstnärspapper utgörs av Arches® papper för akvarell- och oljemålning. Arches® är marknadsledande och anses vara ett av världens bästa akvarellpapper och används av konstnärer över hela världen. Pappret används även i exklusiva böcker och förpackningar.

NETTOOMSÄTTNING



EBITDA & MARGINAL (JUST.*)



* Justerat för poster av engångskaraktär

NYCKELTAL

MEUR	2013	2012
Nettoomsättning	158,0	148,2
EBITDA (just.*)	16,1	12,2
EBITDA-marginal, % (just.*)	10,2	8,2
Rörelseresultat (just.*)	8,6	4,7
Rörelsemarginal, % (just.*)	5,4	3,2
Leveransvolym, ton	81 500	76 100
Medeltal anställda, FTE	556	568

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

14%

Andel av nettoomsättning 2013 pro forma II (inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012).

Marknadens drivkrafter och trender

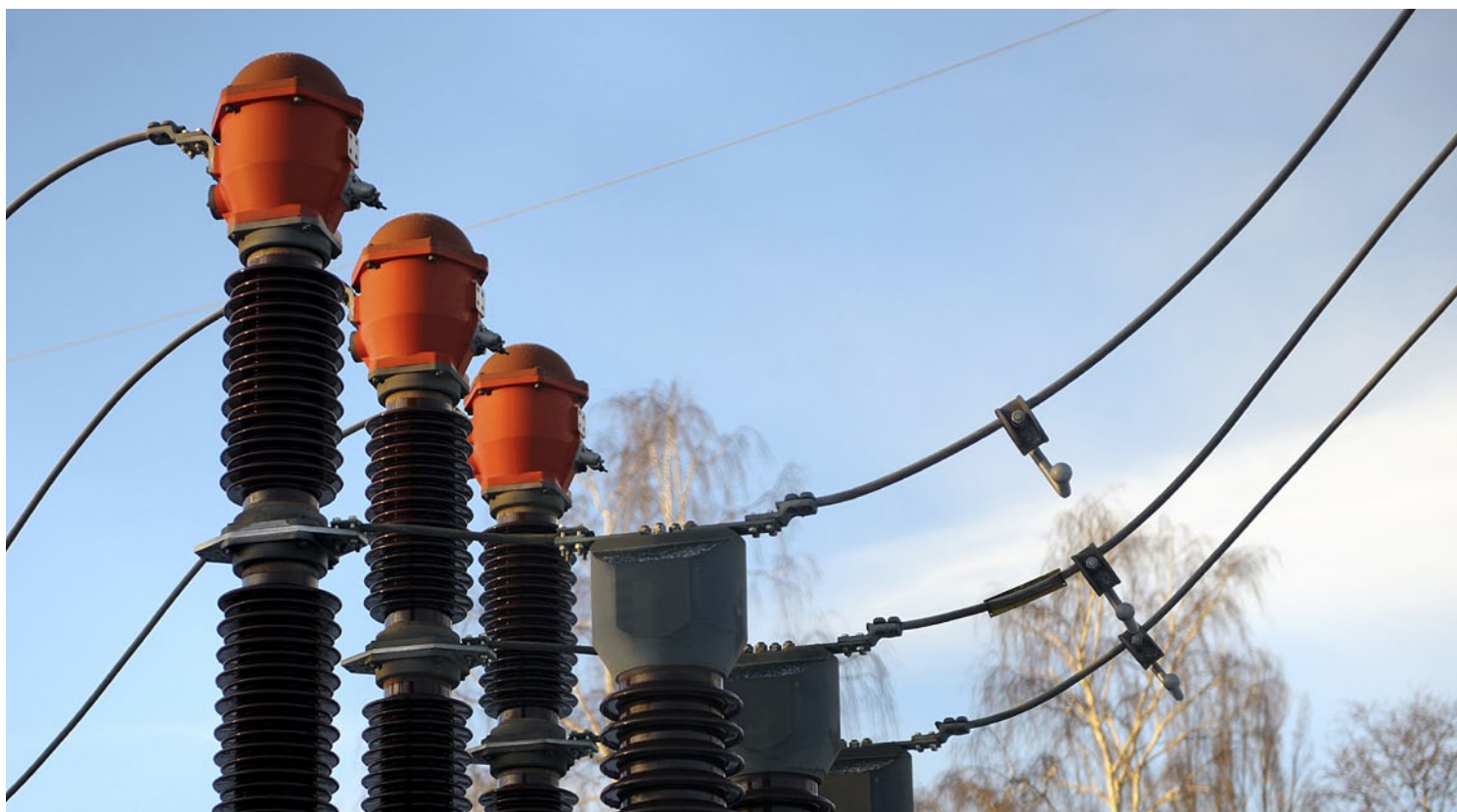
Munksjö anser att företaget är en av världens ledande tillverkare av slibbaspapper. Träförädling är den viktigaste slutmarknaden för slibbaspapper och drivs bland annat av nybyggnation och renovering av bostäder vilket förväntas öka i Europa. Enligt Munksjö växer marknaden som helhet för slibbaspapper växer främst tack vare en kraftigt växande efterfrågan på fordon i Asien och en växande fordonsindustri men även möbelindustri där.

Ökningen av världens energibehov och den löpande uppgraderingen av kraftnät världen över driver efterfrågan på elektrotekniskt papper. Stora delar av Kina, övriga Asien och Afrika är ännu inte elektrifierade och det innebär en stor potential. Många av USA:s delstater har gamla elnät som innebär energiförluster, och de behöver därför förnyas. Dessutom finns behov av att koppla ihop nationella kraftnät för att jämna ut produktion och konsumtion av el mellan länder vilket skapar efterfrågan på undervattenskablar.

Efterfrågan på tunnpaper drivs av det faktum att stålindustrin gynnas av att slutkonsumenterna i västvärlden föredrar rostfritt stål i kök, bilar och andra konsumentprodukter. Marknaden för Spantex® drivs av efterfrågan på möbler och köksinredning.

PRODUKTUTVECKLING

Utvecklingsarbetet sker per produktsegment, med några gemensamma projekt för råvaror och processoptimering. Inom slibbaspapper har Munksjö introducerat "the Black line" (antistatiskt papper) som har förbättrade egenskaper för den träbearbetande industrin. Munksjö fortsätter att utveckla nya egenskaper för slibbaspapper, efterfrågade av kunder. För elektrotekniskt papper och tunnpaper/Spantex® är inriktningen i huvudsak att förbättra befintliga produkter och processer samt utforska möjligheterna inom ramen av nuvarande produktportfölj.



PRODUKTÖVERSIKT

INDUSTRIAL APPLICATIONS		
Produkt	Användningsområden	Kundgrupper
Slipbaspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Slipbaspapper för industriell användning • Slipbaspapper för konsumentprodukter 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av olika typer av sandpapper
Elektrotekniskt papper	<ul style="list-style-type: none"> • Isolering av högspänningskablar (exempelvis undervattenskablar) • Isolering av transformatorer • Strömgenomföringar 	<ul style="list-style-type: none"> • Lokala och globala aktörer inom kraftöverföring
Spantex®	<ul style="list-style-type: none"> • Balansfolier för fanerade möbler • Balansfolier för laminat- och fanergolv • Balansfolier för köksbänkar • Kantlistfolier, lackerade och olackerade 	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av möbler, golv och arbetsbänkar
Tunnpapper (mellanläggspapper)	<ul style="list-style-type: none"> • Mellanläggspapper till stål-, aluminium- och glasindustrin • Biokraftpapper • Rostskyddspapper • Maskeringspapper till textilindustrin 	<ul style="list-style-type: none"> • Huvudsakligen tillverkare av högkvalitativt aluminium, glas och rostfritt stål • Förpackningskonverterare • Tillverkar av metallprodukter (skyddspapper) • Mönstertillverkare
Konstnärspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Akvarellpapper • Litografipapper • Kataloger och broschyrer • Kuvert och korrespondenskort • Förpackningar 	<ul style="list-style-type: none"> • Konstnärer • Tillverkare av böcker och broschyrer • Företag med behov av exklusiva förpackningar

Affärsområde Graphics and Packaging

Avancerade material
som hållbart skyddar,
förpackar eller
förhöjer varumärken

FAKTA

Munksjö har ett av de bredaste sortimenten för flexibla pappersförpackningar och metalliserade etiketter. I sortimentet ingår papperskvaliteter från 30 till 200 g/m², som med olika egenskaper och funktioner är anpassade för kunder inom t.ex. dryckes- och livsmedelsbranschen utvecklande behov. Pappersbruken var bland pionjärerna inom utvecklingen av avancerade papper för flexibla förpackningar – och är så än idag.

Papper



Affärsområdets produkter är indelade i tre områden: papper för flexibla förpackningar främst för livsmedel, etikettpapper för metallisering som huvudsakligen används till etiketter för drycker, samt obestrukna papper i olika grafiska och industriella tillämpningar.

► Graphics and Packaging är ett av Munksjös mest diversifierade affärsområden, vad gäller produktsortiment och slutprodukter. Vissa av produkterna för flexibla förpackningar eller metalliserande etiketter är visuellt starka varumärken och andra används i tillverkningsprocesser. Samverkan med kunder är centralt både för utveckling och för att möta kundernas förväntningar – exempelvis inom metallisering, där kunderna i alla led har höga tekniska förväntningar, särskilt på ytornas egenskaper.

Produkter

Flexibla förpackningspapper

Flexibla förpackningspapper är ett hållbart sättet för konverterarna att möta slutanvändarnas krav: skydda mot fett, bevara arom, goda tryckegenskaper och värmebeständighet. Munksjö kombinerar hög teknisk kompetens inom fibermalning, kemikalier och ytbehandlingar och erbjuder närmare 100 olika kvaliteter. Produkterna uppskattas på många slutanvändarmarknader för sina egenskaper och visualisering av varumärken, som exempelvis: drycker, bröd och bageri, konfektyr, mejeriprodukter, foder till sällskapsdjur samt andra applikationer som omslagspapper, papperspåsar och tvålförpackningar.

För flexibla förpackningspapper har Munksjö utvecklat ett verktyg för marknadsföring – "Flexible Packaging Tool Box" – som är ett komplett och detaljerat hjälpmedel som på ett effektivt sätt kommunicerar produktfördelar och kundnytta. Denna service ger heltäckande information om Munksjös omfattande sortiment av förpackningspapper. Den är samtidigt ett lättillgängligt verktyg för att snabbt och enkelt få information om egenskaper och konverteringsfärdigheter som behövs för specifika förpackningslösningar och för att underlätta valet av rätt papperskvalitet.

Metalliserade och etikettbaspapper

Metalliserade papper är baspapper som har utvecklats för att vakuummetsalliserar av kunder använder det till drycketiketter (exempelvis mineralvatten, öl och andra alkoholhaltiga drycker), innerpapper i tobaksförpackningar eller flexibla förpackningar. Etikettbaspapper

framställs för att lamineras till ett release-papper för självhäftande etiketter.

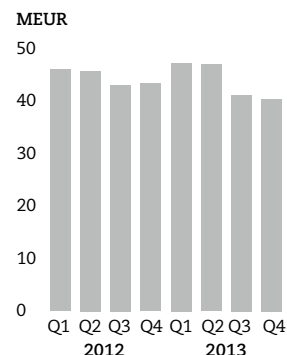
Grafiska och industriella papper

Grafiska och industriella papper är bestrukna eller obestrukna papper för noteringslappar, värmekänsligt baspapper, mellanlägg, brev-fönster och diverse grafiska tillämpningar. Munksjös breda sortiment erbjuder en rad olika egenskaper: från hög till låg opacitet, olika nivåer av glans, olika behandlingar för att passa kundernas applikationer från ultralätt (32 gr/m²) till medelhög ytvikt (160 gr/m²).

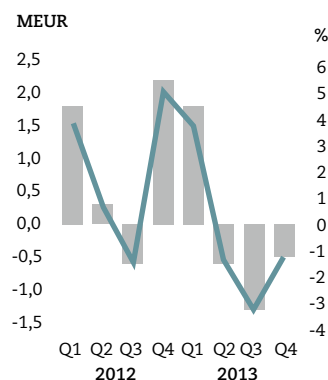
Marknadens drivkrafter och trender

Munksjö anser att, särskilt flexibla förpackningspapper och metalliserade baspapper, påverkas av BNP-utvecklingen i Europa där 80 procent av försäljningen sker. Varumärkesägare söker efter idéer för att differentiera sig. Därmed ökar efterfrågan på förpackningar med metalliskt utseende.

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾



EBITDA & MARGINAL (JUST.*) PRO FORMA II²⁾



* Justerat för poster av engångskaraktär

NYCKELTAL

MEUR	2013	2012
Rapporterat¹⁾		
Nettoomsättning	102,4	–
EBITDA (just.*)	–1,5	–
EBITDA-marginal, % (just.*)	–1,5	–
Rörelseresultat (just.*)	–5,1	–
Rörelsemarginal, % (just.*)	–5,0	–
Leveransvolym, ton	83 700	–
Medeltal anställda, FTE	262	–
Pro forma II²⁾		
Nettoomsättning	175,9	178,4
EBITDA** (just.*)	–0,6	3,7
EBITDA**-marginal, % (just.*)	–0,3	2,1
Leveransvolym, ton	145 602	142 289

* Justerat för poster av engångskaraktär

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

1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013

2) Inklusive LP Europe från och med 1 januari 2012. Coated Specialities påverkar inte detta affärsområde.

16%

Andel av nettoomsättning 2013 pro forma II (inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012).

Förpackningar måste uppfylla krav på matsäkerhet. Konsumenterna vill inte att deras förpackningar innehåller höga halter av PFOA¹⁾. Därför har Munksjö i sitt produktsortiment CoralPack™ NG för fetthaltiga produkter som är fri från PFOA.

Den positiva sidan av utvecklingen är att efterfrågan på färdigmat och mindre portioner ökar och därmed efterfrågan på flexibla papper för att förpacka och transportera mat. Dessutom ersätts allt oftare dyrbara aluminiumprodukter i hushållen med papper. Digitaliseringen som pågår i samhället minskar efterfrågan på grafiska papper och papper för traditionellt offsettryck.

Marknaden visar också ett ökat intresse och efterfrågan på produkter som är PEFC™ och/eller FSC®-certifierade, vilket innebär att produkterna uppfyller krav på miljöanpassat, samhällsnyttigt och resurshushållande skogsbruk.

Munksjö ser en ökad efterfrågan på papper som barriär mot exempelvis syre, fukt och fett i förpackningar, då papper blir ett miljövänligare alternativ till plast.

PRODUKTUTVECKLING

Munksjö uppgraderar kontinuerligt affärsområdets produktportfölj genom att identifiera och utveckla nya papperskvaliteter för nya tillämpningar. Några exempel: utökning av produktportföljen med papper med lägre ytvikt för metalliserande etiketter och flexibla förpackningar som även minskar miljöpåverkan.

Andra viktiga projekt syftar till att ge dagens produkter nya egenskaper, så att kunderna kan öka sin produktions- och/eller materialeggenhet i processerna. Munksjöns produkt Micropap vann tävlingen Oscar de L'emballage tack vare utvecklingen av ett komposterbart papper för ost, i samarbete med franska Micropapföreningen. Detta reflekterar det nära samarbetet med alla led i värdekedjan (från kunder till konverterare, etc).

1) Innehåller inte perfluoroktansyra (PFOA) (under nuvarande gränsvärde på 20 ppb), och kan inte frigöra PFOA eller PFOA prekursor.



PRODUKTÖVERSIKT

GRAPHICS AND PACKAGING		
Produkt	Användningsområden	Kundgrupper
Flexibla förpackningspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Påsar • Väskor • Dospåsar • Muggar • Bakpapper • Omslagspapper • Lock • Brickor 	Tillverkare av flexibla förpackningar för: <ul style="list-style-type: none"> • Drycker (kaffe/te/soppor) • Bröd och bageri • Konfektyr • Mejeriprodukter • Djurmat • Läkemedel • Andra applikationer
Metalliserade papper och etikettbaspapper	<ul style="list-style-type: none"> • Metalliserade etiketter (klister och självhäftande) • Metalliserande flexibla förpackningar och innerpapper • Baspapper för speciella applikationer 	Konverterare för metallisering för olika marknader: <ul style="list-style-type: none"> • Öl • Alkoholhaltiga drycker • Mineralvatten • Innerförpackningar till tobak • Etiketttillverkare
Grafiska och industriella papper	Bestruket och icke bestruket papper främst för: <ul style="list-style-type: none"> • Fönsterkuvert (glassinapapper) • Noteringspapper • Övriga industriella applikationer 	<ul style="list-style-type: none"> • Konverterare • Tryckare • Industriella tillverkare

Produktutveckling och upphandling

Innovation och köpkraft

Kompetens och resurser från samtliga affärsområden, produktsegment och koncerngemensamma funktioner, arbetar tillsammans inom produktutveckling och upphandling. Innovation och köpkraft skapar lösningar och produkter för ett hållbart och lönsamt företag och ger mervärde till kunderna.

” Utvecklingsprojekten initieras och genomförs i nära samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. ”

➤ **Utvecklingscenter i Apprieu, Frankrike**
Forskning och utveckling är avgörande för framgång i ett specialpappersföretag – en av de främsta konkurrensfaktorerna. Munksjö är specialister inom pappersteknik, tryckteknologi, impregnering och pressteknik. Kunskap i kombination med ett komplett och välutrustat utvecklingscenter med fullt fokus på att möta kundernas ständigt nya krav på funktion och kvalitet, gör Munksjö till ett företag i framkant.

Affärsområdena är ansvariga för sitt produktutvecklingsarbete som till största delen utförs i centret i Apprieu. Här utforskas alternativa råvaror, utförs materialanalyser, utvecklas nya produkter samt patentskydd av uppfinningar och produkter.

Med en pilotutrustning kan centret producera prototyper av nya papperskvaliteter

och utvärdera deras egenskaper (optiska och mekaniska). Med vetenskapliga metoder kan företaget kategorisera både egna och kunders produkter genom att analysera strukturer och beståndsdelar (fibrer och kemikalier). Utvecklingsprojekten initieras och genomförs i nära samarbete med kunder, men även inom ramen för den egna produktutvecklingen.

Upphandling och inköp

Inköpstrategin är att erbjuda leverantörer affärsmöjligheter med hela koncernen för att få lägsta totala kostnad och bästa möjliga service. Inköpsorganisationen jobbar enligt en strukturerad metod som garanterar en fullständig och systematisk process vid varje upphandling.

Inköpsorganisationen omfattar nio olika kategorier och medarbetare från respektive affärsområde erbjuder sin expertis för att uppnå bästa möjliga resultat. Dessa grupper utför gemensamma inköps- och upphandlingsaktiviteter och utvärderar leverantörernas arbete och tillverkning. Kategorierna omfattar följande områden; massa, titandioxid och fyllmedel, logistik, emballage, underhåll och investeringar, energi, kemikalier, filter och viror, samt färger och pigment.

I och med samgåendet och tillskottet av anläggningarna i Frankrike: Stenay, Rottersac, La Gère, Turin i Italien och Jacarei i Brasilien, ökade Munksjös köpkraft betydligt. Den till och med mer än fördubblades inom vissa områden. För flertalet kategorier samordnas inköpen också med Ahlstromkoncernen så att större inköpsvolymerna åstadkoms. Köp av större kvantiteter gör bolaget till en än mer attraktiv affärspartner och förbättrar förhandlingsstyrkan avsevärt. Det betyder dock inte att Munksjö väljer att ha endast en leverantör av varje insatsvara. Munksjö eftersträvar att undvika ensidiga leverantörsberoenden för att minska risken för råvarubrist och värnar flexibilitet och handlingsfrihet.



Ansvarsfullt företagande

Munksjö arbetar utifrån miljö- och hållbarhetshänsyn

Munksjö engagerar sig för att dess verksamheter ska drivas och utvecklas på ett hållbart sätt och vill genom sin verksamhet bidra till en hållbar utveckling med avseende på ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor och därigenom skapa fördelar för företagets intressenter – aktieägare, anställda, kunder och leverantörer.

MILJÖANSVAR

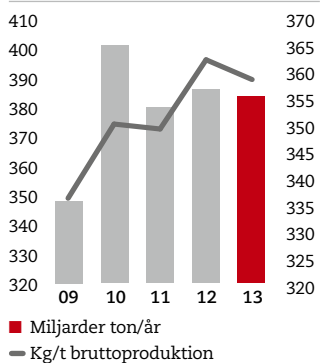
Munksjö strävar efter att ständigt förbättra insatserna för en hållbar utveckling och förväntar sig samma agerande och engagemang av sina leverantörer, underleverantörer och affärspartners. Munksjö ska vara framgångsrikt genom en hållbar verksamhet.

Munksjös hållbarhetspolicy

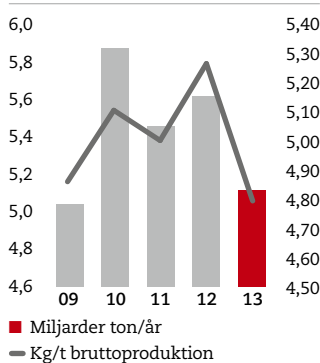
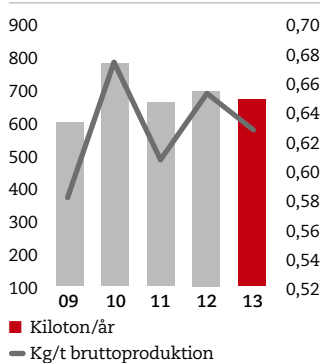
- Munksjö bedriver sin verksamhet på ett sätt som motsvarar hög miljöstandard och i enlighet med de krav som ställs på koncernens tillståndspliktiga verksamheter.
- Munksjös produkter och tillverkningsprocesser är utformade så att energi och råvaror används effektivt och att avfall och restprodukter minimeras.
- Munksjös produkter produceras huvudsakligen från förnyelsebara råvaror.
- Munksjö strävar efter att råvarornas ursprung är i överensstämmelse med tillämpliga lagar och regler och främjar ett hållbart skogsbruk.

- Munksjö stöder försiktighetsprincipen genom att undvika material och metoder som innebär miljö- och hälsorisker när lämpliga alternativ finns att tillgå.
- Munksjö främjar användningen av internationellt erkända miljöledningssystem inom hela sin organisation.
- Munksjö anser att öppenhet kring företagets miljömässiga ambitioner är en viktig grundprincip och eftersträvar en dialog med olika intressenter för att utveckla ett arbetssätt som är världsledande.
- Munksjö granskar, följer upp och rapporterar om sin miljöpåverkan, med särskild tonvikt på att utvärdera potentiella risker för nuvarande och framtida produkter och verksamheter.

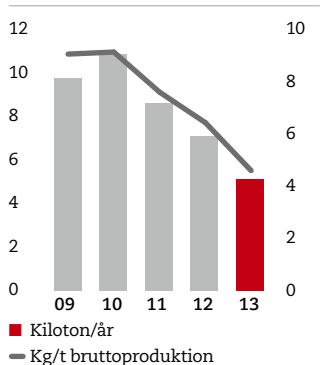
”Hållbarhet – socialt och miljömässigt ansvar i balans för ekonomisk framgång.”

UTSLÄPP TILL LUFT* – CO₂

UTSLÄPP TILL VATTEN – COD*

UTSLÄPP TILL LUFT*
KVÄVEOXIDER – NO_x

DEPONIAVFALL*



* Siffror baserade på intern rapportering från Munksjö Groups produktionsanläggningar.

Innovationer och nya produkter

Miljöarbetet omfattar innovationer i utveckling och information kring produkter, en effektiv och kontrollerad produktionsprocess, samt kunskap och kommunikation ur ett miljöperspektiv. Munksjö arbetar löpande med att erbjuda ett starkt miljösortiment genom att:

- främja användningen av erkända miljöledningssystem inom hela sin organisation.
- producera produkter huvudsakligen från förnyelsebara råvaror och som är återanvändbara och säkra att använda.
- stödja ett hållbart skogsbruk och har aktivt deltagit i utvecklingen tillsammans med vårt delägda skogsbolag Sydved och deras partner för att öka mängden certifierat virke.
- erbjuda massa producerad av FSC® eller PEFC™ certifierat virke och papper från certifierad massa.

Viktiga hållbara produktinnovationer

Genom att införliva hållbarhet i innovationsverksamheten har det lett till resurseffektivitet, minskade kostnader och mindre miljöpåverkan.

Affärsområdet Graphics and Packaging erbjuder exempelvis ett sortiment av förpackningspapper för feta livsmedel (Coralpack™ NG) som är fritt från spår av PFOA¹⁾ som kan bildas från flourkemikalier vid papperstillverkningen. Pappersförpackningar vinner terräng hos konsumenterna jämfört med plastlösningar.

Arbetet fortsätter med faroanalys²⁾ under 2014 och kritiska styrpunkter (HACCP³⁾) och kommer att genomföras för alla livsmedelsförpackningar och granskas av tredje part. Det ger en trygghet och säkerhet för livsmedelsförpackningar. Målet för affärsområdet är att vara ISO 22000:2005 certifierade år 2015.

