



Made by Munksjö™

Munksjö AB Årsredovisning 2012

Innehåll

Koncernöversikt · 1

Munksjö i korthet · 1

VD-ord · 1

Förvaltningsberättelse · 2

Koncernens verksamhet · 2

Viktiga händelser under 2012 · 2

Nettoomsättning och resultat · 3

Affärsområden · 4

Finansiell information per kvartal · 9

Upphandling och inköp · 11

Investeringar · 11

Forskning och utveckling · 11

Medarbetare · 12

Hållbarhetsarbete · 13

Bolagsstyrning · 13

Risikfaktorer · 13

Bransch- och marknadsrelaterade risker · 14

Risker relaterade till verksamhet och strategi · 14

Legala risker · 16

Finansiella risker · 16

Försäkringar · 16

Räkenskaper · 17

Koncernens rapport över totalresultatet · 18

Koncernens rapport över finansiell ställning · 19

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital · 21

Koncernens rapport över kassaflöden · 22

Koncernens noter · 23

Moderbolagets resultaträkning · 50

Moderbolagets balansräkning · 51

Moderbolagets förändring eget kapital · 52

Moderbolagets kassaflödesanalys · 53

Moderbolagets noter · 54

Förslag till vinstdisposition · 57

Revisionsberättelse · 58

Bolagsstyrning · 59

Styrelse och revisor · 64

Koncernledning · 66

Övrigt · 68

Nyckeltalsdefinitioner · 68

Produktionsanläggningar · 69

Adresser · 70

Koncernöversikt

Munksjö i korthet

Munksjö är en av Europas ledande aktörer inom specialpapper och specialpappersmassa. Koncernen utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa och värdeskapande specialpapper för användning inom tillverkning av bland annat dekorpapper som används vid tillverkningen av möbler, köksinredning och laminatgolv. Produkter för andra industriella tillämpningsområden är slipbaspapper och elektrotekniskt papper för isolering av högspänningskablar.

Långvariga kundrelationer, hög teknisk kompetens, produktionskunnande samt produktutvecklingsförmåga har bidragit till Munksjös ledande marknadspositioner. Produkterna säljs globalt, men den huvudsakliga försäljningen sker till kunder i Europa. Produktionsanläggningar finns i Frankrike, Kina, Tyskland, Spanien och Sverige. Koncernen har cirka 1 770 anställda i de tre affärsområdena: **Decor**, **Industrial Applications** och **Specialty Pulp**.

Affärsområde **Decor** producerar vita och färgade dekorpapper som bland annat används för att trycka mönster och motiv, till exempel träimitationer på laminatytor. Produkter-

na används inom tillverkning av bland annat möbler, dörrar, köksinredning och golv. Affärsområdet tillverkar även tunna specialtryckpapper som används till bipacksedlar i medicin- och kosmetikförpackningar och E2P, European Printed Products, som är specialiserat på tryckning på dekorpapper.

Affärsområde **Industrial Applications** producerar specialpapper för industriell användning. Exempel på produkter är slipbaspapper för tillverkning av sandpapper som främst används inom fordons- och byggindustrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer och kablar, folier för exempelvis köksbänkar och möbler samt tunnpapper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. I affärsområdet ingår även konstnärspapper under varumärket **Arches**®.

Affärsområde **Specialty Pulp** utvecklar och producerar miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka. Munksjökoncernen köper i dag ungefär samma kvantitet pappersmassa som koncernen säljer.

VD-ord

Munksjös och Ahlstroms arbete med att skapa världens största företag inom specialpapper fortgår

De interna beslutspunkterna är avklarade, inklusive en extra årsstämma i Ahlstrom Corporation den 27 november 2012 i Helsingfors. Stämman röstade där enhälligt för en sammanslagning av Munksjö och Ahlstroms affärsområde Label and Processing (specialpapper).

När det gäller EU-kommissionens godkännande av sammanslagningen har en fördjupad undersökning, en så kallad fas II, påbörjats inom segmenten för impregnerade dekorpapper och slipbaspapper. Transaktionen förväntas slutföras under våren 2013 under förutsättningen att EU-kommissionen ger sitt godkännande.

Under året har Munksjö slutfört integrationen av bruken i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland. Årliga synergier, främst inom affärsområdet Decor, uppgår till över MSEK 100. Detta har gett värdefulla erfarenheter inför det kommande arbetet med att uppnå synergieffekter från sammanslagningen med Ahlstroms affärsområde Label and Processing.

Projektet att förbättra rörelsekapitalet, som inleddes under tredje kvartalet 2011, har haft en betydande påverkan på årets utveckling och bidrog till ett operativt kassaflöde på 480 MSEK för helåret 2012. Under 2013 kommer vi att fortsätta att prioritera arbetet med att frigöra rörelsekapital samt fokusera på kostnadseffektivitet, både inom fasta och rörliga kost-

nader. Marknadsförutsättningarna för våra produkter är fortfarande utmanande även om en viss förbättring av orderingången noterats. För affärsområdet Decor stabiliserades den något osäkra marknaden under andra halvåret och resulterade i en något ökad orderingång. EBITDA justerat för poster av engångskaraktär för fjärde kvartalet 2012 var för första gången under 2012 högre än motsvarande period 2011.

Förstärkningen av koncernens ställning innebär att vi står väl förberedda för att möta kommande utmaningar och möjligheter.

Jan Åström
Verkställande direktör och koncernchef



Förvaltningsberättelse

Detta dokument finns även översatt till engelska men det är den svenska versionen som är den officiella årsredovisningen för Munksjö AB. I händelse av avvikelser mellan den engelska och den svenska versionen gäller den svenska versionen.

Koncernens verksamhet

Styrelsen och verkställande direktören i Munksjö AB organisationsnummer 556669-9731, avger härmed årsredovisning för 2012.

Munksjö är en av Europas ledande aktörer inom specialpapper och specialpappersmassa. Verksamheten är organiserad i tre affärsområden: Decor, Industrial Applications och Specialty Pulp. Affärsområde **Decor** utvecklar, producerar, marknadsför och säljer vita och färgade dekorpapper som bland annat används för att trycka mönster och motiv, till exempel träimitationer på laminatytter. Produkterna används inom tillverkning av bland annat möbler, dörrar, köksinredning och golv. Affärsområdet tillverkar även tunna specialtryckpapper som används till broschyrer i medicin- och kosmetikaförpackningar och E2P, European Printed Products, och är specialiserat på dekorpapper.

Affärsområdet verkar på en tillväxtmarknad som drivs av en ökad efterfrågan på laminatprodukter. Tillverkningen av dekorpapper sker vid produktionsanläggningarna i Dettingen och Unterkochen i Tyskland, i Arches, Frankrike och i Toluosa, Spanien.

Affärsområde **Industrial Applications** utvecklar, producerar, marknadsför och säljer specialpapper för industriell användning. Exempel på produkter är slipbaspapper för tillverkning av sandpapper som främst används inom fordons-

och byggindustrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer, folier för köksbänkar och möbler samt tunnnpapper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. I affärsområdet ingår även konstnärs-papper under varumärket Arches®.

Efterfrågan inom Industrial Applications drivs bland annat av sådant som den reala BNP-tillväxten (inflationens påverkan på tillväxten), infrastrukturinvesteringar, nya byggen och anläggningar samt renoveringar av bostäder, efterfrågan på laminatprodukter och utvecklingen inom stål-, aluminium- och glasindustrin. Tillverkningen av slipbaspapper sker i Arches, Frankrike och i Jönköping. Tillverkning och konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping och därutöver sker konvertering utanför Shanghai, Kina. Tillverkningen av tunnnpapper och folier (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors.

Affärsområde **Specialty Pulp** utvecklar, producerar, marknadsför och säljer miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka. Tillverkningen sker på Aspa Bruk.

Vid utgången av 2012 hade Munksjö totalt cirka 1 770 anställda i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av försäljningen skedde till kunder i Europa, och övrig försäljningen skedde i Asien och Nord- och Sydamerika.

Viktiga händelser under 2012

I augusti 2012 tillkännagav Munksjö att ett avtal med Ahlstrom Co hade träffats om att slå samman Ahlstroms affärsområde Label and Processing (specialpapper) med Munksjö och skapa ett nytt företag under namnet Munksjö Oyj. Det nya företaget kommer att bli en global ledare inom specialpapper. Den totala nettoomsättning 2012 för de båda företagen låg på cirka 1,3 miljarder euro. Företaget kommer att ha cirka 3 300 medarbetare på 16 produktionsanläggningar i Europa, Brasilien och Kina.

Efter den föreslagna transaktionen kommer Munksjös befintliga aktieägare att äga cirka 29 procent av det nya företaget och Ahlstroms befintliga aktieägare kommer att äga cirka 50 procent. De institutionella investerarna Varma och Ilmarinen samt Ahlstrom och EQT III har tecknat samtliga

aktier i en riktad aktieemission på 100 miljoner euro. Det nya företaget tecknade en kreditfacilitet om cirka 300 miljoner euro. Transaktionen förväntas slutföras under första halvåret 2013 efter att berörda konkurrensmyndigheter har godkänt sammanslagningen. Handel med aktier i det nya företaget förväntas börja under första halvan av 2013 på Nasdaq OMX Helsingfors.

Under 2012 firade Munksjö 150 år. Produktionen sker fortfarande på samma område i Jönköping där verksamheten startade 1862. Decors försäljnings- och marknadsorganisation samordnades i början av 2012 och återfinns nu i ett nytt, gemensamt kontor i Aalen, Tyskland. Samordningen är ett led i Munksjös strategi att förstärka servicenivån för kunderna och i den fortsatta utvecklingen av affärsområdet.

Framtidsutsikter

Marknadsutvecklingen stabiliserades under andra halvåret och har resulterat i en något ökad orderingång. Koncernens stärkta position som en följd av förvärvet av Arches och Dettingen tillsammans med kassaflödet och de genomförda kostnadsförbättringarna under de föregående kvartalen

innebär att koncernen står väl rustad för att möta dessa möjligheter. Under 2013 kommer vi att fortsätta att prioritera arbetet med att frigöra rörelsekapital samt fokusera på kostnadseffektivitet, både inom fasta och rörliga kostnader.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 5 289 MSEK (5 454) för 2012. Priserna har varit stabila trots ett osäkert marknadsklimat. De svenska enheterna har påverkats av att kronan har förstärkts mot euron.

Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till 147 MSEK (222) med en marginal på 2,8 procent (4,1).

De planerade synergier från förvärvet av verksamheterna i Arches och Dettingen 2011 har uppnåtts under året. Lägre råvaru- och energikostnader har delvis kompenserat för minskade volymer inom affärsområdet Decor och Industrial Applications. Produktionen minskades under året som en anpassning till de rådande marknadsförhållandena.

Rörelseresultatet uppgick till 65 MSEK (95). Resultatet påverkades negativt av engångsposter på 82 MSEK, främst hänförliga till den planerade sammanslagningen med Ahlstroms affärsområde Label and Processing och den väntade noteringen på Nasdaq OMX Helsingfors som beskrivs i avsnittet Viktiga händelser under 2012.

Finansnettot uppgick till -142 MSEK (-102), en ökning på 40 MSEK, främst hänförligt till valutaeffekter. Finansnettot inkluderar resultat från realiserade räntesäkringar på -32 MSEK (-30). Vid årsskiftet var värdet av realiserade räntesäkringar -1 MSEK (-30).

Skattekostnaden uppgick till -14 MSEK (35). Dessutom har det förekommit en stor del icke avdragsgilla kostnader hänförliga till den planerade sammanslagningen som beskrivs i avsnittet Viktiga händelser under 2012.

Årets resultat uppgick till -91 MSEK (28).

Säkringar

Munksjö säkrar delar av bolagets framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. Vid årets slut uppgick marknadsvärdet för realiserade valutasäkringar till 0 MSEK (-6). I rörelseresultatet för januari-december 2012 redovisas realiserade valutasäkringar om totalt 16 MSEK (22). Nettoförbrukningen av el prissäkrades till 50 procent för de svenska enheterna.

Under 2012 bidrog säkringar avseende elderivat till rörelseresultatet med -9 MSEK (4). Vid årsskiftet var värdet av realiserade räntesäkringar -4 MSEK (-5). Koncernen prissäkrade 1 000 ton kortfibermassa och 3 500 ton långfibermassa per månad fram till och med december 2012. Vid årsskiftet hade Munksjö realiserade massasäkringar till ett värde av 0 MSEK (-26). Under året påverkade säkringarna rörelseresultatet negativt med -2 MSEK (-29). Alla säkringsaktiviteter handhas på central nivå och rapporteras i segment Övrigt.

Resultaträkning

MSEK	2012	2011 ¹⁾	2010	2009
Nettoomsättning	5 289	5 454	3 701	3 025
Övriga intäkter	23	20	35	21
Rörelsekostnader	-5 247	-5 379	-3 433	-3 066
Rörelseresultat	65	95	303	-17
Finansnetto	-142	-102	-90	-202
Resultat före skatt	-77	-7	213	-219
Skatt	-14	35	-71	28
Årets resultat	-91	28	142	-191

1) Förvärven av Arches och Dettingen är konsoliderade från mars 2013.

Balansräkning och kassaflöde

Eget kapital uppgick den 31 december 2012 till 1 720 MSEK (1 825) och koncernens balansomslutning uppgick till 5 853 MSEK (5 976). Förändringen i eget kapital hänför sig till engångsposter som påverkats resultatet negativt med 82 MSEK, ökning av pensionsskuld på grund av minskad diskonteringsränta och valutaeffekter på grund av en stark krona.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2012 till 1 869 MSEK (2 249), vilket medför en skuldsättningsgrad om 1,1 (1,2). Lånen består huvudsakligen av syndikerad bankfinansiering. Likvida medel uppgick till 492 MSEK (161). Dessutom finns det för tillfället 5 MSEK (17) placerade i villkorsdepå. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-december 2012 till 480 MSEK (15). Förändringen är till stor del ett resultat av ett omfattande projekt under året inom kapitalförvaltning.

Balansräkning

MSEK	2012	2011 ¹⁾	2010	2009
Anläggningstillgångar	3 749	3 993	3 349	3 752
Varulager	780	919	456	446
Kundfordringar	695	748	533	4 73
Övriga omsättningstillgångar	137	155	150	258
Likvida medel	492	161	281	254
Summa tillgångar	5 853	5 976	4 769	5 183
Summa eget kapital och skulder	1 720	1 825	1 235	1 209
Långfristiga skulder	2 888	2 999	2 862	3 218
Kortfristiga skulder	1 245	1 152	672	756
Summa eget kapital och skulder	5 853	5 976	4 769	5 183

Nyckeltal

	2012	2011	2010
EBITDA (justerat)	368	427	476
<i>Marginaler (justerade)</i>			
EBITDA-marginal, %	7,0%	7,8%	12,9%
Rörelsemarginal, %	2,8%	4,1%	8,7%
<i>Avkastning (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	3,9%	6,1%	n.a
Avkastning på eget kapital, %	-5,1%	1,8%	n.a

Kapitalstruktur vid periodens utgång.

	2012	2011	2010
Operativt kapital, MSEK	3 560	4 064	3 270
Eget kapital, MSEK	1 720	1 825	1 235
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 869	2 249	1 983
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,2	1,6
Soliditet, %	29,4%	30,5%	25,9%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>			
Resultat per aktie, SEK	-1,29	0,39	4,91
Eget kapital per aktie, SEK	22,62	24,04	43,09
Medeltal aktier	74 636 119	66 850 042	27 919 655

	2012	2011	2010
Investeringar, MSEK	129	169	112
Medeltal anställda, FTE	1 679	1 635	1 055

Affärsområde Decor

Munksjö utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper. Dekorpapper är ett specialpapper som används för att förbättra träbaserade paneler som spånplattor och MDF-plattor. Slutprodukten används inom tillverkning av möbler, väggbeklädnad inomhus och utomhus och laminatgolv. Munksjö är en av de ledande globala aktörerna inom dekorpapper och erbjuder innovativa produktlösningar och kundanpassad service.

Nettoomsättningen var stabil jämfört med föregående år och uppgick till 3 209 (3 204) MSEK. Förutsatt att förvärvet av Arches och Dettingen skett 1 januari 2011, minskade försäljningen med cirka 8 procent. Trots en svagare marknad för dekorbaspapper från och med tredje kvartalet 2011 var den levererade volymen och priserna i stort sett oförändrade på årsbasis. Affärsområdet Decor stod för 61 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2012.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 171 MSEK (179) med en justerad rörelsemarginal på 5,3 procent (5,6). Rörelseresultatet uppgick till 166 MSEK (135). De viktigaste drivfaktorerna för resultatutvecklingen är en effektiv hantering av de fasta kostnaderna tillsammans med lägre råvarukostnader under andra halvåret 2012.

Produkter

Munksjö producerar dekorpapper i många färger i enlighet med kundernas önskemål. Bolaget tillverkar även impregnerat papper och är en nischaktör för utvalda tryckta motiv. En stor andel av dekorpappret bearbetas ytterligare med tryckta motiv, till exempel träfiber, sten eller abstrakta mönster. Där efter impregneras det färgade eller tryckta dekorpappret med melamin, polyester eller en blandning av urea och melaminharts och lamineras på träunderlag som spånskivor eller MDF. Efter laminering och impregnering används produkten inom tillverkning av möbler, väggbeklädnad inomhus och utomhus och laminatgolv. Ytor som har behandlats med impregnerat dekorpapper har flera fördelar inklusive reptålighet och färgbeständighet och det minskar även användningen av värdefulla naturresurser som sällsynta regnskogsträd. Ytorna blir enkla att rengöra och mönstren är obegränsade. Färgskalan omfattar cirka 2 000 olika färger varav cirka 10 procent är olika vita nyanser.

Munksjö delar in sina dekorpapper i fem olika kategorier:

- Tryckbaspapper
- Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat
- Balanspapper
- Förimpregnerat dekorpapper
- Tunna specialtryckpapper

Tryckbaspapper är vitt eller färgat tryckfärdigt dekorpapper. Tryckbaspapper är högteknologiska papper med en mycket slät yta vilket ger särskilt bra tryckbarhet. Efter tryck och laminering används produkten huvudsakligen för golvläggning och till möbelindustrin.