Inom affärsområdet Release Liners tillverkas Acti-V™, där konverteraren kan spara energi, silikon, platina och öka hastigheten genom att använda vårt release papper Acti-V™.

Munksjö lanserade ett återvinningsprogram under 2013 för release papper som samlar in silikonbelagt papper och återvinner det till nytt papper. Mer information finns på www.full-circle.eu.

Klimat

Papper- och massatillverkning medför utsläpp till både vatten och luft. Munksjö strävar ständigt efter att minska utsläpp till vatten och luft för att minimera miljöpåverkan. Miljölagstiftning och certifiering enligt miljöledningssystemet ISO 14001:2004 eller ISO 14001:2009, säkerställer företagets höga miljöstandard. Övriga certifikat finns tillgängliga på www.munksjo.com. Men Munksjö nöjer

sig inte enbart med certifieringar, utan strävar ständigt efter förbättringar.

Produktionsprocesser och produkter är föremål för omfattande regleringar inom framförallt miljö, hälsa och säkerhet och kräver alltså tillstånd enligt miljölagstiftningar. De innehåller bland annat specifika villkor för produktionsvolym, utsläpps- och bullernivåer samt avfalls- och kemikaliehantering. Under 2013 har investeringar medfört mindre utsläpp både till luft och vatten.

Papper- och massatillverkning kräver stor mängd energi. Därför har koncernen sedan länge vidtagit olika åtgärder, exempelvis tillvarata spillvattenvärme, förbränna restprodukter och använda mottrycksturbiner för elproduktion. Det har minskat behovet av externt tillförd energi.

Ett exempel är i Billingsfors, Sverige där företaget levererat fjärrvärme till ett stort antal villor och flera hyres- och affärsfastigheter sedan 2012. Energin kommer från spillvärme från massa- och papperstillverkningen. Turbinen som togs i drift i januari 2009 täcker en stor del av brukets elförbrukning. Eftersom det är grön el som produceras i ångturbinen, har bruket erhållit tilldelning av elcertifikat för 15 år, till 2024.

Avfall (minskning till deponi)

Munksjös produktionsprocesser och produkter, som till sin natur kräver användning av kemikalier och material som är potentiellt skadliga för miljön, resulterar även i vissa avfallsprodukter. Under 2013 har avfallet till deponi minskat genom effektiv återvinning och sortering av material och energiåteranvändning.

¹⁾ perfluoroktansyra

²⁾ analys av faror i verksamheten som är viktiga för livsmedelssäkerhet

³⁾ Hazard Analysis and Critical Control Points

SOCIALT ANSVAR

Munksjö utvecklar och levererar kvalificerade produkter av i många fall världsledande kvalitet. Det är bara möjligt om företaget har kompetenta, friska och motiverade medarbetare.

Företaget strävar efter att varje medarbetare tillsammans med sin närmaste chef ska skapa en handlingsplan för den egna utvecklingen inom företaget. Åtgärder och aktiviteter i planen ska leda till en både professionell och personlig utveckling i linje med företagets strategier och behov.

Munksjö har sedan några år tillbaka särskilda interna program för att utveckla lovande medarbetare till ledare inom företaget. Innehållet består bland annat av ledarskap, kommunikation och personlig utveckling. På uppdrag av företagets ledningsgrupp har deltagarna dessutom arbetat tillsammans i projekt med olika affärsutmaningar. Efter avslutad utbildning får varje deltagare en mentor från ledningsgruppen.

Respekt för människan

För Munksjö är det av stor vikt att befrämja en icke-diskriminerande företagskultur baserad på ansvar, kompetens och respekt för människors lika värde. Vidare har medarbetarna rättighet att välja om de vill representeras av erkända arbetstagarorganisationer eller inte. Företaget respekterar de anställdas och deras arbetstagarorganisationers rätt att förhandla om kollektivavtal.

Munksjös praxis baseras på internationellt erkända arbetsrättsliga riktlinjer och att följa de regler som tillämpas i de länder där företaget finns. Bolaget har goda relationer med relevanta arbetstagarorganisationer.

Uppförandekod lägger grunden

Munksjö har formulerat en uppförandekod som anger principerna för företagets kontakter med medarbetare, affärspartner och andra intressenter, se bolagets webbplats. Företagsledning och övriga medarbetare har ett gemensamt ansvar för att koden efterlevs. Dessutom finns fler koncernövergripande riktlinjer som anger rammar och vägleder i olika situationer.

Arbetstagarråd för koncernfrågor

Munksjö bedriver verksamhet i flera länder och har därför valt att ha ett europeiskt arbetstagarråd, Munksjö Work Council (MWC). Rådets uppgift är att utbyta information och konsultationer mellan arbetstagarrepresentanterna och företagsledningen i ärenden som är av gemensamt intresse. Syftet är att underlätta för företaget att nå affärsmålen.

MWC består av elva representanter som väljs på respektive arbetsplats för fyra år i taget. Det har två möten per år och stående punkter på agendan är information från koncernledningen om koncerngemensamma aktiviteter och räkenskaper, samt informationsutbyte mellan arbetsplatserna.

Överbrygga och integrera två kulturer

En omfattande kulturell due diligence-analys genomfördes under 2013 med tre syften. Dels för att förstå kulturena i Munksjö respektive Ahlstroms affärsområde Label and processing, dels för att definiera den nya gemensamma kulturen och de värdehöjande egenskaper som inte får gå förlorade, dels för att slå fast de strategier och den riktning som är grunden för affärsutvecklingen.

Hälsa- och säkerhetspolicy

Munksjö strävar efter att säkerställa hälsa, säkerhet och välbefinnande för alla som berörs av verksamheten. En arbetsmiljö fri från olyckor är av största vikt för företaget. Under 2013 har bolaget genomfört en omfattande analys av företagets produktionsanläggningar över hela världen, vilket utmynnat i ett nytt program för hälsa och säkerhet.

Viktiga mål och åtgärder är:

1. Inga olyckor som leder till förlorad arbetstid.
2. Alla produktionsanläggningar ska vara certifierade enligt OHSAS 18001 och alla medarbetare utbildade inom beteendebaserad säkerhet samt följa koncernens policy och övriga regler för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Se certifikat på www.munksjo.com.
3. Införliva hälsa och säkerhet som en viktig del av verksamheten och driften av anläggningarna.
4. Som ett minimum följa lokala lagar, regler och myndigheternas rekommendationer, och om de är otillräckliga agera enligt Munksjös praxis.

ANSTÄLLDA PER LAND



■ Frankrike	38%
■ Sverige	21%
■ Tyskland	16%
■ Italien	10%
■ Brasilien	8%
■ Spanien	6%
■ Övriga länder	1%

Vid årets slut hade Munksjö 2 893 (1 769) anställda, motsvarande 2 216 (1 679) heltidsanställda. Den genomsnittliga medarbetaren var 45 år och hade varit anställd i 16 år. Personalomsättningen är låg sett till koncernen som helhet och uppgår till knappt en procent.

Munksjö för investerare

Målsättningen med Munksjös finansiella kommunikation och IR-aktiviteter är att erbjuda väsentlig, öppen och rättidig information om Munksjö som företag och investeringsobjekt, så att investerare och analytiker tillgodoses med relevant och tillräcklig information om bolaget för att kunna analysera och fastställa bolagets värde.

Aktier och aktieägare

Aktieinformation

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier inleddes den 7 juni 2013 på Helsingforsbörsens (NASDAQ OMX Helsinki Oy) mid cap-lista. Munksjö-koncernen har en aktieserie och varje aktie medför en röst och har lika rättigheter. Handelssymbolen för Munksjöaktien på NASDAQ OMX Helsinki är MUNK1 och ISIN-koden är FI4000048418.

I slutet av räkenskapsperioden var det totala antalet aktier 51 061 581 och det registrerade aktiekapitalet uppgick till 15 000 000 euro. Från bolagets notering den 7 juni 2013 till den 2 december 2013, då samgåendet slutfördes, bestod aktiekapitalet av 38 769 590 aktier. Munksjö innehade inga egna aktier under 2013.

Munksjöaktiens kursutveckling 2013

Under 2013 sjönk priset på Munksjöaktien med 9,2%, medan indexet NASDAQ OMX Helsinki (OMXHPI) steg med 22,2% och indexet OMX

Helsinki Mid Cap (OMXHMCP) steg med 17,3%. Den högsta noterade slutkursen på Munksjö-aktien under 2013 var 6,10 euro och den lägsta 4,62 euro. Slutkursen den 30 december 2013 var 5,40 euro, motsvarande ett marknadsvärde på 275,7 miljoner euro. Den med handelsvolymen vägda medelkursen för året var 4,84 euro.

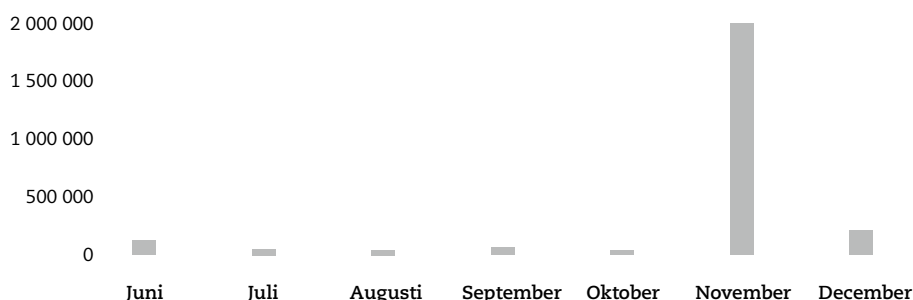
Munksjöaktiens handelsvolym på NASDAQ OMX Helsinki var 2 540 515 aktier, vilket motsvarade ett värde på 12 160 016 euro. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under 2013 var denna handel marginell.

Ytterligare och uppdaterad information om aktiekursens utveckling finns på www.munksjo.com > Investerare.

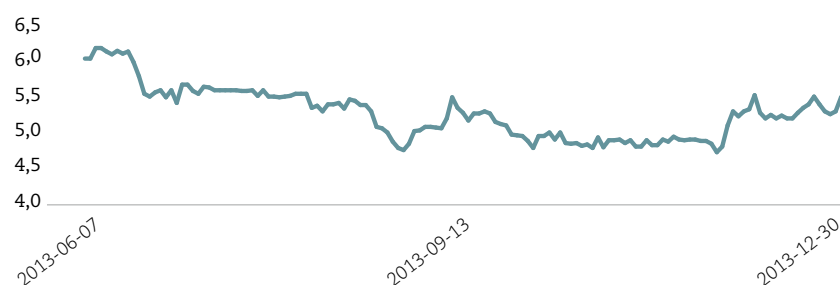
Styrelsens fullmakter

Information om styrelsens fullmakter avseende köp och distribution av aktier finns i styrelsens verksamhetsberättelse på sidan 46.

HANDELSVOLYM PER MÅNAD 2013



AKTIENS SLUTKURSER 2013 (EURO)



Aktieägare

Munksjö hade ungefär 12 150 aktieägare i slutet av 2013. De största aktieägarna var den av EQT-ägda fonden EQT III med ett innehav på 24,4% och Ahlstrom Abp med ett innehav på 17,8%. Ytterligare och uppdaterad information om Munksjös aktieägarstruktur, aktieägandets fördelning samt flaggningsanmälningar finns på www.munksjo.com > Investerare.

Munksjö på kapitalmarknaden

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

Bolagets IR-team förde under 2013 en aktiv dialog med kapitalmarknaden. IR-teamet, som består av bolagets verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör, personal- och kommunikationsdirektör samt IR Manager träffade under året investerare i såväl enskilda som gruppmöten samt under investerarkonferenser riktade till institutionella investerare. Munksjö arrangerade inför börsnoteringen en investerarkväll för bolagets aktieägare i Helsingfors i maj och deltog under året i evenemang organiserade för privatinvestorer i Finland och Sverige.

Bolagsstämma 2014 och styrelsens dividendförslag

Bolagsstämma 2014

Aktieägarna i Munksjö Oyj kallas till ordinarie bolagsstämma som hålls onsdagen den 2 april 2014 kl. 13.00 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. Vi önskar att deltagarna i stämman anmäler sig på mötesplatsen senast kl. 12.45.

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som på bolagsstämmans avstämningsdag den 21 mars 2014 har antecknats som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab. Aktieägare vars aktier är registrerade på dennes personliga finska värdeandelskonto är antecknad som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast den 27 mars 2014 kl. 16.00. 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, Kaserngatan 46-48,
00130 Helsingfors, eller
- per telefon under kontorstid till numret
010-234 5004

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

Styrelsens dividendförslag

Enligt balansräkningen per den 31 december 2013 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2013 ska delas ut.

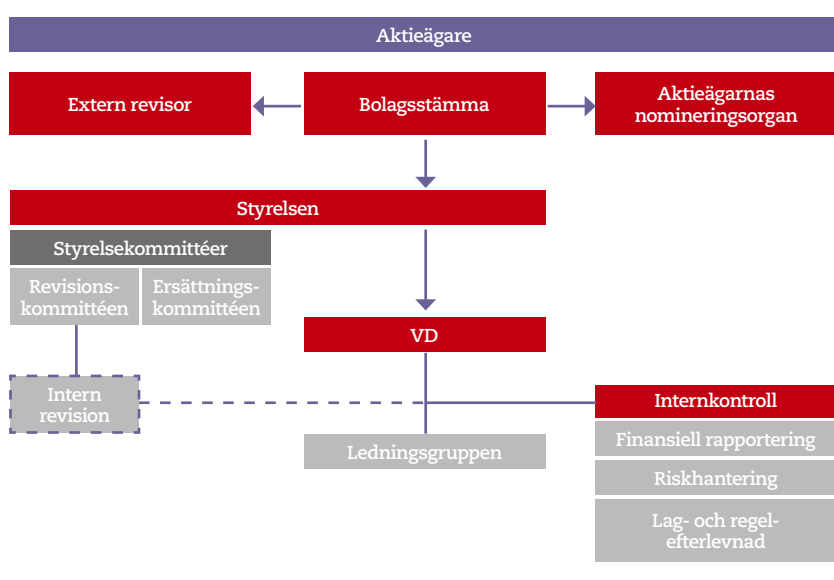
Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,1 euro per aktie delas ut till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning (per den 31 december 2013) som fastställs av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen den 7 april 2014 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Ab. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 14 april 2014.

Munksjö som en investering

Information om Munksjö som en investering uppdateras kontinuerligt på bolagets investerarsidor på www.munksjo.com > Investerare.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



► Munksjö Oyj ("Munksjö" eller "bolaget") är ett finskt aktiebolag. Handeln med Munksjö's aktier inleddes på NASDAQ OMX Helsinki den 7 juni 2013. I sin bolagsstyrning följer Munksjö gällande lagar och förordningar, inklusive den finska aktiebolagslagen (624/2006 inklusive förändringar), den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012), reglerna för NASDAQ OMX Helsinki Ltd samt bolagets bolagsordning. Dessutom följer Munksjö den finska koden för bolagsstyrning (bolagsstyrningskoden), som har utfärdats av Värdepappersmarknadsföreningen 2010. Koden finns på www.cgfinland.fi/sv/. Munksjö avviker inte från kodens rekommendationer.

Till och med den 27 maj 2013 var Munksjö ett vilande bolag som ägdes av EQT och Ahlstrom Abp. Den 27 maj 2013 verkställdes delningen av Ahlstrom Abp och ett av världens ledande specialpappersbolag skapades då affärsområdet Label and Processings verksamhet kombinerades med Munksjö AB. Därför behandlar bolagsstyrningsrapporten inte händelser som inträffade innan den 27 maj 2013, med undantag av de händelser som även påverkar tiden efter den 27 maj 2013.

Munksjö's bolagsstyrningsprinciper har godkänts av Munksjö's styrelse.

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

Bolagsstyrningsstruktur

Munksjö's bolagsstyrning är baserad på en tydlig fördelning av uppgifter mellan bolagsstämman, styrelsen och VD.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Munksjö's 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, godkännande av bokslut, godkännande av utdelning av dividend 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 bolagsstämman 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 bolagsstämman. En sådan begäran ska göras skriftligt till bolagets styrelse senast den dag som anges av bolaget på dess webbplats. Begäran anses alltid ha kommit i rätt tid om styrelsen har underrättats om begäran senast fyra (4) veckor före kallelsen till bolagsstämman publicerats.

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

Kallelsen till bolagsstämman, bolagsstämmohandlingarna (t.ex. bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen) och förslag till beslut på bolagsstämman skall 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 skall vara tillgängliga på bolagets webbplats under minst tre (3) månader 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 avstämningdagen (dvs åtta (8) arbetsdagar före bolagsstämman) är registrerade i Munksjös aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd har rätt att delta vid en bolagsstämma. Innehavare av förvaltarregistrerade aktier kan tillfälligt registreras i denna aktieägarförteckning och de ombeds därför att kontakta sina depåbanker för att få de instruktioner som behövs för sådana tillfälliga registreringar och utfärdande av fullmakter. Ett befullmäktigat ombud ska förevisa en daterad fullmakt eller på annat tillförlitligt sätt styrka sin rätt att företräda aktieägaren.

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

Munksjö har en aktieserie. Varje aktie medför en röst i alla frågor som behandlas av en bolagsstämma. En aktieägare har rätt att rösta vid bolagsstämman om aktieägaren anmält sitt deltagande vid mötet senast på den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, vilket inte ska vara tidigare än tio (10) dagar före bolagsstämman. En aktieägare får vid bolagsstämman rösta på olika sätt med olika aktier och en aktieägare får även rösta med endast en del av sina aktier. 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 för 2013, där bolagets två aktieägare deltog hölls den 13 maj 2013 innan den nya koncernen bildades den 27 maj 2013.

Aktieägarnas nomineringsorgan

Bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag den 13 maj 2013 enhälligt om att inrätta ett nomineringsorgan för aktieägarna på obestämd tid, för att framställa förslag till bolagsstämman om medlemmarna

i styrelsen samt ersättningen för styrelsens, styrelsekommittéernas och nomineringsorganets medlemmar.

Enligt nomineringsorganets stadga ska det bestå av företrädare för de tre största aktieägarna i bolaget och dessutom av styrelsens ordförande och en person som utses av bolagets styrelse 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 Ltd. 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, kommer att 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 nomineringsorganet, 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 nomineringsorganet; Caspar Callerström (ordförande), Timo Ritakallio och Thomas Ahlström. Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar som sakkunnig medlem i nomineringsorganet och bolagets styrelse har utsett Fredrik Cappelen som en andra sakkunnig medlem. Under 2013 sammanträdde nomineringsorganet tre (3)¹⁾ gånger. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan.

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

AKTIEÄGARNAS NOMINERINGSORGANS MÖTESDELTAGANDE

Namn	Mötesdeltagande (totalt antal möten)	Deltagande, %
Caspar Callerström	3 (3)	100
Timo Ritakallio	3 (3)	100
Thomas Ahlström	3 (3)	100
Fredrik Cappelen	2 (3)	67
Peter Seligson	3 (3)	100

¹⁾ Innefattar mötet den 14 januari 2013

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

Den 20 januari 2014 föreslog nomineringsorganet för bolagsstämman som hålls den 2 april 2014 att antalet styrelseledamöter ökas till sju och att av nuvarande ledamöter återväljs; Peter Seligson, Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson och Elisabet Salander Björklund. I tillägg föreslås att Caspar Callerström och Alexander Ehrmrooth väljs som nya ledamöter i styrelsen.

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. Aktieägarnas nomineringsorgan 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, rättidigt, relevant och tillförlitlig, genom att bland annat anta en kommunikationspolicy.

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

Bolagsstämman den 13 maj 2013 fastställde styrelsemedlemmarnas antal till sex (6). Till styrelseledamöter valdes Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson, Jarkko Murtoaro, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson. Information om styrelsens medlemmar finns i slutet av denna rapport.

Alla styrelsemedlemmar är oberoende av bolaget och Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Hannele Jakosuo-Jansson och Elisabet Salander Björklund är oberoende av Munksjös största aktieägare.

Under 2013 sammanträdde Munksjös styrelse sju (7) gånger. Två möten hölls via telefon eller via audiovisuell teknik. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen nedan.

Styrelsekommittéer

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

Revisionskommittén

Revisionskommittén består av minst tre (3) ledamöter, varav alla ska vara styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och ha de kvalifikationer som behövs för att uppfylla kommitténs ansvarsområden. Minst en ledamot ska vara oberoende av de största aktieägarna och minst en ledamot ska ha specifik expertis inom redovisning, bokföring eller revision. Alla ledamöter i kommittén ska vara insatta i ekonomiska och finansiella frågor.

Enligt sin stadga hjälper revisionskommittén styrelsen att uppfylla sitt övervakningsansvar och förbereder även vissa redovisnings- och revisionsärenden som

STYRELSENS MÖTESDELTAGANDE

Namn	Mötesdeltagande (totalt antal möten)	Deltagande, %
Fredrik Cappelen	7 (7)	100
Sebastian Bondestam	6 (7)	86
Hannele Jakosuo-Jansson	7 (7)	100
Jarkko Murtoaro	7 (7)	100
Elisabet Salander Björklund	7 (7)	100
Peter Seligson	7 (7)	100

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 25 juni 2013 utsåg styrelsen två (2) kommittéer, revisionskommittéen och ersättningskommittéen. Revisionskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Elisabet Salander Björklund (ordförande), Jarkko Murtoaro och Sebastian Bondestam. Alla medlemmar är oberoende av bolaget och har erfarenhet av bokföring, redovisning och revision samt är insatta i frågor av ekonomisk och finansiell karaktär. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen till höger.

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 25 juni 2013 utsåg styrelsen två (2) kommittéer, revisionskommittéen och ersättningskommittéen. Ersättningskommitténs medlemmar från och med det ovan nämnda datumet var Peter Seligson (ordförande), Fredrik Cappelen och Hannele Jakosuo-Jansson. Medlemmarnas mötesdeltagande framgår av tabellen till höger.

Verkställande direktören

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

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

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

REVISIONSKOMMITTÉNS MÖTESDELTAGANDE

Namn	Mötesdeltagande (totalt antal möten)	Deltagande, %
Sebastian Bondestam	4 (5)	80
Jarkko Murtoaro	5 (5)	100
Elisabet Salander Björklund	5 (5)	100

ERSÄTTNINGSKOMMITTÉNS MÖTESDELTAGANDE

Namn	Mötesdeltagande (totalt antal möten)	Deltagande, %
Peter Seligson	3 (3)	100
Fredrik Cappelen	3 (3)	100
Hannele Jakosuo-Jansson	3 (3)	100

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, ekonomidirektören och funktionschefer 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 prestation 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 samordning och övervakning av hälsa och säkerhet, miljö, kvalitet samt vissa större projekt.

I slutet av 2013 bestod ledningsgruppen av tio medlemmar. Ledningsgruppen och medlemmarnas biografiska detaljer samt aktieinnehav presenteras i slutet av denna rapport.

Ersättning

Ersättningen till styrelseledamöterna, styrelsekommittéerna och aktieägarnas nomineringsorgan beslutas av Munksjöns bolagsstämman baserat på förslag från aktieägarnas nomineringsorgan.

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 bolagsstyrningskoden publicerar bolaget sin ersättningsförklaringsrapport på sin webbplats.

Revisor

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

Revisorns ansvar är att granska riktigheten i koncernens redovisning under respektive räkenskapsår och avge en revisionsberättelse till bolagsstämman. Dessutom kräver finsk lag att revisorn även övervakar lagligheten i bolagets administration. Revisorn rapporterar till styrelsen minst en gång per år.

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

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 aktieägare beslöt den 13 maj 2013 att välja PricewaterhouseCoopers Oy till bolagets revisor. PricewaterhouseCoopers Oy har utsett Merja Lindh till ansvarig revisor. Bolagets dotterbolag revideras lokalt i enlighet med lokal lagstiftning. Denna revision görs för de bolag som ingick i Ahlstroms Label and Processing-affärsverksamhet av PWC:s revisionsnätverk i respektive land och för de bolag som ingick i gamla Munksjö av Ernst&Young:s revisionsnätverk.

Till revisorerna har i arvoden för den lagstadgade revisionen för hela koncernen betalats MEUR 1,1 under 2013. De icke revisionsrelaterade konsultationsarvodena uppgick till MEUR 1,9. Dessa arvoden gällde främst skattekonsultation samt arvoden till specialister avseende transaktionen med Ahlstrom Abp.

Riskhantering

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

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

Munksjö's riskhanteringsprocess består av riskidentifiering, riskbedömning, riskreaktion och riskkontroll. Riskerna identifieras främst av de olika enheterna i enlighet med koncernens principer och riktlinjer för riskhantering. De

olika enheterna ska uppdatera sin riskutvärdering minst en gång per år, i samband med den årliga budgetprocessen.

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

Interna kontroll- och riskhanteringssystem för ekonomisk rapportering

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

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

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

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

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

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

Under 2012 och början av 2013 har koncernen uppdaterat dokumentationen om dess nyckelkontroller avseende den finansiella rapporteringen i enheten Munksjö AB. Projektet kommer att fortsätta för de enheter som har förvärvat från Ahlstrom Abp. Denna dokumentation av nyckelkontroller som hör samman med den finansiella redovisningen kommer att ses över årligen.

Eftersom Munksjö är en nyligen formlad koncern pågår processen med anpassningen av rapporteringen. Ett nytt koncernrapporteringssystem (HFM) har utvecklats och tagits i bruk som en del av denna anpassning och förbättring av kontrollmiljön.

Under en övergångsperiod kommer service till de från Ahlstrom Abp övertagna enheterna att erhålla service från Ahlstrom Abp.

Internrevision

Munksjö har inte en separat enhet för intern revision. Revisionskommittén och Munksjö's enhet för ekonomiärenden definierar en eller flera revisionsområden utöver de lagstadgade revisionskraven. Dessa områden definieras årligen och resultaten presenteras för revisionskommittén och Munksjö's ledning.

Lag och regelefterlevnad

Munksjö's policy är att inom hela organisationen följa tillämplig lagar och bestämmelser. Bolaget strävar efter att upprätthålla en etisk arbetsplats för de anställda samt upprätthålla en etisk relation med kunder, leverantörer och affärspartners.

I sin insideradministration följer Munksjö förutom de insiderregler för börsnoterade bolag som godkänts av NASDAQ OMX Helsingfors AB även bolagets egna, kompletterande insider-

regler som godkänts av bolagets styrelse. Företagets offentliga och företagspecifika insiderregister upprätthålls i Euroclear Finlands SIRE-system.

Till Munksjö's publika insiderkrets hör enligt lag, styrelsemedlemmarna (och deras ställföreträdare, ifall sådana finns), verkställande direktören och dennes ställföreträdare (ifall en sådan finns), den ansvarige revisorn. I tillägg hör även koncernledningen på basis av ett styrelsebeslut till den publika insiderkretsen. Till Munksjö's företagspecifika insiderregister hör sådana av bolaget definierade personer, som regelbundet på grund av sin position har tillgång till insiderinformation. Enligt Munksjö's insiderregler bör personer som hör till den permanenta insiderkretsen alltid i förväg erhålla ett godkännande för handel med bolagets värdepapper från bolagets insiderofficer. De personer som ingår i den nämnda insiderkretsen får inte under några omständigheter handla med bolagets värdepapper från utgången av ett kalenderkvartal till dagen efter publiceringen av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké (det stängda fönstret). Det stängda fönstret bör dock i inget fall inledas senare än tre veckor 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 tills projektet slutförts.

STYRELSENS INNEHAV

Namn	Titel	Innehav (MUNK1) 31 december 2013
Peter Seligson	Styrelseordförande	285 822
Fredrik Cappelen	Viceordförande	7 138
Elisabet Björklund Salander	Styrelseledamot	2 200
Sebastian Bondestam	Styrelseledamot	1 482
Hannele Jakosuo-Jansson	Styrelseledamot	–
Jarkko Murtoaro	Styrelseledamot	–

LEDNINGSGRUPPENS INNEHAV

Namn	Titel	Innehav (MUNK1) 31 december 2013
Jan Åström	Vd och koncernchef	6 733
Kim Henriksson	Executive Vice President and CFO	7 177
Åsa Fredriksson	Senior Vice President HR & Communications	3 849
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development	5 381
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President and General Counsel	4 283
Daniele Borlatto	Executive Vice President and President Release Liners	2 083
Christian Mandl	Business Area Manager Manufacturing, Decor	588
Norbert Mix	Business Area Manager Sales and Marketing Decor	888
Dan Adrianzon	President Industrial Applications	883
Roland LeCardie	President Graphics and Packaging	–

STYRELSE

Peter Seligson
Styrelseordförande

Född: 1964
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2012
Nuvarande position: Partner, Seligson & Co Oyj
Styrelseordförande: Aurajoki Oy. Broadius Partners AB. Hercculia AB.
Övriga styrelseuppdrag: Ahlstrom Oyj
Övriga förtroendeuppdrag: Ordförande i Skatte- och Företagsekonomiska Stiftelsen. Aktiv ledamot, Folkhälsan.
Tidigare erfarenhet: Vd Alfred Berg Finland 1991-1997. Försäljningschef, Arctos Securities 1987-1991.
Utbildning: Lic. oec. (HSG)



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. ICC Sweden. Sanitec Oy.
Övriga styrelseuppdrag: Securitas AB
Tidigare erfarenhet: Styrelseordförande/styrelsemedlem, 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



Sebastian Bondestam
Styrelsemedlem

Född: 1962
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: Vd, Uponor Infra
Övriga styrelseuppdrag: -
Tidigare erfarenhet: Styrelsemedlem Ahlstrom Oyj 2001-2013. Tetra Pak 1991-2006 (olika ledande positioner).
Utbildning: Diplomingenjör



Elisabet Salander Björklund
Styrelsemedlem

Född: 1958
Medborgarskap: Svenskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: CEO Bergvik Skog AB
Övriga styrelseuppdrag: Mistra. SweTree Technologies AB. Firefly AB och 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



Hannele Jakosuo-Jansson
Styrelsemedlem

Född: 1966
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2013
Nuvarande position: SVP, Human Resources Neste Oil Oy
Övriga styrelseuppdrag: Tekes, utvecklingscentralen för finsk teknologi och innovationer
Tidigare erfarenhet: Laboratorie och Forskningschef för Neste Oil Oyj tekniska center 1998-2004. Human Resources Oil Refining, Neste Oil Oyj 2004-2005.
Utbildning: Diplomingenjör



Jarkko Murtoaro
Styrelsemedlem

Född: 1979
Medborgarskap: Finskt
Styrelsemedlem sedan: 2012
Nuvarande position: Director, EQT
Övriga styrelseuppdrag: Observerande medlem i Sanitec Oyj
Tidigare erfarenhet: Citigroup's investment banking division i London.
Utbildning: Diplomingenjör och Ekonomie magister

KONCERNLEDNING**Jan Åström***President and CEO***Född:** 1956**Medborgarskap:** Svenskt**Tidigare erfarenhet:** President and CEO, Munksjö AB 2008–2013. President and CEO, SCA AB 2002–2007. Vvd SCA 2000–2002, Vd Modo Paper AB 1999–2000.**Styrelseuppdrag:** SEKAB AB. Sydved AB. ECO Development.**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik**Kim Henriksson***Executive Vice President and CFO***Född:** 1968**Medborgarskap:** Finskt**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President and CFO, Munksjö AB 2010–2013. Morgan Stanley i London och Stockholm 1994–2008, senast som Managing Director inom M&A. Merita Corporate Finance, Helsingfors.**Styrelseuppdrag:** –**Utbildning:** Ekonomie magister**Åsa Fredriksson***Senior Vice President HR and Communications***Född:** 1972**Medborgarskap:** Svenskt**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President HR och Communications, Munksjö AB 2007–2013. Group Controller, Munksjö Sweden AB. Controller, Munksjö Paper AB. Ekonom Swedish Match Industries AB. Anställd inom Munksjö sedan 1999.**Styrelseuppdrag:** –**Utbildning:** Ekonomie kandidat**Anna Bergquist***Senior Vice President Strategic Development***Född:** 1980**Medborgarskap:** Svenskt**Tidigare erfarenhet:** Senior Vice President Strategic Development, Munksjö AB 2010–2013. Engagement manager McKinsey.**Styrelseuppdrag:** –**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi**Gustav Adlercreutz***Senior Vice President and General Counsel***Född:** 1957**Medborgarskap:** Finskt**Tidigare erfarenhet:** Vice President and General Counsel, Ahlstrom Oyj 2001–2013. Diverse positioner inom Ahlstrom sedan 1984.**Styrelseuppdrag:** Styrelseordförande, Soldino Oy. Styrelseordförande, Ridderhuset. Vice ordförande i Oy The English Tearoom Ab. Styrelsemedlem Mannerheimstiftelsen.**Utbildning:** Juris kandidat**Daniele Borlatto***Executive Vice President and President Release Liners***Född:** 1969**Medborgarskap:** Italienskt**Tidigare erfarenhet:** Executive Vice President Label and Processing business area, Ahlstrom 2011–2013. Senior Vice President Release & Label Papers. Ingick i executive ledningsgruppen 2007–2010. Anställd inom Ahlstrom 1990–2013.**Styrelseuppdrag:** –**Utbildning:** Studier i ekonomiförvaltning



Christian Mandl
Business Area Manager
Manufacturing Decor

Född: 1949

Medborgarskap: Tyskt

Tidigare erfarenhet: Business Area Manager Manufacturing Decor, Munksjö AB 2011-2013. Director Corporate Manufacturing 2006-2011. Brukschef Unterkochen och Teknisk chef, PWA Dekor. Teknisk chef Unterkochen 1983-1989. Projektingenjör 1974-1983.

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör i mekanik



Norbert Mix
Business Area Manager Sales
and Marketing Decor

Född: 1957

Medborgarskap: Tyskt

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

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilekonom i träekonomi



Dan Adrianzon
President Industrial Applications

Född: 1960

Medborgarskap: Svenskt

Tidigare erfarenhet: Group Chief Controller Munksjö AB. Tillförordnad vd samt CFO, Munksjö Aspabruk AB (fd affärsområde Specialty Pulp). Tillförordnad CFO, Munksjö Arches i Frankrike. Anställd inom Munksjö sedan 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 2011-2013. Affärsenhetschef, EMEA projektansvarig, General Manager för den kinesiska verksamheten. Försäljnings- och marknadschef samt Produktionschef, Arjo-Wiggins 1988-2011. Produktionschef Le Nickel-SLN (Eramet) 1981-1988.

Styrelseuppdrag: –

Utbildning: Civilingenjör och magister i administration (ICM)

Risker och riskhantering

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

är genomförbart kan risken säkras eller försäkras. Många av nedanstående risker/faktorer kan påverka Munksjö både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionskommittén och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. Ytterligare beskrivning av riskhanteringen återfinns på sidan 36 i avsnittet bolagsstyrning.

OPERATIVA RISKER

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING / KOMMENTAR 2013
<p>Risk för variationer i marknadspris och volym för Munksjös produkter</p> <p>Munksjös produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende pris- och volymutveckling. Den globala ekonomiska utvecklingen (BNP) i världen påverkar Munksjös verksamhet.</p>	<p>Förändringar i population samt urbanisering påverkar alla affärsområden medan konjunkturläget i olika branscher påverkar koncernens affärsområden olika. 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.</p> <p>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.</p> <p>Försämrade marginaler kan medföra omprövning av redovisade goodwill- och anläggningsvärden.</p> <p>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 kostnadsbildningen för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på rörelseresultat.</p>
<p>Risk för skador vid anläggningar</p> <p>Munksjö har 15 produktionsanläggningar, vilka bedriver kontinuerlig produktion, fördelat på flera länder i Europa, Kina samt Brasilien. Produktionen sker i en kedja av processer där eventuella störningar eller avbrott i något led kan orsaka produktionsbortfall vilket kan medföra leveransproblem.</p>	<p>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 sid 29 i avsnittet Hållbart företagande. Anläggningarna är försäkrade hos ledande försäkringsbolag vilka genomför årliga inspektioner med förslag på åtgärder till förbättringar. Försäkringarna omfattar även eventuellt bortfall av täckningsbidrag.</p>
<p>Risk för integrationsprocessers genomförande</p> <p>Munksjös strategi att delvis växa genom förvärv medför att förvärvsintegration sker från tid till annan. Det är väsentligt att bolaget kan realisera de synergier som förväntas uppstå som ett resultat av dylika förvärv.</p>	<p>Som en konsekvens av sammanslagningen av Munksjö och Ahlstroms affärsområde Label and Processing så pågår ett omfattande integrationsarbete för att realisera förväntade synergier. Arbetet följs noggrant med detaljerade planer och aktiviteter, utfallet redovisar kvartalsvis i Munksjös delårsrapporter och bokslutskommuniké.</p>

OPERATIVA RISKER, FORTS.

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING / KOMMENTAR 2013																																		
<p>Risk för kundberoende och kundkrediter</p> <p>Munksjö har cirka 2 000 kunder runt om i hela världen. De tio största kunderna svarar för cirka 25-30 procent 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.</p> <p>ÅLDERSFÖRDELNING, KUNDFORDRINGAR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MEUR</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ej förfallna kundfordringar</td> <td>116,5</td> <td>73,2</td> <td>75,9</td> </tr> <tr> <td>Förfallna kundfordringar, netto för nedskrivningar</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>< 30 dagar</td> <td>10,5</td> <td>5,8</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>30-90 dagar</td> <td>0,3</td> <td>0,9</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>> 90 dagar</td> <td>1,4</td> <td>0,7</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Förfallna kundfordringar</td> <td>12,2</td> <td>7,4</td> <td>7,8</td> </tr> <tr> <td>Summa kundfordringar</td> <td>128,7</td> <td>80,6</td> <td>83,7</td> </tr> </tbody> </table>	MEUR	2013	2012	2011	Ej förfallna kundfordringar	116,5	73,2	75,9	Förfallna kundfordringar, netto för nedskrivningar				< 30 dagar	10,5	5,8	5,8	30-90 dagar	0,3	0,9	0,9	> 90 dagar	1,4	0,7	1,1	Förfallna kundfordringar	12,2	7,4	7,8	Summa kundfordringar	128,7	80,6	83,7	<p>Kunderna utgörs främst av vidareförädlare av specialpapper såsom tryckare, impregnerare, etiketttillverkare, specialståls-tillverkare, slippapperstillverkare, tillverkare av förpackningar. För alla dessa kundkategorier är det viktigt att ha långsiktig relation avseende service, kvalitet och utveckling. För att kunna minska beroendet av ett begränsat antal kunder sker ansträngningar för att utöka kundbasen.</p> <p>Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har väl utvecklade principer för kundkredithanteringen med veckovis uppföljning från Treasury-avdelningen på huvudkontoret.</p> <p>Vid slutet av 2013 uppgick kundfordringarna till MEUR 128,7. Den genomsnittliga kredittiden var cirka 50 dagar. En del av försäljningen har kreditförsäkrats och delar av fordringarna har sålts till finansärer så att tidigare betalning erhålls. Koncernens samlade kreditförluster uppgick under 2013 till MEUR 1,5 och enligt pro forma II till MEUR 2,3.</p>		
MEUR	2013	2012	2011																																
Ej förfallna kundfordringar	116,5	73,2	75,9																																
Förfallna kundfordringar, netto för nedskrivningar																																			
< 30 dagar	10,5	5,8	5,8																																
30-90 dagar	0,3	0,9	0,9																																
> 90 dagar	1,4	0,7	1,1																																
Förfallna kundfordringar	12,2	7,4	7,8																																
Summa kundfordringar	128,7	80,6	83,7																																
<p>Risk för variation i pappersmassapriset</p> <p>Pappersmassa står för en betydande del av kostnaden i tillverkningen av specialpapper och prisförändringar på denna påverkar därför koncernens resultat.</p> <p>KONCERNENS MASSABALANS</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kategori</th> <th>MEUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Egen produktion</td> <td>245</td> </tr> <tr> <td>Förbrukning långfiber</td> <td>-190</td> </tr> <tr> <td>Förbrukning kortfiber</td> <td>-420</td> </tr> <tr> <td>Nettoexponering</td> <td>-365</td> </tr> </tbody> </table>	Kategori	MEUR	Egen produktion	245	Förbrukning långfiber	-190	Förbrukning kortfiber	-420	Nettoexponering	-365	<p>Huvuddelen av den förbrukade pappersmassan i Munksjö tillverknings är kortfiber massa vilken huvudsakligen köps från Sydamerika. Under 2013 förbrukades totalt 420 000 ton kortfiber massa och 190 000 ton långfiber massa. Exponeringen minskas med 245 000 ton egen produktion av långfiber massa. Den förbrukade pappersmassan motsvarar med massapriserna vid årsskiftet ett värde om drygt MEUR 450. Munksjö prissäkrar en del av inköpen av kortfiber massa. Vid årsskiftet fanns säkringskontrakt för 45 000 ton, för mer information om säkringar se not 25.</p>																								
Kategori	MEUR																																		
Egen produktion	245																																		
Förbrukning långfiber	-190																																		
Förbrukning kortfiber	-420																																		
Nettoexponering	-365																																		
<p>Risk för tillgången av vedråvara och vedprisrisk</p> <p>Tillgången på färsk vedfiber är väsentlig för koncernens tillverkning av pappersmassa. Marknadspiset för ved kan variera över tiden och därmed påverka koncernens resultat från pappersmassatillverkning.</p>	<p>Munksjö köper huvuddelen av vedråvara på från Sydved, ett med Stora Enso samägt virkesanskaffningsbolag samt en mindre del direkt från lokala skogsägare. Priserna påverkas av efterfrågan från pappers- och kartongindustrin eftersom dessa är förbrukare av pappersmassa och prisutvecklingen för ved påverkas av priset för pappersmassa och andra pappersprodukter. Även användning för sågade trävaror och ved som förbränningsmaterial, för el- och värmeproduktion, kan indirekt påverka massavedspriset. Priset för vedråvaran har under året varit stabil och något sjunkande. Under 2013 köptes 1 140 000 m³ (1 180 000).</p>																																		

OPERATIVA RISKER, FORTS.

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING / KOMMENTAR 2013												
<p>Risk för variation i priset för övriga insatsvaror och tjänster</p> <p>Andra insatsvaror och tjänster än ved och energi används i tillverkningen av Munksjös produkter. Marknadspriset för dessa kan variera över tiden och därmed påverka koncernens resultat.</p>	<p>En viktig råvara för Munksjö är titandioxid vilken tidigare uppvisat stor prisförändring men under senaste året varit stabil efter en stärkt utbudssituation. Övriga råvaror är bland annat latex och diverse kemikalier, dessutom köps bland annat maskinbeklädning, emballagematerial och transporter vilkas prisutveckling också har betydelse. Under året har priserna varit relativt stabila.</p> <p>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. Läs mer på sidan 26 i avsnittet Innovation och köpkraft.</p> <p>KÄNSLIGHETSANALYS</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MEUR</th> <th>Rapporterat</th> <th>Pro forma II</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pappersmassa +5%</td> <td>-5</td> <td>-10</td> </tr> <tr> <td>Energi +5%</td> <td>-4</td> <td>-6</td> </tr> <tr> <td>Titaniumdioxid +5%</td> <td>-5</td> <td>-5</td> </tr> </tbody> </table>	MEUR	Rapporterat	Pro forma II	Pappersmassa +5%	-5	-10	Energi +5%	-4	-6	Titaniumdioxid +5%	-5	-5
MEUR	Rapporterat	Pro forma II											
Pappersmassa +5%	-5	-10											
Energi +5%	-4	-6											
Titaniumdioxid +5%	-5	-5											
<p>Risk för variation i energipriset</p> <p>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.</p>	<p>Munksjö har under senare år gjort ett antal investeringar avseende egen produktion av energi för att reducera beroendet av externa leveranser. Koncernen producerade cirka hälften av sitt energibehov under 2013. Munksjö säkrar dessutom cirka 50 procent av elförbrukningen för de svenska enheterna.</p>												
<p>Nyckelpersoner</p> <p>Munksjö är i vissa fall beroende av enskilda personer. Om bolaget inte lyckas behålla och rekrytera nyckelpersoner kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på bolaget.</p>	<p>Bolaget verksamt inom en högteknologisk industri där kvalificerade och erfarna medarbetare inom den producerande verksamheten är en viktig konkurrensfördel. Munksjös förmåga att behålla och rekrytera medarbetare som har relevanta kvalifikationer är viktig för bolagets framtida utveckling. Personalkostnader utgör en betydande kostnadspost. Lönekostnaden styrs främst av villkor i kollektivavtal samt lönerelaterade avgifter och skatter. De senaste åren har löneökningarna varit ca 3 procent per år.</p>												

OPERATIVA RISKER, FORTS.

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING / KOMMENTAR 2013
Risk för miljöpåverkan samt förnyelse av produktions- och utsläppstillstånd	
Munksjös produktion resulterar i utsläpp till vatten och luft såväl som avfall, dessutom genereras buller.	Koncernens verksamhet kräver tillstånd för att få bedrivas och regleras av miljölagstiftning. Utvecklingen går mot strängare och mindre flexibla miljöregler. Till exempel innebär Industriemissionsdirektivet inom EU gemensamma branschvisa utsläppsgränser där gränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik och ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. Detta kan medföra nyinvesteringar eller andra åtgärder för att uppfylla kommande krav. Miljölagstiftningen ställer även krav på att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidariskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit. Detta gäller även för fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet på. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö, kvalitet och energi. Inom enheterna finns miljöfunktioner som bevakar och utvecklar det lokala miljöarbetet. De sköter dessutom kontakterna med certifierare och tillsynsmyndigheterna. Samverkan sker även mellan produktionsenheter för att utnyttja bästa kunskap i miljöfrågor. För mer information om ämnet hållbarhet inom Munksjö se vidare i denna årsredovisning på sidan 27.
Legala risker	
Munksjö har verksamhet i många länder, och ibland kan tvister inte undgås i den dagliga verksamheten.	Munksjö är involverad i flera rättsliga åtgärder, tvister, ersättningskrav och andra förfaranden. Resultatet av dessa kan inte förutses, men med hänseende till all den information som fanns tillgänglig vid utgången av 2013 förväntas resultatet inte påverka bolagets finansiella ställning i någon väsentlig grad.

FINANSIELLA RISKER

Munksjö exponeras för ett antal finansiella risker, inklusive valutarisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk, ränterisk och motpartsrisk i finansiella transaktioner. Koncernens finansiella risker och riskhantering beskrivs i not 25.

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. Informa-

tionen presenteras endast i illustrativt syfte. Koncernens 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 sammanställs finns beskrivet i bokslutskommunikén som publicerades den 13 februari 2014.

PRO FORMA II 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, total										
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	497 530	116 575	127 692	126 600	126 663	520 882	126 243	128 293	133 223	133 123
Industrial Applications	81 500	20 900	18 500	21 800	20 300	76 100	18 500	17 700	20 500	19 400
Graphics and Packaging	145 602	32 700	33 600	40 700	38 602	142 289	34 196	33 894	37 457	36 742
Övrigt och elimineringsar	-14 100	-4 100	-3 000	-3 900	-3 100	-8 400	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900
Koncernen	885 332	208 875	218 292	231 100	227 065	897 371	222 439	219 087	229 580	226 265

Styrelsens verksamhetsberättelse 2013

En global marknadsledare inom specialpapper tar form – Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing gick samman.

➤ Den 28 augusti 2012 ingick Munksjö Oyj, Munksjö AB, EQT och Ahlstrom Abp ett avtal med avsikten att bilda en världsledande tillverkare av specialpapper genom ett samgående av Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing i Europa (LP Europe) och Brasilien (Coated Specialties).

Det nya bolagets sammanlagda pro formaomsättning för 2013 var 1,1 miljarder euro och bolaget har cirka 3 000 anställda, 15 produktionsanläggningar i Europa, Brasilien och Kina samt en världsomspännande försäljningsorganisation. Verksamheten delas in i fyra affärsområden: Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging.

Samgåendet utgör ett naturligt steg i Munksjöns strategi att fokusera på tillväxt inom specialpapper. Munksjö Oyj är en av världens största tillverkare av specialpapper och har en stark position inom utvalda marknadssegment. Förvärvet leder till stärkt konkurrenskraft och effektivitet och för med sig ytterligare tillväxtmöjligheter, såväl organiskt som strategiskt genom företagsförvärv.

Samgåendet av verksamheterna slutfördes i två olika faser under 2013. Den första fasen av samgåendet mellan Munksjö AB och LP Europe, slutfördes den 27 maj efter att den godkännts av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet och den brasilianska konkurrensmyndigheten (CADE). Den andra fasen av samgåendet slutfördes den 2 december då Coated Specialties-verksamheten i Jacarei, Brasilien kombinerades med Munksjö Oyj genom en partiell delning. Coated Specialties ingår från och med den 2 december 2013 i Munksjöns affärsområde Release Liners.

Europeiska kommissionens konkurrensmyndighets godkännande för samgåendet villkorades med att Ahlstroms produktionslinjer för slipbaspapper och förimpregnerat dekorpapper i Osnabrück i Tyskland avyttras till en tredje part. Den 31 december 2013 publicerade Ahlstrom ett börsmeddelande om att avyttringsprocessen avslutats.

LP Europe kombinerades med Munksjö AB enligt följande: först genomfördes en delning av Ahlstrom, varefter Munksjö AB förvärvades i utbyte mot nya aktier i Munksjö Oyj, och slutligen genomförde Munksjö Oyj en riktad aktieemission till Ahlstrom, EQT, Munksjö AB och vissa institutionella investerare.

Villkoren för delningen av Coated Specialties hann inte uppfyllas inom giltighetstiden för det delningsbeslut som Ahlstroms extra bolagsstämma fattade den 27 november 2012, varför

Ahlstrom sammankallade en ny extra bolagsstämma för att fatta ett nytt beslut om en partiell delning av Coated Specialties. Ahlstroms extra bolagsstämma godkände den 4 juli 2013 delningen av Coated Specialties i enlighet med delningsplanen. Munksjö Oyj:s och Ahlstroms respektive styrelser undertecknade den 13 maj 2013 en ny delningsplan och upphävde den tidigare planen eftersom inte alla myndighetsgodkännanden erhållits innan det tidigare bolagsstämmobeslutet förföll.