Nettoomsättning och resultat

MSEK	2012	2011 ²⁾	2010	2009
Nettoomsättning	3 209	3 204	1 763	1 444
EBITDA (justerat) ¹⁾	264	264	177	104
Av- och nedskrivningar	-93	-85	-52	-63
Rörelseresultat	166	135	125	41
Rörelsemarginal, %	5,2	4,2	7,1	2,8
Operativt kapital	2 301	2 656	2 273	2 539
Investeringar	41	56	40	25
Leveransvolym, ton	166 500	168 000	109 700	89 700
Antal anställda, FTE	911	870	440	463

1) Justerat för engångsposter

2) Förvärven av Arches och Dettingen är konsoliderade från mars 2011

Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat är särskilt utformat för ytterligare bearbetning och erbjuder hög färgbeständighet och tekniska egenskaper för en snabb och ekonomisk impregnering. Efter lamineringen blir dekorpappret stryktåligt och får de ytegenskaper som passar för miljöer med hårt slitage. Exempel på applikationer är: köksbänkar, köksinredning, kontorsmöbler och även väggbeklädnad (inomhus och utomhus).

Balanspapper är ett dekorpapper som förhindrar att träbaserade skivor böjer sig vid laminering. Balanspappret klarar av fukt och temperaturväxlingar.

Förimpregnerat dekorpapper är ett delvis förimpregnerat baspapper med hög grad av häftning inåt och bra tryckresultat som lämpar sig för färdigfolier. Efter tryck lackas och limmas pappret på en träfiberplatta (om så önskas). Slutprodukten passar till möbler, dörrar, laminatgolv samt tak- och väggbeklädnader.

Tunna specialtryckpapper används huvudsakligen till bipacksedlar för läkemedels- och kosmetikaförpackningar. Höga krav ställs på pappersmassan, som är huvudkomponenten, för att säkerställa god produktkvalitet och hållbarhet över tiden. Munksjö tillverkar tunna specialtryckpapper från 35 till 65 g/m² i blåvitt, briljantvitt och gräddfärgade nyanser i enlighet med kundernas önskemål. Munksjö har lång erfarenhet och hög kompetens inom tillverkning av tunna specialtryckpapper och strävar hela tiden efter att möta kundens behov. Stor omsorg läggs på balansen mellan tryck- och konverteringsegenskaper.

Produktutveckling

Att ligga i framkant när det gäller produktutveckling och konstant förbättring av produktion och produktionsprocesser ser Munksjö som en viktig framgångsfaktor. En stor del av produktutvecklingsarbetet sker i nära samarbete med kunderna. Arbetet är inriktat på att med mycket hög precision kunna leverera dekorpapper enligt kundernas specifikationer. Det har bland annat resulterat i förbättringar i form av tunnare papper och papper som möjliggör en snabbare impregnering.

I dag har Munksjö tre dekorpatent; två europeiska patent för förimpregnerat papper och ett europeiskt patent för papper som kräver mindre mängd harts vid laminering.

Produktutvecklingen inom Decor sker på koncernens gemensamma utvecklingscenter i Apprieu, Frankrike. Läs mer i avsnittet Forskning och utveckling på sidan 11.

Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjös marknadsförings- och försäljningsaktiviteter för dekorpapper bedrivs av en gemensam försäljnings- och marknadsföringsorganisation i Aalen, Tyskland. Organisationen har förstärkts i och med förvärvet av ytterligare dekorverksamhet. Organisationen omfattar även försäljningsbolag i Vergiate och Turin, Italien, i Leominster utanför Boston, USA, samt i Taicang, Shanghai och Hongkong i Kina. Vidare representeras Munksjö av försäljningsagenter runt om i världen. Försäljningsorganisationen för tunna specialtryckpapper återfinns i Tyskland, Frankrike, Italien och Indien.

Munksjö anser att kundnytta inom dekorpapperstillverkningen uppnås genom ökad förädlingsgrad och kundnära produktutveckling i samarbete med forskning och utveckling och teknisk kundservice.

Dekorspapperskunderna kan delas in i tryckerier, laminere och impregnerare. Samtliga större kunder är västeuropeiska bolag, och några av dessa har integrerat bakåt i värdekedjan.

Munksjös tio största kunder svarade för cirka 55 procent av bolagets nettoomsättning inom dekorpapper 2012.

Marknadens storlek och tillväxt

Munksjö bedömer att den globala marknaden för dekorpapper 2011 uppgick till cirka 627 000 ton (exklusive Kina). Marknaden har enligt Munksjös bedömning vuxit med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka tre procent mellan 1999 och 2007 (exklusive Kina) och har främst drivits av en ökad efterfrågan på laminatgolv. Kina exkluderas på grund av att tillförlitlig information om denna isolerade marknad saknas. Munksjö uppskattar att produktionen och konsumtionen i Kina ligger runt 240 000 ton.

Efterfrågan på dekorpapper minskade avsevärt under perioden 2007–2009 i samband med den allmänna ekonomiska nedgången och turbulensen på de globala kreditmarknaderna. Munksjö bedömer dock att den globala dekorpappersmarknaden stärktes under 2010 och första hälften av 2011, men försvagades under andra halvåret 2011 för att sedan stabiliseras 2012.

Den största geografiska marknaden är Europa som utgjorde cirka 70 procent av den globala marknaden 2011. Dekorpapperstillverkning är koncentrerad till ett begränsat antal aktörer, varav de flesta med produktion i Europa.

Affärsområde Industrial Applications

Munksjö utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer slipbaspapper för industriella slutapplikationer inom främst fordons- och träindustrin samt elektrotekniskt papper för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar. I affärsområdet ingår även Spantex® som är folier för exempelvis köksbänkar och möbler, tunnpaper som används som mellanlägg i stål, aluminium och glasindustrin samt konstnärspapper för akvarellmålning, konstnärers och digitaltryck.

Nettoomsättningen minskade till 1 291 MSEK (1 358). Munksjö Inpak A/S som avyttrades i slutet av 2011 hade en försäljning på 66 MSEK. Efterfrågan försvagades under den senare delen av året. Den totala volymen var i linje med föregående år även om utvecklingen varierade mellan produktområdena. De svenska enheterna har påverkats negativt av att kronan stärktes. Affärsområdet Industrial Applications stod för 24 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2012.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 41 MSEK (35) med en justerad rörelsemarginal på 3,2 procent (2,6). Rörelseresultatet uppgick till 37 MSEK (25).

Affärsområdet visar en bättre marginal för året trots att resultatet varierade något mellan produktområdena.

Produkter

Slipbaspapper

Munksjö tillverkar och säljer slipbaspapper som används för framställning av ytbehandlade slipprodukter i olika former (bland annat rondeller, rullar, smala eller breda band). Produktionen sker huvudsakligen vid anläggningen i Arches, Frankrike.

Eftersom varje bransch har olika slipningskrav används olika material som slipbas: papper, duk, vulkaniserade fibrer, fiberduk eller en kombination av dessa material. Inom många industrisektorer, såsom fordon, flyg, möbel, trä, metall och bygg, används sandprodukter för att slipa eller polera material, via torr- eller våtslipning.

I Munksjös välkända papperssortiment ingår slipbaspapper för våt- och torrslipning. Produktsortimentet innehåller alla typer av ytbehandlade slipbaspapper, från universalpapper till latex, antistatiskt och slitstarkt papper eller material för oljebaserad impregnering.

Munksjö är den enda tillverkaren som har ett komplett utbud av slipbas, inklusive både papper och tyg, och olika elasticitet och färger. Munksjös slipbaspapper av tyg är unika och färdiga att använda och har utformats för produktion av högkvalitativa slipprodukter. Bolagets sortiment omfattar bomull, polyester och polycotton-produkter (material gjort av polyester och bomull) i olika vävningskonstruktioner för våt- och torrslipning.

Elektrotekniskt papper

Elektrotekniskt papper används för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar. Omkring 80 procent av det elektrotekniska papper som

Nettoomsättning och resultat

MSEK	2012	2011 ²⁾	2010	2009
Nettoomsättning	1 291	1 358	924	877
EBITDA (justerat) ¹⁾	106	96	87	120
Av- och nedskrivningar	-65	-61	-42	-47
Rörelseresultat	37	25	45	73
Rörelsemarginal, %	2,9	1,8	4,9	8,3
Operativt kapital	499	546	407	387
Investeringar	51	44	30	20
Leveransvolym, ton	76 100	76 000	59 500	57 600
Antal anställda, FTE	568	570	429	422

1) Justerat för engångsposter

2) Förvärven av Arches och Dettingen är konsoliderade från mars 2011

Munksjö producerar används i transformatorer för att isolera transformatorns kärna från lindningarna. Pappret är också en viktig komponent i tillverkningen av sjökablar med höga krav på papprets isoleringsförmåga, renhet, styrka och smidighet. Tillverkning sker vid anläggningen i Jönköping med massa från anläggningen i Billingsfors. Konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping och i Taicang, Kina.

Spantex®

Spantex är ett registrerat varumärke för folier (impregnerade papper) som används i ett flertal applikationer, bland annat som yttskikt på spånskivor. I produktsortimentet ingår slitstarka kantlistfolier, balansfolier som skyddar spånskivan mot fukt samt lackerade eller mönstertryckta färdigfolier. Tillverkning sker vid anläggningen i Billingsfors.

Tunnpaper

Av det tunnpaper Munksjö producerar används cirka två tredjedelar som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. Mellanläggspappret ställer höga krav på renhet då minsta orenhet, såsom barkprickar, kan förstöra istället för att skydda materialet. Övriga tunnpapersprodukter som produceras av Munksjö är bland annat karbonråpapper (OTC) och maskeringspapper till textilbranschen. Tillverkning sker vid anläggningen i Billingsfors.

Konstnärspapper

Arches® akvarellpapper anses vara ett av världens bästa och används av konstnärer världen över. Konstnärspappret har egenskaper som gör att det passar utmärkt för att måla på och trycka konstmotiv på. Pappret marknadsförs under varumärket

Arches®. Akvarellpappret är tillverkat av bomull med en struktur som ger styrka och en karaktäristisk känsla. Pappret används även till exklusiva böcker. Anläggningen i Arches i Frankrike har tillverkat konstnärspapper sedan 1492.

Produktutveckling

Munksjös produktutveckling inom Industrial Applications sker i nära samarbete med kunderna. Arbetet är omfattande och syftar till att vidga och förbättra produkterbjudandet och åstadkomma kostnadsbesparingar i kundernas applikationer. Under 2012 kunde innovativa slibbasprodukter lanseras tack vare gemensamt arbete och kunskapsdelning inom Munksjö. Produktutveckling sker på de enskilda anläggningarna samt på utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike.

Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjös slibbaspapper säljs uteslutande till tillverkare av bestrukna slippprodukter, som i sin tur säljer de färdigbearbetade slippprodukterna till grossister eller direkt till slutkunder. Träförädlings-, fordons- och monteringsindustrin utgör de största slutmarknaderna för slibbaspapper. Större delen av försäljningen och kontakten med kunderna sker genom egna försäljningsorganisationer i Frankrike, Italien, Kina och USA. Externa försäljningsagenter och distributörer täcker Indien, Japan och Korea. Munksjö erbjuder professionell teknisk kundservice på plats, liksom verktyg för styrning av distributionskedjan (som Supply Chain Management). Med lokala lagerutrymmen i Kina och USA kan Munksjö garantera snabb leverans över hela världen.

Munksjös marknadsförings- och försäljningsaktiviteter för elektrotekniskt papper bedrivs av en gemensam försäljningsorganisation med bas i Jönköping samt via försäljningsorganisationer i Vergiate, Italien och Leominster i Massachusetts, USA samt genom det helägda bolaget i Taicang, Kina. Kunderna består bland annat av några av de största globala aktörerna inom kraftöverföring. Cirka 70 procent av försäljningen av mellanläggspapper (tunnpaper) utgörs av produkter som i huvudsak säljs via agenter. Resterande försäljning utgörs av produkter som utvecklats i samarbete med kunder. Kunderna utgörs bland annat av de största producenterna av högkvalitativt aluminium, glas och rostfritt stål.

För Spantex® sker försäljningen genom den egna försäljningsorganisationen i Billingsfors samt via agenter. Kunderna består av ett stort antal aktörer varav många är underleverantörer till ledande möbeltillverkare.

Munksjö har tecknat fleråriga avtal om försäljning av Arches® konstnärspapper med två stora europeiska distributörer.

Affärsområde Specialty Pulp

Affärsområde Specialty Pulp utvecklar, producerar, marknadsför och säljer miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa som används av kunder med höga krav på pappersmassans ljushet, renhet och styrka.

Nettoomsättningen uppgick till 855 MSEK (917). Lägre priser på pappersmassamarknaden påverkade nettoomsättningen. En svagare europeisk marknad inom pappersmassa kompensades av ökad försäljning i Asien till lägre nettopriser. Leveransvolymen under 2012 var rekordhög och uppgick till 184 600 ton (168 800). Affärsområdet Specialty Pulp stod för 15 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2012.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till -16 MSEK (49) med en justerad rörelsemarginal på -1,9 procent (5,3). Priset på virke minskade något under andra halvåret.

Produkter

Vid framställning av papper görs det skillnad mellan lång- eller kortfibrig massa. Långfibrig massa baseras på ved från barrträd, till exempel tall och gran, som ger pappret styrka medan kortfibrig massa görs av ved från lövträd, till exempel björk och eukalyptus, som ger pappret goda tryckegenskaper. Papperstillverkare använder olika kombinationer av lång- och kortfibrig massa för att anpassa varje papperskvalité till respektive användningsområde.

Munksjö tillverkar blekt och oblekt (Unbleached Kraft Pulp, UKP) långfibrig sulfatmassa. Den blekta massan produceras för kunder med höga krav på ljushet, renhet och styrka. Blekt massa används exempelvis vid produktion av grafiska papper, skriv- och tryckpapper, bestrukna papper, papp- och hygienprodukter samt specialprodukter utanför papperssektorn som till exempel lysknappar, toaletsitsar och speltärningar. Oblekt massa används huvudsakligen vid tillverkning av papper till olika filter, hygien- och kartongprodukter.

Till elektrotekniskt papper används en oblekt massa med extra höga krav på renhet (UKP-E Unbleached Kraft Pulp – Electrotechnical grade). Den här sortens massa används till stor del i elektrotekniska papper för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar. Det finns endast ett fåtal aktörer i världen som erbjuder den kvalitet som Munksjö producerar. Tillverkningen sker på Aspa Bruk, utanför Askersund.

Produktutveckling

Produktutvecklingen inom blekt massa inriktas på att framställa en renare och ljusare massa. Utvecklingsarbetet med Munksjö's oblekta massa inriktas till största del på att ytterligare öka renheten på massan för att därmed uppnå högsta möjliga isoleringsförmåga vid kraftöverföring i elektrotekniska applikationer.

Nettoomsättning och resultat

MSEK	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	855	917	1 027	727
EBITDA (justerat) ¹⁾	42	106	247	24
Av- och nedskrivningar	-58	-57	-56	-60
Rörelseresultat	-16	49	191	-36
Rörelsemarginal, %	-1,9	5,3	18,6	-5,0
Operativt kapital	600	764	547	551
Investeringar	29	56	39	14
Leveransvolym, ton	184 600	168 800	176 700	168 000
Antal anställda, FTE	169	170	175	174

1) Justerat för engångsposter

Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjö's kunder utgörs främst av små och medelstora företag som producerar nischprodukter. Försäljning i Norden sker direkt från Aspa Bruk och försäljningen utanför Norden sköts av agenter och handelshus.

Munksjö värnar om långsiktiga och stabila kundrelationer som skapar kontinuitet i verksamheten. Totalt sker 90 procent av försäljningen till kunder i Europa, där Tyskland utgör den största delmarknaden. Försäljningen utanför Europa går bland annat till kunder i Indien, Japan och Kina.

Massatillverkning – inbyggd säkring för Munksjö

Under 2012 sålde Aspa Bruk cirka 185 000 ton långfibrig pappersmassa till externa kunder. Under samma period använde anläggningarna i Arches, Dettingen och Unterkochen cirka 140 000 ton av främst kortfibrig massa som köpts in från externa producenter. Därutöver producerar Munksjö pappersmassa i Billingsfors som används vid tillverkning av specialpapper i Billingsfors och Jönköping.

Då Munksjö är både säljare och köpare av massa har bolaget ur ett koncernperspektiv en inbyggd, naturlig säkring mot svängningar i priset på massa, vilket bidrar till en ökad stabilitet i lönsamheten.

Vedråvaran till den pappersmassa som tillverkas vid Aspa Bruk köps från Sydved, ett bolag Munksjö äger tillsammans med Stora Enso. Samägandet i Sydved bidrar till låga transportkostnader för ved och hög leveranssäkerhet. Munksjö har en egen inköpsorganisation som sköter inköp av vedråvara till Billingsfors.