Coated Specialties kombinerades med Munksjö Oyj enligt följande: I enlighet med delningsplanen överfördes alla tillgångar och skulder som hänförde sig till Coated Specialties till Munksjö Oyj genom en partiell delning. I enlighet med delningsplanen beslutade Munksjöns aktieägare den 17 maj 2013 att på dagen för genomförandet av delningen emittera nya aktier för betalning av delningsvederlaget för Coated Specialties.

I samband med verkställandet av de två olika faserna av samgåendet fick Ahlstroms aktieägare som delningsvederlag nya aktier i Munksjö Oyj. Handeln med Munksjö Oyj:s aktier inleddes den 7 juni 2013 på Helsingforsbörsen (NASDAQ OMX Helsinki Oy). Mer information om aktiehandeln och delningsvederlagen finns under rubriken "Aktier och aktieägare". Ytterligare information om samgåendet och information om hur pro forma informationen sammanställts finns i den 13 februari 2014 publicerade bokslutskommunikén.

Synergier och integration

De årliga synergierna för samgåendet avser inköp, produktions effektivitet, stordriftsfördelar samt effektivisering av organisationen och beräknas uppgå till MEUR 20–25.

Integrationsarbetet inleddes i maj då samgåendets första fas slutfördes och fortlöper enligt plan. Till och med slutet av det fjärde kvartalet uppnåddes en årlig synerginivå på MEUR 11. Synergierna har främst uppnåtts inom inköp och genom effektivisering av organisationen. Det är även inom dessa områden som synergierna, inklusive den påbörjade omstruktureringen av affärsområdet Graphics and Packaging, förväntas öka under 2014.

Resultatet för 2013 innehåller realiserade synergier om MEUR 5.

En årlig synerginivå inom det kommunicerade spannet beräknas uppnås redan under 2014. Den tidigare kommunicerade nivån på 60 procent inom tolv månader förväntas överträffas.

Engångskostnaderna för att uppnå synergierna beräknas uppgå till MEUR 10-15 och huvuddelen av dessa, cirka MEUR 11, belastade resultatet för 2013. Av dessa kostnader har MEUR 4 belastat kassaflödet för 2013, medan resten av kostnaderna förväntas belasta kassaflödet under 2014.

Kostnadsbesparingar till följd av att specialpappersverksamheten skiljdes från Ahlstroms övriga verksamhet (stand-alone cost savings) har på årsbasis beräknats uppgå till MEUR 11, vilket ligger inom den tidigare kommunicerade nivån på MEUR 10-15.

Munksjökoncernen Rapporterat

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 863,3 (607,1) främst som ett resultat av samgåendet. Den förvärvade verksamheten tillförde MEUR 257,0 i omsättning.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 55,0 (42,3) med en justerad EBITDA-marginal på 6,4% (7,0%). Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR 15,7 (16,9) med en justerad rörelsemarginal på 1,8% (2,8%). Poster av engångskaraktär uppgick till MEUR -49,1 (-9,5) och var främst kostnader relaterade till samgåendet. I tabellen nedan redogörs för poster av engångskaraktär för perioden januari-december 2013.

MEUR

Transaktionskostnader	-13,4
Ansvarsförbindelse i samband med avyttringen	-13,5
Varulagrets verkliga värde	-2,4
Kostnader för aktiviteter för att uppnå synergier	-11,0
Miljöreserveringar	-6,3
Övriga kostnader	-2,5
Totalt	-49,1

Transaktionskostnaderna består till största delen av kostnaden för finansiella och juridiska rådgivare samt marknadsstudier och liknande som använts i bedömningen av transaktionen. Ansvarsförbindelse i samband med avyttringen innebär att Munksjö förband sig att stå för vissa kostnader i samband med den av Europeiska kommissionens konkurrensmyndighet krävda avyttringen av viss verksamhet i Osnabrück i Tyskland. Detta åtagande ingår i poster av engångskaraktär med MEUR 13,5.

Kostnaden belastade i sin helhet resultatet

i det andra kvartalet 2013. Den motsvarande belastningen på kassaflödet under 2013 var MEUR 2,5. Varulagrets verkliga värde är den icke kassapåverkande uppskrivningen av lagret som skedde vid förvärvstidpunkten. Kostnader för aktiviteter för att uppnå synergier och integration är kostnader för att uppnå den kommunicerade synerginivån inklusive omstruktureringsprogrammet för Graphics and Packaging. Miljöreserveringarna för de stängda bruken i Italien och USA har ökat. Övriga kostnader av engångskaraktär innefattar bland annat mindre omstruktureringskostnader som inte ansetts vara en del av synergiprogrammet.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -33,4 (7,4) och periodens resultat till MEUR -57,4 (-10,5).

Pro forma II

Pro forma II-omsättningen minskade och uppgick till MEUR 1 120,3 (1 154,6). Affärsområdet Industrial Applications nettoomsättning var högre, medan nettoomsättningen för affärsområdet Decor låg på samma nivå som föregående år. Nettoomsättningen för affärsområdet Release Liners var lägre än under 2012. Den brasilianska realen har försvagats markant mot euron jämfört med 2012, vilket påverkar omsättning och resultat mätt i euro för den brasilianska verksamheten. Nettoomsättningen för affärsområdet Graphics and Packaging var lägre än under 2012.

Affärsområdena Decor och Industrial Applications levererade högre justerade EBITDA-marginaler jämför med föregående år, medan motsvarande marginaler för affärsområdena Release Liners och Graphics and Packaging var lägre. Något lägre råvarupriser under 2013 hade en positiv effekt, men den reducerades av en mindre gynnsam produktmix. Omfattningen av semesterstoppen i det tredje kvartalet var planerlig, men den negativa resultat-effekten blev något högre än föregående år.

Det justerade pro forma II EBITDA-resultatet var lägre och uppgick till MEUR 64,1 (76,6) med en justerad pro forma II EBITDA-marginal på 5,7% (6,6%). Resultatet för det fjärde kvartalet 2012 innehöll en positiv resultat-effekt om cirka MEUR 8, bland annat som följd av en upplösning av avsättningar för personalåtaganden och produktionskostnader. Resultatet för det första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultat-effekt om cirka MEUR 3, bland annat som följd av en upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Marknadsutvecklingen och resultaten för helåret 2013 för respektive affärsområde beskrivs på följande sidor.

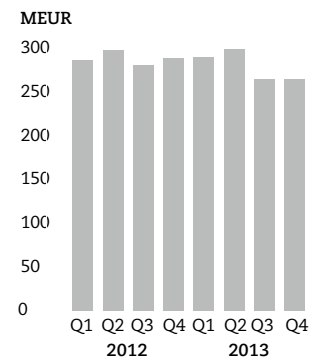
KONCERNEN

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾ 2013

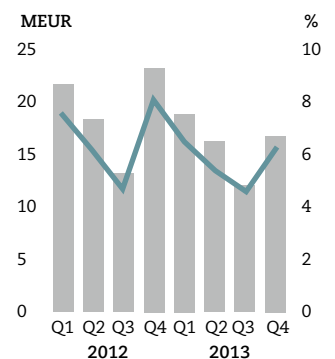


Decor	32%
Release Liners	38%
Industrial Applications	14%
Graphics and Packaging	16%

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾

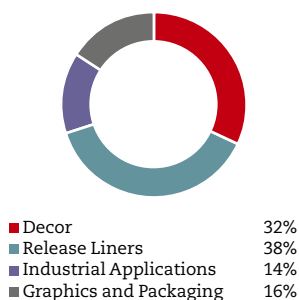
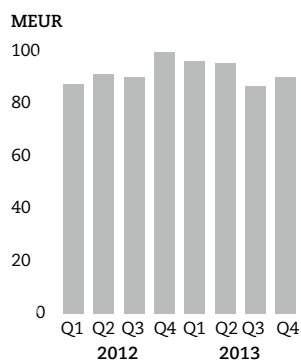
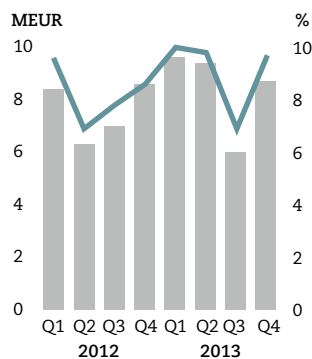


EBITDA & MARGINAL (JUST.*) PRO FORMA II²⁾



* Justerat för poster av engångskaraktär

²⁾ Inklusiv LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

**AFFÄRSOMRÅDE
DECOR****NETTOOMSÄTTNING
PRO FORMA II²⁾
2013****NETTOOMSÄTTNING****EBITDA & MARGINAL (JUST.*)**

* Justerat för poster av engångs-karaktär

²⁾ Inklusivt LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

Affärsområde Decor**Rapporterat**

Volymutvecklingen på årsbasis var positiv och leveransvolymerna ökade med 5%. Den positiva volymutvecklingen som karakteriserade det första halvåret avtog något under det andra halvåret efter den traditionellt svagare sommarperioden. Volymutvecklingen var framför allt ett resultat av en högre efterfrågan på för-impregnerat dekorpapper, som i huvudsak används i möbelindustrin. Den patenterade teknologin har framgångsrikt utvecklats internt i bolaget under de senaste tio åren.

Nettoomsättningen låg på samma nivå som 2012 och uppgick till MEUR 368,2 (368,4). Den positiva volymutvecklingen hade inte en motsvarande tillväxteffekt på omsättningen och snittpriset för affärsområdet var lägre än föregående år, som en följd av främst en mindre gynnsam geografisk- och produktmix, men delvis också som en följd av selektiva prisjusteringar. Affärsområdet har inte genomfört några generella prissänkningar.

Resultatet påverkades av något fler semesterstoppdagar jämfört med 2012 samt något högre personal- och försäljningsrelaterade kostnader. De lägre råvarukostnaderna, drivna av ett lägre pris på titandioxid och massa, hade en positiv resultat effekt. Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 33,7 (30,3) med en justerad EBITDA-marginal på 9,2% (8,2%). Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR 21,9 (19,6) med en justerad rörelsemarginal på 5,9% (5,3%).

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 14,5 (19,1) med en rörelsemarginal på 3,9% (5,2%).

Affärsområde Release Liners**Rapporterat**

Under 2012 bestod affärsområdet endast av koncernens produktionsanläggning för massa i Aspa. Den del av LP Europe-verksamheten, som främst producerar releasepapper för bland annat etikettmaterial, specialtejp, kontorsetiketter, självhäftande klistermärken samt olika industriella eller grafiska applikationer, ingår i affärsområdet från och med den 27 maj 2013. Produktionsanläggningen i Jacarei, Brasilien (Coated Specialties) ingår i affärsområdet från och med den 2 december 2013. Anläggningen i Jacarei levererar bestrukna och obestrukna specialpapper för den sydamerikanska, främst den brasilianska, marknaden.

Nettoomsättningen var högre och uppgick till MEUR 249,1 (98,2) som ett resultat av samgåendet. Den förvärvade verksamheten tillförde MEUR 154,6 i omsättning.

Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet var högre och uppgick till MEUR 15,7

(4,8) med en justerad EBITDA-marginal på 6,3% (4,9%). Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR 0,4 (-1,8) med en justerad rörelsemarginal på 0,2% (-1,9%).

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -2,5 (-1,8) med en rörelsemarginal på -1,0% (-1,9%).

Pro forma II

Leveransvolymen för affärsområdet var lägre på grund av lägre massaleveranser och lägre leveranser inom pappersverksamheten.

Pro forma II-omsättningen var lägre och uppgick till MEUR 432,8 (467,2). Den brasilianska verksamhetens pro forma II-omsättning uppgick till MEUR 81,8.

Snittpriset för pappersverksamheten var lägre på grund av prisjusteringar, medan snittpriset för massaverksamheten var högre som ett resultat av det högre marknadspriset för massa. Snittpriset mätt i lokal valuta för den brasilianska verksamheten var högre främst på grund av prishöjningar. Den brasilianska realen har jämfört med 2012 försvagats markant mot euron, vilket påverkade den brasilianska verksamhetens omsättning mätt i euro.

Massaverksamhetens resultatutveckling var positiv främst på grund av det högre marknadspriset samt en lägre kostnad för ved. Prishöjningar i den brasilianska verksamheten har inte fullt ut kompenserat de högre råvarukostnaderna. Den brasilianska realens markanta försvagning mot euron har även påverkat den brasilianska verksamhetens resultat mätt i euro. Det justerade pro forma II EBITDA-resultatet minskade och uppgick till MEUR 23,9 (35,7) med en justerad pro forma II EBITDA-marginal på 5,5% (7,6%). Resultatet för det fjärde kvartalet 2012 påverkades av en positiv resultat effekt om cirka MEUR 7, bland annat som följd av upplösningar av avsättningar för personalåtaganden och produktionskostnader. Resultatet för det första kvartalet 2013 innehöll en positiv resultat effekt om cirka MEUR 1 som följd av en upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Affärsområde Industrial Applications**Rapporterat**

Året präglades av en positiv volymutveckling, speciellt inom slibaspapper och tunnspapper, och affärsområdets leveransvolym var 7% högre.

Nettoomsättningen ökade på grund av den positiva volymutvecklingen och uppgick till MEUR 158,0 (148,2).

Investeringsprojektet i en mottagningsstation för våt oblekt massa från anläggningen i Billingsfors i anläggningen i Aspa, som slutfördes i maj 2013, har bidragit till en gynnsammare energibalans och ett ökat kapa-

Munksjö 2013

Styrelsens verksamhetsberättelse

citetsutnyttjande i anläggningen i Billingsfors. Resultatet påverkades även av en bättre beläggingsgrad som en följd av högre volymer, samt fördelaktigare råvarukostnader. Årets semesterstopp påverkade resultatet i liknande utsträckning som föregående år. Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet ökade och uppgick till MEUR 16,1 (12,2) med en justerad EBITDA-marginal på 10,2% (8,2%). Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR 8,6 (4,7) med en justerad rörelsemarginal på 5,4% (3,2%).

Rörelseresultatet uppgick till MEUR 7,3 (4,2) med en rörelsemarginal på 4,6% (2,9%).

Affärsområde Graphics and Packaging Rapporterat

Affärsområdet blev en del av koncernen i samband med slutförandet av samgåendets första fas den 27 maj 2013, och således presenteras inte det rapporterade finansiella resultatet för motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till MEUR 102,4. Det för engångsposter justerade EBITDA-resultatet uppgick till MEUR -1,5 med en justerad EBITDA-marginal på -1,5%. Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till MEUR -5,1 med en justerad rörelsemarginal på -5,0%.

Rörelseresultatet uppgick till MEUR -12,6 med en rörelsemarginal på -12,3%.

Pro forma II

Leveransvolymerna ökade med 3% jämfört med föregående år. Ökningen skedde främst under det första halvåret. Pro forma II-omsättningen minskade och uppgick till MEUR 175,9 (178,4).

Resultatet för det fjärde kvartalet 2012 innehåller en positiv resultat effekt om cirka MEUR 1, bland annat som följd av en upplösning av avsättningar för personalåtaganden. Resultatet för det första kvartalet 2013 innehåller en positiv resultat effekt om cirka MEUR 2, som följd av bland annat en upplösning av avsättningar för personalåtaganden.

Det justerade pro forma II EBITDA-resultatet minskade och uppgick till MEUR -0,6 (3,7) med en justerad pro forma II EBITDA-marginal på -0,3% (2,1%).

I det tredje kvartalet lanserades programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat. Programmet innehåller bland annat åtgärder för att sänka de fasta kostnaderna, förbättra kapacitetsutnyttjandet samt förändringar i produktmixen för att stärka konkurrenskraften. Den strategiska förändring, som utgör en del av programmet och innebär att ersätta produkter med lågt bidrag i produktportföljen, hade under året en negativ inverkan på kapacitetsutnyttjandet och därmed resultatet. Semesterstopp

i affärsområdets två bruk under det tredje kvartalet 2013 hade en negativ resultat effekt. Affärsområdets produktionskostnader var högre jämfört med 2012 främst på grund av högre energikostnader.

Delar av programmet för att väsentligt förbättra affärsområdets resultat kräver konsultation och information med berörda fackliga organisationer enligt lokal lagstiftning. Detta pågår och de beräknas slutföras under det första kvartalet 2014. Kostnaderna och besparingarna för personalneddragningarna ingår i de beräknade synergikostnaderna och synergierna.

Balansräkning, finansiering, kassaflöde och skatter

I samband med det samgående som beskrivs ovan under rubriken "En global marknadsledare inom specialpapper tar form – Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing gick samman" tecknade Munksjö Oyj i maj 2013 ett avtal om lån och rörelsekapitalkredit på MEUR 365.

Lånen består av dels ett tidsbundet lån på MEUR 295 ämnat för återbetalning av Munksjö AB:s befintliga lån till kreditinstitut och återbetalning av den skuld till Ahlstrom som Munksjö åtog sig i samband med delningen av LP Europe, dels en kredit på MEUR 70 för att erbjuda rörelsekapital för Munksjö Oyj och dess dotterbolag. Den 31 december 2013 hade MEUR 305 av den totala krediten på MEUR 365 använts.

Av det tidsbundna lånet ska MEUR 100 återbetalas i delbetalningar om MEUR 10 två gånger per år. Den första återbetalningen gjordes i december 2013. Återbetalningarna upphör i mars 2018. Det återstående beloppet på MEUR 195 återbetalas i mars 2018. Räntan på lånen fastställs på basis av förhållandet mellan koncernens nettoskuld och EBITDA. För närvarande är den vägda genomsnittsräntan cirka 4,2 procent.

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 i det fjärde kvartalet 2013, som en justering av rörelsekapitalet, totalt MEUR 9,5 till Munksjö Oyj:s fond för inbetalt fritt eget kapital.

I Munksjö Oyj:s riktade aktieemission på MEUR 128,5 gjorde Ahlstrom, EQT III Limited (via Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l.) och de institutionella investerarna ett tillskott i

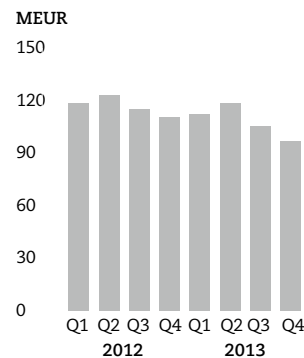
AFFÄRSOMRÅDE RELEASE LINERS

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾ 2013

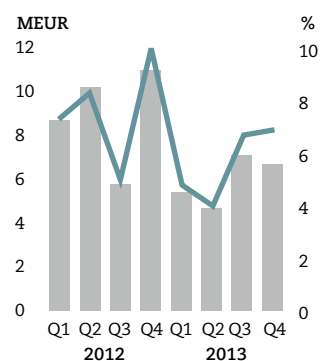


Decor	32%
Release Liners	38%
Industrial Applications	14%
Graphics and Packaging	16%

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾



EBITDA & MARGINAL (JUST.*) PRO FORMA II²⁾

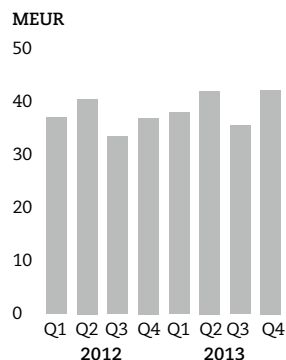
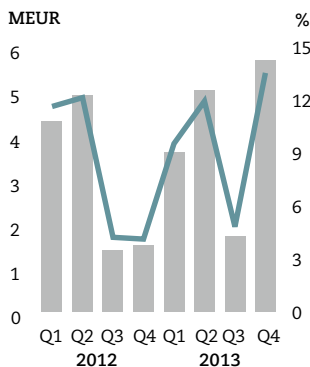


* Justerat för poster av engångskaraktär

²⁾ Inklusiv LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

**AFFÄRSOMRÅDE
INDUSTRIAL APPLICATIONS****NETTOOMSÄTTNING
PRO FORMA II²⁾
2013**

Decor	32%
Release Liners	38%
Industrial Applications	14%
Graphics and Packaging	16%

NETTOOMSÄTTNING**EBITDA & MARGINAL (JUST.*)**

* Justerat för poster av engångs-karaktär

²⁾ Inklusiv LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

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.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2013 till sammanlagt MEUR 230,4 (30 september 2013: 257,5, 31 december 2012: 217,3), vilket innebär en nettoskuldssättningsgrad på 54,4% (30 september 2013: 66,8%, 31 december 2012: 108,9%).

Det egna kapitalet uppgick i slutet av 2013 till MEUR 423,8 (30 september 2013: 385,7, 31 december 2012: 199,5) och balansomslutningen till MEUR 1 188,3 (30 september 2013: 1 101,3, 31 december 2012: 679,0). Det egna kapitalet har huvudsakligen ökat på grund av finansieringsarrangemangen i samband med samgåendet av verksamheterna.

Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella posterna (netto) för januari-december 2013 uppgick till sammanlagt MEUR -22,9 (-16,3), varav MEUR 4,0 hänför sig till avskrivningar på aktiverade bankarvoden. Kostnader i anslutning till de nya krediterna har aktiverats till ett värde av MEUR 9,7. Dessa skrivs av under lånetiden. De finansiella kostnaderna under rapportperioden inkluderar förluster till följd av ränteswapavtal till ett belopp av MEUR -0,2 (-3,7). I slutet av 2013 var marknadsvärdet av realiserade ränteswapavtal MEUR -0,2 (-0,1).

Säkring

Munksjö Oyj säkrar en del av sina massa- och elkostnader samt en del av det förväntade kassaflödet i utländska valutor. Säkringen sköts centralt, och resultatet rapporteras i segmentet "Övrigt". I slutet av 2013 var marknadsvärdet av realiserade säkringar MEUR -1,3 (-0,4). Rörelseresultatet för januari-december 2013 inkluderar realiserade säkringar till ett belopp av MEUR -0,7 (0,7).

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	

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MEUR 45,7 (55,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten var MEUR -22,6 (-14,8) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var -5,7 (-1,6). Kassaflödet för 2013 påverkades bland annat av de betydande förändringarna i koncernstrukturen på grund av samgåendet. I koncernens delårsrapport för januari-juni 2013, den första som inkluderade LP Europe-verksamheten, uppgick den räntebärande nettoskulden i slutet av det andra kvartalet 2013 till MEUR 268,2 då den vid utgången av 2013 uppgick till MEUR 230,4. Det operativa kassaflödet har mellan dessa tidpunkter, förutom av det underliggande resultatet, främst påverkats av effekterna av programmet för att minska rörelsekapitalet inklusive en ökning av factoring-avtal samt av kassaflödeseffekten av posterna av engångs-karaktär.

Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under januari-december 2013 till MEUR 22,6 (14,8) och hänförde sig huvudsakligen till mindre investeringar av underhållskaraktär. Jämförelsetalet omfattar endast investeringar för Munksjö AB. Det största investeringsprojektet under året har varit en mottagningsstation för våt oblekt massa från anläggningen i Billingsfors i anläggningen i Aspa, vilken förbättrar kapacitetsutnyttjandet för Billingsforsbruket och minskar den specifika produktionskostnaden per ton. Investeringen påbörjades i slutet av 2012 och slutfördes i maj 2013.

Skatter

Årets skattekostnad uppgick till MEUR -1,1 (-1,6) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 2,0 procent. Skattekostnaden är en kombination av skattekostnader och skatteintäkter i olika länder. Skatteintäkten är låg på grund av den betydande nivån av icke avdragsgilla

engångsposter som hänför sig till samgåendet. Skattekostnaden har också ökat genom en avsättning som bokats på grund av en pågående skatterevision i Tyskland.

Företagsstruktur och ledningsgrupp

Munksjös verksamhet är indelad i fyra affärsområden och fem koncernfunktioner. Affärsområdena är Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Koncernfunktionerna är ekonomi, HR och kommunikation, strategisk utveckling, juridiska frågor och försäljningskontor. Den nya ledningsgruppen inledde sitt arbete i maj 2013, då bolaget startade sin verksamhet. I ledningsgruppen ingår verkställande direktören, direktörer för koncernfunktionerna och för de olika affärsområdena. Utnämningar till ledningsgruppen föreslås av verkställande direktören och fastställs av styrelsen. Medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till verkställande direktören.

Anställda

Antalet heltidsanställda var under 2013 i genomsnitt 2 216 (1 679). Personalen i de enheter som berörts av samgåendet ingår i beräkningen av genomsnittet med endast sju månader, med undantag för de anställda i Brasilien som ingår med en månad. I slutet av december 2013 hade Munksjö 2 893 (1 769) anställda, och antalet heltidsanställda i december var i genomsnitt 2 783 (1 664). Av Munksjös personal arbetade i slutet av året 38% (28%) i Frankrike, 21% (36%) i Sverige, 16% (26%) i Tyskland, 10% (0%) i Italien, 8% (0%) i Brasilien, 6% (9%) i Spanien och 1% (1%) i andra länder. Mer information om Munksjös anställda på sidan 29.

Produktutveckling

Munksjös fyra affärsområden bär ansvaret för sitt respektive produktutvecklingsarbete. Största delen av detta arbete utförs i utvecklingscen-

ter i Apprieu i Frankrike, med fullt fokus på att möta kundernas krav på funktion och kvalitet. Utvecklingsprojekten initieras och genomförs i samarbete med kunder, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

De största riskerna med avseende på Munksjös verksamhet hänför sig till utvecklingen av efterfrågan och priset på de produkter som säljs, kostnaderna för och tillgången av de huvudsakliga råvarorna, finansieringsrisken samt övriga omvärldsfaktorer och situationen på finansmarknaden. Munksjö kan också komma att stöta på svårigheter i integrationen av Munksjö AB:s och Ahlstroms affärsområde Label and Processings verksamheter, och det finns en risk att samgåendet inte leder till de förväntade fördelarna och synergieffekterna.

Munksjö redogör för risker i affärsverksamheten och bolagets riskhantering i årsredovisningen på s. 41-44 samt på www.munksjo.com.

Bemyndigandet att förvärva och vidareöverlåta egna aktier

Aktieägarna i Munksjö Oyj beslutade den 13 maj 2013 om följande:

Bemyndigande att förvärva egna aktier

Bolagets styrelse bemyndigades att besluta om förvärv av högst 600 000 egna aktier, dock med beaktande av aktiebolagslagens bestämmelser

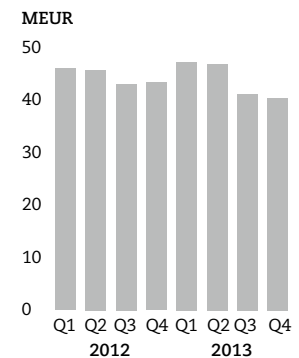
AFFÄRSOMRÅDE GRAPHICS & PACKAGING

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾ 2013

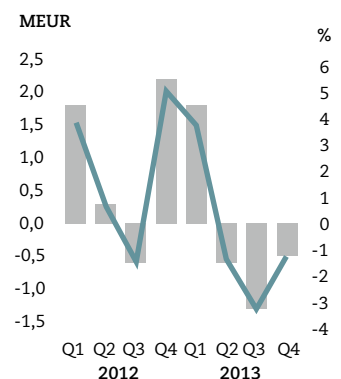


Decor	32%
Release Liners	38%
Industrial Applications	14%
Graphics and Packaging	16%

NETTOOMSÄTTNING PRO FORMA II²⁾



EBITDA & MARGINAL (JUST.*) PRO FORMA II²⁾



* Justerat för poster av engångskaraktär

²⁾ Inklusiv LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2012.

LEDNINGSGRUPPEN BESTÅR AV:

Jan Åström	President and CEO
Kim Henriksson	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Daniele Borlatto	Executive Vice President and President Release Liners
Åsa Fredriksson	Senior Vice President HR and Communications
Anna Bergquist	Senior Vice President Strategic Development
Gustav Adlercreutz	Senior Vice President and General Counsel
Christian Mandl	Business Area Manager Manufacturing Decor
Norbert Mix	Business Area Manager Sales and Marketing Decor
Dan Adrianzon	President Industrial Applications
Roland Le Cardiec	President Graphics and Packaging

För detaljerade uppgifter om medlemmarna i ledningsgruppen, se sida 38-40.

gällande den maximala mängden egna aktier som bolaget kan inneha. Egna aktier kan förvärfvas i en eller flera omgångar med bolagets fria egna kapital. Bemyndigandet gäller till den 30 juni 2014.

Aktierna kan förvärfvas på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna äger aktier i bolaget i offentlig handel organiserad av NASDAQ OMX Helsinki Oy till vid inköpstillfället gällande marknadspris. Vid förvärfv och betalning av egna aktier tillämpas NASDAQ OMX Helsinki Oy:s och Euroclear Finland AB:s bestämmelser. Egna aktier i bolaget kan förvärfvas för att utveckla bolagets kapitalstruktur, för att användas som vederlag i företagsförvärfv eller industriella arrangemang, då bolaget förvärvar till sin affärsverksamhet relaterad egendom samt som en del av bolagets incitamentsprogram för ledande befattningshavare och för att i övrigt vidareöverlätas, behållas eller makuleras. Styrelsen beslutar om alla övriga villkor för att förvärva egna aktier.

Nuvarande bemyndigande för en aktieemission

Styrelsen bemyndigades att besluta om emission av högst 600 000 nya aktier i bolaget eller egna aktier som innehas av bolaget enligt vad som beskrivs nedan. Bemyndigandet kan användas i en eller flera omgångar antingen mot eller utan betalning. Bemyndigandet gäller till den 30 juni 2014.

Styrelsen är bemyndigad att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlätas. Styrelsen kan även besluta om att överlata egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Styrelsen kan använda bemyndigandet till exempel för att utveckla bolagets kapitalstruktur, som vederlag i företagsförvärfv eller industriella arrangemang, då bolaget förvärvar till sin affärsverksamhet relaterad egendom eller som en del av bolagets incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Aktierna kan även överlätas genom försäljning i offentlig handel. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående aktieemissionen och relaterade åtgärder på samma sätt som bolagsstämman skulle kunna besluta därom.

Använt bemyndigande för en aktieemission

Styrelsen bemyndigades att besluta om emission av högst 28 000 000 nya aktier i bolaget enligt vad som beskrivs nedan. Bemyndigandet kan användas i en eller flera omgångar antingen mot eller utan betalning. Styrelsen är bemyndigad att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna ska överlätas. Styrelsen kan även besluta om att överlata egna aktier på annat sätt än i det förhållande som

aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående aktieemissionen och relaterade åtgärder på samma sätt som bolagsstämman skulle kunna besluta om.

Bemyndigandet gällde till den 30 juni 2013 och användes den 24 maj 2013 vid slutförandet av den första fasen av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing. Mer information finns i Munksjös börsmeddelande publicerat den 24 maj 2013.

Godkännande av delning och delningsplan gällande Coated Specialties

Styrelsen för Munksjö Oyj undertecknade den 13 maj 2013 en ny delningsplan enligt vilken alla tillgångar och skulder som hänför sig till Ahlstroms Label and Processing affärsverksamhet i Brasilien (Coated Specialties) överförs till Munksjö Oyj genom en partiell delning. Den tidigare delningsplanen upphävdes eftersom alla villkor för att genomföra delningen inte uppfyllts förrän beslutet av Ahlstroms extra bolagsstämma av den 27 november 2012 upphörde att gälla. I enlighet med Coated Specialties-delningsplan beslutade Munksjös aktieägare den 17 maj 2013 att på dagen för genomförandet av delningen emittera nya aktier för betalning av delningsvederlaget för Coated Specialties. I enlighet med delningsplanen erhöll Ahlstroms aktieägare i samband med genomförandet av delningen i månadsskiftet november-december 2013 Munksjöaktier som delningsvederlag, såsom beskrivs nedan under "Aktier och aktieägare".

Aktier och aktieägare

Handeln med Munksjö Oyj:s aktier inleddes den 7 juni 2013 på Helsingforsbörsen (NASDAQ OMX Helsinki Oy) med handelskoden MUNK1. Varje aktie medför en röst och ger lika rättigheter.

Munksjö Oyj:s styrelse beslutade den 24 maj 2013 på basis av ett bemyndigande från Munksjö Oyj:s aktieägare den 13 maj 2013 och som en del av slutförandet av den första fasen av samgåendet mellan Munksjö AB och Ahlstroms affärsområde Label and Processing att emittera sammanlagt 12 306 807 nya aktier till Munksjö AB:s aktieägare mot att de överför alla sina aktier i Munksjö AB till bolaget. Vidare beslutade styrelsen på basis av samma bemyndigande även att emittera sammanlagt 14 865 357 nya aktier till Ahlstrom Abp, Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. (EQT), Munksjö AB, Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen.

Därtill emitterades i maj 2013 sammanlagt

Munksjö 2013

Styrelsens verksamhetsberättelse

11 597 326 och i december 2013 sammanlagt 12 291 991 nya aktier i Munksjö Oyj som delningsvederlag till Ahlstroms aktieägare i samband med verkställandet av de två faserna av samgåendet. Efter registreringen av de nya aktierna som emitterats i samband med delningarna och de övriga ovan beskrivna aktieemissionerna uppgår Munksjö Oyj:s aktiekapital till sammanlagt EUR 15 000 000 och det sammanlagda antalet aktier från och med den 2 december 2013 till 51 061 581. Från börsnoteringen den 7 juni 2013 till den 2 december bestod aktiekapitalet av 38 769 590 aktier. Inga förändringar har skett i aktiekapitalet sedan börsnoteringen i juni. Munksjö innehar inga egna aktier.

Under 2013 sjönk priset på Munksjö-aktien med 9,2%, medan indexet Nasdaq OMX Helsinki (OMXHPI) steg med 22,2% och indexet OMX Helsinki Mid Cap (OMXHMCP) steg med 17,3%.

Handelsvolymen på Helsingforsbörsen under rapporteringsperiodens 142 handelsdagar uppgick till 2 540 515 aktier, vilket motsvarar en omsättning på 12 160 016 euro. Handel med Munksjöaktien sker också på alternativa handelsplatser såsom BATS Chi-X, men under 2013 var denna handel marginell.

Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under 2013 var 17 891 aktier och den volymvägda genomsnittliga aktiekursen var EUR 4,84. Det högsta aktiepriset under den rapporterade handelsperioden var 6,10 EUR och det lägsta 4,65 EUR. På den sista handelsdagen av den rapporterade handelsperioden, den 30 december 2013, var aktiekursen EUR 5,40 (30 september 2013: 4,86) och det motsvarande börsvärdet MEUR 276 (30 september 2013: MEUR 188).

Delningsvederlag i samband med samgåendet

I samband med verkställandet av LP Europe-delningen fick Ahlstrom Abp:s aktieägare som delningsvederlag 0,250 och i samband med verkställandet av Coated Specialties -delningen 0,265 nya aktier i Munksjö Oyj för varje aktie som de ägde i Ahlstrom. Om antalet aktier som en aktieägare fick som delningsvederlag var ett bråkalt, avrundades det nedåt till närmaste heltal. Delningsvederlag erlades inte på basis av egna aktier som Ahlstrom Abp innehade.

Största aktieägare och flaggningsanmälningar

Under rapporteringsperioden informerades Munksjö om fyra betydande förändringar av bolagets största aktieägare.

Den 21 november 2013 mottog Munksjö en anmälan enligt vilken Vimpu Intressenter Ab:s innehav i Munksjö den 20 november 2013 överskridit gränsen på 5 procent.

Den 2 december 2013 mottog Munksjö tre flaggningsanmälningar. Enligt den första anmälan hade EQT:s innehav underskridit gränsen på 25 procent efter registreringen av de aktier som emitterades som delningsvederlag till Ahlstrom Abp:s aktieägare i samband med Coated Specialties-delningen. Enligt den andra anmälan hade Ahlstrom Abp:s innehav på grund av samma registrering underskridit gränsen på 20 procent. Som ovan konstaterades, erlades i samband med Coated Specialties-delningen inget delningsvederlag på basis av de egna aktier som Ahlstrom Abp innehade. Enligt den tredje anmälan hade Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinens innehav i Munksjö i samband med registreringen av de nya aktierna ökat, men samtidigt underskridit gränsen på 5 procent.

Efter utgången av rapporteringsperioden har Munksjö informerats om fyra betydande förändringar av bolagets största aktieägare. Tilläggsinformation finns under rubriken "Väsentliga händelser efter rapportperioden".

Munksjö hade cirka 12 150 aktieägare i slutet av 2013. Munksjö Oyj:s största aktieägare är EQT:s fond EQT III. I slutet av 2013 innehade EQT 24,4 procent av alla aktier och röster.

Information om de största aktieägarna i Munksjö finns på investerarsidorna på www.munksjo.com. Informationen uppdateras regelbundet.

Styrelse och styrelsekommittéer

Aktieägarna fastslog den 13 maj 2013 antalet styrelseledamöter till sex. Till styrelseledamöter valdes Peter Seligson (ordförande), Fredrik Cappelen, Sebastian Bondestam, Elisabeth Salander Björklund, Hannele Jakosuo-Jansson och Jarkko Murtoaro. Styrelsemedlemmarna påbörjade sina uppdrag för Munksjö Oyj den 28 maj 2013. I juni 2013 valdes Fredrik Cappelen till styrelsens vice ordförande.

För detaljerade uppgifter om medlemmarna i styrelsen, se s. 38-40.

Styrelsens kommittéer

Munksjö Oyj:s styrelse har utsett en revisionskommitté och en ersättningskommitté för att bistå styrelsen i dess arbete.

Revisionskommitténs huvudsakliga uppgift är att hjälpa styrelsen att uppfylla sitt övervakningsansvar och förbereda vissa redovisnings- och revisionsärenden som ska behandlas av styrelsen. Styrelsen beslutade i juni 2013 att revisionskommittén består av följande tre ledamöter: Elisabet Salander Björklund (ordförande), Jarkko Murtoaro och Sebastian Bondestam. Ersättningskommitténs huvudsakliga uppgift är att bistå styrelsen i beredningen och behandling av ärenden som hör samman med

utnämmandet och avsättandet av verkställande direktören och de andra medlemmarna i ledningsgruppen samt deras ersättning. Styrelsen beslutade i juni 2013 att ersättningskommittén består av följande tre ledamöter: Peter Seligson (ordförande), Fredrik Cappelen och Hannele Jakosuo-Jansson.

Nomineringsorganet

Aktieägarna i Munksjö Oyj beslutade den 13 maj 2013 enhälligt att inrätta ett nomineringsorgan på obestämd tid för att framställa förslag till den ordinarie bolagsstämman om val av styrelseledamöter och om ersättning som ska betalas till ledamöterna i styrelsen, styrelsekommittéerna och nomineringsorganet. Nomineringsorganet består av representanter för de tre största aktieägarna i bolaget och därtill, i egenskap av sakkunniga, styrelsens ordförande och en annan av styrelsen utsedd person.

Rätt att utse aktieägarrepresentanter har de tre aktieägare vars andel av alla rösträtter i bolaget den 31 maj före följande ordinarie bolagsstämma är störst enligt Munksjö's aktieägarregister hos Euroclear Finland. Innehav av en grupp aktieägare som har avtalat om att utse en gemensam representant till nomineringsorganet summeras vid beräkningen av andelen av alla rösträtter, förutsatt att aktieägarna i fråga inlämnar en gemensam skriftlig begäran om detta tillsammans med en kopia av avtalet till styrelsens ordförande senast den 30 maj före ordinarie bolagsstämma. Munksjö har informerats om att följande fem aktieägare ingått ett dylikt avtal: Antti Ahlström Perilliset Oy, Johan Gullichsen, Monica Koivulehto, Andreas Ahlström och Carl Ahlström.

Nomineringsorganet har utsetts av följande tre aktieägare: Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. (EQT), Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen samt gruppen bestående av de ovan nämnda fem aktieägarna tillsammans. Dessa aktieägare har utsett följande tre representanter till nomineringsorganet: Caspar Callerström (EQT), Timo Ritakallio (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen) och Thomas Ahlström (Antti Ahlström Perilliset Oy och andra). Ahlström avsåg sig rätten att utse en representant till nomineringsorganet. Således övergick nomineringsrätten till den näst största aktieägaren, som i annat fall inte skulle ha haft en nomineringsrätt.

Styrelsens ordförande Peter Seligson medverkar som sakkunnig medlem i nomineringsorganet, och bolagets styrelse har utsett Fredrik Cappelen till den andra sakkunniga medlemmen. Nomineringsorganet har bland sina medlemmar valt Caspar Callerström till ordförande.

Nomineringsorganet beslutade vid sitt möte

den 20 januari 2014 om förslagen till den ordinarie bolagsstämman 2014. Tilläggsinformation finns under rubriken "Väsentliga händelser efter rapportperioden".

Ordinarie bolagsstämma 2014

Munksjö Oyj:s ordinarie bolagsstämma kommer att hållas i Finlandiahuset i Helsingfors den 2 april 2014 kl. 13 lokal tid (EET). Kallelsen till bolagsstämman publicerades den 13 februari 2014.

Framtidsutsikter

Under det första halvåret 2014 förväntas efterfrågan på Munksjö's produkter generellt sett vara stabil, men en viss förbättring för några produktområden kan skönjas. Priserna förväntas ligga på samma nivå i början av 2014 som under det fjärde kvartalet 2013.

Synergierna om MEUR 20-25 kommer att uppnås tidigare än förväntat, då den årliga nivån väntas vara inom det kommunicerade spannet redan under 2014, och i sin helhet förväntas realiseras redan under 2015.

Produktionsanläggningen i Aspa kommer att förlänga intervallen mellan underhållsstoppen från tolv till arton månader. Detta innebär att Aspans underhållsstopp kommer att genomföras redan i början av april 2014. I övrigt kommer de årliga semesterstoppen, under vilka planenliga underhållsarbeten utförs, att genomföras i samma utsträckning som under 2013.

Övrigt

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

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Förändring i Ahlstrom Ab:s innehav i Munksjö

Munksjö Oyj mottog den 9 januari 2014 en anmälan enligt vilken Ahlstrom Ab:s innehav i Munksjö underskridit gränsen på 15 procent. Enligt anmälan har Ahlstroms innehav sjunkit till 6 767 220 aktier, vilket motsvarar 13,25 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Meddelande om ett avtal som kan leda till en förändring i Ahlström Capital Ab:s innehav

Munksjö mottog den 10 januari 2014 en anmälan från Ahlström Capital Ab enligt vilken

Ahlström Capital Ab:s innehav i Munksjö i samband med verkställandet av delningen av Antti Ahlström Perilliset Oy kommer att överskrida gränsen på 5 procent. Delningen förväntas verkställas den 28 mars 2014. Efter verkställandet av delningen kommer Ahlström Capital Ab:s totala direkta och indirekta innehav att motsvara 5,69 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Meddelande om avtal som kan leda till en förändring i Ahlstrom Abp:s och Antti Ahlström Perilliset Oy:s innehav

Munksjö mottog den 31 januari 2014 två anmälningar om avtal som kan leda till en förändring i innehav i Munksjö.

Enligt Ahlstrom Abp:s anmälan, kommer bolagets innehav i Munksjö i det fall att Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma godkänner styrelsens förslag till dividend och den kompensation i aktier i enlighet med det avtal som Ahlstrom ingått med EQT, som Ahlstrom meddelade om den 9 januari 2014, inte förverkligas, att underskrida gränsen på 10 procent och innehavet kommer att uppgå till 4 972 197 aktier, vilket motsvarar 9,74 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Enligt Antti Ahlström Perilliset Oy:s anmälan, kommer bolagets innehav i Munksjö i det fall att Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma godkänner styrelsens förslag till dividend, att överskrida gränsen på 5 procent och innehavet kommer att uppgå till 2 587 320 aktier, vilket motsvarar 5,07 procent av det totala antalet aktier och röster i Munksjö.

Den 10 februari 2014 mottog Munksjö en ny anmälan från Ahlstrom Abp, enligt vilken den kompensation i aktier i enlighet med det avtal som Ahlstrom ingått med EQT realiserats, och bolaget erhållit 818 438 aktier av EQT. Som följd av kompensationen kommer Ahlstroms innehav inte att underskrida gränsen på 10 procent.

Nomineringsorganets förslag till den ordinarie bolagsstämman 2014

Nomineringsorganet beslutade vid sitt möte den 20 januari enligt nedanstående om förslagen till den ordinarie bolagsstämman 2014. Antalet styrelsemedlemmar ökar med en och skall uppgå till sju (7). Till styrelsen återväljs Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Sebastian Bondestam, Elisabet Salander Björklund och Hannele Jakosuo-Jansson. Till nya styrelsemedlemmar väljs Caspar Callerström och Alexander Ehrnrooth. Styrelsemedlem Jarkko Murtoaro har meddelat nomineringsorganet att han inte är tillgänglig för återval.

Caspar Callerström (född 1973) är svensk

medborgare och civilekonom. Han är Partner på EQT Partners AB i Stockholm, där han arbetat sedan 2006. Från oktober 2007 till december 2013 var han Head of EQT Equity i Stockholm. Han har innehaft och innehar flera förtroendeuppdrag. Han är styrelsemedlem i Sanitec Oyj och Scandic AB. Han är oberoende av bolaget men inte oberoende av bolagets största aktieägare.

Alexander Ehrnrooth (född 1974) är finsk medborgare och ekonomie magister och MBA. Han är verkställande direktör för Virala Oy Ab och Vimpu Intressenter Ab. Han har innehaft och innehar flera förtroendeuppdrag. Han är vice styrelseordförande i Fiskars Oyj Abp, styrelsemedlem i Wärtsilä Oyj Abp och styrelseordförande i Belgrano Investments Oy. Han är oberoende av bolaget och dess största aktieägare.

Information om den nuvarande styrelsens medlemmar finns tillgängliga på www.munksjo.com.

Styrelsens årsarvoden förblir oförändrade. Årsarvodet för styrelsens ordförande är EUR 70 000 och EUR 35 000 för de övriga styrelsemedlemmarna. Styrelsekommittéernas årsarvoden förblir oförändrade. Årsarvodet för revisionskommittéens ordförande är EUR 9 000 och EUR 6 000 för de övriga medlemmarna. Årsarvodet för ersättningskommittéens ordförande är EUR 6 000 och EUR 3 000 för de övriga medlemmarna.

Nomineringsorganets ordförande och de övriga medlemmarna erhåller inte något arvode.

Styrelsens förslag till dividend

Enligt balansräkningen per den 31 december 2013 har bolaget inga utdelningsbara vinstmedel. Styrelsen föreslår därför att ingen dividend för räkenskapsåret 2013 ska delas ut.

Styrelsen föreslår istället för bolagsstämman att 0,1 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 2013) som fastställs av bolagsstämman. Återbäringen av kapital utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen den 7 april 2014 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning vilken förs av Euroclear Finland Ab. Styrelsen föreslår att kapitalåterbäringen betalas den 14 april 2014.

Munksjö Oyj

Styrelsen

Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	Not	2013	2012	2011
Nettoomsättning	4	863,3	607,1	604,0
Övriga rörelseintäkter		6,9	2,7	2,2
Summa rörelsens intäkter		870,2	609,8	606,2
Förändring av varulager		2,2	-7,8	-8,4
Råvaror och förnödenheter		-447,7	-311,3	-313,2
Övriga externa kostnader	5	-255,5	-142,4	-141,2
Personalkostnader	7	-163,6	-115,5	-110,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-39,3	-25,4	-22,7
Resultatandel i intresseföretag	16	0,3	0,0	0,0
Rörelseresultat		-33,4	7,4	10,5
Finansiella intäkter	11	1,0	19,2	23,0
Finansiella kostnader	11	-23,9	-35,5	-34,3
Finansnetto		-22,9	-16,3	-11,3
Resultat före skatt		-56,3	-8,9	-0,8
Skatter	12	-1,1	-1,6	3,9
Årets resultat		-57,4	-10,5	3,1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-1,0	3,5	-0,1
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-2,8	4,0	-2,9
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		1,0	3,1	3,6
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner		1,8	-3,8	-1,3
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		0,2	-0,7	0,1
Årets totalresultat		-58,2	-4,4	2,5
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-57,7	-11,0	2,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,5	0,2
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-58,5	-4,9	2,3
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	0,5	0,2
Resultat per aktie*, EUR		-2,0	-0,9	0,2

* Ingen utspädningseffekt föreligger.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	15	447,5	236,4	240,8
Goodwill	14	226,6	155,8	156,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	56,4	10,7	11,6
Andelar i intresseföretag	16	14,5	2,2	2,1
Övriga anläggningstillgångar		4,1	2,0	0,0
Uppskjutna skattefordringar	12	53,3	27,8	36,0
Summa anläggningstillgångar		802,4	434,9	446,6
Omsättningstillgångar				
Varulager	17	146,6	90,5	102,8
Kundfordringar	25	128,7	80,6	83,7
Övriga kortfristiga fordringar	18	27,1	11,5	14,0
Aktuella skattefordringar		0,4	4,4	3,4
Likvida medel	19	83,1	57,1	18,0
Summa omsättningstillgångar		385,9	244,1	221,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 188,3	679,0	668,5

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	20	15,0	7,7	7,7
Fonden för inbetalt fritt eget kapital		287,1	–	–
Övriga reserver		394,4	408,3	399,5
Balanserat resultat		–276,3	–220,2	–206,5
		420,2	195,8	200,7
Innehav utan bestämmande inflytande		3,6	3,7	3,5
Summa eget kapital		423,8	199,5	204,2
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	21, 22	271,9	258,9	255,8
Lån från aktieägare	21, 22	–	0,7	0,8
Övriga långfristiga skulder		0,1	1,9	3,1
Avsättningar för pensioner	9	45,9	35,7	31,0
Uppskjutna skatteskulder	12	83,3	27,6	34,6
Långfristiga avsättningar	23	36,1	10,2	10,2
		437,3	335,0	335,5
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder	21, 22	45,0	14,8	14,9
Leverantörsskulder		167,4	69,6	50,2
Skulder till intresseföretag	16	8,4	10,1	4,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	88,6	42,0	48,7
Aktuella skatteskulder		8,3	1,3	3,7
Övriga kortfristiga skulder		9,5	6,7	7,2
		327,2	144,5	128,9
Summa skulder		764,5	479,5	464,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 188,3	679,0	668,5

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
	Aktiekapital	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat	Balanserat resultat och årets resultat			
Ingående eget kapital 1 januari 2011	2,6	-	341,6	4,7	-5,5	-208,5	134,9	3,6	138,5	
Årets resultat	-	-	-	-	2,9	2,9	2,9	0,2	3,1	
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-0,1	0,7	-1,3	-0,7	-	-0,7	
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-0,2	0,3	0,1	-	0,1	
Årets totalresultat	-	-	-	-0,1	0,5	1,9	2,3	0,2	2,5	
Nyemission	5,1	-	58,4	-	-	-	63,5	-	63,5	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3	
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2011	7,7	-	400,0	4,6	-5,1	-206,5	200,7	3,5	204,2	
Årets resultat	-	-	-	-	-	-11,0	-11,0	0,5	-10,5	
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	3,5	7,1	-3,8	6,8	-	6,8	
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-1,8	1,1	-0,7	-	-0,7	
Årets totalresultat	-	-	-	3,5	5,3	-13,7	-4,9	0,5	-4,4	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3	
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2012	7,7	-	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	-	-	-	-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	7,1	-1,2	-276,3	420,2	3,6	423,8	

Koncernens rapport över kassaflöden

MEUR	Not	2013	2012	2011
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-33,4	7,4	10,5
Justering för:				
Avskrivningar	14, 15	39,3	25,4	22,7
Erhållna räntor		0,3	1,7	1,8
Betalda räntor		-12,6	-13,1	-11,1
Betald skatt		-6,4	-4,5	-4,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12,8	16,9	19,4
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Förändring i varulager		4,4	16,0	-5,5
Förändring i rörelseskulder		26,0	21,2	-7,2
Förändring i rörelsefordringar		28,1	0,9	-5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		45,7	55,0	1,7
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-	0,0	-74,9
Likvida medel i förvärvade verksamheter	3	9,1	-	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	15	-21,0	-14,0	-18,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	3,2
Köp av immateriella anläggningstillgångar	14	-1,6	-0,8	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13,5	-14,8	-90,5
Finansieringsverksamheten				
Utdelning		-11,9	-0,3	-0,3
Nyemission netto efter kostnader	21	121,9	-	63,5
Upplåning netto efter upplåningskostnader	21	306,6	-	14,1
Återbetalning av andra lån	21	-277,5	-1,3	-1,6
Återbetalning av Ahlstroms utlåning	21	-154,3	-	-
Rörelsekapital kompensation från Ahlstrom	3	9,5	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5,7	-1,6	75,6
ÅRETS KASSAFLÖDE		26,5	38,6	-13,2
Likvida medel vid årets början				
Årets kassaflöde		26,5	38,6	-13,2
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,5	0,4	0,0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	83,1	57,1	18,0

Koncernens 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 presentationsvalutan ändrats från SEK till EUR. Valet av presentationsvaluta 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 presentationsvalutan.