Finansiell information per kvartal

Nettoomsättning ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011	
MSEK												
Decor	3 209	3 204	1 763	860	763	813	773	840	866	880	618	
Industrial Applications	1 291	1 358	924	319	282	362	328	353	343	383	279	
Specialty Pulp	855	917	1 027	210	201	222	222	208	208	262	239	
Övrigt och elimineringsar	-66	-25	-13	-16	-9	-24	-17	-12	-3	-6	-4	
Koncernen	5 289	5 454	3 701	1 373	1 237	1 373	1 306	1 389	1 414	1 519	1 132	

Rörelseresultatet (justerat) ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och koncernen

	12 månader			3 månader								
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011	
MSEK												
Decor	171	179	125	48	38	33	52	42	21	67	49	
Industrial Applications	41	35	45	-4	-5	28	22	16	7	10	2	
Specialty Pulp	-16	49	191	-27	4	14	-7	-36	36	33	16	
Övrigt och elimineringsar	-49	-41	-38	-1	-5	-29	-14	-7	-17	-15	-2	
Koncernen	147	222	323	16	32	46	53	15	47	95	65	

Rörelsemarginal (justerad) ackumulerad och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011	
Procent												
Decor	5,3	5,6	7,1	5,6	5,0	4,1	6,7	5,0	2,4	7,6	7,9	
Industrial Applications	3,2	2,6	4,9	-1,3	-1,8	7,7	6,7	4,5	2,0	2,6	0,7	
Specialty Pulp	-1,9	5,3	18,6	-12,9	2,0	6,3	-3,2	-17,3	17,3	12,6	6,7	
Koncernen	2,8	4,1	8,7	1,2	2,6	3,4	4,1	1,1	3,3	6,3	5,7	

Engångsposter ackumulerade och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011	
MSEK												
Decor	-5	-44	-	-3	0	-2	0	-3	-3	-28	-10	
Industrial Applications	-4	-10	-	-2	-2	0	0	0	2	-6	-6	
Specialty Pulp	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0	-	
Övrigt och elimineringsar	-73	-73	-20	-14	-38	-18	-3	-20	-12	-32	-9	
Summa koncernen	-82	-127	-20	-19	-40	-20	-3	-23	-13	-66	-25	

Finansiell information per kvartal, forts.

Rörelseresultatet ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och koncernen

MSEK	12 månader			3 månader				3 månader			
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011
Decor	166	135	125	45	38	31	52	39	18	39	39
Industrial Applications	37	25	45	-6	-7	28	22	16	9	4	-4
Specialty Pulp	-16	49	191	-27	4	14	-7	-36	36	33	16
Övrigt och elimineringar	-122	-114	-58	-15	-43	-47	-17	-27	-29	-47	-11
Summa koncernen	65	95	303	-3	-8	26	50	-8	34	29	40

Rörelsemarginal ackumulerad och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

Procent	12 månader			3 månader				3 månader			
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011
Decor	5,2	4,2	7,1	5,2	5,0	3,8	6,7	4,6	2,1	4,4	6,3
Industrial Applications	2,9	1,8	4,9	-1,9	-2,5	7,7	6,7	4,5	2,6	1,0	-1,4
Specialty Pulp	-1,9	5,3	18,6	-12,9	2,0	6,3	-3,2	-17,3	17,3	12,6	6,7
Summa koncernen	1,2	1,7	8,2	-0,2	-0,6	1,9	3,8	-0,6	2,4	1,9	3,5

Leveransvolymerna ackumulerade och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

Ton	12 månader			3 månader				3 månader			
	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Juni 2012	Jan-Mars 2012	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Juni 2011	Jan-Mars 2011
Decor	166 500	168 000	109 700	45 500	41 200	40 900	38 900	41 200	44 800	46 600	35 400
Industrial Applications	76 100	76 000	59 500	18 500	17 700	20 500	19 400	19 400	18 000	21 200	17 400
Specialty Pulp	184 600	168 800	176 700	46 800	46 200	43 500	48 100	41 300	35 900	47 300	44 300
Övrigt och elimineringar	-8 400	-800	-2 300	-2 000	-2 000	-2 500	-1 900	-500	-100	-200	0
Summa koncernen	418 800	412 000	343 600	108 800	103 100	102 400	104 500	101 400	98 600	114 900	97 100

Upphandling och inköp

Munksjös strategi är att samarbeta med leverantörer och erbjuda dem möjligheter att göra affärer med hela koncernen för att säkerställa bästa pris och bäst service totalt sett för de produkter och/eller tjänster som koncernen upphandlar och köper. Förutom priset är det flera faktorer som påverkar resultatet vid en eventuell förhandling.

Inköp av stora kvantiteter är ett viktigt verktyg för att göra Munksjö till en attraktivare kund för leverantörerna, vilket också är något som väsentligt förbättrar utgångsläget i förhandlingarna.

För att maximera bolagets flexibilitet och handlingsfrihet samtidigt som man minskar risken för råvarubrist, har Munksjö en upphandlingsstrategi som går ut på att förlita sig på mer än en leverantör för respektive råvaror.

Munksjös inköpsorganisation omfattar nio olika kategorier

där medarbetare från respektive affärsområde bidrar med sin expertis för att uppnå bästa möjliga resultat. Dessa grupper samordnar inköp och upphandlingar samt utvärderar leverantörernas arbete och tillverkning. Organisationen samordnas centralt. Kategorierna omfattar följande områden; massa, titandioxid och fyllmedel, logistik, emballage, underhåll och investeringar, energi, kemikalier, filter och viror till pappersmaskiner, samt färger och pigment. För varje kategori finns en ansvarig som tillsammans med ett team av specialister ansvarar för att förhandla fram ramavtal för samtliga företag inom koncernen.

Munksjös inköpsorganisation använder sig av en strukturerad metod för att säkerställa att upphandlingsprocessen är komplett och systematiskt utformad.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under 2012 till 129 MSEK (169). De flesta investeringarna utgjordes av mindre ersättningsinvesteringar.

Det största enskilda och pågående projektet är en matarstation för våtmassa och ett transportörsystem för Aspa

bruk. Projektet kommer att göra det möjligt för Billingsfors att maximera sin massatillverkning. Aspa bruk kommer sedan att torka och sälja pappersmassan till slutkunderna. Detta projekt möjliggör ett fullt kapacitetsutnyttjande och därmed sänks produktionskostnaderna.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är en väsentlig del i tillverkningen av specialpapper som produceras och designas för att möta kundspecifika krav avseende kvalitet och funktionalitet. Munksjö har ett högt specialistkunnande inom pappersteknik, tryckteknik, impregnering och pressteknik, vilket ger goda förutsättningar för produktutveckling. Samtliga Munksjös produktområden utnyttjar det moderna och välutrustade utvecklingscentret i Apprieu i Frankrike. På centret arbetar man med produktutveckling, materialanalyser, forskning kring alternativa råvaror samt hantering av patent. Arbetet i och kring utvecklingscentret stärker Munksjös kompetens inom produktutveckling, vilket är en allt viktigare konkurrensfaktor. Nya prototyper produceras och egen-

skaperna utvärderas (optiskt eller mekaniskt). Med hjälp av denna vetenskapliga forskning kan de ansvariga medarbetarna kategorisera bolagets egna samt kundernas produkter genom att analysera struktur och beståndsdelar (fibrer och kemikalier).

Utvecklingsprojekt initieras och genomförs i samarbete med kunder i form av konsultuppdrag men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling. Inom pappersindustrin består en betydande del av forskningen och utvecklingen av leverantörernas investeringar i samband med utvecklingen av produktionsutrustning. Munksjö arbetar aktivt med att patentskydda sina uppfinningar som i första hand tas fram på utvecklingscentrat i Apprieu.

Medarbetare

Vid årets utgång hade Munksjö 1 770 (1 802) anställda motsvarande 1 679 (1 635) heltidsanställda (FTE). Ökningen av antalet anställda jämfört med föregående år motsvaras av anställda i verksamheterna förvärvade under året. Se not 7.

En genomsnittlig Munksjöanställd är 45 år gammal och har en anställningstid på 17 år. Personalomsättningen är relativt låg sett till koncernen som helhet och uppgår till mindre än tre procent.

Munksjö strävar efter en icke diskriminerande företagskultur som baseras på ansvar, kompetens och respekt. Arbetsklimatet ska präglas av respekt för människors lika värde. Alla nuvarande och potentiella medarbetare ska behandlas rättvist och fördomsfritt.

Munksjö erkänner medarbetarnas grundläggande rättighet att välja om de vill representeras av erkända arbetstagarorganisationer eller inte, samt respekterar de anställdas och deras arbetstagarorganisationers rätt att förhandla om kollektivavtal.

Munksjöns relationer med relevanta arbetstagarorganisationer är goda. Bolagets praxis baseras på internationellt erkända arbetsrättsliga riktlinjer och efterlevnad av de föreskrifter som tillämpas i de olika länder där bolaget bedriver verksamhet.

Uppförandekod

För att understryka de principer som ska gälla i bolagets kontakter med medarbetare, affärspartner och andra intressenter har bolaget antagit en uppförandekod. Den återfinns på bolagets webbplats. Ledningen och medarbetarna i Munksjö har ett gemensamt ansvar för att koden efterlevs. Utöver denna uppförandekod finns fler koncerngemensamma riktlinjer som fastställer ramarna och ger vägledning i olika situationer.

Europeiskt företagsråd

Munksjö är en internationell företagsgrupp och har därför valt att ha ett europeiskt arbetstagarråd, Munksjö Works Council (MWC). Detta forum är till för information och konsultation mellan arbetstagarrepresentanterna och bolagsledningen i ärenden som är av gemensamt intresse. Syftet är att ge stöd åt koncernen så att affärsmålen uppfylls.

Munksjöns arbetstagarråd består av totalt elva representanter som väljs på fyra år på respektive arbetsplats. MWC träffas två gånger per år. De årliga mötena följer en gemensam agenda där information från koncernledningen om koncerngemensamma aktiviteter och räkenskaper samt informationsutbyte mellan arbetsplatserna är stående punkter. Av representanterna är två från Frankrike, tre från Tyskland, två från Spanien och fyra från Sverige.

En hälsosam och säker arbetsmiljö

Munksjö vill erbjuda sina medarbetare en hälsosam och säker arbetsmiljö och arbetar ständigt för att minimera antalet tillbud och olyckor. Koncernmålet är att minska antalet arbetsplatsolyckor till noll genom en strukturerad process med förebyggande utbildningar, övervakning och utvärdering med förslag på åtgärder i samband med eventuella händelser.

Koncernledning, lokala företagsledningar, fackliga företrädare, skyddsingenjörer och medarbetare arbetar hårt tillsammans för att nå det målet. Samtliga anläggningar inom Munksjö ska som ett minimum följa nationella lagar och tillämpliga kollektivavtal.

Lönesättning och belöningsystem

Munksjö tillämpar individuell lönesättning och i flera dotterbolag finns prestationsbaserade lönedelar som baseras på en kombination av ekonomiska mål och andra verksamhetsmål. Bolaget åtar sig att betala rättvisa löner och förmåner i enlighet med relevanta normer i de länder där koncernen är verksam.

Hållbarhetsarbete

Munksjö är starkt engagerat i att driva och utveckla verksamheterna på ett hållbart sätt. Bolaget vill bidra till en hållbar utveckling med avseende på ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor och därigenom skapa fördelar för bolagets aktieägare, medarbetare, kunder, leverantörer och andra intressenter. Munksjö strävar ständigt efter att förbättra sitt arbete för en hållbar utveckling.

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet i Sverige, Frankrike, Kina, Tyskland och Spanien.

Munksjö bedriver sin verksamhet på ett sätt som motsvarar en hög miljöstandard och i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar i de länder bolaget finns representerat. Munksjöns verksamheter inom pappers- och massatillverkning medför utsläpp av ämnen i både vatten och luften. De produktionsprocesser och produkter där det krävs att man använder kemikalier och material som är potentiellt skadliga för miljön resulterar även i vissa avfallsprodukter. Munksjöns verksamhet är föremål för omfattande regleringar, framförallt inom områden såsom miljö, hälsa och säkerhet. Tillverkningen av papper och massa kräver tillstånd enligt gällande miljölagstiftning och dessa tillstånd innehåller bland annat specifika villkor avseende produktionsvolym, utsläpps- och bullernivåer samt avfalls- och kemikaliehantering.

Munksjöns miljöarbete omfattar produktutveckling och information kring produkter, en effektiv och kvalitetssäkrad produktion, samt kunskap och kommunikation ur ett miljöperspektiv. Munksjö arbetar löpande med att erbjuda ett fast utbud av miljövänliga produkter genom att:

- Produkter och tillverkningsprocesser är utformade så att energi och råvaror används effektivt och avfall samt restprodukter minimeras över produkternas livscykel.
- Produkterna produceras huvudsakligen från förnybara råvaror, är återanvändbara och säkra att använda. Munksjö säkerställer att råvarornas ursprung är i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar.
- Bolaget stöder försiktighetsprincipen genom att undvika material och metoder som innebär miljö- och hälsorisker när lämpliga alternativ finns att tillgå och främjar användningen av lämpliga och erkända miljöledningssystem inom hela organisationen.

Bolagsstyrning

Munksjö är ett svenskt aktiebolag med säte i Jönköping och operativt huvudkontor i Stockholm. Från och med räkenskapsåret 2011 tillämpar Munksjö Svensk kod för bolagsstyrning, hädanefter kallat "Koden". Koden är obligatorisk för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämman som hålls året efter en börsnotering. Bolag måste inte följa alla regler i koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolagen bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella

avvikelser redovisas. Den alternativa lösningen måste beskrivas och orsakerna förklaras (följ- eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten.

Munksjö tillämpar koden med undantaget att en valberedning utses först efter att bolaget uppnått en vidare ägarspridning/börsnotering. Bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet har genomgått en översiktlig granskning av Munksjöns revisorer.

Den fullständiga bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 59.

Risikfaktorer

Munksjö agerar på en internationell, konkurrensutsatt marknad. Respektive affärsenhet har ansvar för bedömning av operationella och finansiella risker. Affärsenheternas riskbedömningar analyseras och behandlas löpande i respektive affärsenhet.

En samlad riskbedömning måste innefatta alla delar av verksamheten samt en allmän omvärldsbedömning. Identifierade

riskfaktorer har indelats i riskområdena bransch- och marknadsrelaterade risker, risker relaterade till verksamhet och strategi, legala risker samt finansiella risker och beskrivs därunder utan rangordning. Dessa riskfaktorer skulle, enskilt eller i kombination med andra risker, kunna ha en negativ inverkan på Munksjöns verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Konjunktorens påverkan på efterfrågan

Munksjö påverkas av förhållanden på kapitalmarknader och det allmänna ekonomiska läget i Europa och övriga världen. En ekonomisk nedgång har generellt en negativ inverkan på Munksjös verksamhet. Konjunkturläget inom enskilda branscher påverkar bolagets affärsområden i olika utsträckning. Decor är främst beroende av den privata konsumtionen och byggkonjunkturen, Industrial Applications är exponerad mot flera delområden såsom fordons- och stålindustrin men påverkas också av nivån på infrastrukturinvesteringar och Specialty Pulp är bland annat beroende av pappers- och kartongindustrin.

Konkurrens

Munksjö bedriver verksamhet inom konkurrensutsatta branscher. Bolaget anser att de enskilt viktigaste konkurrensfak-

torerna är kvalitet, flexibilitet, teknik, produktutveckling och servicenivå. Om Munksjö inte lyckas uppfylla och anpassa sig till kundernas krav i samma utsträckning som sina konkurrenter kan bolagets leveransvolym minska. Priset på Munksjös produkter påverkas bland annat av efterfrågan, den totala produktionskapaciteten på marknaden, konkurrenters produktutbud och priset på insatsvaror.

Utbytbara material och produkter

Efterfrågan på Munksjös produkter är beroende av hur slutkunderna värderar bolagets produkter relativt produkter av alternativa material. Om användningen av alternativa material och produkter inom vissa användningsområden skulle öka på bekostnad av specialpapper eller specialpappersprodukter finns en risk för att efterfrågan på bolagets produkter minskar.

Risker relaterade till verksamhet och strategi

Variation i marknadspris för Munksjös produkter

Variationer i marknadspriserna för Munksjös produkter kan förorsaka stora svängningar i resultatet för respektive affärsområde om inte variationerna är direkt relaterade till motsvarande förändring på kostnadssidan.

Risker relaterade till råvaruförsörjning och leverantörer

Munksjö köper bland annat vedråvara, kortfibrig sulfatmassa, titandioxid, energi, och transporttjänster från externa leverantörer. Störningar i leverans av viktiga insatsvaror skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Munksjö.

I den mån eventuella prishöjningar på insatsvaror och tjänster inte kan kompenseras genom prishöjningar på Munksjös produkter kan bolaget påverkas negativt.

Vedråvara

Vedråvara används i produktionen av långfibrig sulfatmassa. Munksjö äger 33 procent av Sydved AB, som stod för cirka 80 procent av bolagets totala inköp av vedråvara 2012. Resterande vedbehov täcks av inköp på den lokala virkesmarknaden. Priset på vedråvaran drivs främst av efterfrågan från massa- och sågverksindustrin men påverkas även av andra förbrukare av vedråvara, såsom bioenergi och värmeverk. En försämrad tillgång eller ökning i priset på vedråvara skulle kunna ha en negativ inverkan på Munksjö.

Sulfatmassa

Kortfibrig sulfatmassa används i tillverkningen av dekorpapper. Priset på kortfibrig sulfatmassa har historiskt varit volatilt och uppvisat en cyklisk utveckling. Prisutvecklingen påverkas bland annat av massaproducenternas produktionskapacitet och lagernivåer samt efterfrågan. En framtida uppgång i priset på kortfibrig sulfatmassa kan komma att ha en väsentligt negativ inverkan på lönsamheten inom affärsområdet Decor.

Munksjö producerar och säljer långfibrig sulfatmassa men använder även en del i den egna produktionen. Priset på långfibrig sulfatmassa har historiskt varit volatilt och uppvisat en cyklisk utveckling. Prisutvecklingen påverkas bland annat av konkurrenternas produktionskapacitet och lagernivåer samt efterfrågan.

Munksjös exponering mot prisförändringar på försåld långfibrig massa balanseras mot behovet av inköpt kortfibrig massa som används i koncernens tillverkning. Den kortsidiga massan har normalt ett lägre pris än den långfibriga, om denna skillnaden minskar får det en negativ påverkan på Munksjö.

Titandioxid

Titandioxid är en central insatsvara i produktionen av dekorpapper. Dekorpappersproduktion ställer specifika krav på råvarans egenskaper. Dekorpappersmarknadens förbrukning av titandioxid representerade cirka fem procent av den globala förbrukningen. Munksjö har ett flertal leverantörer och tecknar normalt sett volymavtal.

Tillgången på titandioxid är bland annat beroende av producenternas fortsatta investeringar i utvinning av mineraler för produktion av titandioxid. Priset påverkas främst av efterfrågan från branscher där titandioxid är en viktig insatsvara samt nivån på utvinnings- och produktionskostnader. Priset har ökat kraftigt under de senaste åren och det kan inte uteslutas att priset fortsätter att stiga framöver.

Energi

Munksjös produktion av massa och papper är energiintensiv. Bolaget har under de senaste åren gjort betydande investeringar i egen produktion av energi för att reducera energiåtgången i produktionen. Munksjö producerade cirka 50 procent själv av sitt energibehov under 2012.

Transporttjänster

Munksjö är beroende av externa parter för transport av insatsvaror till bolagets produktionsanläggningar samt leverans av produkter till kunder. Eventuella leveransstörningar som leder till produktionsbortfall eller påverkar bolagets förmåga att uppfylla åtaganden mot kunder skulle kunna ha en negativ inverkan.

Miljöansvar

Munksjös verksamhet inom massa- och papperstillverkning är normalt tillståndspliktig enligt respektive lands miljöbestämmelser och påverkan på den yttre miljön sker främst genom utsläpp till luft och vatten. Produktionsprocesserna resulterar även i vissa avfallsprodukter.

Munksjö har gjort betydande investeringar för att säkerställa lägre energiåtgång i produktionen och minska utsläpp till luft och vatten. Samtliga av Munksjös tillståndspliktiga verksamheter verkar inom ramen för givna tillstånd. Det finns en risk att Munksjö inte lyckas leva upp till villkoren i tillstånden eller att tillstånden förändras, vilket skulle kunna leda till produktionsbortfall och straffansvar för bolaget. Bolaget riskerar även att hållas ansvarigt för miljöskador relaterade till nuvarande eller tidigare verksamhet och skulle i sådant fall kunna drabbas av kostnader för sanerings- och andra efterbehandlingsåtgärder.

Miljöregler i Sverige och internationellt är under ständig förändring och utvecklas mot allt strängare krav avseende miljöpåverkan. Eventuella framtida regeländringar kan innebära att bolaget måste göra investeringar eller vidta andra åtgärder för att möjliggöra fortsatt produktion.

Produktionsanläggningar

Munksjö är beroende av att upprätthålla ett effektivt kapacitetsutnyttjande på sina produktionsanläggningar. Produktion sker i en kedja av processer där eventuella störningar eller avbrott i något led, som en följd av exempelvis handhavandefel, sabotage eller brand, kan orsaka produktionsbortfall. Munksjö förebygger störningar och avbrott genom att ha välutvecklade kontroller och rutiner, följa underhållsplaner och utbilda personalen. Bolaget har vidare tecknat försäkringar avseende eventuella framtida störningar och avbrott.

Produktutveckling och effektivisering

Munksjö arbetar integrerat med sina kunder och är beroende av förmågan att erbjuda flexibla och kundanpassade produktlösningar. Därutöver är effektiva produktionsprocesser och optimalt kapacitetsutnyttjande viktiga faktorer för bolagets förmåga att kontrollera kostnader.

Munksjö har under de senaste åren investerat i produktutveckling och effektivitetshöjande åtgärder. Munksjös verksamhet och resultat skulle kunna påverkas negativt om Munksjö inte lyckas utveckla sina produktionsprocesser och produkter i samma takt som konkurrenter eller om bolaget tvingas göra ytterligare investeringar på grund av exempelvis teknisk utveckling inom industrin.

Integrationsprocesser

Munksjös strategi att stärka sin position ytterligare på marknaden för dekopapper och specialpapper för Industrial Applications medför att från tid till annan kan förvärv ske.

Om så sker exponeras Munksjö mot integrationsrelaterade risker, bland annat med avseende på personal, kunder, att integrationen blir mer kostsam än förväntat samt att beräknade synergieffekter inte uppnås som förväntat. Vidare kommer företagsledningen, utöver den dagliga verksamheten, att ägna betydande uppmärksamhet och tid åt integrationsprocessen.

Produktansvar

Munksjö tillhandahåller produkter som är föremål för detaljerade produktspecifikationer avseende ett antal egenskaper och tillämpar kvalitetssäkrande rutiner. Det finns dock en risk att bolaget levererar produkter som inte motsvarar kunders specifikationer, vilket skulle kunna medföra försämrade kundrelationer eller ökade kostnader.

Personalsäkerhet

Munksjö tillämpar rutiner och utbildar kontinuerligt personalen för att skapa en säker arbetsplats, men det kan inte uteslutas att arbetsrelaterade olyckor inträffar. Eventuella olyckor kan leda till att anställda kommer till skada och störningar i produktionsprocesser, vilket kan ha en negativ finansiell inverkan på bolaget och dess rykte och möjligheten att rekrytera kompetent personal.

Naturkatastrofer

Munksjös verksamhet är lokaliserad i områden där naturkatastrofer inte är vanligt förekommande. Det kan dock inte uteslutas att eventuella stormar, översvämningar och jordbävningar inträffar och att dylika händelser, direkt eller indirekt, medför negativa effekter på bolaget.

IT-infrastruktur

Munksjös verksamhet är beroende av en IT-infrastruktur för hantering av vissa interna processer. Svårigheter att underhålla, uppgradera och integrera IT-systemen samt avbrott i dessa system skulle kunna leda till störningar i produktion och administration. Eventuella problem eller avbrott relaterade till IT-infrastrukturen kan därmed påverka bolaget negativt.

Arbetsmarknadsrelaterad risk

Merparten av Munksjös anställda tillhör olika arbetstagarorganisationer beroende på funktion och anställningsland. Avbrott och störningar i bolagets verksamhet som en följd av arbetsmarknadsrelaterade tvister eller i samband med organisatoriska förändringar kan ha en negativ inverkan på bolaget.

Nyckelpersoner

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

Legala risker

Tvister

Munksjö är inblandat i vissa tvister och ytterligare tvister kan komma att uppstå i den löpande verksamheten framöver rörande exempelvis avtalsfrågor, skattefrågor, påstådda fel i leveranser av produkter och miljöfrågor. Pågående och eventuella framtida tvister kan visa sig vara kostsamma och tidskrävande samt röra omfattande belopp och störa den normala verksamheten. Vidare kan utgången av en komplicerad tvist vara svår att förutse. Det kan inte uteslutas att en ofördelaktig utgång i en tvist kan ha en negativ inverkan på Munksjö.

Finansiella risker

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

Försäkringar

För att minska en del av de potentiella effekterna av riskerna som berörts ovan har Munksjö försäkringar för de områden där det finns ett passande försäkringsutbud och där det bedöms ekonomiskt försvarbart. Dessa områden är anläggnings- och produktionsavbrott, produktansvar och andra ansvarsområden, lednings- och styrelseansvar, transport-, fordons- och reseförsäkringar. Försäkringarna är tecknade hos väletablerade försäkringsbolag.

Det finns dock inga garantier för att koncernens försäkringsskydd kan upprätthållas på för bolaget godtagbara villkor, eller att försäkringsskyddet täcker hela bolagets förlust eller omfattar samtliga krav vid eventuella framtida skador.

Räkenskaper



Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Note	2012	2011	2010
Nettoomsättning	4	5 289	5 454	3 701
Övriga rörelseintäkter		23	20	35
Summa rörelsens intäkter		5 312	5 474	3 736
Förändring av varulager		-68	-76	-26
Råvaror och förnödenheter		-2 712	-2 828	-1 718
Övriga externa kostnader	5	-1 240	-1 275	-920
Personalkostnader	7	-1 006	-995	-617
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-221	-205	-153
Resultatandel i intresseföretag	16	0	0	1
Rörelseresultat		65	95	303
Finansiella intäkter	11	167	208	8
Finansiella kostnader	11	-309	-310	-98
Finansnetto		-142	-102	-90
Resultat före skatt		-77	-7	213
Skatter	12	-14	35	-71
Årets resultat		-91	28	142
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-35	-4	-111
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		36	-26	-34
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		27	33	35
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner		-33	-12	-5
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-6	1	1
Årets totalresultat		-102	20	28
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-96	26	137
Innehav utan bestämmande inflytande		5	2	5
		-91	28	142
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-106	18	28
Innehav utan bestämmande inflytande		4	2	-
		-102	20	28
Resultat per aktie*, SEK	13	-1,29	0,39	4,91

* Ingen utspädningsseffekt föreligger.

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaper.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Note	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	15	2 038	2 153	1 764
Goodwill	14	1 343	1 395	1 256
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	92	104	0
Andelar i intresseföretag	16	19	19	19
Övriga anläggningstillgångar		17	0	0
Uppskjutna skattefordringar	12	240	322	310
Summa anläggningstillgångar		3 749	3 993	3 349
Omsättningstillgångar				
Varulager	17	780	919	456
Kundfordringar	25	695	748	533
Övriga kortfristiga fordringar	18	99	125	150
Aktuella skattefordringar		38	30	–
Likvida medel	19	492	161	281
Summa omsättningstillgångar		2 104	1 983	1 420
SUMMA TILLGÅNGAR		5 853	5 976	4 769

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Note	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	20	74	74	28
Övrigt tillskjutet kapital		2 345	2 345	1 818
Reserver		1 679	1 666	1 665
Balanserat resultat		-2 410	-2 291	-2 308
		1 688	1 794	1 203
Innehav utan bestämmande inflytande		32	31	32
Summa eget kapital		1 720	1 825	1 235
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	21, 22	2 232	2 287	2 294
Lån från aktieägare	21	6	7	7
Övriga långfristiga skulder		16	28	1
Avsättningar för pensioner	9	308	277	183
Uppskjutna skatteskulder	12	238	309	324
Långfristiga avsättningar	23	88	91	53
		2 888	2 999	2 862
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder	21, 22	128	133	-
Leverantörsskulder		600	449	209
Skulder till intresseföretag		87	38	46
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	362	435	223
Aktuella skatteskulder		11	33	38
Övriga kortfristiga skulder		57	64	156
		1 245	1 152	672
Summa skulder		4 133	4 151	3 534
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 853	5 976	4 769
Ställda säkerheter	27	2 583	2 587	2 162
Eventualförpliktelser	27	12	11	10

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat			
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JANUARI 2010										
	28	23	1 818	1 839	-41	-51	-2 441	1 175	34	1 209
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	137	137	5	142
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-106	1	-5	-110	-5	-115
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Årets totalresultat	0	0	0	0	-106	1	133	28	0	28
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	0	-2	-2
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2010										
	28	23	1 818	1 839	-147	-50	-2 308	1 203	32	1 235
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	26	26	2	28
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-4	7	-12	-9	-	-9
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-2	3	1	-	1
Årets totalresultat	0	0	0	0	-4	5	17	18	2	20
Nyemission	46	-	527	-	-	-	-	573	-	573
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	0	-3	-3
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2011										
	74	23	2 345	1 839	-151	-45	-2 291	1 794	31	1 825
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-96	-96	5	-91
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-34	63	-33	-4	-1	-5
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-16	10	-6	-	-6
Årets totalresultat	0	0	0	0	-34	47	-119	-106	4	-102
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	0	-3	-3
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2012										
	74	23	2 345	1 839	-185	2	-2 410	1 688	32	1 720

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Note	2012	2011	2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		65	95	303
Justering för:				
Avskrivningar	14,15	221	205	153
Erhållna räntor		15	16	8
Betalda räntor		-114	-100	-74
Betald skatt		-39	-41	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		148	175	381
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Förändring i varulager		139	-50	-40
Förändring i rörelseskulder		185	-65	-129
Förändring i rörelsefordringar		8	-45	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten		480	15	166
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-	-676	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	15	-122	-169	-112
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	29	-
Köp av immateriella anläggningstillgångar	14	-7	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-129	-817	-112
Finansieringsverksamheten				
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-3	-3	-3
Ny- och kvittningsemission		-	573	-
Upplåning		-	127	-
Amortering av andra lån		-11	-14	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14	683	-3
ÅRETS KASSAFLÖDE		337	-119	51
Likvida medel vid årets början		161	281	254
Årets kassaflöde		337	-119	51
Valutakursdifferens i likvida medel		-6	-1	-24
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	492	161	281

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Koncernens noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Allmänt

Munksjö AB, med organisationsnummer 556669-9731, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Jönköping. Bolagets adress är Box 14, 551 12 Jönköping. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2012 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncern. Koncernredovisningen och årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 18 mars och förväntas bli fastställd på årsstämman den 11 april.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Moderbolagets funktionella valuta är SEK och de finansiella rapporterna presenteras i MSEK 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 i koncernredovisningen.

Nya IFRS vilka ännu inte trätt i kraft inom EU IAS 19 Ersättningar till anställda justerades i juni 2011 och gäller från 1 januari 2013. Justeringen innebär att "korridor metoden" avskaffas. Alla aktuariella vinster och förluster skall redovisas i övrigt totalresultat (OCI). Kostnader för tidigare tjänster skall 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 "korridor metoden" inte tillämpas och aktuariella vinster och förluster redovisas i OCI. 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 9 Finansiella instrument behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 publicerades i november 2009 och oktober 2010 och fastställdes i december 2011. Den ersätter delar av IAS 39 som avser klassificering och värdering av finansiella instrument. Koncernen har ännu inte bedömt den påverkan 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. Standarden är godkänd av EU för tillämpning från första januari 2014.

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. Standarden är godkänd av EU för tillämpning från första januari 2014.

IFRS 13 Verkligt värde redovisning syftar till att öka enhetligheten och minska komplexiteten genom att ge en mer exakt definition av verkligt värde och tillhandahålla en central källa för metoder för att mäta och redovisa verkligt värde för generell användning inom IFRS. Reglerna, som är koordinerade mellan IFRS och amerikanska regelverket US GAAP, sträcker sig inte till tvingande redovisningsregler för verkligt värde för specifika tillgångar men ger vägledning för hur metoderna bör tillämpas när så sker eller att det krävs enligt andra standarder inom IFRS och US GAAP. Standarden är godkänd av EU för tillämpning från första januari 2013.

IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" justerar grupperingen av posterna i övrigt totalresultat (OCI). Poster som kan återföras till Årets resultat i framtiden skall presenteras separat från poster som inte kommer att återföras. Ändringen påverkar endast presentationen och påverkar inte koncernens finansiella ställning. Standarden kommer att tillämpas från första januari 2013.

Det finns ingen annan förändring i standarder och tolkningsuttalanden som bedöms ha väsentlig påverkan på Munksjö's årsredovisning.

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 bedriver 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 beslutar om resursfördelning utifrån de produktområden koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Munksjös operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Decor, Industrial Applications och Speciality Pulp. Dessutom redovisas koncerngemensamma kostnader och elimineringsrubriker under rubriken Övrigt.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Munksjö AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier. I normalfallet 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.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas direkt i rapporten över totalresultatet i takt med att de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaff-

ningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultatet. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

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

Transaktioner mellan ägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande som transaktioner med delägare. Förvärv från och avyttringar till aktieägare utan bestämmande inflytande som resulterar i vinster och förluster för koncernen redovisas direkt i eget kapital. Transaktioner mellan ägare redovisas 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. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över och undervärden. I koncernens rapport över totalresultat redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas enligt motsvarande principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade 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.

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, forts

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

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Statliga stöd

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

Leasing

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal för anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i koncernens Rapport över finansiell ställning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i koncernens Rapport över finansiell ställning's poster 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 investerade medel, 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

överförts 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 färdigställa för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde.

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

Aktuell och uppskjuten skattekostnad

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för temporär skillnad 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.

Vidare beaktas inte heller 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

Redovisning i och borttagande från Rapport över finansiell ställning

Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, lånefordringar och kundfordringar, samt andra finansiella tillgångar och skulder. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Finansiella instrument som redovisas i koncernens Rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, forts

Finansiella instrument, som inte är derivat, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde inklusive direkta transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet i övrigt totalresultat. I de fall då säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på karaktären av derivatinstrumentet och huruvida säkringen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswappar, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad. Verkliga värden baseras på direkt observerbara marknadspriser eller genom härledning från marknadspriser.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet
Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och andra finansiella tillgångar eller skulder som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat, med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar 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 till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiva ränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som uppskattas erhållas, dvs efter reduktion 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. Den nedskrivning som redovisas i rapporten över totalresultatet är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare redovisade värdenedgångar. Det återvinningsbara värdet av finansiella tillgångar som innehas för handel, samt låne och kundfordringar, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, 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 totalresultatet.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 21 Finansiella tillgångar och skulder.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte, valutakurs, elpris och massaprisexponering som koncernen är utsatt 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, att effektiviteten kan mätas samt att säkringsdokumentation upprättats 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, kassaflödes-säkring 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 kassaflödes-säkringar 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 valutatermins-kontrakt som säkringsinstrument för sin exponering för valutakursförändringar på framtida transaktioner, ränteswappar för att säkra sin genom rörliga räntor exponering 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.

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

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

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, forts

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

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Följande avskrivningstider tillämpas:

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och 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 kvaliteter och processer. 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 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 korrigerig 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 överstiger något de förväntade utsläppen. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas det beräknade överskottet till verkligt värde som upplupen intäkt. Överskottet marknadsvärderas löpande.

Avskrivningsprinciper

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 samt andelar i intresseföretag

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, först-ut metoden (FIFU) 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 normal kapacitet. 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 förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

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

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

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

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

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i årets resultat, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget kan visas vara förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Avsättningar

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

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

Garantier

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

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida 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 fördelat 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 2012 uppgick till 1 343 MSEK, se även not 14.

Miljö

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

Avsättningar för miljörelaterade kostnader vilka sammanhänger med nedlagd verksamhet har gjorts utifrån bedömningar om framtida återställandekostnad.

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 koncernens pensionsåtaganden och värdet av förvaltningstillgångarna uppgick den 31 december 2012 till 308 MSEK, 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 240 MSEK som uppskjuten skattefordran, se även not 12.

Not 3 Verksamhetsförvärv

Den 10 mars 2010 förvärvades Arjowiggins verksamhet inom dekorpaper, slipbaspaper, tunna specialtryckpaper och konstnärspapper. Förvärvet omfattar 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 Munksjöns kunder. Genom förvärvet kompletterades Munksjöns utbud och förvärvet har stärkt Munksjöns redan starka ställning inom dekorpaper. Förvärvet har dessutom medfört kostnadsbesparingar genom synergieffekter. Goodwill från förvärvet är primärt hänförlig till de synergieffekter som förväntades genom sammanslagningen av Munksjöns och Arjowiggins verksamhet vilka har allokaterats 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.