Munksjö Oyj, med organisationsnummer 2480661-5 är ett finskt bolag registrerat i Helsingfors, Finland. Bolagets adress är Kasarmikatu 46-48, 00130 Helsinki. Koncernräkenskaperna för 2013 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. Koncernredovisningen och årsredovisningen godkändes av styrelsen den 13 februari och förväntas bli fastställd på årsstämman den 2 april.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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.

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

IAS 19, "ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011 och tillämpas för redovisade perioder som börjar från och med 1 januari 2013. Justeringen innebär att "korridormetoden" avskaffas. Alla aktuariella vinster och förluster ska redovisas i övrigt totalresultat. Kostnader för tidigare tjänster ska redovisas omedelbart i koncernens rapport över totalresultatet. Ränta på pensionskulden och förväntad avkastning på tillgångar inom pensionsplaner kommer att redovisas netto inom finansiella intäkter och kostnader med tillämpning av en diskonteringsränta avseende den utestående nettoskulden eller tillgången för pensionsplaner med definierade förmåner. Förändringen kommer att ha begränsad effekt på koncernen

eftersom "korridormetoden" inte tillämpas och aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Huvuddelen av de förmånsbestämda planerna är ofonderade varför effekten av beräknad avkastning på fonderade medel med samma räntefot som diskonteringen av skulden är obetydlig.

IFRS 13 Verkligt värde redovisning ersätter reglerna i respektive individuell standard med en gemensam rekommendation för värderingar och upplysningar. Tillämpningen av denna standard hade ingen effekt på koncernens rapportering.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter justerar grupperingen av poster i övrigt totalresultat. Poster som kan återföras till årets resultat i framtiden kan presenteras separat från poster som inte kommer att återföras.

Nya IFRS vilka ännu inte trätt ikraft inom EU

IFRS 9 Finansiella instrument behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 publicerades i november 2009 och oktober 2010. Den ersätter delar av IAS 39 som avser klassificering och värdering av finansiella instrument. Koncernen har ännu inte bedömt den påverkade IFRS 9 kan få på dess redovisning och förtida tillämpning förväntas ej.

IFRS 10 Koncernredovisning bygger på existerande principer genom att identifiera indikatorer på kontroll som avgörande faktorer för att avgöra om en enhet skall inkluderas i koncernredovisningen för ett moderföretag. Standarden ger ytterligare vägledning för att avgöra om kontroll föreligger i situationer när det kan vara svårt att avgöra. Koncernen har ännu inte fullt ut bedömt konsekvenserna av IFRS 10 på dess redovisning och förtida tillämpning förväntas ej.

IFRS 12 Redovisning av andelar i andra företag innehåller regler för redovisning av intressen i andra företag inklusive gemensamma projekt, intresseföretag, "special purpose vehicles" och andra verksamhets- och finansieringsformer utanför den ordinarie balansräkningen. Koncernen har ännu inte bedömt eventuella konsekvenser av IFRS 12 och förtida tillämpning förväntas ej.

IFRS 11 Joint arrangement fokusera mer på rättigheter och skyldigheter för parterna i ett samarbete än på den legala formen. Det finns två typer av joint arrangement: dels joint operations dels joint venture. En part i joint operations redovisar sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Joint ventures redovisas enligt equity-metoden, proportionell konsolidering för denna typ av arrangemang är inte tillåten. Koncernens policy är att redovisa joint venture enligt equity-metoden därför kommer tillämpningen av denna standard inte att ha någon effekt förutom ett arrangemang i Turin som kommer att klassificeras som joint operations. Detta upplägg har varit redovisat enligt equity-metoden och kommer från 1 januari 2014 bli redovisat som en andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Ingen effekt på konsoliderat eget kapital eller resultat efter skatt förväntas.

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 tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

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

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

Rörelsesegment

Munksjös verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika produktområden genererar. Varje rörelsesegment rapporterar regelbundet utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslut 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. Som en följd av förvärven enligt not 3, har segmenten ändrats från föregående år se vidare beskrivning under not 4.

Koncernredovisning

Dotterföretag

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

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 överlätsedagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas direkt i rapporten över totalresultatet när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas skillnaden direkt i rapporten över totalresultatet. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotter-

företag 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 uteslutande 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 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Ett joint venture är ett kontraktuellt arrangemang där två eller fler parter överenskommer om en ekonomisk aktivitet under gemensam kontroll. Gemensam kontroll är en kontraktuell överenskommelse att dela kontrollen över en ekonomisk aktivitet och existerar bara om de strategiska och operationella besluten över aktiviteten är samstämmiga mellan alla deltagande parter. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden. 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 koncernmässig 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.

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 elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Intäkter

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

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida 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.

Ränteintäkter

Avseende finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försälj-

ning intäktsredovisas ränteintäkter med tillämpning av effektivräntemetoden. Den effektiva räntan är den ränta som vid en diskontering av framtida ut- och inbetalningar över förväntad livslängd för det finansiella instrumentet ger det bokförda värdet på den finansiella tillgången eller skulden.

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 riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i koncernens Rapport över finansiell ställning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. 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. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via Rapport över totalresultatet samt resultat från ränteswappar. Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via rapport över totalresultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i Rapport över totalresultatet. Lånekostnader redovisas i koncernens rapport över totalresultatet med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

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

Aktuell och uppskjuten skattekostnad

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

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

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

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna 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.

Finansiella tillgångar

Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar vid första redovisning som: finansiella tillgångar och värderar dem till verkligt värde via resultatet, lån och fordringar, behålla till förfall-investering, tillgänglig till försäljning eller derivat avsett som säkringsinstrument i effektiv säkring. Alla finansiella tillgångar redovisas initialt till marknadsvärde plus transaktionskostnader avseende de som redovisats till marknadsvärde 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 marknadsvärde 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 som förfaller inom tre månader 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 motpartsförseende 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 eller borde ha 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

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 marknadsvärde 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 (EIR). Detaljer om i vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder är placerade i framgår av not 21, Finansiella tillgångar och skulder.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker avseende ränte-, valutakurs, elpris och massaprisexponeringar 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. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten och att effektiviteten kan mätas, 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 i utländska enheter.

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.

Kvittning av finansiella instrument

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

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 verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång och kortfristiga räntebärande skulder.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande. Vid pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervaller. 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 provas 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 löpande 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 indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i Rapport över totalresultatet som kostnad när de uppkommer.

Programvaror

Kostnader för utveckling och underhåll av programvaror kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år 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. Tilldelningen för inledande treårsperioden 2005–2007 översteg totalt de faktiska utsläppen. Även tilldelningen 2008–2012 översteg något de förväntade utsläppen. Tilldelningen för 2013–2020 visar på ett underskott med nuvarande produktionsestimat. Underskottet minskas delvis av ingående lager av utsläppsrätter och delvis genom köp av utsläppsrätter. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas det beräknade överskottet till verkligt värde som upplupen intäkt. Överskottet marknadsvärderas löpande.

Avskrivningar

Avskrivningar redovisas över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas provas 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 provas för nedskrivningsbehov om det finns indikation på att deras värde kan ha reducerats under bokfört värde. Om det finns tecken på nedskrivningsbehov beräknas återvinningsvärdet. För goodwill, andra immateriella anläggningstillgångar utan bestämbara nyttjandeperioder och immateriella anläggningstillgångar som inte ännu är redo att tas i bruk görs beräkningen varje år.

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

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

Varulager

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

Resultat per aktie

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltar-administrerade 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 in 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 tryggs genom en försäkring i Alecia. Munksjö har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecia 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 (intjä-

nandeperioden). 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 förpliktig, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Avsättningar

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

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen

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 rörelsekostnader.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av 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 nytillkommen information påverkar grunden för dessa bedömningar och uppskattningar är främst:

Goodwill

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

Värdet på de kassagenererande enheterna beräknas baserat på koncernens befintliga planer. Planerna baseras på marknadsmässiga antaganden och omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten vilka diskonteras med aktuell vägd kapitalkostnad (WACC). Inget nedskrivningsbehov har konstaterats. Koncernens redovisade goodwill den 31 december 2013 uppgick till MEUR 226,6, se även not 14.

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.

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

Pensioner

Kostnader liksom värdet på pensionsåtaganden för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografisk fördelning. Nettot av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Per 31 december redovisades MEUR 45,9, se även not 9.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bedömningar och antaganden sker för att fastställa värdet på olika tillgångar och skulder samt beträffande framtida skattepliktiga vinster i fall framtida utnyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Per 31 december redovisades MEUR 53,3 som uppskjuten skattefordran, se även not 12.

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 Abp 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 Abp, 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 slipaspapper i Osnabrück, Tyskland säljs och att den kvarvarande verksamheten separeras på ett sådant sätt att verksamheterna kan verka oberoende av varandra. Den totala kostnaden för separationen var MEUR 13,5 vilken Munksjö ansvarade för. Kostnaden har i sin helhet reserverats i resultatet för 2013. Immateriella rättigheter och konsignationslager tillhörande affärsområdet Release Liners i Osnabrück har överförts till Munksjö för MEUR 1,0.

I den andra fasen, vilken slutfördes den 2 december 2013, överfördes Coated Specialties-verksamheten till Munksjö genom en partiell delning, där Ahlstrom Abp skjutet 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 den partiella delningen av Ahlstrom. 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. Marknadsvärdet för de kombinerade enheterna var baserat på respektive enhets relativa EBITDA-bidrag samt EBITDA-multipel för relevanta jämförelseobjekt och med justering för nettolåneskulder 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. Detta inkluderar MEUR 13,5 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
Andelar i intresseföretag	12,0
Uppskjutna skattefordringar	10,8
Verkligt värde av varulager	53,9
Kundfordringar	54,2
Övriga kortfristiga fordringar	5,5
Likvida medel	9,1
Långfristiga räntebärande skulder	-2,5
Avsättningar för pensioner	-11,7
Uppskjutna skatteskulder	-42,1
Kortfristiga räntebärande skulder	-155,0
Leverantörsskulder	-85,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12,4
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 Abp. 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 Munksjö's aktieavslut om EUR 5,43 den 2 december 2013 på NASDAQ OMX Helsinki. Följande tabell sammanfattar den preliminära totala köpeskillingen för Coated Specialties och de preliminära förvärvade tillgångarna och skulderna per den 2 december 2013:

	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
Långfristiga avsättningar	-5,5
Uppskjutna skatteskulder	-14,8
Leverantörsskulder	-13,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3,9
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-6,0
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 synergier som uppstår som en följd av samgåendet och avser inköp, produktionseffektivitet, stordriftsfördelar samt effektivisering av organisationen. Som en del av synergirealiseringen har Munksjö och Ahlstrom etablerat gemensamma inköpsaktiviteter. Goodwillen förväntas inte bli avdragsgill vid beskattning.

Omsättning och rörelseresultat inkluderat i koncernens rapport över totalresultatet för LP Europe-verksamheten från 27 maj till 31 december 2013 var MEUR 257,0 respektive MEUR -15,3. Omsättning och rörelseresultat inkluderat i koncernens rapport över totalresultatet för Coated Specialties-verksamheten från 2 december till 31 december 2013 var MEUR 5,9 respektive MEUR 0,1.

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

ArjoWiggins förvärvet 2011

Den 10 mars 2011 förvärvades ArjoWiggins verksamhet inom dekorpapper, slippasapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper. Förvärvet omfattade primärt 100 procent av andelarna i två av ArjoWiggins produktionsenheter, i Frankrike (ArjoWiggins Arches SAS) respektive Tyskland (ArjoWiggins Deutschland GmbH), patent samt varulager i USA och i Kina.

Anledningen till förvärvet var att skapa ett komplett specialpapperserbjudande till Munksjö's kunder. Genom förvärvet kompletterades Munksjö's utbud och förvärvet har stärkt Munksjö's redan starka ställning inom dekorpapper. Förvärvet har dessutom medfört kostnadsbesparingar genom synergieffekter. Goodwill från förvärvet är primärt hänförlig till de synergieffekter som förväntades genom sammanslagningen av Munksjö's och ArjoWiggins verksamhet vilka har allokerats till affärsområdet Industrial Applications. Det är också ett värde i den personalstyrka som tillkom med förvärvet och som inte redovisas separat från goodwill. Goodwill är inte avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Det totala förvärvsvärdet uppgick till MEUR 76,5 vilket betalades kontant.

Summan av identifierade tillgångar till verkligt värde uppgick till MEUR 61,0 vilket medförde att en goodwill om MEUR 15,5 redovisats.

Förvärvsrelaterade kostnader under 2011 uppgick till totalt MEUR 3,1 och ingår i övriga externa kostnader. Verkligt värde på kundfordringar var MEUR 17,1. Bruttobeloppet för kundfordringar var MEUR 17,9, varav MEUR 0,8 bedömts som osäkra.

De förvärvade enheterna har för perioden från den 10 mars 2011 till den 31 december 2011 bidragit med nettoomsättning som ingår i koncernens rapport över totalresultatet uppgående till MEUR 193,1. Vidare bidrog de också med ett rörelseresultat på MEUR -0,4 för samma period. Om förvärvet skett den 1 januari 2011, skulle koncernens rapport över totalresultatet visa ytterligare nettoomsättning på MEUR 41,7, EBITDA på MEUR 2,1 och rörelseresultat på MEUR 0,8 för 2011.

NOT 4 Segmentinformation (affärsområden)

Munksjökoncernen är ett internationellt specialpappersföretag med ett unikt produktbudande 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, slibaspapper och stålmellanläggspapper. Munksjös globala närvaro och sätt att integrera med kundernas verksamheter, formar en global serviceorganisation med omkring 3 000 anställda. Produktionsanläggningarna finns i Frankrike, Sverige, Tyskland, Italien, Spanien, Brasilien och Kina.

Munksjös verksamhet är indelad i fyra affärsområden och fem koncernfunktioner. Affärsområdena är Decor, Release Liners, Industrial Applications och Graphics and Packaging. Koncernfunktionerna är ekonomi, HR och kommunikation, strategisk utveckling, juridik och försäljningskontor. Den nya ledningsgruppen inledde sitt arbete i maj 2013, då bolaget startade sin verksamhet. I ledningsgruppen ingår verkställande direktören, direktörer för koncernfunktionerna och för de olika affärsområdena. Utnämningar till ledningsgruppen föreslås av verkställande direktören och fastställs av styrelsen. Medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till verkställande direktören. Nedan beskrivs respektive affärsområde.

Finansiella intäkter och kostnader samt inkomstskatt hanteras på koncernnivå. Intäkter, kostnader, tillgångar och skulder som rapporteras till företagsledningen värderas på samma sätt som i den externa finansiella rapporteringen. Försäljning mellan segment sker till marknadsmissiga priser.

Affärsområde Decor

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

Affärsområde Release Liners

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

Affärsområde Industrial Applications

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

Affärsområde Graphics and Packaging

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

MEUR 2013	Decor	Release Liner	Industrial Applications	Graphic 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

MEUR 2012	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	367,6	93,5	146,0	-	0,0	607,1
Nettoomsättning, intern	0,8	4,7	2,2	-	-7,7	0,0
Nettoomsättning	368,4	98,2	148,2	-	-7,7	607,1
Rörelseresultat	19,1	-1,8	4,2	-	-14,1	7,4
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-16,3
Skatt	-	-	-	-	-	-1,6
Årets resultat						-10,5
Övriga upplysningar						
Investeringar	4,7	3,3	5,9	-	0,9	14,8
Av- och nedskrivningar	10,7	6,7	7,5	-	0,5	25,4
Medeltal anställda	911	169	568	-	31	1 679

MEUR 2011	Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	354,6	101,0	148,4	-	0,0	604,0
Nettoomsättning, intern	0,2	0,6	2,0	-	-2,8	0,0
Nettoomsättning	354,8	101,6	150,4	-	-2,8	604,0
Rörelseresultat	15,0	5,4	2,8	-	-12,6	10,5
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-11,3
Skatt	-	-	-	-	-	3,9
Årets resultat						3,1
Övriga upplysningar						
Investeringar	6,2	6,2	4,9	-	1,4	18,7
Av- och nedskrivningar	9,4	6,3	6,8	-	0,2	22,7
Medeltal anställda	870	170	570	-	25	1 635

Intäkter per marknad, MEUR	2013	2012	2011
Sverige	22,5	23,0	29,0
Tyskland	152,6	123,1	128,9
Övriga EU	416,2	235,7	221,2
Övriga Europa	68,6	36,4	40,3
Asien	89,5	72,6	77,5
Övriga världen	113,9	116,3	107,1
Koncernen totalt	863,3	607,1	604,0

Nettoförsljningen i tabellerna ovan har delats utifrån kundernas geografiska placering.

Operativt kapital per land, MEUR	2013	2012	2011
Sverige	131,2	124,5	137,5
Tyskland	188,1	201,0	214,2
Spanien	43,7	46,2	50,8
Frankrike	156,8	42,6	53,2
Italien	111,6	-	-
Brasilien	70,0	-	-
Övriga	-5,8	-1,3	-1,1
Koncernen totalt	695,5	413,0	454,6

Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land, MEUR	2013	2012	2011
Sverige	130,7	138,1	135,7
Tyskland	190,3	195,7	200,9
Spanien	33,9	34,2	35,5
Frankrike	139,4	-	-
Italien	74,5	-	-
Brasilien	159,9	28,7	34,0
Övriga	1,9	6,3	2,4
Koncernen totalt	730,5	402,9	408,4

NOT 5 Övriga externa kostnader

Koncernen, MEUR	2013	2012	2011
Transportkostnader	-39,5	-23,9	-21,3
Energikostnader	-73,4	-41,0	-42,3
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	-33,7	-21,9	-22,8
Utrustning, förrådsmaterial och övriga produktionskostnader	-32,8	-23,5	-24,5
Leasing och hyreskostnader	-5,8	-2,3	-2,5
Reservering för omstrukturering	-8,4	0,0	-2,7
Miljöreservering	-5,2	-0,3	0,0
Ansvarsförbindelse för Osnabrück (not 3)	-13,5	-	-
Transaktion i samband med förvärv (not 3)	-13,4	-7,5	0,0
Övrigt	-29,8	-22,0	-25,1
Övriga externa kostnader	-255,5	-142,4	-141,2

NOT 6 Ersättning till revisorer

MEUR	2013	2012	2011
Ernst & Young			
Revisionsuppdrag	0,3	0,6	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,0	0,0	0,2
Totalt	0,6	0,8	1,0
MEUR	2013	2012	2011
PriceWaterhouseCoopers			
Revisionsuppdrag	0,4	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	-	-
Skatterådgivning	0,9	-	-
Övriga tjänster	1,0	-	-
Totalt	2,4	-	-

NOT 7 Personal

	2013		2012		2011	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Frankrike	812	86%	468	94%	419	82%
Sverige	562	83%	572	83%	586	83%
Tyskland	458	85%	451	88%	434	89%
Italien	170	79%	7	43%	6	43%
Brasilien	19	95%	-	-	-	-
Spanien	162	88%	162	91%	161	89%
Övriga	33	66%	19	63%	29	72%
Medeltal anställda	2 216		1 679		1 635	

Styrelsen och ledande befattningshavare	Munksjö Oyj	Munksjö AB	2012	2011
	27 maj till 31 dec 2013	1 jan till 26 maj 2013		
Styrelseledamöter	6	8	8	8
Kvinnor, %	33%	25%	25%	25%
Män, %	67%	75%	75%	75%
Vd och andra ledande befattningshavare	10	12	12	14
Kvinnor, %	20%	17%	17%	14%
Män, %	80%	83%	83%	86%

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MEUR

2013	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd	0,7	0,4	-
Frankrike	-	-	48,0
Sverige	-	-	29,6
Tyskland	-	-	27,7
Spanien	-	-	8,7
Italien	-	-	8,6
Brasilien	-	-	0,3
Övriga	-	-	1,9
Löner och andra ersättningar	0,7	0,4	124,8
Totalt löner och andra ersättningar			125,9
Sociala kostnader			33,9
Övriga personalkostnader			3,8
			163,6
Varav pensionskostnader för vd			0,2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			8,9

Styrelse, vd samt övriga ledande befattningshavares kostnader – se not 8.

2012	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda	2011	Styrelse och vd	Tantiem till vd	Övriga anställda
Styrelse och vd	0,6	0,1		Styrelse och vd	0,9	0,1	
Frankrike			20,2	Frankrike			18,5
Sverige			27,7	Sverige			26,6
Tyskland			26,4	Tyskland			25,2
Spanien			8,3	Spanien			8,0
Italien			0,7	Italien			0,4
Övriga			0,3	Övriga			1,4
Löner och andra ersättningar	0,6	0,1	83,6	Löner och andra ersättningar	0,9	0,1	80,2
Totalt löner och andra ersättningar			84,3	Totalt löner och andra ersättningar			81,2
Sociala kostnader			31,1	Sociala kostnader			28,9
Övriga personalkostnader			0,1	Övriga personalkostnader			0,1
			115,5				110,2
Varav pensionskostnader för vd			0,1	Varav pensionskostnader för vd			0,1
Varav pensionskostnader för övriga anställda			5,2	Varav pensionskostnader för övriga anställda			5,0

NOT 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare**Ersättning till styrelsen**

Som diskuterats i not 1 har Munksjö AB i enlighet med IFRS förvärvskriterier definierats som förvärvare ur redovisningssynpunkt fastän det är Munksjö Oyj som legalt förvärvat Munksjö AB. I enlighet därmed har Munksjö AB:s uppgifter använts i denna not för perioden före 27 maj 2013. Ersättning till styrelsen efter 27 maj utgör ersättning till styrelsen i Munksjö Oyj.

Enligt bolagsstämman i Munksjö AB 2012, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på 550 000 SEK, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på 275 000 SEK. För revisionsutskottet utgår 75 000 SEK till ordföranden samt 50 000 SEK till övriga ledamöter och för ersättningsutskottet utgår 50 000 SEK till ordföranden samt 25 000 SEK till övriga ledamöter.