Nedanstående tabell summerar förvärvspriset fördelat på tillgångar och skulder per förvärvsdagen. Det totala förvärvsvärdet uppgick till 691 MSEK vilket betalades kontant.

Förvärv, MSEK

Kundrelationer	70
Patent	44
Övriga immateriella tillgångar	3
Materiella anläggningstillgångar	393
Summa materiella och immateriella anläggningstillgångar	510
Finansiella anläggningstillgångar	115
Uppskjutna skattefordringar	131
Summa anläggningstillgångar	756
Varulager	413
Kundfordringar	154
Övriga kortfristiga fordringar	48
Likvida medel	15
Summa omsättningstillgångar	630
SUMMA TILLGÅNGAR	1 386
Långfristiga räntebärande skulder	20
Avsättningar för pensioner	80
Uppskjutna skatteskulder	143
Övriga långfristiga avsättningar	11
Summa långfristiga skulder	254
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga räntebärande skulder	113
Leverantörsskulder	333
Aktuella skatteskulder	4
Övriga kortfristiga skulder	131
Summa kortfristiga skulder	581
SUMMA SKULDER	835
Summa identifierbara nettotillgångar till verkligt värde	551
Goodwill	140
Total köpeskilling	691

Förvärvets påverkan på kassaflödet

Likvida medel i förvärvade enheter	15
Kontant erlagd köpeskilling	-691
Kassaflöde från förvärv av verksamhet	-676

Förvärvsrelaterade kostnader under 2011 uppgick till totalt 28 MSEK och ingår i övriga externa kostnader. Verkligt värde på kundfordringar var 154 MSEK. Bruttobeloppet för kundfordringar var 162 MSEK, varav 8 MSEK 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 1 744 MSEK. Vidare bidrog de också med ett rörelseresultat på -4 MSEK för samma period. Om förvärvet skett den 1 januari 2011, skulle koncernens rapport över totalresultatet visa ytterligare nettoomsättning på 377 MSEK, EBITDA på 19 MSEK och rörelseresultat på 7 MSEK för 2011.

Förvärvsmetoden har tillämpats för att konsolidera de förvärvade enheterna. Förvärvsanalysen är preliminär och kan vara föremål för förändring.

Not 4 Segmentinformation (affärsområden)

Munksjö är en av Europas ledande aktörer för utveckling, produktion och försäljning av specialpapper. Koncernen tillverkar också specialpappersmassa.

Munksjös dekorpapper används bland annat vid tillverkning av laminat ytor för golv, kök och möbler. Koncernens elektrotekniska papper används som effektiv isolering av högspänningkablar och transformatorer. Slipbaspapper är en komponent i slippapper och mellanläggspapper används för att skydda stål och glas. Specialpapper står för cirka 80 procent av Munksjös försäljning och specialpappersmassa för den resterande delen.

Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden vilka tillika är koncernens rapporteringssegment: **Decor**, där papper för laminatprodukter och tunna specialtryckpapper ingår, **Industrial Applications**, där elektrotekniskt papper, slipbaspapper, tunnpaper och konstnärspapper ingår och **Specialty Pulp** som tillverkar specialpappersmassa för extern försäljning.

Tillverkning av dekorpapper sker vid produktionsanläggningarna i Unterkochen och Dettingen, Tyskland, i Tolosa, Spanien och i Arches, Frankrike. Tillverkning av slipbaspapper och konstnärspapper sker i Arches, Frankrike. Tunnpaper tillverkas i Dettingen, Tyskland. Tillverkning av elektrotekniskt papper sker i Jönköping och konvertering i Taicang, Kina. Tillverkningen av tunnpaper och Spantex® (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors. Produktion av specialpappersmassa sker vid Munksjös anläggning i Aspa Bruk.

Munksjö har cirka 1 770 anställda i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av leveranserna sker i Europa men försäljning sker även till Asien, Nord och Sydamerika.

Operativ styrning

Koncernens operativa verksamhet utförs företrädesvis i affärsenheter vilka kan omfatta flera dotterbolag till Munksjö AB. I samtliga affärsenheter bedrivs ett aktivt lednings/uppföljningsarbete under ledning av koncernchefen och stabschefer. Ledningsarbetet omfattar att löpande verksamhet följs och att affärsplan och budget utvärderas och fastställs för affärsenheterna. Verksamheterna bedrivs enligt de regler, riktlinjer och policier som fastställts för koncernen samt av lokala regler fastställda för respektive affärsenhet. Resultatenhetscheferna har ansvar för resultatet och ska säkerställa utvecklingen för sina enheter samt skall även bevaka att synergier mellan koncernens olika enheter tas tillvara.

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 marknadsmässiga priser.

Det finns ingen enskild kund som står för mer än 10 procent av företagets intäkter.

MSEK 2012	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	3 202	1 272	815	–	5 289
Nettoomsättning, intern	7	19	40	–66	0
Nettoomsättning	3 209	1 291	855	–66	5 289
Rörelseresultat	166	37	–16	–122	65
Finansiella intäkter					167
Finansiella kostnader					–309
Skatt					–14
Årets resultat					–91
Övriga upplysningar					
Operativt kapital	2 301	499	600	160	3 560
Investeringar	41	51	29	8	129
Av- och nedskrivningar	93	65	58	5	221
Medeltal anställda	911	568	169	31	1 679

Not 4 Segmentinformation (affärsområden), forts.

MSEK 2011	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	3 202	1 340	912	–	5 454
Nettoomsättning, intern	2	18	5	–25	0
Nettoomsättning	3 204	1 358	917	–25	5 454
Rörelseresultat	135	25	49	–114	95
Finansiella intäkter					208
Finansiella kostnader					–310
Skatt					35
Årets resultat					28
Övriga upplysningar					
Operativt kapital	2 656	546	764	98	4 064
Investeringar	56	44	56	13	169
Av- och nedskrivningar	85	61	57	2	205
Medeltal anställda	870	570	170	25	1 635

MSEK 2010	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Nettoomsättning, extern	1 763	924	1 013	1	3 701
Nettoomsättning, intern	–	–	14	–14	–
Nettoomsättning	1 763	924	1 027	–13	3 701
Rörelseresultat	125	45	191	–58	303
Finansiella intäkter					8
Finansiella kostnader					–98
Skatt					–71
Årets resultat					142
Övriga upplysningar					
Operativt kapital	2 273	407	547	43	3 270
Investeringar	40	30	39	3	112
Av- och nedskrivningar	52	42	56	3	153
Medeltal anställda	440	429	175	11	1 055

Not 4 Segmentinformation (affärsområden) forts.

Intäkter per marknad, MSEK	2012	2011	2010	Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land, MSEK	2012	2011	2010
Sverige	201	262	250	Sverige	1 190	1 213	1 183
Tyskland	1 072	1 164	1 003	Frankrike	1 687	1 796	1 482
Övriga EU	2 053	1 997	1 270	Tyskland	295	317	327
Övriga Europa	317	364	319	Spanien	247	304	–
Asien	633	700	436	Övriga	54	22	28
Övriga Världen	1 013	967	423	Koncernen totalt	3 473	3 652	3 020
Koncernen totalt	5 289	5 454	3 701				

Intäkterna i tabellen ovan har fördelats utifrån kundernas geografiska läge.

Operativt kapital per land, MSEK	2012	2011	2010
Sverige	1 073	1 229	986
Tyskland	1 733	1 915	1 489
Spanien	398	454	765
Frankrike	367	476	–
Övriga	–11	–10	30
Koncernen totalt	3 560	4 064	3 270

Not 5 Övriga externa kostnader

Koncernen, MSEK	2012	2011	2010
Transportkostnader	–208	–192	–174
Energikostnader	–357	–382	–285
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	–191	–206	–155
Utrustning, förrådsmaterial och övriga produktionskostnader	–205	–221	–170
Leasing och hyreskostnader	–20	–23	–9
Rörelsekostnader för administration, försäljning, inköp och IT	–259	–229	–120
Reservering för omstrukturering	–	–24	–
Övrigt	–	2	–7
Övriga externa kostnader	–1 240	–1 275	–920

Not 6 Ersättning till revisorer

MSEK	2012	2011	2010
<i>Ernst & Young</i>			
Revisionsuppdrag	5	6	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1	1
Skatterådgivning	–	–	–
Övriga tjänster	–	2	1
Totala	7	9	4

Not 7 Personal

Medeltal anställda	2012		2011		2010	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	572	83%	586	83%	579	83%
Norge	-	-	12	83%	30	82%
Tyskland	451	88%	434	89%	267	90%
Spanien	162	91%	161	89%	160	89%
Frankrike	468	94%	419	82%	-	-
Italien	7	43%	6	43%	2	50%
USA	9	44%	8	50%	10	60%
Kina	10	80%	9	78%	7	86%
Medelantal anställda	1 679		1 635		1 055	

Styrelsen och andra ledande befattningshavare	2012	2011	2010
Styrelseledamöter			
Kvinnor %	25%	25%	4%
Män %	75%	75%	96%

Vd och andra ledande befattningshavare	2012	2011	2010
Kvinnor %	17%	14%	8%
Män %	83%	86%	92%

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK

2012	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda	2011	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda
Sverige	5	1	241	Sverige	8	1	240
Tyskland	-	-	230	Norge	-	-	7
Spanien	-	-	72	Tyskland	-	-	228
Frankrike	-	-	176	Spanien	-	-	72
USA	-	-	6	Frankrike	-	-	167
Italien	-	-	1	USA	-	-	5
Kina	-	-	2	Italien	-	-	4
Löner och andra ersättningar	5	1	728	Kina	-	-	1
				Löner och andra ersättningar	8	1	724
Totalt löner och andra ersättningar			734	Totalt löner och andra ersättningar			733
Sociala kostnader			271	Sociala kostnader			261
Övriga personalkostnader			1	Övriga personalkostnader			1
			1 006				995
Varav pensionskostnader för Vd			1	Varav pensionskostnader för Vd			1
Varav pensionskostnader för övriga anställda			45	Varav pensionskostnader för övriga anställda			45

Not 7 Personal, forts.

2010	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda
Sverige	7	2	216
Norge	1	–	10
Tyskland	–	–	148
Spanien	–	–	74
USA	–	–	4
Italien	–	–	1
Kina	–	–	1
Löner och andra ersättningar	8	2	454
Totalt löner och andra ersättningar			464
Sociala kostnader			151
Övriga personalkostnader			2
			617
Varav pensionskostnader för Vd			2
Varav pensionskostnader för övriga anställda			23

Vd, Styrelse samt ledningsgruppens kostnader – se not 8

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Enligt bolagsstämman 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.

KSEK

Årsarvode för period:	2011	2010	2009
Utbetalt år:	2012	2011	2010
Fredrik Cappelen Ordförande från 2009	600	223	176
Jan Reinås Ordförande till 2009	–	–	179
Ingvar Petersson	350	113	120
Richard Chindt	325	113	30
Jan Åström Verkställande direktör	–	–	–
Caspar Callerström	–	–	–
Elisabet Salander Björklund	250	–	–

Ledande befattningshavare

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

Riktlinjer för ersättning

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

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.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare finns avtal beträffande uppsägningstider från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 24 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej.

Pension

Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär sedvanlig tjänstepension. Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär individuellt avtalade tjänstepensionslösningar innehållande en kombination av förmåns- och premiebestämda pensionsplaner.

Övriga förmåner

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

Tillämpning av riktlinjer för ersättning

Ersättningskommittén bereder underlag avseende ersättning till verkställande direktören för beslut av styrelsen. Verkställande direktören föreslår och lägger i sin tur fram underlag avseende ersättning till andra ledande befattningshavare för godkännande av ersättningskommittén. Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare forts.

Ersättning och förmåner till Vd KSEK	År	Bruttolön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga Förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Jan Åström	2012	3 806	1 573	9	1 349	6 737
Jan Åström	2011	3 694	468	–	1 302	5 464
Jan Åström	2010	3 169	2 482	7	1 896 ²⁾	7 554

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

2) Varav 1 420 000 SEK utgör omvandling av tidigare löneavstående.

Ersättning och förmåner till övriga ledande befattningshavare KSEK	År	Brutto lön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga Förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Övriga ledande befattningshavare	2012	15 375	4 838	911	4 823	25 947
Övriga ledande befattningshavare	2011	16 544	2 929	1 123	3 372	23 968
Övriga ledande befattningshavare	2010	14 001	2 376	845	2 839	20 061

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) och för anställda i utländska dotterföretag i Tyskland, Frankrike 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 4 MSEK (4, 4). Huvudförsäkringsgivare är Alecta och vid utgången av året uppgick Alectas överskott, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 129 procent (113, 146). Den kollektiva konsolideringsgraden är marknadsvärdet på förvaltarnas tillgångar i procent av motsvarande försäkringsåtaganden.

Den särskilda löneskatten har i enlighet med UFR 4 beräknats i enlighet med utgångspunkt från den pensionskostnad som fastställs enligt IAS 19.

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.

Årets kostnader för pensioner, MSEK (Redovisas som personalkostnad)

Tillgång/skuld avseende pensionsplaner	2012	2011	2010	Belopp redovisade i Koncernens rapport över totalresultatet	2012	2011	2010
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	243	223	163	Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	15	13	2
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	124	110	71	Räntekostnader	16	14	12
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-59	-56	-51	Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-4	-4	-4
Pensionsskuld	308	277	183	Pensionskostnad redovisad i årets resultat	27	23	10
				Aktuariel vinst och förlustredovisade i övrigt totalresultat	33	12	5
				Total pension kostnad redovisad i Koncernens rapport över totalresultatet	60	35	15

Not 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser forts.

Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:

	2012	2011	2010
Januari 1	333	234	263
Räntekostnader	16	14	12
Förmåner intjänade under perioden	15	13	2
Utbetalda ersättningar	-20	-22	-20
Rörelseförvärv	-	83	-
Regleringar	-	-	-13
Akturiella vinster och förluster	34	9	7
Valutakursdifferenser	-11	2	-17
December 31	367	333	234

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:

	2012	2011	2010
Januari 1	56	51	50
Förväntad avkastning	4	4	4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	5	4	4
Rörelseförvärv	-	4	-
Utbetalda ersättningar	-4	-4	-4
Akturiella vinster och förluster	1	-3	2
Valutakursdifferenser	-3	-	-5
December 31	59	56	51

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:

	2012	2011	2010
Aktier	35	33	32
Obligationer	21	21	18
Kapitalförsäkring	3	2	1
Totalt	59	56	51

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

	2012	2011	2010
Diskonteringsränta:			
Sverige	3,50%	3,75%	3,75%
Tyskland	3,20% to 3,10%	5,30% to 5,40%	4,80%
Frankrike	2,80%	4,65%	-
Övrigt	3,75%	4,75%	5,25%

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:

	2012	2011	2010
Sverige	-	-	-
Tyskland	-	-	-
Frankrike	2,80%	3,00%	-
Övrigt	8,00%	8,00%	8,00%

Framtida löneökningar:

	2012	2011	2010
Sverige	3,00%	3,00%	3,00%
Tyskland	2,50%	2,50%	2,50%
Frankrike	2,50%	2,50%	-
Övrigt	3,75%	3,75%	3,75%

Framtida pensionsökningar:

	2012	2011	2010
Sverige	1,75%	2,00%	2,00%
Tyskland	2,00%	2,00%	2,00%
Frankrike	2,00%	2,00%	-
Övrigt	3,00%	3,00%	3,00%

Flerårssammanställning

	2012	2011	2010	2009	2008
Sverige					
Förmånsbestämda förpliktelser	367	333	234	263	259
Förvaltningstillgångar	-59	-56	-51	-50	-48
Underskott/överskott	308	277	183	213	211
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	34	9	5	11	-
Erfarenhetsbaserad justering av förvaltningstillgångar	1	-3	1	8	-

Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2012	2011	2010
Maskiner och inventarier	-179	-172	-134
Industribyggnader	-25	-19	-17
Andra immateriella anläggningstillgångar	-17	-14	-2
Summa avskrivningar enligt plan	-221	-205	-153

Not 11 Finansnetto

MSEK	2012	2011	2010
Ränteintäkter på kassa och kortfristiga placeringar	15	16	5
Valutakurseffekter	152	192	3
Finansiella intäkter	167	208	8
Räntekostnader på finansiella skulder ¹⁾	-119	-114	-74
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-16	-10	-7
Valutakurseffekter	-169	-173	-3
Övriga finansiella kostnader	-5	-13	-14
Finansiella kostnader	-309	-310	-98
Finansnetto	-142	-102	-90

1) Här ingår resultat från realiserade räntederivat med -32 MSEK, -30 resp -20.

Not 12 Skatt

MSEK	2012	2011	2010
Resultat före skatt	77	-7	213
Aktuell skatteintäkt/kostnad			
Periodens skatteintäkt, Sverige	-	-	-
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, Sverige	-	-	4
Periodens skattekostnad, utlandet	-15	-10	-23
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, utlandet	-1	-3	-3
Aktuell skatt	-16	-13	-22
Uppskjuten skatt:			
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-19	13	-56
Relaterat till förändring av temporära skillnader	21	35	7
Uppskjuten skatt	2	48	-49
Total skatt	-14	35	-71

Avstämning av effektiv skatt, MSEK

	2012	2011	2010
Resultat före skatt	-77	-7	213
Skatt enligt gällande svensk inkomstskatt	20	1	-56
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-2	3	-
Effekt av förändrad skattesats ¹⁾ för uppskjutna skatter	-4	-	-
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	-	3	1
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	-1	-13	-
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	-27	41	-16
Skatt i rapport över totalresultatet	-14	35	-71

1) Svensk skatt ändras från 26,3% till 22% från 1 januari 2013.

Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2012	Valuta-effekt	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2012
Fordringar	-18	-	-	17	-1
Underskottsavdrag	-268	3	27	-	-238
Obeskattade reserver	109	1	-23	-	87
Materiella anläggningstillgångar	185	-4	-2	-	179
Övrigt	-21	1	1	-10	-29
Summa uppskjuten skattefordran	-13	1	3	7	-2
Skulder					238
Tillgångar					-240
					-2

Not 12 Skatt forts.

MSEK	Ingående balans 2011	Rörelse-förvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2011
Fordringar	-1	-13	-4	-	-18
Underskottsavdrag	-255	1	-14	-	-268
Obeskattade reserver	127	55	-73	-	109
Materiella anläggningstillgångar	175	11	-1	-	185
Övrigt	-32	-29	38	2	-21
Summa uppskjuten skattefordran	14	25	-54	2	-13
Skulder					309
Tillgångar					-322
					-13

MSEK	Ingående balans 2010	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2010
Fordringar	-1	0	-	-1
Underskottsavdrag	-325	-70	-	-255
Obeskattade reserver	149	22	-	127
Materiella anläggningstillgångar	175	0	-	175
Övrigt	-35	3	-	-32
Summa uppskjuten skatteskuld	-37	51	0	14
Skulder				324
Tillgångar				-310
				14

Skatteverket inledde en revision i Munksjö Holding AB avseende räkenskapsåren 2004 och 2005. Revisionen avslutades utan åtgärder förutom avseende frågan om bolagets avdragsrätt för lånekostnader och konsultkostnader vid 2006 års taxeringar. Under räkenskapsåret 2010 har ärendet avgjorts slutligt genom att kammarrätten har meddelat en dom som vunnit laga kraft under januari 2011.

Kammarrättens dom innebär att bolaget har vägrats avdrag för kostnader om sammanlagt cirka 37 MSEK. Konsekvensen av bolagets ändrade taxeringar har till viss del kunnat mötas mot redovisade underskottsavdrag vid taxeringarna 2006. Som en följd av att bolagets underskottsavdrag reducerats har bolaget under 2010 påförts ytterligare skatt på inkomst av näringsverksamhet från taxeringen 2007 på cirka 9 MSEK. Utgången i målet medför ingen påverkan på befintliga underskottsavdrag eller på möjligheten att utnyttja dessa.

Koncernen har underskottsavdrag om 1 056 MSEK (936, 921) 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. I Spanien uppgår underskottsavdragen till 231 MSEK (294, 324).

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:

	2012	2011	2010
Resultat hänförliga till moderföretagets aktieägare, från kvarvarande verksamheter, MSEK	-96	26	137
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	74,64	66,85	27,92
Resultat per aktie, SEK	-1,29	0,39	4,91

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar i koncernen

2012, MSEK	Total	Goodwill	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 518	1 395	123
Företagsförvärv	0	-	-
Investeringar	7	-	7
Omräkningsdifferenser	-54	-52	-2
Vid årets slut	1 471	1 343	128
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	19	0	19
Företagsförvärv	0	-	-
Årets avskrivning	17	-	17
Omräkningsdifferenser	0	-	-
Vid årets slut	36	0	36
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	0	-	-
Omräkningsdifferens	0	-	-
Vid årets slut	0	-	-
Planenligt restvärde vid årets slut	1 435	1 343	92

2011, MSEK	Total	Goodwill	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 261	1 256	5
Företagsförvärv	257	140	117
Investeringar	1	-	1
Omräkningsdifferenser	-1	-1	0
Vid årets slut	1 518	1 395	123
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	5	-	5
Företagsförvärv	0	-	-
Årets avskrivning	14	-	14
Omräkningsdifferenser	0	-	-
Vid årets slut	19	0	19
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
Vid årets slut	0	0	0
Planenligt restvärde vid årets slut	1 499	1 395	104

Immateriella anläggningstillgångar från verksamhetsförvärv som under 2011 uppgick till MSEK 117 består av; kundstock 70 MSEK, patent 44 MSEK och övrigt 3 MSEK.

2010, MSEK	Total	Goodwill	Övrigt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 481	1 476	5
Omräkningsdifferenser	-220	-220	-
Vid årets slut	1 261	1 256	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	3	-	3
Årets avskrivning	2	-	2
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Vid årets slut	5	0	5
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Vid årets slut	0	0	0
Planenliga restvärden vid årets slut	1 256	1 256	0

Goodwill är fördelat på kassagenererande enheter, motsvarande rörelsesegmenten, för vilka det föreligger identifierbara kassaflöden enligt Munksjös affärsorganisation. Goodwill fördelas enligt följande:

Fördelning av goodwill per kassagenererande enhet	2012	2011	2010
Decor	1 204	1 251	1 256
Industrial Applications	139	144	-
Specialty Pulp	-	-	-
Koncernen	1 343	1 395	1 256

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 tillväxttakt på 2,0 procent (2,0, 1,0) 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 WACC före skatt på 10,0 procent (10,1) använts för samtliga kassagenererande enheter. WACC tar hänsyn till kostnad för både eget och lånat kapital. Kostnaden för eget kapital kommer från det förväntade avkastningskravet som koncernens potentiella investerare har. Kostnaden för lånat kapital är baserat på den räntekostnad som koncernen förväntas ha. Betafaktorn utvärderas årsvis utifrån allmänt tillgänglig statistik. Nedskrivningsbedömningen ägde för samtliga kassagenererande enheter rum under det fjärde kvartalet 2012. Resultatet av nedskrivningsprövningen för goodwill visar att inget nedskrivningsbehov föreligger. En känslighetsanalys visar att även vid en höjning av WACC med en procentenhet föreligger inget nedskrivningsbehov, inte heller vid en motsvarande försämring i tillväxteffekt.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar i koncernen

2012, MSEK	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & markanläggningar	Pågående nyanläggningar
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	6 262	4 862	926	341	133
Företagsförvärv	0	–	–	–	–
Investeringar	122	52	2	0	68
Avyttringar och utrangeringar	–80	–80	0	–	–
Omklassificeringar	0	111	0	–	–111
Omräkningsdifferens	–130	–105	–20	–4	–1
Vid årets slut	6 174	4 840	908	337	89
Ackumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	3 893	3 333	558	2	–
Företagsförvärv	0	–	–	–	–
Avskrivning	204	179	25	0	–
Avyttringar och utrangeringar	–79	–79	–	–	–
Omräkningsdifferens	–99	–82	–17	–	–
Vid årets slut	3 919	3 351	566	2	0
Ackumulerade nedskrivningar enligt plan					
Vid årets början	216	106	45	65	–
Omräkningsdifferens	1	–	–	1	–
Vid årets slut	217	106	45	66	0
Planenligt restvärde vid årets slut	2 038	1 383	297	269	89
2011, MSEK					
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	4 648	3 622	636	336	54
Företagsförvärv	1 800	1 504	264	4	28
Investeringar	206	58	35	1	112
Avyttringar och utrangeringar	–371	–357	–14	–	–
Omklassificeringar	0	52	9	–	–61
Omräkningsdifferens	–21	–17	–4	–	–
Vid årets slut	6 262	4 862	926	341	133
Ackumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	2 670	2 300	368	2	–
Företagsförvärv	1 391	1 202	189	–	–
Avskrivning	191	172	19	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–342	–327	–15	–	–
Omräkningsdifferens	–17	–14	–3	–	–
Vid årets slut	3 893	3 333	558	2	0
Ackumulerade nedskrivningar enligt plan					
Vid årets början	214	104	45	65	–
Omräkningsdifferens	2	2	–	–	–
Vid årets slut	216	106	45	65	0
Planenligt restvärde vid årets slut	2 153	1 423	323	274	133

Not 15 Materiella anläggningstillgångar i koncernen forts.

2010, MSEK	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & markanläggningar	Pågående nyanläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	4 951	3 914	674	345	18
Investeringar	112	40	3	–	69
Avyttringar och utrangeringar	-163	-163	–	–	–
Omklassificeringar	0	31	1	–	-32
Omräkningsdifferenser	-252	-200	-42	-9	-1
Vid årets slut	4 648	3 622	636	336	54
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	2 853	2 474	378	1	–
Avskrivning	151	134	17	–	–
Avyttringar och utrangeringar	-164	-164	–	–	–
Omräkningsdifferenser	-170	-144	-27	1	–
Vid årets slut	2 670	2 300	368	2	–
Akkumulerade nedskrivningar enligt plan					
Vid årets början	227	111	51	65	–
Omräkningsdifferenser	-13	-7	-6	–	–
Vid årets slut	214	104	45	65	–
Planenligt restvärde vid årets slut	1 764	1 218	223	269	54

Not 16 Intresseföretag

MSEK	2012	2011	2010
Redovisat värde vid årets början	19	19	18
Årets resultatandel	0	0	1
Redovisat värde enligt balansräkningen	19	19	19

Andelar i intresseföretag avser i sin helhet andel i Sydved. I posten ingår ingen goodwill. Koncernens skulder till intresseföretag uppgår till 87 MSEK (38, 46).

Intresseföretag	Organisationsnummer	Säte	Land	Andel Röster %	Andel Kapital %
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	Sverige	33	33

Andel av Sydved AB, MSEK	2012	2011	2010
Tillgångar	115	131	154
Eget kapital	19	19	19
Nettoomsättning	1 030	1 107	1 008
Resultat före skatt	0	0	1

Sydved AB redovisar ingen eventualförpliktelse.

Not 17 Varulager

MSEK	2012	2011	2010
Råvarulager	135	191	75
Varor under tillverkning	13	19	23
Färdigvaror	469	544	258
Förnödenheter	163	165	100
Summa varulager	780	919	456

I rörelsen ingår nedskrivningar av varulager med 8 MSEK (10, 14).

Not 18 Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2012	2011	2010
Mervärdesskatt	25	38	45
Spärrat kassakonto	5	17	37
Upplupna intäkter	–	11	16
Förutbetalda kostnader	23	7	4
Derivat	4	10	5
Övrigt	42	42	43
Summa	99	125	150

Not 19 Likvida medel

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

MSEK	2012	2011	2010
Kassa och bank	492	161	281
	492	161	281

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till 492 MSEK (161, 281).

	2012	2011	2010
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	2 436	2 475	2 378
Varav utnyttjade per balansdagen:	2 383	2 420	2 317

Not 20 Eget kapital

I moderbolagets räkenskaper i denna årsredovisning finns information om aktier, aktiekapital och 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

MSEK	2012	2011	2010
Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning			
inom 1 år	128	133	–
mellan 1 och 5 år	2 232	2 287	2 294
efter 5 år eller mer	6	7	7
Summa räntebärande skulder	2 366	2 427	2 301

2012	Derivat identifierade som kassaflödes- säkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Kund- och låne- fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	695	–	695	695
Övriga kortfristiga fordringar	4 ¹⁾	–	95	–	99	99
Likvida medel	–	–	492	–	492	492
Summa	4	0	1 282	0	1 286	1 286
Räntebärande skulder	–	–	–	2 366	2 366	2 366
Leverantörsskulder	–	–	–	687	687	687
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 ²⁾	–	–	354	362	362
Övriga skulder	–	–	–	73	73	73
Summa	8	0	0	3 480	3 488	3 488

1) varav valutaderivat 4

2) varav räntederivat 1, elderivat 4 och valutaderivat 3

2011	Derivat identifierade som kassaflödes- säkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Kund- och låne- fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	748	–	748	748
Övriga kortfristiga fordringar	10 ¹⁾	–	115	–	125	125
Likvida medel	–	–	161	–	161	161
Summa	10	0	1 024	0	1 034	1 034
Räntebärande skulder	–	–	–	2 427	2 427	2 427
Leverantörsskulder	–	–	–	487	487	487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	77 ²⁾	–	–	358	435	435
Övriga skulder	–	–	–	92	92	92
Summa	77	0	0	3 364	3 441	3 441

1) varav valutaderivat 4, massaderivat 6

2) varav massaderivat 33, räntederivat 29, elderivat 5, räntederivat 10

Not 21 Finansiella tillgångar och skulder forts.

2010	Derivat identifierade som kassaflödes- säkringar	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Kund- och låne- fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	–	–	533	–	533	533
Övriga kortfristiga fordringar	35 ¹⁾	–	115	–	150	150
Likvida medel	–	–	281	–	281	281
Summa	35	0	929	0	964	964
Räntebärande skulder	–	–	–	2 301	2 301	2 301
Leverantörsskulder	–	–	–	209	209	209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	223	223	223
Övriga skulder	114 ²⁾	–	–	42	156	156
Summa	114	0	0	2 775	2 889	2 889

1) varav valutaderivat 17, elderivat 18

2) varav massaderivat 58, räntederivat 56

Munksjö har syndikerade lån i EUR och SEK. EUR lånet uppgår till 1 291 MSEK och SEK lånet till 853 MSEK. Det finns också ett revolverlån på 123 MSEK. Räntorna på lånet baseras på Euribor 3 månader plus 100 punkter respektive STIBOR 3 månader plus 100 punkter. Räntemarginalen kommer att höjas till 200 punkter 2013.

Munksjös finansiella lånevillkor innebär att företaget inom varje given kalendermånad ska tillse att genomsnittlig likviditet inte faller under 5 MEUR. Vidare finns det för varje givet år en gräns för investeringar som inte får överskridas. Beloppen är 17 MEUR 2012 och 18 MEUR 2013. Med början från 2012 skall resultat före avskrivningar och räntor (EBITDA) i förhållande till räntenettet inte understiga 3,2 och totala låneskulder i förhållande till EBITDA skall vara lägre än 5,9. Det krävs också att koncernens kassaflöde för ett år är högre än räntenettet och låneamorteringar.

Not 22 Leasingåtaganden, MSEK

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Operationell leasing	2012		2011		2010	
	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	13	6	10	5	13	8
Mellan 2–5 år	23	13	31	18	29	23
Senare än 5 år	2	–	–	–	–	–
Totalt	38	19	41	23	42	31

Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till 20 MSEK (23, 9).

Not 22 Leasingåtaganden forts.

Framtida betalningsåtaganden för finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Finansiell leasing	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Summa
2012				
Framtida minimileasingavgifter	5	45	7	57
Ränta	1	3	1	5
Nuvärde av framtida leasingavgifter	4	42	6	52
2011				
Framtida minimileasingavgifter	7	48	10	65
Ränta	2	5	1	8
Nuvärde av framtida leasingavgifter	5	43	9	57
2010				
Framtida minimileasingavgifter	5	43	–	48
Ränta	2	4	–	6
Nuvärde av framtida leasingavgifter	3	39	–	42

Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning sen 31 december vilka var under finansiella leasingavtal består av maskiner och inventarier till ett nettobokvärde om 50 MSEK (55, 42).

Not 23 Långfristiga avsättningar

MSEK	Omstrukturering	Miljöreserv	Skattereserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	95	91	30	216
Under året gjorda avsättningar	5	7	–	12
Utnyttjade avsättningar	–56	–75	–	–131
Utgående balans per 31 december 2010	44	23	30	97
Rörelseförvärv				
Omklassiferingar	–32	32	–	0
Under året gjorda avsättningar	24	18	–	42
Utnyttjade avsättningar	–11	–12	–	–23
Utgående balans per 31 december 2011	25	61	30	116
Under året gjorda avsättningar	–	3	–	3
Utnyttjade avsättningar	–25	–3	–	–28
Valutakursdifferenser	–	–3	–	–3
Utgående balans per 31 december 2012	–	58	30	88
Kortfristiga avsättningar (not 24)	–	–	–	–
Långsiktiga avsättningar	–	58	30	88
Utgående balans per 31 december 2012	–	58	30	88

Omstrukturering består huvudsakligen av avsättningar för övertalighet och förtidspensioneringar. Under året har avsättningar för omstruktureringar omklassificerats till miljöreserv för bättre överensstämmelse med avsättningens natur. Ovanstående avsättningar har gjorts på basen av de bedömningar som beskrivs i not 2.

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2012	2011	2010
Omstruktureringskostnader (not 23)	–	25	44
Reserv för ej ankomna fakturor	113	93	41
Upplupna löner	72	52	50
Upplupna semesterlöner	55	61	36
Upplupna sociala avgifter	65	79	33
Upplupen kundbonus	32	27	6
Orealiserade valutaderivat	8	77	5
Övrigt	17	21	8
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	362	435	223

Not 25 Finansiell riskhantering

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

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

Valutarisk

Transaktionsexponering

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

De operativa enheterna inom Munksjö styrs 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 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 2012 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till 3 MSEK (4, 8) för EUR och –3 MSEK (–10, 9) för USD.

MSEK	SEK	USD	EUR	Övrigt
Försäljning 2012	415	970	3 900	4
Kostnader 2012	–1 460	–175	–3 320	–
Årlig exponering ca	–1 045	795	580	4
Totalt säkrat 2012-12-31	–	205	195	–

MSEK	SEK	USD	EUR	Övrigt
Försäljning 2011	450	800	4 200	4
Kostnader 2011	–1 440	–182	–3 800	–
Årlig exponering ca	–990	618	400	4
Totalt säkrat 2011-12-31	–	220	200	–

MSEK	SEK	USD	EUR	Övrigt
Försäljning 2010	510	700	2 430	10
Kostnader 2010	–1 340	–170	–1 900	–
Årlig exponering ca	–830	530	530	10
Totalt säkrat 2010-12-31	–	120	200	–

Omräkningsexponering

Munksjö har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av de tyska, franska och spanska dotterföretagen. Omräkningsexponeringen är den resultat effekt som uppstår när utländska dotterföretags nettotillgångar omräknas till SEK. Nettotillgångarna i EUR säkras delvis genom upplåning i samma valuta.

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. Under 2009 genomfördes en omfinansiering och som en del av den en nyemission vilken stärkte bolagets finansiella ställning. Under 2011 gjordes en nyemission om 573 MSEK och ett mindre lån om 118 MSEK upptogs för att finansiera ett förvärv, se not 3.

Även om nyemissionen 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 Munksjös kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om Munksjös 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.

Munksjö har ett syndikerat lån från ett konsortium av internationella banker. Lånen löper fram till 2015.

	31 December 2012	31 December 2011	31 December 2010
MSEK			
Syndikat EUR-lån	1 291	1 340	1 350
Syndikat SEK-lån	853	853	853
Syndikat EUR revolver	123	128	–
Övriga räntebärande skulder	99	106	98
Totalt	2 366	2 427	2 301

Not 25 Finansiell riskhantering forts.