Munksjö AB

Årsarvode för period KSEK	1 jan till 26 maj 2013	2012	2011
Fredrik Cappelen, ordförande	78	600	600
Ingvar Petersson	46	350	350
Richard Chindt	42	325	325
Jan Åström, verkställande direktör	-	-	-
Caspar Callerström	-	-	-
Elisabet Salander Björklund	39	300	250

Enligt den extra bolagsstämman i Munksjö Oyj, i maj 2013, utgår årligen arvode till styrelseordföranden på 70 000 EUR, samt till övriga av stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på 35 000 EUR. För revisionsutskottet utgår 9 000 EUR till ordföranden samt 6 000 EUR till övriga ledamöter och för ersättningsutskottet utgår 6 000 EUR till ordföranden samt 3 000 EUR till övriga ledamöter.

Munksjö Oyj

Årsarvode för period ¹⁾ KEUR	27 maj till 31 december 2013
Peter Seligson, ordförande	46
Fredrik Cappelen	24
Elisabet Salander Björklund	26
Sebastian Bondestam	24
Hannele Jakosuo-Jansson	22
Jarkko Murtoaro ²⁾	-

¹⁾ I tillägg har nomineringsorganet ersatts med 6 000 EUR till ordföranden och 3 000 EUR till övriga ledamöter. Nomineringsorganets medlemmar är Caspar Callerström (ordförande), Peter Seligson, Fredrik Cappelen, Thomas Ahlström och Timo Ritakallio. Ersättningen till Peter Seligson och Fredrik Cappelen är inkluderat i siffrorna ovan.

²⁾ Jarkko Murtoaro har avstått från sitt arvode.

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 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.

Ledande befattningshavare

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

Fast lön och rörlig lön

Lön och rörlig ersättning ska fastställas per kalenderår. Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan erbjudas rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad och relaterad

till den fasta lönen och baseras på koncernens finansiella mål samt individuella mål. Slutligt beslut om utbetalning av rörlig ersättning tas av styrelsen efter det att företagets resultat har godkänts och reviderats. 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).

Pension

Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär sedvanlig tjänstepension och i vissa fall individuellt avtalade tjänstepensionslösningar innehållande en kombination av förmåns- och premiebestämda pensionsplaner. Munksjö och den verkställande direktören har inte ingått avtal om förtidspension.

Ersättning och förmåner till vd, KEUR	År	Bruttolön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Jan Åström, vd för Munksjö Oyj	27 maj till 31 dec 2013	339	96	1	99	535
Jan Åström, vd för Munksjö AB	1 jan till 26 maj 2013 ²⁾	205	330	1	65	601
Jan Åström, vd för Munksjö AB	2012	437	181	1	155	773
Jan Åström, vd för Munksjö AB	2011	409	52	0	144	605

¹⁾ Rörlig ersättning avser nämnda verksamhetsår, men utbetalas påföljande år.

²⁾ Ersättning utbetald i SEK omräknad till EUR med valutakursen 8,65.

Ersättning och förmåner till övriga ledande befattningshavare, KEUR	År	Bruttolön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Övriga ledande befattningshavare i Munksjö Oyj	27 maj till 31 dec 2013	1 029	274	84	268	1 655
Övriga ledande befattningshavare i Munksjö AB	1 jan till 26 maj 2013	794	563	63	203	1 623
Övriga ledande befattningshavare i Munksjö AB	2012	1 765	555	105	554	2 979
Övriga ledande befattningshavare i Munksjö AB	2011	1 832	324	124	373	2 654

¹⁾ Rörlig ersättning avser nämnda verksamhetsår, men utbetalas påföljande år.

NOT 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Munksjö har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen) Tyskland, Frankrike, Italien och USA. 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 som är delvis fonderad.

Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI-systemet. Munksjö har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom ett antal försäkringar. Försäkringsbolagen tillhandahåller inte tillräckliga uppgifter för att möjliggöra för koncernen att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar uppgick till MEUR 0,5 (0,5, 0,5). Huvudförsäkringsgivare är Alecta och vid utgången av året uppgick Alectas överskott, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 148% (129%, 113%). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarnas tillgångar i procent av motsvarande försäkringsåtaganden.

Planerna är huvudsakligen ofonderade med undantag av USA och den nyligen förvärvade legala enheten i Frankrike, se not 3, vilka har fonderade tillgångar. Fonderingsprincipen är att följa lägsta avsättningsnivå enligt lagkrav. Den lägsta avsättningsnivån beräknas skapa full fondering av skulden över en sju års period. Planen avser att nå en avkastning som står i överensstämmelse med en rimligt försiktig för medellång till lång kapitalmarknadsinvestering. Tillgångarna i USA är investerade i följande klasser med en allokering per klass baserat på planens investeringskommitte och investeringsrådgivares aktuella bedömningar.

Övriga förmåner

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Tillgångsslag	Policy Minimi-allokering %	Policy Maximi-allokering %
Likvida medel eller penningmarknad	0	50
Obligationsfonder (exkl blandfonder)	20	50
U.S. Large Cap Equity	20	50
U.S. Small / Mid Cap Equity	0	20
Internationella fonder	0	50
Blandfonder	10	50
Råvarufonder/Alternativa placeringar	0	30

Nedanstående tabeller visar en nedbrytning av pensionskostnader, netto, som redovisats i koncernens rapport över totalresultatet, skillnaden mellan förpliktelseernas och förvaltningstillgångarnas värde, samt belopp redovisade i Koncernens rapport över finansiell ställning för planerna.

Belopp redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	2013	2012	2011
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	33,0	28,2	24,9
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	29,0	14,4	12,3
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-16,1	-6,8	-6,3
Pensionseskuld	45,9	35,7	31,0

Belopp redovisade i Koncernens rapport över totalresultatet

MEUR	2013	2012	2011
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	2,7	1,7	1,4
Räntekostnader	1,5	1,3	1,2
Förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar	4,2	3,0	2,6
Aktuariell vinst (+) och förlustredovisade (-) i övrigt totalresultat	-1,8	3,8	1,3
Total pension kostnad redovisad i Koncernens rapport över totalresultatet	2,4	6,8	3,9

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:

MEUR	2013	2012	2011
Januari 1	42,6	37,2	26,0
Räntekostnader	1,9	1,8	1,6
Förmåner intjänade under perioden	2,7	1,7	1,4
Utbetalda ersättningar	-3,6	-2,3	-2,4
Rörelseförvärv	20,5	0,0	9,2
Regleringar	-0,3	0,0	0,0
Akturiella vinster och förluster	-1,3	3,9	1,0
Valutakursdifferenser	-0,6	0,2	0,4
December 31	61,9	42,5	37,2

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:

MEUR	2013	2012	2011
Januari 1	6,8	6,2	5,7
Förväntad avkastning	0,4	0,5	0,4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	0,6	0,6	0,4
Rörelseförvärv	9,2	0,0	0,4
Utbetalda ersättningar	-1,2	-0,5	-0,4
Akturiella vinster och förluster	0,5	0,1	-0,4
Valutakursdifferenser	-0,3	-0,1	0,1
December 31	16,0	6,8	6,2

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:

MEUR	2013	2012	2011
Aktier	4,2	4,1	3,7
Obligationer	10,8	2,4	2,3
Kapitalförsäkring	1,0	0,3	0,2
Totalt	16,0	6,8	6,2

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

Diskonteringsränta:	2013	2012	2011
Sverige	3,75%	3,50%	3,75%
Tyskland	3,00% till 3,20%	3,20% till 3,10%	5,30% till 5,40%
Frankrike	3,00% till 3,30%	2,80%	4,65%
Italien	3,25%	-	-
USA	4,50%	3,75%	4,75%

Framtida löneökningar:	2013	2012	2011
Sverige	3,00%	3,00%	3,00%
Tyskland	2,50%	2,50%	2,50%
Frankrike	3,00% till 3,50%	3,50%	3,50%
Italien	n/a	-	-
USA	n/a	3,75%	3,75%

Framtida pensionsökningar:	2013	2012	2011
Sverige	2,00%	1,75%	2,00%
Tyskland	2,00%	2,00%	2,00%
Frankrike	2,00%	2,00%	2,00%
Italien	2,00%	-	-
USA	3,00%	3,00%	3,00%

Känslighetsanalys	Förändring i antagande, %	Ökning i antagande, MEUR	Minskning i antagande, MEUR
Diskonteringsränta	0,5%	11,8	12,0
Löneökning	0,5%	2,0	2,0
Pensionsökning	0,5%	2,5	2,4
	År	MEUR	MEUR
Förväntad livslängd	1	1,9	1,2

NOT 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2013	2012	2011
Maskiner och inventarier	-30,3	-20,6	-19,0
Industribyggnader	-5,8	-2,8	-2,1
Andra immateriella anläggningstillgångar	-3,2	-2,0	-1,6
Summa avskrivningar enligt plan	-39,3	-25,4	-22,7

NOT 11 Finansnetto

MEUR	2013	2012	2011
Ränteintäkter på kassa och kortfristiga placeringar	0,3	1,7	1,8
Valutakurseffekter	0,7	17,5	21,2
Finansiella intäkter	1,0	19,2	23,0
Räntekostnader på finansiella skulder ¹⁾	-12,7	-13,7	-12,6
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-1,6	-1,8	-1,1
Valutakurseffekter	-4,4	-19,4	-19,2
Övriga finansiella kostnader ²⁾	-5,2	-0,6	-1,4
Finansiella kostnader	-23,9	-35,5	-34,3
Finansnetto	-22,9	-16,3	-11,3

¹⁾ Här ingår resultat från realiserade räntederivat med MEUR -0,2, -3,7 resp -3,3.

²⁾ Övriga finansiella kostnader inkluderar avskrivningar på kapitaliserade upplåningskostnader med MEUR 4,0.

NOT 12 Skatt

MEUR	2013	2012	2011
Resultat före skatt	-56,3	8,9	-0,8
Aktuell skatteintäkt/kostnad			
Periodens skattekostnad	-7,8	-1,7	-1,1
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-4,5	-0,1	-0,3
	-12,3	-1,8	-1,4
Uppskjuten skatt:			
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	6,3	-2,2	1,4
Relaterat till förändring av temporära skillnader	4,9	2,4	3,9
	11,2	0,2	5,3
Total skatt	-1,1	-1,6	3,9

Avstämmning av effektiv skatt

MEUR	2013	2012	2011
Resultat före skatt	-56,3	8,9	-0,8
Svensk skatt		2,3	0,1
Finsk skatt	13,8		
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-4,5	-0,2	0,3
Effekt av förändrad skattesats ¹⁾ för uppskjutna skatter		-0,5	
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	2,3		0,3
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	-3,8	-0,1	-1,4
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-8,9	-3,1	4,5
Skatt i rapport över totalresultat	-1,1	-1,6	3,9

¹⁾ Svensk skatt ändrades från 26,3% till 22,0% från 1 januari 2013. Förändringen av den finska skattesatsen från 24,5% till 20,0% från 1 januari 2014 hade obetydlig påverkan.

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	24,3	-2,4	-0,2	18,2
Summa uppskjuten skattefordran	-0,2	0,0	41,6	-11,2	-0,2	30,0
Skulder						83,3
Tillgångar						-53,3
						30,0

MEUR	Ingående balans 2012	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2012
Fordringar	-2,0	-0,1	-	-	2,0	-0,1
Underskottsavdrag	-30,0	-0,7	-	3,1	-	-27,6
Obeskattade reserver	12,2	0,5	-	-2,6	-	10,1
Materiella anläggningstillgångar	20,7	0,3	-	-0,2	-	20,8
Övrigt	-2,3	0,0	-	0,1	-1,1	-3,4
Summa uppskjuten skattefordran	-1,5	0,1	-	0,3	0,8	-0,2
Skulder						27,6
Tillgångar						-27,8
						-0,2

MEUR	Ingående balans 2011	Valutaeffekt	Förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2011
Fordringar	-0,1	0,0	-1,4	-0,4	-	-2,0
Underskottsavdrag	-28,3	-0,2	0,1	-1,6	-	-30,0
Obeskattade reserver	14,1	0,1	6,1	-8,1	-	12,2
Materiella anläggningstillgångar	19,4	0,1	1,2	-0,1	-	20,7
Övrigt	-3,6	0,0	-3,2	4,2	0,2	-2,3
Summa uppskjuten skattefordran	1,6	0,0	2,8	-6,0	0,2	-1,5
Skulder						34,6
Tillgångar						-36,0
						-1,5

Under 2013 inledde den tyska skattemyndigheten en skatterevison av Munksjö Germany Holding GmbH omfattande åren 2005 till 2010. Myndigheten har identifierat ett antal frågor och bolaget är för närvarande i diskussion för att nå en lösning. Ett belopp om MEUR 2 har betalats till myndigheten och ytterligare MEUR 5 har reserverats för eventuellt tillkommande kostnad. Utfallet är fortsatt osäkert varför det reserverade beloppet kan förändras.

Koncernen har underskottsavdrag om MEUR 163,4 (122,5, 104,7) vilka är tillgängliga för kvittning mot framtida skattepliktiga resultat i de bolag där förlusterna uppkommit. Alla underskottsavdrag är eviga utom i Spanien där begränsningen är 15 år och i Brasilien där vissa förlustavdrag förfaller inom 2 till 5 år. I Spanien uppgår underskottsavdragen till MEUR 26,8 (26,8, 32,9) och i Brasilien MEUR 0,2.

NOT 13 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.

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

	2013	2012	2011
Resultat hänförliga till moderföretagets aktieägare, MEUR	-57,7	-11,0	2,9
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	29 228 454	12 306 807	12 306 807
Resultat per aktie, EUR	-2,0	-0,9	0,2

NOT 14 Immateriella anläggningstillgångar

2013, MEUR	Total	Goodwill	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	170,6	155,8	14,8
Företagsförvärv	122,3	71,0	51,3
Investeringar	1,6	-	1,6
Omklassificering	0,5	-	0,5
Omräkningsdifferenser	-1,7	-0,2	-1,5
Vid årets slut	293,3	226,6	66,7
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	4,2	-	4,2
Företagsförvärv	3,2	-	3,2
Avskrivning	3,2	-	3,2
Omräkningsdifferenser	-0,2	-	-0,2
Vid årets slut	10,4	0,0	10,4
Planenligt restvärde vid årets slut	283,0	226,6	56,4

2012, MEUR	Total	Goodwill	Övrigt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	169,8	156,0	13,8
Företagsförvärv	0,0		
Investeringar	0,8		0,8
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,2	0,2
Vid årets slut	170,6	155,8	14,8
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	2,1	-	2,1
Företagsförvärv	0,0	-	-
Avskrivning	2,0	-	2,0
Omräkningsdifferenser	0,1	0,0	0,1
Vid årets slut	4,2	0,0	4,2
Planenligt restvärde vid årets slut	166,5	155,8	10,7
2011, MEUR			
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	140,1	139,6	0,6
Företagsförvärv	28,5	15,5	13,0
Investeringar	0,1	-	0,1
Omräkningsdifferenser	1,1	0,9	0,1
Vid årets slut	169,8	156,0	13,8
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	0,6	-	0,6
Företagsförvärv	0,0	-	-
Avskrivning	1,6	-	1,6
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	0,0
Vid årets slut	2,1	0,0	2,1
Planenligt restvärde vid årets slut	167,7	156,0	11,6

Goodwill övervakas av ledningen på affärsområdesnivå, vilken är även nivån som goodwill har prövats på i avseende till eventuella nedskrivningsbehov.

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker om redovisat värde överstiger nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har

baserats på finansiella planer som normalt täcker en period på fem år. De finansiella planerna har upprättats av företagsledningen och godkänts av styrelsen. Kassaflöden bortom denna femårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd försäljningstillväxt på 2 procent (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 procent. För nuvärdesberäkningen av förväntade framtida kassaflöden har en diskonteringsfaktor före skatt på 10 procent (10, 10) använts för samtliga kassagenererande enheter. WACC tar hänsyn till kostnad för både eget och lånat kapital. Kostnaden för eget kapital kommer från det förväntade avkastningskravet som koncernens potentiella investerare har. Kostnaden för lånat kapital är baserat på den räntekostnad som koncernen förväntas ha. Betafaktor utvärderas årsvis utifrån allmänt tillgänglig statistik. Nedskrivningsbedömningen ägde för samtliga kassagenererande enheter rum under det fjärde kvartalet 2013. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet	2013	2012	2011
Decor	141,8	139,7	139,9
Release Liners	71,0	-	-
Industrial Applications	13,8	16,1	16,1
Koncernen	226,6	155,8	156,0

Det beräknade värdet för affärsområde Decor överstiger det bokförda värdet med MEUR 223. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Decor visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar från använda 10% till 17% eller om EBITDA marginalen i slutåret är lägre än cirka 8% så uppstår nedskrivningsbehov.

Det beräknade värdet för affärsområde Release Liners överstiger det bokförda värdet med MEUR 164. En känslighetsanalys avseende Affärsområde Release Liners visar att om diskonteringsfaktorn före skatt ökar från använda 10% till 13% eller om EBITDA marginalen i slutåret är lägre än cirka 8% så uppstår nedskrivningsbehov.

Avseende Affärsområde Industrial Applications så är värdena inte känsliga för förändringar eftersom nyttjandevärdet avsevärt överstiger det bokförda värdet.

NOT 15 Materiella anläggningstillgångar

2013, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & markanläggningar	Pågående nyanläggningar
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	716,2	561,5	105,3	39,1	10,3
Företagsförvärv	373,7	320,0	41,6	6,7	5,4
Investeringar	21,0	5,8	0,4	0,0	14,8
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	1 102,2	896,2	150,4	44,9	10,7
Ackumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	479,8	401,0	70,9	7,9	0,0
Företagsförvärv	140,5	126,4	14,1	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	654,7	554,3	91,9	8,5	0,0
Planenligt restvärde vid årets slut	447,5	341,8	58,5	36,4	10,8

2012, MEUR	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark-anläggningar	Pågående ny-anläggningar
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	700,4	543,8	103,6	38,1	14,9
Företagsförvärv	0,0	–	–	–	–
Investeringar	14,0	6,0	0,2	0,0	7,8
Avyttringar och utrangeringar	–9,2	–9,2	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	0,0	12,7	0,0	0,0	–12,7
Omräkningsdifferens	11,0	8,1	1,5	1,0	0,4
Vid årets slut	716,2	561,5	105,3	39,1	10,3
Ackumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	459,6	384,7	67,4	7,5	0,0
Företagsförvärv	0,0	–	–	–	–
Avskrivning	23,4	20,6	2,8	0,0	0,0
Avyttringar och utrangeringar	–9,1	–9,1	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	5,8	4,9	0,7	0,4	0,0
Vid årets slut	479,8	401,0	70,9	7,9	0,0
Planenligt restvärde vid årets slut	236,4	160,4	34,5	31,2	10,3
2011, MEUR					
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	516,4	402,4	70,7	37,3	6,0
Företagsförvärv	199,3	166,6	29,2	0,4	3,1
Investeringar	22,8	6,4	3,9	0,1	12,4
Avyttringar och utrangeringar	–41,1	–39,5	–1,6	0,0	0,0
Omklassificeringar	0,0	5,8	1,0	0,0	–6,8
Omräkningsdifferenser	2,9	2,2	0,4	0,3	0,1
Vid årets slut	700,4	543,8	103,6	38,1	14,9
Ackumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	320,7	267,3	45,9	7,4	0,0
Företagsförvärv	154,0	133,1	20,9	0,0	0,0
Avskrivning	21,2	19,0	2,1	0,0	0,0
Avyttringar och utrangeringar	–37,9	–36,2	–1,7	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	1,6	1,4	0,2	0,0	0,0
Vid årets slut	459,6	384,7	67,4	7,5	0,0
Planenligt restvärde vid årets slut	240,8	159,2	36,1	30,6	14,9

NOT 16 Investeringar enligt kapitalandelsmetoden

Investeringar enligt kapitalandelsmetoden	Organisationsnummer	Säte	Land	Andel kapital, %	Andel röster, %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Sverige	33	33
AM Real Estate S.r.l. – joint venture	10948970016	Turin	Italien	50	50

MEUR	2013	2012	2011
Redovisat värde vid årets början	2,2	2,1	2,1
Företagsförvärv	12,0	0,0	0,0
Årets resultatandel	0,3	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	0,1	0,0
Redovisat värde enligt balansräkningen	14,5	2,2	2,1

Det bokförda värdet på intressebolaget Sydved AB inkluderar ingen goodwill. Koncernens skulder till Sydved uppgick till MEUR 8,4 (10,1, 4,3). I anslutning till affären beskriven 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 Italia S.p.A. och Ahlstroms bolag. Det bokförda värdet inkluderar goodwill med MEUR 2,6. Koncernen hade inga skulder till AM Real Estate S.r.l. med undantag av ett lån om MEUR 1,2.

Andel av Sydved AB:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt

MEUR	2013	2012	2011
Tillgångar	12,4	13,3	14,7
Eget kapital	2,3	2,2	2,1
Nettoomsättning	99,0	118,3	122,6
Resultat före skatt	0,2	0,0	0,0

Sydved AB redovisar ingen eventualförpliktelse.

Andel av AM Real Estate S.r.l:s tillgångar, eget kapital, nettoomsättning och resultat före skatt.

MEUR	2013
Tillgångar	10,3
Eget kapital	9,6
Nettoomsättning	0,0
Resultat före skatt	0,3

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

NOT 17 Varulager

MEUR	2013	2012	2011
Råvarulager	17,9	15,7	21,4
Varor under tillverkning	7,0	1,5	2,1
Färdigvaror	91,5	54,4	60,9
Förnödenheter	30,2	18,9	18,5
Summa varulager	146,6	90,5	102,8

I rörelsen ingår nedskrivningar av varulager med MEUR 0,6 (0,9; 1,1).

NOT 18 Övriga kortfristiga fordringar

MEUR	2013	2012	2011
Mervärdesskatt	7,1	2,9	4,3
Spärrat kassakonto	1,2	0,6	1,9
Förutbetalda kostnader	8,2	2,7	0,8
Derivat	0,9	0,5	1,1
Övrigt	9,7	4,9	5,9
Summa	27,1	11,5	14,0

NOT 19 Likvida medel

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

MEUR	2013	2012	2011
Kassa och bank	83,1	57,1	18,0
	83,1	57,1	18,0

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till MEUR 83,1 (57,1; 18,0).

	2013	2012	2011
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	355,0	282,6	276,8
Varav utnyttjade per balansdagen:	305,0	276,5	270,7

NOT 20 Eget kapital

I moderbolagets räkenskaper finns information om aktier, aktiekapital och inbetalt i överkursfond.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser övrigt eget kapital som tillskjutits av ägarna.

Reserver

Omräkningsreserv

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

Säkringsreserv

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

NOT 21 Finansiella tillgångar och skulder

2013 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Kund- och lånefordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	-	-	128,7	-	128,7	128,7
Övriga kortfristiga fordringar ¹⁾	0,9	-	26,2	-	27,1	27,1
Likvida medel	-	-	83,1	-	83,1	83,1
Summa	0,9	0,0	238,0	0,0	238,9	238,9
Räntebärande skulder ³⁾	0,2	-	-	313,3	313,5	313,5
Leverantörsskulder	-	-	-	175,8	175,8	175,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ²⁾	2,2	-	-	86,4	88,6	88,6
Övriga skulder	-	-	-	9,6	9,6	9,6
Summa	2,4	0,0	0,0	585,1	587,5	587,5

¹⁾ varav valutaderivat 0,9²⁾ varav massaderivat 0,7, elderivat 0,5 och valutaderivat 1,0³⁾ räntederivat 0,2

2012 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Kund- och lånefordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	-	-	80,7	-	80,7	80,7
Övriga kortfristiga fordringar ¹⁾	0,5	-	11,0	-	11,5	11,5
Likvida medel	-	-	57,1	-	57,1	57,1
Summa	0,5	0,0	148,8	0,0	149,3	149,3
Räntebärande skulder	-	-	-	274,4	274,4	274,4
Leverantörsskulder	-	-	-	79,7	79,7	79,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ²⁾	0,9	-	-	41,1	42,0	42,0
Övriga skulder	-	-	-	8,6	8,6	8,6
Summa	0,9	0,0	0,0	403,8	404,7	404,7

¹⁾ varav valutaderivat 0,5²⁾ räntederivat 0,1, elderivat 0,4, räntederivat 0,4

2011 MEUR	Derivat identifierade som kassaflödessäkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Kund- och lånefordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	-	-	83,6	-	83,6	83,6
Övriga kortfristiga fordringar ¹⁾	1,1	-	12,9	-	14,0	14,0
Likvida medel	-	-	18,0	-	18,0	18,0
Summa	1,1	0,0	114,5	0,0	115,6	115,6
Räntebärande skulder	-	-	-	271,3	271,3	271,3
Leverantörsskulder	-	-	-	54,4	54,4	54,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ²⁾	8,6	-	-	40,0	48,6	48,6
Övriga skulder	-	-	-	10,3	10,3	10,3
Summa	8,6	0,0	0,0	376,0	384,6	384,6

¹⁾ varav valutaderivat 0,4, massaderivat 0,7²⁾ varav räntederivat 3,2, massaderivat 3,7, valutaderivat 1,1, elderivat 0,6

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 består av dels ett tidsbundet lån på MEUR 295 ämnat för återbetalning av Munksjö AB:s befintliga lån till kreditinstitut och återbetalning av den skuld till Ahlstrom som Munksjö åtog sig i samband med delningen av LP Europe, dels en kredit på MEUR 70 för att erbjuda rörelsekapital för Munksjö Oyj och dess dotterbolag. Den 31 december 2013 hade MEUR 305 av den totala krediten på MEUR 365 använts.

Den justeringsmekanism för nettoskulden som 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 i det fjärde kvartalet 2013, som en justering av rörelsekapitalet, totalt MEUR 9,5 till Munksjö Oyj:s fond för inbetalt fritt eget kapital.

I Munksjö Oyj:s riktade aktieemission på MEUR 128,5 gjorde Ahlstrom, EQT III Limited (via Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l.) och de institutionella investerarna ett tillskott i form av eget kapital i bolaget enligt följande: Ahlstrom MEUR 78,5, EQT III Limited MEUR 25,0, Ömsesidiga

Pensionsförsäkringsbolaget Varma MEUR 6,25 och Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget 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

NOT 22 Leasingåtaganden

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Operationell leasing, MEUR	2013		2012		2011	
	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav av-seende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav av-seende lokaler	Framtida minimi-leasingavgifter	Därav av-seende lokaler
Inom 1 år	5,6	0,9	1,5	0,7	1,1	0,6
Mellan 2-5 år	14,9	1,7	2,7	1,5	3,5	2,0
Senare än 5 år	1,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Totalt	21,5	2,6	4,4	2,2	4,6	2,6

Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till MEUR 6,7 (2,3, 2,7). Av de framtida minimileasingavgifterna MEUR 21,5 är en del MEUR 11,8 relaterade till Munksjö's joint venture arrangemang i Italien som beskrivs i not 16.

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Finansiell leasing, MEUR	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Summa
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
2012				
Framtida minimileasingavgifter	0,6	5,2	0,8	6,6
Ränta	0,1	0,3	0,1	0,6
Nuvärde av framtida leasingavgifter	0,5	4,9	0,7	6,0
2011				
Framtida minimileasingavgifter	0,8	5,4	1,1	7,3
Ränta	0,2	0,6	0,1	0,9
Nuvärde av framtida leasingavgifter	0,6	4,8	1,0	6,4

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

NOT 23 Långfristiga avsättningar

MEUR	Omstrukturering	Miljöreserv	Övrigt	Summa
Utgående balans per 31 december 2010	4,9	2,6	3,3	10,8
Upplöst diskontering	0,2	0,1	0,2	0,5
Omklassificeringar	-6,3	3,5	0,0	-2,8
Under året gjorda avsättningar	2,7	2,0	0,0	4,7
Utnyttjade avsättningar	-1,2	-1,3	0,0	-2,5
Valutakursdifferenser	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5
Utgående balans per 31 december 2011	0,0	6,8	3,4	10,2
Upplöst diskontering	0,0	0,3	0,2	0,5
Under året gjorda avsättningar	0,0	0,3	0,0	0,3
Utnyttjade avsättningar	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Valutakursdifferenser	0,0	-0,3	-0,1	-0,5
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	6,7	7,5
Under året gjorda avsättningar	8,4	5,2	14,0	27,6
Utnyttjade avsättningar	-0,4	-0,9	-4,5	-5,8
Upplöst avsättning	0,0	0,0	-3,5	-3,5
Valutakursdifferenser	-0,1	-0,3	0,2	-0,2
Utgående balans per 31 december 2013	8,7	11,1	16,3	36,1

Omstrukturering består huvudsakligen av avsättningar för övertalighet och förtidspensionering. Den kraftiga ökningen under 2013 är huvudsakligen relaterad till synergi och integrationsaktiviteter som följt av samgåendet beskrivet i not 3. Ökningen av miljörelaterade avsättningar 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 åtaganden relaterade till Osnabruck. Munksjö gjorde ett åtagande att stå för vissa kostnader vid försäljningen av verksamheten i Osnabruck i Tyskland som Ahlstrom blev ålagd av EUs konkurrensmyndighet som en del av tillståndet att genomföra samgåendet. Under 2011 omklassificerades avsättningar från omstrukturering till miljö för att få bättre överensstämmelse med avsättningens natur.

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

NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MEUR	2013	2012	2011
Omstruktureringkostnader (not 23)	-	-	2,8
Reserv för ej ankomna fakturor	34,5	13,1	10,4
Upplupna löner	10,7	8,4	5,8
Upplupna semesterlöner	12,4	6,4	6,8
Upplupna sociala avgifter	10,7	7,5	8,8
Upplupen kundbonus	8,1	3,7	3,0
Orealiserade valutaderivat	2,3	0,9	8,6
Övrigt	9,9	2,0	2,3
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88,6	42,0	48,7

NOT 25 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).

Munksjöns 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

De flesta europeiska enheterna fakturerar huvudsakligen i EUR och deras kostnader uppstår i samma valuta, men Munksjöns svenska enheter är exponerade för valutaförändringar genom att huvuddelen av deras intäkter faktureras i utländska valutor, huvudsakligen EUR och USD, medan kostnaderna är i SEK. 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.

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

För att reducera effekterna av transaktionsexponeringen på koncernnivå säkras Munksjö löpande ett prognostiserat nettoflöde i de utländska valutorna enligt finanspolicy vilken anger att upp till 65-85 procent av nettoflödet den kommande niomånadersperioden skall säkras. Vid slutet av 2013 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till KEUR -17,6. Valutaterminerna tecknas månadsvis med förfall efter nio månader.

2013, MEUR	SEK	USD	EUR	Other
Försäljning 2013	36	137	685	7
Kostnader 2013	-170	-84	-574	-6
Årlig exponering cirka	-134	53	112	1
Totalt säkrat 2013-12-31	-59	18		

2012, MEUR	SEK	USD	EUR
Försäljning 2012	48	111	448
Kostnader 2012	-168	-20	-381
Årlig exponering cirka	-119	91	67
Totalt säkrat 2012-12-31		24	23

2011, MEUR	SEK	USD	EUR
Försäljning 2011	50	89	465
Kostnader 2011	-159	-20	-421
Årlig exponering cirka	-110	68	44
Totalt säkrat 2011-12-31		25	

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.

Likviditets- och Finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk menas risken att Munksjö inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att uppta nya lån. Munksjö har tillgång till viss långsiktig finansiering för sin verksamhet. Som framgår i not 21 genomfördes en omfinansiering under 2013 i anslutning till affärskombinationen som beskrivs i not 3.

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

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

Skulder till kreditinstitut och aktieägare som förfaller till betalning:

MEUR	2013	2012	2011
inom 1 år	42,4	14,8	14,9
mellan 1–5 år	268,0	258,9	255,8
efter 5 år	3,1	0,7	0,8
Räntebärande skulder totalt¹⁾	313,5	274,5	271,5

¹⁾ Räntebärande skulder exklusive upplupna räntor och värdepappersposter för räntederivat MEUR 3,4 (0,8; 0,8).

MEUR	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Syndikat EUR-lån	285,0	149,8	149,9
Syndikat SEK-lån	–	99,0	95,4
Syndikat EUR revolver	20,0	14,3	14,3
Övriga räntebärande skulder	8,5	11,4	11,9
Totalt	313,5	274,5	271,5

Som beskrivs i not 21, tecknade Munksjö Oyj under 2013 nya låneavtal om MEUR 365. Lånen består av dels ett tidsbundet lån på MEUR 295 ämnat för återbetalning av Munksjö AB:s befintliga lån till kreditinstitut och återbetalning av den skuld till Ahlstrom som Munksjö åtog sig i samband med delningen av LP Europe, dels en kredit på MEUR 70 för att erbjuda rörelsekapital för Munksjö Oyj och dess dotterbolag. Den 31 december 2013 hade MEUR 305 av den totala krediten på MEUR 365 använts.

Av det tidsbundna lånet ska MEUR 100 återbetalas i delbetalningar om MEUR 10 två gånger per år. Den första återbetalningen gjordes i december 2013. Återbetalningarna upphör i mars 2018. Det återstående beloppet på MEUR 195 återbetalas i mars 2018. Som ett resultat av återbetalningen som gjordes i december var det totala lånet MEUR 355 den 31 december 2013. Räntan på lånen fastställs på basis av förhållandet mellan koncernens nettoskuld och EBITDA. För närvarande är den vägda genomsnittsräntan cirka 4,2 procent.

Räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 230,4 vid årets slut 2013 (217,3; 251,6), vilket medför en nettoskuldssättning om 54,4% (108,9; 123,2). Enligt Munksjöns låneavtal får, för 2013, de seniora nettoskulterna i relation till koncernens EBITDA uppgå till maximalt 4,0 eller mindre och koncernens EBITDA i relation till koncernens finansieringskostnader får inte understiga 4,0.

Låneavtalet innehåller också andra begränsningar bland annat restriktioner avseende till exempel investeringsnivån varje år, för 2013 var beloppet MEUR 60.

Ränterisk

Ränterisken utgörs av den resultat effekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och eventuella placeringars räntebindningstid. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 15 månader vid årsskiftet.

Vid utgången av 2013 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till MEUR 200 (140; 140). Den fasta delen av lånet har en genomsnittsränta på 0,40 procent, 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. Ränteswappar upptill ett värde om MEUR 200 började löpa från januari och oktober 2013 med förfall i juli 2015 och oktober 2016 med kvartalsvisa betalningar.

Vid en förändrad ränta påverkas lånekostnaderna inklusive ränteswappar enligt nedan.

Ränta +1%	MEUR 1.1
Ränta +2%	MEUR 2.1

Prisrisk

Munksjö säkrar 50 procent (cirka 68 000 Mwh) av den årliga elförbrukningen på de svenska enheterna. Det innebär att det finns en prisrisk för den del som inte är säkrad.

Elsäkringar görs via Statskraft inom ett förutbestämt intervall fram till och med 2015.

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

Under 2013 var inköp av 1 633 ton kortfiber massa säkrat varje månad. Ett avtal om växling mellan kort och långfibrig massa om 45 000 ton ingicks i oktober 2013 vilket med början i januari 2014 faller ut med 3 750 ton per månad. Långfiber massan produceras och säljs av Munksjö, medan både lång- och kortfiber massan används i produktionen.

Nedanstående visar den beräknade effekten på resultat före skatt vid en prisförändring för respektive vara:

MEUR	Utfall	Pro-forma
Pappersmassa +5%	-5	-10
Energi +5%	-4	-6
Titaniumdioxid +5%	-5	-5

Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har Munksjöns finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva värden på derivatkontrakt. Munksjöns maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 21.

Kundstruktur och kundkrediter

Munksjö har många långvariga kundrelationer och huvuddelen av försäljningen, 70 procent, 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. Kreditgivning till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till MEUR 128,7 (80,6; 83,7) i slutet av 2013.

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

Kundfordringar, MEUR	2013	2012	2011
Ej förfallna kundfordringar	116,5	73,2	75,9
Förfallna kundfordringar, netto före nedskrivningar			
< 30 dagar	10,5	5,8	5,8
30–90 dagar	0,3	0,9	0,9
> 90 dagar	1,4	0,7	1,1
Förfallna kundfordringar	12,2	7,4	7,8
Summa kundfordringar	128,7	80,6	83,7

Finansiella instrument per nivå

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

Munksjö's derivat är klassificerade i nivå 2 och nivå 3. Inga flyttar mellan nivåerna har skett under året.

Derivatinstrument för säkringsändamål, 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
Totalt	–	–0,8	–0,7	–1,5

Finansiella instrument

Valuta- och elderivat har bidragit negativt på grund av svagare krona och fortsatt lågt elpris. De låga priserna på kortfiber massa påverkar massaderivat negativt och den fortsatt låga räntan ger negativa effekter på räntederivat.

Realiserade säkringar, MEUR	2013	2012	2011
Valutaderivat	–0,2	1,9	2,4
Elderivat	–0,4	–1,1	–3,2
Massaderivat	–0,2	–0,2	0,4
Räntederivat	–0,2	–3,7	–3,3
Totalt	–1,0	–3,1	–3,7

Kvittning av finansiella instrument

MEUR	Bank ¹⁾	Tillgångar	Skulder	Netto	Presentation i rapport över finansiell ställning
Valutaderivat	A	0,9	–1,0	–0,1	Omsättnings-tillgångar
Massaderivat	A	0,0	–0,7	–0,7	Kortfristiga skulder
Räntederivat	A	0,0	–0,1	–0,1	Kortfristiga upplåning
Elderivat	B	0,0	–0,5	–0,5	Kortfristiga skulder
Räntederivat	C	0,0	–0,1	–0,1	Kortfristiga upplåning
Total		0,9	–2,4	–1,5	

¹⁾ Motpart för derivat

Kapital förvaltning

Koncernen utvärderar kapitalet utifrån skuldsättning. Skuldsättningsgrad beräknas som nettoskulden i förhållande till eget kapital. Nettoskulden beräknas enligt total upplåning enligt balanräkningen reducerat med upplupna räntor och likvida medel. Koncernens mål är att upprätthålla en skuldsättning under 80%, vid 2013 år utgång var skuldsättningen 54,4%.

NOT 26 Koncernföretag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag.

	Organisationsnummer	Säte	Andel av röster %	Andel av kapital %
Munksjö Oyj	2480661-5	Helsingfors	Moderbolag	Moderbolag
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping	100	100
Munksjö Belgium SA	0524.794.249	Wavre, Belgien	100	100
Munksjö UK Limited	08428608	London, England	100	100
Munksjö Poland sp. Z o.o.	0000419368	Warsawa, Poland	100	100
Munksjö India Private Limited	U21020DL2013FTC252459	New Delhi, Indien	100	100
Munksjö Turkey paper Products Trading Limited	861191	Istanbul, Turkiet	100	100
Munksjö Holding AB	556671-5552	Jönköping	100	100
Munksjö Sweden AB	556000-2262	Jönköping	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping	100	100
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100	100
Munksjö Vendite Italia S.r.l	03090000120	Busto Arsizio, Italien	100	100
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö France Holding SAS	529514408	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Arches SAS	428720668	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd	79109300-3	Taicang, Kina	100	100
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100	100
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland	60	60
Munksjö Dettingen GmbH	HRB 361000	Dettingen, Tyskland	100	100
Munksjö S.P. Italy SRL	12306490157	Italien	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100
Munksjö Brasil Indústria e Comércio de Papéis Especiais Ltda	CNPJ 16.929.712/0001-20	Jacareí, Brasilien	100	100
Munksjö Italia S.p.A.	08118010159	Turin, Italien	100	100
Munksjö LabelPack S.A.S.	318 072 360	Fontenay-sous-Bois Cedex, Frankrike	100	100
Munksjö Paper Trading (Shanghai) Co., Ltd.	31010506253047X	Shanghai, Kina	100	100
Munksjö Rus O.O.O	1137746559940	Moskva, Ryssland	100	100

NOT 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter, MEUR	2013	2012	2011	Eventalförpliktelser, MEUR	2013	2012	2011
Fastighetsinteckningar	62,5	93,3	83,1	Borgensättaganden och liknande eventalförpliktelser	1,3	1,4	1,2
Spärrade bankmedel	1,2	0,6	1,9	Summa eventalförpliktelser	1,3	1,4	1,2
Andra ställda säkerheter	51,6	192,8	188,7				
Företagsinteckningar	115,3	286,7	273,7				

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

NOT 28 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 (0,8) den 31 december 2012, 2011, som fördelade sig enligt följande: EQT 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 procent, totalt uppgick räntan till MEUR 0,0 (0,07; 0,07). Betald ränta var signifikant lägre i 2013 eftersom lånet återbetalades under 2013. Utöver detta har det inte förekommit några lån, inköp eller försäljningar till styrelse eller ledande befattningshavare.

Koncernföretaget Munksjö Aspa Bruk AB köper ved från intresseföretaget Sydved AB, under året köptes 874 000 m³ (879 000, 847 000) ved till marknadspris vilket innebar MEUR 44,7 (47,5; 48,9).

Koncernföretaget Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Stadtwerke Aalen GmbH vilka äger 40 procent av Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH, köpen uppgick till MEUR 6,2 (6,3; 7,2).

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 Italia Oyj och ett Ahlstrombolag. Under 2013 fakturerade AM Real Estate S.r.l. till Munksjö Italia S.p.A MEUR 1,7 för användandet av denna anläggning. I tillägg fick Munksjö Oyj ett lån från AM Real Estate under 2013. 31 december 2013 var MEUR 1,2 utestående på lånet och räntan är tre månaders EURIBOR plus en marginal om 4,77%.

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

Koncernens nyckeltal

	2013	2012*	2011*
Nettoomsättning	863,3	607,1	604,0
Rörelseresultat	-33,4	7,4	10,5
Periodens resultat	-57,4	-10,5	3,1
Marginaler (justerat)			
EBITDA-marginal, %	6,4%	7,0%	7,8 %
Rörelsemarginal, %	1,8%	2,8%	4,1 %
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	2,8%	3,9%	6,1 %
Avkastning på eget kapital, %	-10,8%	-5,1%	1,8 %
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Operativt kapital, MEUR	695,5	413,0	454,6
Eget kapital, MEUR	423,8	199,5	204,2
Räntebärande nettoskuld, MEUR	230,4	217,3	251,6
Skuldsättningsgrad, %	54,4%	108,9%	123,2 %
Soliditet, %	35,7%	29,4%	30,5 %
Per aktie (före och efter utspädning)			
Resultat per aktie, EUR	-2,0	-0,9	0,2
Eget kapital per aktie, EUR	8,3	16,2	2,7
Medeltal aktier	29 228 454	12 306 807	12 306 807
Investeringar, MEUR	22,6	14,8	22,9
Medeltal anställda, FTE	2,216	1,679	1 635

* Jämförelsesiffror har omräknats till följd av att presentationsvalutan ändrats från svenska kronor till euro.

Beräkning av nyckeltal

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Operativt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat dividerat med räntekostnader på lån.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) minus räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad

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

Vinst per aktie

Resultat för perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

Räntebärande tillgångar och skulder

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

Poster av engångskaraktär

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

Aktieägarinformation

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2013 (EXKLUSIVE FÖRVALTARREGISTERADE)

	Antal aktier och röster	%
1 Munksjö Luxembourg Holding S.A.R.L.	12 456 729	24,4
2 Ahlstrom Corporation	9 081 220	17,8
3 Vimpu Intressenter Ab	3 271 410	6,4
4 Antti Ahlströmin Perilliset Oy	2 407 520	4,7
5 Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company	2 353 646	4,6
6 Varma Mutual Pension Insurance Company	1 512 106	3,0
7 Huber Mona	644 625	1,3
8 Tracewski Jacqueline	518 913	1,0
9 Nahi Kaj Anders Bertel	411 116	0,8
10 Kylmälä Tauno Kim Toivo	397 271	0,8
11 Lund Niklas Roland	357 274	0,7
12 Kylmälä Kasper Johannes	343 655	0,7
13 Studer Anneli	343 592	0,7
14 Huber Samuel	329 394	0,7
15 Huber Karin	328 930	0,6
16 Emmett Linda	327 437	0,6
17 Gullichsen Johan Erik	326 740	0,6
18 Sumelius John Michael	318 289	0,6
19 Koivulehto Monica	299 575	0,6
20 Seligson Peter	285 822	0,6
Tjugo största aktieägare, totalt	36 315 264	71,1

AKTIEÄGARE PER SEKTOR DEN 31 DECEMBER 2013

	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Antal aktier, %
Hushåll	11 427	94,22	12 995 031	25,4
Offentliga institutioner	8	0,07	4 093 132	8,0
Finansiella företag och försäkringsföretag	20	0,16	297 882	0,6
Företag	484	3,99	15 564 924	30,5
Icke-vinstsyftande samfund	95	0,78	445 183	0,9
Förvaltarregistrerade	94	0,78	17 665 429	34,6
Totalt	12 128	100,00	51 061 581	100,0

FÖRDELNING AV AKTIER DEN 31 DECEMBER 2013

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av aktieägarna, %	Antal aktier	Antal aktier, %
1 - 100	7 736	63,8	297 946	0,6
101 - 500	3 216	26,5	625 415	1,2
501 - 1000	570	4,7	356 980	0,7
1001 - 5000	384	3,2	705 609	1,4
5001 - 10000	55	0,5	379 714	0,7
10001 - 50000	67	0,6	1 567 348	3,1
50001 - 100000	47	0,4	3 308 850	6,5
100001 - 500000	44	0,4	9 279 377	18,2
500001 -	9	0,1	34 540 342	67,6
Totalt	12 128	100,0	51 061 581	100,0

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	1.1.-31.12.2013	15.5.-31.12.2012
Omsättning	1,7	0,0
Personalkostnader	-0,4	0,0
Övriga rörelsekostnader	-15,7	0,0
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-3,1	0,0
Operativt resultat	-17,5	0,0
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter från koncernbolag	9,5	0,0
Ränteintäkter från kreditinstitut	0,0	0,0
Räntekostnader till koncernbolag	-0,1	0,0
Räntekostnader till kreditinstitut	-8,0	0,0
Realiserade säkringar	-0,6	0,0
Övriga finansiella kostnader	-0,5	0,0
Summa finansiella intäkter och kostnader	0,3	0,0
Resultat före skatt	-17,2	0,0
Förändring i uppskjutna skatter	0,7	0,0
Årets/periodens resultat	-16,5	0,0

Moderbolagets balansräkning

MEUR	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Immateriella rättigheter/patent	1,4	0,0
Övriga kapitaliserade utgifter	26,0	5,7
	27,4	5,7
Anläggningstillgångar		
<i>Investeringar</i>		
Aktier i dotterbolag	351,0	0,0
Aktier i samägda bolag (joint ventures)	9,9	0,0
Lån till koncernbolag	265,9	0,0
Övriga långfristiga fordringar	0,0	5,8
	626,8	5,8
Uppskjutna skattefordringar	0,7	0,0
Summa anläggningstillgångar	654,9	11,5
Omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader	0,1	1,3
Fordringar på koncernbolag	99,7	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	0,2	0,0
Summa omsättningstillgångar	100,0	1,4
Likvida medel	51,4	0,1
SUMMA TILLGÅNGAR	806,3	12,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	15,0	0,1
Fonden för inbetalt fritt kapital	319,2	0,0
Balanserat resultat	0,0	0,0
Årets resultat	-16,5	0,0
Summa eget kapital	317,7	0,1
Avsättningar	9,1	0,0
Långfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	265,0	0,0
Lån från koncernbolag	13,0	0,0
Lån från samägda bolag (joint ventures)	1,2	0,0
Summa långfristiga skulder	279,2	0,0
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga lån från kreditinstitut	40,0	0,0
Kortfristiga lån från koncernbolag	153,3	0,0
Upplupna räntor	3,2	0,0
Leverantörsskulder	2,4	0,0
Leverantörsskulder till koncernbolag	0,2	0,0
Upplupna kostnader	1,2	12,8
Summa kortfristiga skulder	200,3	12,8
Summa skulder	488,6	12,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	806,3	12,9

Moderbolagets kassaflödesanalys

MEUR	1.1.-31.12.2013	15.5.-31.12.2012
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-17,2	0,0
Avskrivningar	3,1	0,0
Finansiella intäkter och kostnader	-0,9	0,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9,1	0,0
Erhållna och betalda räntor	4,1	0,0
Förändring i rörelsekapital	-8,2	11,5
	-10,1	11,5
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar	-13,9	-5,7
Investering i dotterbolag	-4,7	-5,8
Rörelsekapitalkompensation från Ahlstrom	9,5	0,0
Försäljningslikvid, aktier	14,4	0,0
Utlåning till koncernföretag	-265,9	0,0
	-260,6	-11,5
Finansieringsverksamhet		
Inbetalt från aktieemission	128,5	0,1
Upptagna lån netto efter upplåningskostnader	304,5	0,0
Återbetalning av övertagna enheters lån	-155,9	0,0
Återbetalning av lån från kreditinstitut	-10,0	0,0
Erhållen återbetalning av lån till koncernbolag och associerade	55,0	0,0
	322,1	0,1
Nettoförändring vid likvida medel	51,3	0,1
Likvida medel vid periodens början	0,1	0,0
Likvida medel vid periodens slut	51,4	0,1

Styrelsens förslag till bolagsstämman

Styrelsen föreslår att ingen dividend för räkenskapsåret 2013 utdelas.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,1 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital på basis av den balansräkning per den 31 december 2013 som 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 13 februari 2014

Peter Seligson
Ordförande

Fredrik Cappelen
Vice ordförande

Sebastian Bondestam

Jarkko Murtoaro

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 1.1.–31.12.2013. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionssed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en

bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

Uttalande om koncernbokslutet

Enligt vår mening 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 mening 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 11 mars 2014

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund

Merja Lindh
CGR



Made by Munksjö
– pappersteknik på ett intelligentare sätt

Munksjö Oyj
Kaserngatan 46-48
00130 Helsingfors
Finland
Tel: +358 10 234 5000

Munksjö Oyj
Box 70365
107 24 Stockholm
Sverige
Tel: 010-250 1000