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. Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli 23 MSEK beräknad på skulder om 2 325 MSEK vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 3 månader vid årsskiftet.

Vid utgången av 2012 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till 1 207 MSEK (1 252, 1 260). Den fasta delen av lånet har en ränta på 3,42 procent, medan den rörliga delen som Munksjö erhåller baseras på Euribor tre mån. Ränteswapparna gör att en förändring i räntenivån får en mindre påverkan på företaget än den annars skulle innebära.

Vid en förändrad ränta påverkas kostnaderna enligt nedan.

Ränta +1%	MSEK +10
Ränta +2%	MSEK +20

Kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har Munksjö finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva värden på derivatkontrakt. Munksjö's 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 pappersmassa finns marknadspriser. Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundfordringarna uppgick till 695 MSEK (748, 533) i slutet av 2012.

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

Kundfordringar, MSEK	2012	2011	2010
Ej förfallna kundfordringar	631	678	457
Förfallna kundfordringar, netto före nedskrivningar			
< 30 dagar	50	52	48
30–90 dagar	8	8	12
> 90 dagar	6	10	16
Förfallna kundfordringar	64	70	76
Summa kundfordringar	695	748	533

Prisrisk

Munksjö säkrar 50 procent av elförbrukningen på de svenska enheterna. Det innebär att det finns en prisrisk för den del som inte är säkrad.

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

Under 2012 var försäljning av 3 500 ton långfibermassa samt köp av 1 000 ton kortfibermassa säkrat varje månad. Långfibermassan produceras och säljs av Munksjö, medan kortfibermassan används i produktionen.

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

	MSEK
Pappersmassa +5%	+7
Elektricitet +5%	-18
Titandioxid +5%	-53

Förfallostruktur och löptider

Valutaterminerna tecknas månadsvis med förfall efter nio månader. Vid årsskiftet 2012 fanns det nio EUR terminskontrakt och nio USD terminskontrakt med förfall under perioden januari till och med september. Räntederivat till ett värde av 1 207 MSEK (1 252, 1 260) och 140 MEUR (140, 140) började löpa 3 januari 2012 med förfalldatum 3 januari 2013. Avräkning sker kvartalsvis. Elsäkringarna tecknas via Statkraft inom ett förutbestämt intervall fram till och med 2015.

Massaderivat har en tecknad löptid fram till och med 31 december 2012. För såväl el som massasäkringar sker avräkning månadsvis.

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, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
2012				
Tillgångar		4	-	4
Skulder		4	4	8

Finansiella instrument

Valutan och elen har bidragit positivt tack vare stark krona och högt elpris. De goda priserna på långfibermassa påverkar massaderivat negativt och den fortsatt låga räntan ger negativa effekter på räntederivat.

Realiserade säkringar, MSEK	2012	2011	2010
Valuta	16	22	15
El	-9	-29	7
Massa	-2	4	-37
Räntor	-32	-30	-20
Totalt	-27	-33	-35

Not 26 Koncernföretag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag.

Koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Andel Röster %	Andel Kapital %
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping	Parent	Parent
Munksjö Holding AB	556671-5552	Jönköping	100	100
Munksjö Sverige 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 Spanien Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Frankrike 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 Tyskland 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. Italien SRL	12306490157	Turin, Italien	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter, MSEK	2012	2011	2010	Eventalförpliktelser, MSEK	2012	2011	2010
Fastighetsinteckningar för övriga åtaganden	804	743	811	Borgensåtaganden och liknande eventalförpliktelser	12	11	10
Spärrade bankmedel	5	17	37	Summa eventalförpliktelser	12	11	10
Andra ställda säkerheter	112	140	124				
Företagsinteckningar	1 662	1 687	1 190				
Summa ställda säkerheter	2 583	2 587	2 162				

Fastigheterna och andelarna i koncernföretag har pantsatts till förmån för Deutsche Bank AG London som ombud för ett banksyndikat, vilket förser Munksjökoncernen med långsiktig finansiering. De säkerheter som koncernföretagen inom Munksjökoncernen har ställt för koncernens lån kan inte tas i anspråk i de fall de bryter mot de lagar och restriktioner som gäller i respektive land.

Bolag inom koncernen har för vissa av koncernens lån tecknat ett generellt borgensåtagande. De eventalförpliktelser som koncernföretag inom koncernen har ställt för dessa lån kan inte tas i anspråk i de fall de bryter mot de lagar och restriktioner som gäller i respektive land.

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 har ett aktieägarlån på 6 MSEK som fördelar sig mellan EQT 2 MSEK, styrelseledamöter 1 MSEK och nuvarande samt tidigare ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen 3 MSEK. Lånet löper med en ränta om EURIBOR 360 dagar +7,5 procent, totalt uppgick räntan till 0,6 MSEK (0,6, 0,6). Utöver detta har det inte förekommit några lån, inköp eller försäljningar med styrelse eller ledande befattningshavare.

Munksjö Luxembourg Holding S.à.r.l. i Luxemburg äger 80 procent av aktierna i Munksjö AB. Moderföretaget i den största koncernen där moderföretaget ingår är riskkapitalbolaget EQT (fond nr III). Utlägg som EQT haft vilka varit direkt hänförliga till Munksjö faktureras årligen på Munksjö. För 2012 uppgick detta till 0 MSEK (3, 0,1).

En procent av aktierna i Munksjö AB ägs av ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen. Resterande 19 procent ägs av tidigare kreditgivare av efterställda lån.

Koncernföretaget Munksjö Aspa Bruk AB köper ved från intresseföretaget Sydved AB, under året köptes 879 000 m³ (847 000, 841 000) ved till marknadspris vilket innebar 414 MSEK (442, 390).

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 6,3 MEUR (7,2, 8,3).

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning		22,0	10,9
Övriga externa kostnader	2	-5,2	-12,5
Personalkostnader	3	-23,4	-12,1
Rörelseresultat		-6,6	-13,7
Finansiella intäkter	4	0,2	0,1
Finansiella kostnader	4	-0,6	-0,6
Finansnetto		-0,4	-0,5
Resultat före skatt		-7,0	-14,2
Aktuell skatt	5	-	2,3
Uppskjuten skatt	5	0,7	1,2
ÅRETS RESULTAT		-6,3	-10,7

Det finns inga poster hänförliga till totalresultatet. Under året har det inte varit några inköp från koncernbolag (-). Nettoomsättning från dotterbolag uppgick till MSEK 22,0 (10,9).

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	6	2 125,1	2 125,1
Uppskjutna skattefordringar		2,4	1,7
Summa anläggningstillgångar		2 127,5	2 126,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar hos dotterbolag		1,6	14,8
Övriga fordringar		1,0	–
Summa omsättningstillgångar		2,6	14,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 130,1	2 141,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget Kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	7	74,6	74,6
Reservfond		22,7	22,7
		97,3	97,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 345,1	2 345,1
Balanserat resultat		–326,5	–315,8
Årets resultat		–6,3	–10,7
		2 012,3	2 018,6
SUMMA EGET KAPITAL		2 109,6	2 115,9
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	8	6,1	6,9
		6,1	6,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3,0	1,0
Skulder till koncernbolag		0,4	12,3
Övriga kortfristiga skulder		11,0	5,5
Summa skulder		20,5	25,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 130,1	2 141,6
Ställda säkerheter	9	2 125,1	2 125,1
Ansvarsförbindelser	9	70,7	4,5

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Moderbolagets förändring av eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			EGET KAPITAL
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets Resultat	
INGÅENDE EGET KAPITAL						
1 JANUARI 2011	27,9	22,7	1 818,3	-321,5	-0,6	1 546,8
Föregående års resultat omföres	-	-	-	-0,6	0,6	0,0
Nyemission	46,7	-	526,8	-	-	573,5
Eget kapitalandel av koncernbidrag	-	-	-	6,3	-	6,3
Årets resultat	-	-	-	-	-10,7	-10,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL						
31 DECEMBER 2011	74,6	22,7	2 345,1	-315,8	-10,7	2 115,9
Föregående års resultat omföres	-	-	-	-10,7	10,7	0,0
Eget kapitalandel av koncernbidrag	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-6,3	-6,3
UTGÅENDE EGET KAPITAL						
31 DECEMBER 2012	74,6	22,7	2 345,1	-326,5	-6,3	2 109,6

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6,6	-13,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-	0,6
Betalda räntor		-0,6	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-7,2	-13,6
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring i rörelseskulder		-5,0	18,8
Förändring i rörelsefordringar		12,2	-13,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		0,0	-8,6
Investeringsverksamheten			
Nyemission i dotterföretag		-	-573,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet		0,0	-573,5
Finansieringsverksamheten			
Ny- och kvittningsemission		-	573,5
Koncernbidrag		-	8,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	582,1
Kassaflöde		0,0	0,0
Likvida medel vid årets början		0,0	0,0
Årets kassaflöde		0,0	0,0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		0,0	0,0

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

Moderbolagets noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmänt

Munksjö AB, med organisationsnummer 5566699731, är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Jönköping. Bolagets adress är Box 14, 551 12 Jönköping. Årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 18 mars och förväntas bli fastställd på årsstämman den 11 april.

Moderbolagets redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna för moderbolaget presenteras nedan.

Den funktionella valutan för moderbolaget är SEK och redovisningen presenteras i MSEK om inte annat anges.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart 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.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Redovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för Finansiell Rapportering. RFR2 innehåller redovisningsprinciper för svenska juridiska personer vars värdepapper är noterade på en reglerad marknad. Även andra av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför skall utföras.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning tillämpas inte i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Anticiperade utdelningar

Anticiperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Ersättningar till anställda – Förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom det kan vara en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan specifikt antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekonstnad.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med RFR2 från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt till eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Erhållna koncernbidrag som är att jämföras med utdelning redovisas som intäkt. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas i årets resultat. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel. Koncernbidrag som är att jämföras med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2 Ersättning till revisorer

MSEK	2012	2011
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	0,2	1,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,7	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	0,5
Totala ersättningar till revisorerna	1,9	1,8

Not 3 Personalkostnad

Sverige, MSEK	2012	2011
Löner och ersättningar	15,1	7,8
Varav styrelse och Vd	6,2	4,7
Varav tantiem	0,5	0,5
Sociala kostnader	7,0	3,7
Varav pensionskostnader	3,0	1,6
Varav till styrelse och Vd	1,3	0,8

Övriga personalkostnader uppgick till 1,3 MSEK och bestod huvudsakligen av rekryteringskostnader samt utbildning. Mer information om styrelsen, Vd och ledningsgruppens kostnader finns i not 7 och 8 till koncernens räkenskaper.

Not 4 Finansnetto

MSEK	2012	2011
Ränteintäkter på kassa och kortfristiga placeringar	0,0	0,0
Valutakurseffekter	0,2	0,1
Finansiella intäkter	0,2	0,1
Räntekostnader på finansiella skulder	-0,6	-0,6
Valutakurseffekter	0,0	0,0
Övriga finansiella kostnader	-	-
Finansiella kostnader	-0,6	-0,6
Finansnetto	-0,4	-0,5

Not 5 Skatt

Moderbolagets skatteintäkt under räkenskapsåret består av uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag.

MSEK	2012	2011
Resultat före skatt	-7,0	-14,2
Periodens skatteintäkt	-	2,3
	-	2,3

Uppskjuten skatt:

Uppskjuten skattekostnad/intäkt i under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0,7	1,2
Intäkt hänförlig till förändring av temporära skillnader	-	-
	0,7	1,2
Skatt redovisad i resultaträkningen	0,7	3,5

Avstämning av skatt, MSEK	2012	2011
Resultat före skatt	-7,0	-14,2
Skatt enligt gällande svensk skattesats	-	2,3
Uppskjuten skatt	0,7	1,2
Skatt i resultaträkningen	0,7	3,5

Not 6 Aktier i dotterbolag

MSEK	2012	2011
Anskaffningsvärde:		
Vid periodens början	4 398,1	3 824,6
Investeringar	-	573,5
Vid periodens slut	4 398,1	4 398,1
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid periodens början	2 273,0	2 273,0
Årets nedskrivningar	-	-
Vid periodens slut	2 273,0	2 273,0
Bokfört värde	2 125,1	2 125,1

Investeringarna under 2011 om 573,5 MSEK är relaterade till Munksjö Holding AB i anslutning till koncernens förvärv vilket beskrivs i not 3 för koncernen.

Not 7 Eget kapital

Tidpunkt	Aktiekapitalets utveckling	Antal aktier	Aktiekapital	
				MSEK
2004-09-30	Bolaget bildas	100 000		0,10
2005-02-25	Nyemission	20 005		0,02
2009-07-21	Ny- och kvittningsemission	27 480 184		27,48
2009-12-16	Ny- och kvittningsemission	319 466		0,32
2011-03-18	Kontantemission	46 716 464		46,72
		74 636 119		74,64
Fördelning aktiekapital				
		2012		2011
Antal preferensaktier		22 080 097		22 080 097
Antal stamaktier		52 556 022		52 556 022
Totalt antal aktier		74 636 119		74 636 119
Kvotvärde i SEK		1		1
Aktiekapital MSEK		74,64		74,64

Preferensaktierna har företräde till bolagets tillgångar och vinst upp till ett belopp som motsvarar ett preferensbelopp om 20 kronor per preferensaktie uppräknad med en årlig faktor om 10 procent. Samtliga aktier har samma röstvärde.

Not 8 Finansiella tillgångar och skulder

	2012	2011
Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning		
inom 1 år	–	–
mellan 1 och 5 år	–	–
efter 5 år	6,1	6,9
Summa räntebärande skulder	6,1	6,9

Not 9 Finansiella tillgångar och skulder

Ställda säkerheter, MSEK	2012	2011
Pantsättning av andelar i koncernföretaget	2 125,1	2 125,1
Summa ställda säkerheter	2 125,1	2 125,1

Andelarna i dotterbolaget har ställts som pantsäkerhet till Deutsche Bank AG London som representant för ett syndikat som förser koncernen med långfristig finansiering.

Säkerheterna som koncernen ställt för sina lån kan bara utnyttjas i den utsträckning det inte bryter mot lagar och regler i ifrågavarande land.

Eventualförpliktelser, MSEK	2012	2011
Borgen och liknande garantier för koncernföretag	69,5	4,5
Andra borgensåtaganden och liknande garantier	1,2	–
Summa eventualförpliktelser	70,7	4,5

Företag i koncernen har skrivit under en allmän garanti avseende koncernens gemensamma lån. Dotterbolagens garantier kan inte utnyttjas i den utsträckning det skulle bryta mot lag och regler inom sådana länder. Munksjö AB har garanterat skulder för några av sina dotterbolag, den maximala exponeringen uppgick till 69,5 MSEK (4,5).

Not 10 Betalda och föreslagna utdelningar

Ingen utdelning har betalats under 2010, 2011 eller 2012. Det finns inget förslag om utdelning.

Enligt svensk lag skall eget kapital uppdelas i ej utdelningsbart (bundet) eget kapital och utdelningsbart (fritt) eget kapital. Det bundna kapitalet består av aktiekapital och reservfond. Fritt eget kapital omfattar överkursfond och balanserad vinst.

Förslag till vinstdisposition

Vinstdisposition moderbolaget, MSEK

Fritt eget kapital i moderbolaget

Överkursfond	2 345,1
Balanserade vinstmedel	-326,5
Årets resultat	-6,3
Totalt	2 012,3

Styrelsen och verkställande direktör föreslår:

Att totalen balanseras	2 012,3
------------------------	---------

Jönköping den 18 mars 2013

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Fredrik Cappelen
Styrelseordförande

Caspar Callerström
Styrelseledamot

Richard Chindt
Styrelseledamot

Annika Krave
Arbetsstagarrepresentant

Ingvar Petersson
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund
Styrelseledamot

Jan-Christer Sjölander
Arbetsstagarrepresentant

Jan Åström
Styrelseledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2013.

Ernst & Young AB

Karin Grann
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Munksjö AB, org.nr 556669-9731

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Munksjö AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella

ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Munksjö AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Jönköping den 20 mars 2013

Ernst & Young AB

Karin Grann
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Munksjö är ett svenskt aktiebolag med säte i Jönköping och operativt huvudkontor i Stockholm. Från och med räkenskapsåret 2011 tillämpar Munksjö Svensk kod för bolagsstyrning, hädanefter kallat "Koden". Koden är obligatorisk för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämman som hålls året efter en börsnotering. Bolag måste inte följa alla regler i koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolagen bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas. Den alternativa lösningen måste beskrivas och orsakerna förklaras (följ- eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Munksjö tillämpar koden med undantaget att en valberedning utses först efter att bolaget uppnått en vidare ägarspridning/ börsnotering. Bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet har genomgått en översiktlig granskning av Munksjös revisorer.

Styrinstrument

Som utgångspunkt/styrinstrument för bolagsstyrningen återfinns ett antal lagar och andra regelverk. Exempel på dessa är Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen och Koden. Styrelsen är ytterst ansvarig efter bolagsstämman och därför ansvarig för organisation och förvaltning av bolaget. Som stöd för den interna styrningen återfinns bolagsordningen antagen av bolagsstämman, styrelsens arbetsordning, instruktion för Vd samt styrelsens utskott.

Följande policies och riktlinjer är fastställda av styrelsen:

- Styrelsen arbetsordning
- Styrelsens instruktion till Vd samt delegeringsordning
- Arbetsordning för styrelsens olika arbetsutskott (revisions och ersättnings)
- Kommunikationspolicy
- Insider policy
- Uppförandekod
- Ersättningspolicy
- Hållbarhetspolicy
- Finanspolicy

Årsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På årsstämman och i förekommande fall extra årsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. I enlighet med bolagsordningen sker kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma, liksom andra meddelanden till aktieägarna genom brev med post i de fall det är nödvändigt enligt lag annars genom e-post. Detta kommer att ändras till praxis vad avser kallelse för noterade bolag i samband med en eventuell börsnotering.

Munksjös årsstämma 2012 ägde rum 18 april. På stämman var 84,3 procent av rösterna representerade. Årsstämman fattade bland annat beslut om att:

- Resultatet disponeras enligt styrelsens förslag, vilket innebär att det balanseras i ny räkning.
- Arvode skall utgå med 550 000 SEK till styrelsens ordförande och 275 000 SEK till vardera styrelseledamoten som inte är anställd i bolaget eller hos huvudägaren EQT. Revisionsarvode utgår enligt särskild överenskommelse baserad på nedlagd tid. Till styrelsen valdes ledamöterna Fredrik Cappelen, Caspar Callerström, Ingvar Petersson, Richard Chindt samt Jan Åström.
- Arvode till styrelsens utskott skall utgå med 75 000 SEK till ordföranden och 50 000 SEK till ledamöterna i Revisionsutskottet samt 50 000 SEK till ordföranden och 25 000 SEK till ledamöterna i Ersättningsutskottet.
- Det antecknades att arbetstagarrepresentanterna enligt lagen om styrelserepresentation för de privatanställda utgörs av två ordinarie ledamöter och två suppleanter. Ordinarie ledamöter är Annika Krave och Jan-Christer Sjölander med Jan Erik Blomqvist och Lennart Jonasson som suppleanter. Efter årsstämman avgick suppleanten Jan Erik Blomqvist och ersattes av Marcus Englund.

Följande styrelseledamöter valdes för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma: Fredrik Cappelen, Caspar Callerström, Ingvar Petersson, Richard Chindt, Elisabet Salander Björklund och Jan Åström.

Valberedning

Någon formell valberedning har inte utsetts av årsstämman eftersom Munksjö har en koncentrerad ägarstruktur med en tydlig huvudägare. Vid en vidare ägarspridning kommer en valberedning att inrättas.

Revisorer

Munksjös valda revisor är Ernst & Young med auktoriserade revisor Karin Grann som huvudansvarig. Karin Grann är huvudansvarig revisor sedan 2006. Enligt Bolagsordningen väljs revisorn för en mandatperiod på fyra år. På årsstämman 2010 omvaldes Ernst & Young och Karin Grann. I samband med en notering ändras detta till ett år i enlighet med lagen.

Revisorerna granskar moderbolaget och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och Vd:s förvaltning. Revisorn närvarade på två styrelsemöten under året samt vid samtliga möten i revisionsutskottet.

Utöver revisionsuppdraget har Ernst & Young bistått med viss redovisningskonsultation i vissa utländska koncernföretag. Inför varje eventuellt uppdrag prövas revisorns oberoende innan uppdraget startas.

Ersättning till revisorerna

MSEK	2012	2011	2010
<i>Ernst & Young</i>			
Revisionsuppdrag	5	6	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1	1
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster	-	2	1
Totala	7	9	4

Styrelsen

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Munksjös finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen inklusive koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid och enligt gällande regelverk.

Dessutom utser styrelsen verkställande direktören. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fem ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Munksjö. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat

styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och Vd. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för Vd.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt schema med vissa fasta ärenden som fastställs i förväg:

- Under det första kvartalet genomgås och godkänns bland annat årsredovisning och bolagsstyrningsrapport. Vidare genomgås bland annat strategiska frågor, koncernföretagens ekonomiska utveckling samt utvärdering av behov av särskild granskningsfunktion (internrevision).
- Under det andra kvartalet godkänns delårsrapport. Genomgång av väsentliga policys sker samt antagande av långtidsplan.
- Under det tredje kvartalet utvärderas finansiella prognoser och investeringar. Halvårsrapporten godkänns och frågor rörande marknader och finansiering utvärderas.
- Under det fjärde kvartalet godkänns årsprognos/budget, frågor presenterade av revisionsutskottet utvärderas, styrelsens arbete utvärderas samt delårsrapport godkänns.

Utöver dessa frågor som behandlas vid ordinarie styrelsemöten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och Vd en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

För närvarande består Munksjös styrelse av sex av årsstämman valda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, samt två arbetstagarrepresentanter med två suppleanter utsedda av de lokala arbetstagarorganisationerna Unionen och Svenska Pappersindustriarbetarförbundet. Styrelseledamöterna presenteras mer detaljerat i avsnittet "Styrelse och revisorer".

Styrelsens närvaro

Styrelseledamöter	Vald	Styrelsemöte	Närvaro Ersättningskommittén	Närvaro Revisionskommittén	Oberoende av bolaget	Oberoende av ägarna
Fredrik Cappelen	2005	12/12	3/3		Ja	Ja
Caspar Callerström	2005	11/12	3/3	4/4	Ja	Nej
Richard Chindt	2009	12/12		4/4	Ja	Ja
Ingvar Petersson	2005	10/12		4/4	Ja	Ja
Elisabet Salander Björklund	2011	12/12	3/3		Ja	Ja
Jan Åström	2008	12/12			Nej	Ja
Jan-Christer Sjölander, arbetstagarrepresentant	1997	12/12*			Nej	Ja
Annika Krave, arbetstagarrepresentant	2004	5/12*			Nej	Ja
Marcus Englund, arbetstagarrepresentant, suppleant (fr o m juni 2012)	2012	5/12			Nej	Ja
Jan-Erik Blomqvist, arbetstagarrepresentant, suppleant (t o m juni 2012)	2003	2/12*			Nej	Ja
Lennart Jonasson, arbetstagarrepresentant, suppleant	2010	3/12*			Nej	Ja

* arbetstagarrepresentanterna delar upp deltagandet på styrelsemöten under året

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar årligen sitt arbete genom en systematisk och strukturerad process. Styrelsens ordförande ansvarar för genomförandet.

Oberoende

Enligt Kodens ska en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och minst två av dessa ska vara oberoende i förhållande till de större aktieägarna. Munksjös styrelse har bedömts leva upp till kraven på oberoende enligt Kodens.

Styrelsens kontroll av den finansiella rapporteringen

Styrelsen kontrollerar den finansiella rapporteringens kvalitet via instruktioner till den verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för att granska och säkerställa kvaliteten i all extern publicerad finansiell rapportering. Styrelsens revisionsutskott (se nedan) bidrar till att hög kvalitet av finansiell rapportering presenteras. Styrelsen erhåller varje månad detaljerad relevant finansiell information och vid varje styrelsemöte behandlas den finansiella situationen.

Styrelsens utskott

Revisionsutskott

Revisionsutskottet består av Ingvar Petersson (ordförande), Caspar Callerström och Richard Chindt. Revisionsutskottets huvuduppgift är att säkerställa kvaliteten i bolagets externa finansiella rapportering liksom att den interna kontrollen fungerar på ett ändamålsenligt sätt. Detta görs främst genom fortlöpande genomgångar av kritiska redovisningsfrågor och genom att behandla bolagets externa finansiella rapporter. Bolagets revisorer rapporterar till utskottet sina iakttagelser från granskningen av intern kontroll och bokslut. Utskottet sammanträder minst en gång per kvartal samt därutöver vid behov. Revisionsutskottet arbetar enligt instruktion och enligt ett av styrelsen antaget kalendarium och avrapporterar resultatet av sitt arbete till styrelsen. Under 2012 hade revisionsutskottet fyra sammanträden.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av styrelsens ordförande Fredrik Cappelen, Elisabet Salander Björklund och Caspar Callerström. Utskottets huvudsakliga arbetsuppgifter är att föreslå lön, andra ersättningar samt övriga anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör. Utskottet ska även arbeta fram förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare. Utskottet hade tre sammanträden under 2012.

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 18 april 2012 beslutades att ersättning till styrelsens ordförande ska uppgå till 550 000 SEK (årligen) och till 275 000 SEK (årligen) för av bolagsstämman utsedd ordinarie styrelseledamot som inte är anställd av Munksjö eller EQT. För arbetet

i revisionsutskottet utgår årligen ersättning med 75 000 SEK till ordföranden och med 50 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna. För arbetet i ersättningsutskottet utgår årligen ersättning med 50 000 SEK till ordföranden och med 25 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna. Till ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationerna utgår ett inläsningsarvode per styrelsemöte. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Vd och övriga ledande befattningshavare

Vd är underordnad styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och Vd anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för Vd. Vd ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är Vd ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen inhämtar tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Munksjös finansiella ställning.

Vd ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Munksjös verksamhet, nettoomsättningens storlek, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och kreditituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som kan antas vara relevanta för Bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Munksjö samt betydande omständigheter som rör Munksjös anläggningar).

Vd och övriga ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat i "Koncernledningen".

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Enligt bolagsstämman 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.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

KSEK

Årsarvode för period:	2011	2010	2009	
Utbetalt år:	2012	2011	2010	
Fredrik Cappelen	Ordförande från 2009	600	223	176
Jan Reinås	Ordförande till 2009	–	–	179
Ingvar Petersson		350	113	120
Richard Chindt		325	113	30
Jan Åström	Verkställande direktör	–	–	–
Caspar Callerström		–	–	–
Elisabet Salander		250	–	–
Björklund				

Ledande befattningshavare

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

Riktlinjer för ersättning

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

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.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare finns avtal beträffande uppsägningstider från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 24 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej.

Pension

Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär sedvanlig tjänstepension. Pensionslösningar för ledande befattningshavare innebär individuellt avtalade tjänstepensionslösningar innehållande en kombination av förmåns- och premiebestämda pensionsplaner.

Övriga förmåner

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

Tillämpning av riktlinjer för ersättning

Ersättningskommittén bereder underlag avseende ersättning till verkställande direktören för beslut av styrelsen. Verkställande direktören föreslår och lägger i sin tur fram underlag avseende ersättning till andra ledande befattningshavare för godkännande av ersättningskommittén. Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Processer och rutiner för finansiell rapportering och intern kontroll

Intern kontroll är en process som påverkas av bolagets styrelse, ledning och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet,
- Tillförlitlig finansiell rapportering samt
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. Vd ansvarar för att det finns processer och rutiner som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Struktur- och styrdokument i form av policys, riktlinjer och instruktioner ligger till grund för att säkerställa att den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet.

Varje månad tas detaljerade finansiella rapporter fram såväl på enhets- som på koncernnivå. Baserat på dessa rapporter hålls möten med respektive enhet, där koncernchefen (Vd), koncernens CFO och andra centralt placerade medarbetare tillsammans med den operativa ledningen för enheten går igenom månadsutfallet jämför med prognos m m. Vid dessa möten sker genomgångar och analys av marknadsläge, orderingång, resultatutveckling, kassaflöde och kapitalbindning. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder. Årsprognoser uppdateras normalt i samband med varje kvartalsslut.

Kontrollaktiviteter utförs löpande av koncernens medarbetare på olika funktioner i koncernen. Dessutom granskar Munksjös revisorer varje år ett antal utvalda rutiner och processer. Under 2012 har dessutom ett projekt, initierat av Revisionsutskottet, startat. Projektet syftade till att utvärdera den interna kontrollen. Projektet inleddes med en riskanalys för att identifiera ett antal centrala områden till vilka kontrollaktiviteterna koncentrerades. Dessa var försäljnings- och inköpsrutin samt IT-relaterade rutiner.

Munksjö har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision), styrelsen har gjort bedömningen att koncernens storlek och komplexitet inte motiverar en sådan funktion.

Compliance

Munksjös marknad är global och företaget har produktionsanläggningar i Sverige, Europa och Kina. Varhelst bolaget är verksamt, står företaget krav som vi måste leva upp till. Målet är att Munksjö kommer att uppfattas som en trovärdig och pålitlig partner som bedriver sin verksamhet med integritet och i enlighet med lagar och förordningar som styr verksamheten. Munksjö har åtagit sig att skapa värde för

sina aktieägare och andra intressenter samt bygga relationer baserade på öppenhet, förtroende och respekt med sina anställda, affärspartners, aktieägare och andra intressenter - och att göra det på ett socialt och miljömässigt ansvarsfullt sätt. För att uppnå detta krävs ett starkt ekonomiskt resultat, miljövård och socialt engagemang.

Competition Compliance manualen implementerades 2008. Medvetenhet om och utbildning i regelverken skyddar Munksjö mot anklagelser om konkurrensbegränsande verksamhet. Manualen uppdateras årligen och nyckelpersoner utbildas vartannat år i compliance-frågor och antitrustregler.

Uppförandekod

Munksjö's uppförandekod har antagits för att understryka de principer som skall gälla i företagets kontakter med medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Den gäller för samtliga styrelseledamöter, chefer och medarbetare i Munksjö. Uppförandekoden uppdaterades i juni 2012.

Uppförandekoden finns tillgänglig på hemsidan, www.munksjo.com.

Fredrik Cappelen
Styrelseordförande

Caspar Callerström
Styrelseledamot

Richard Chindt
Styrelseledamot

Annika Krave
Arbetsstagarrepresentant

Ingvar Petersson
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund
Styrelseledamot

Jan-Christer Sjölander
Arbetsstagarrepresentant

Jan Åström
Styrelseledamot och verkställande direktör

Styrelse och revisor



Fredrik Cappelen

Stockholm, född 1957
Ordförande sedan 2009
(ledamot sedan 2005)
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Byggmax Group AB, Granngården AB, Dustin AB och Sanitec Oy. Ledamot Securitas AB.
Tidigare uppdrag: Vd och koncernchef Nobia AB 1994–2008. Marknadsdirektör Stora Finepaper.
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 26 634 aktier



Jan Åström

Danderyd, född 1956
Vd och koncernchef för Munksjö AB sedan 2008
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot SEKAB AB och Sydved AB.
Tidigare uppdrag: Vd och koncernchef SCA. Ställföreträdande Vd och vice Vd SCA AB. Vd Modo Paper AB. Vd SCA Fine Paper Tyskland.
Utbildning: Civilingenjör
Innehav: 70 133 aktier



Caspar Callerström

Stockholm, född 1973
Ledamot sedan 2005
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot Sanitec Oy, Dometic Group och Scandic AB.
Övriga uppdrag: Partner EQT Partners AB.
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 0 aktier



Ingvar Petersson

Stockholm, född 1941
Ledamot sedan 2005
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande RAM One AB och Econova AB.
Tidigare uppdrag: Vice Vd Stora Enso. Första vice Vd Stora. Vd Kopparfors AB.
Utbildning: Diplomerad Företagsekonom
Innehav: 11 006 aktier



Richard Chindt

Stockholm, född 1962
Ledamot sedan 2009
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot Gynius AB och Green Savings Scandinavia AB.
Tidigare uppdrag: Vd Heart of Brands AB.
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 0 aktier



Elisabet Salander Björklund

Falun, född 1958
Ledamot sedan augusti 2011
Övriga styrelseuppdrag: Mistra, SweTree Technologies AB, Firefly AB, Marcus Wallenberg Prize Foundation.
Övriga uppdrag: Vd Bergviks Skog AB
Tidigare uppdrag: EVP Stora Enso
Utbildning: Jägmästare
Innehav: 0 aktier

Arbetsgagarrepresentanter



Annika Krave
Bengtsfors, född 1971
Arbetsgagarrepresentant sedan 2004
Medlem i Unionen
Anställd på Munksjö Paper AB,
Billingsfors
Utbildning: Ekonomi/data/
marknadsföring
Innehav: 0 aktier



Jan-Christer Sjölander
Askersund, född 1956
Arbetsgagarrepresentant sedan 1997
Medlem i Svenska
Pappersindustriarbetarförbundet
Anställd på Munksjö Aspa
Bruk AB
Utbildning: Ekonomi
Innehav: 0 aktier

Styrelsesuppleanter



Marcus Englund
Jönköping, född 1981
Suppleant sedan 2012.
Medlem i Unionen.
Anställd på Munksjö Paper AB,
Jönköping.
Utbildning: 3-årig El/Automation
Innehav: 0 aktier



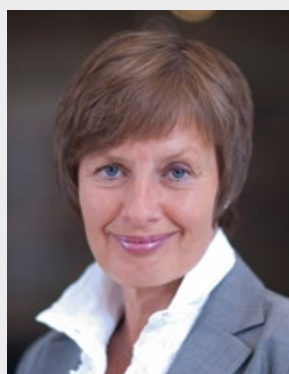
Lennart Jonasson
Bengtsfors, född 1963
Suppleant sedan 2010.
Medlem i Svenska Pappersindustri-
arbetarförbundet
Anställd på Munksjö Paper AB,
Billingsfors
Utbildning: Systemvetenskap
Innehav: 0 aktier

Sekreterare



Bo Eriksson
Stockholm, född 1950
Senior Vice President
Corporate Development
Utbildning: Civilekonom
Innehav: 46 756 aktier

Revisor



Karin Grann
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Jönköping
Revisor i Munksjö sedan 2006

Koncernledning



Jan Åström

Vd och koncernchef
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1956
Anställningsår: 2008
Bakgrund: 2002-2007 Vd och koncernchef, SCA. 2000-2002 Ställföreträdande Vd och vice Vd, SCA AB. 1990-2000 Vd, Modo Paper AB. 1996-1999 Vd, SCA Fine Paper, Tyskland
Styrelseuppdrag: Ledamot, SEKAB AB och Sydved AB
Innehav: 70 133 aktier



Bo Eriksson

Senior Vice President
Corporate Development
Utbildning: Civilekonom
Född: 1950
Anställningsår: 2009
Bakgrund: 2009-2010 CFO Munksjö AB, 1999-2009 SVP Risk Management/ Group Controller, Stora Enso, Ekonomichef Stora, CFO Kinnevik
Uppdrag: GPF (Global Preparers Forum) och JIG (Joint International Group)
Innehav: 46 756 aktier



Kim Henriksson

Executive Vice President & CFO
Utbildning: Ekonomie magister
Född: 1968
Anställningsår: 2010
Bakgrund: 1994-1996 samt 1999-2008 Morgan Stanley, senast som Managing Director inom M&A i Stockholm
Innehav: 74 755 aktier



Åsa Fredriksson

Senior Vice President HR and Information
Utbildning: Civilekonom
Född: 1972
Anställningsår: 1999
Bakgrund: Group Controller Munksjö Sweden AB, Controller Munksjö Paper AB, Ekonom Swedish Match Industries AB
Innehav: 4 675 aktier



Anna Bergquist

Senior Vice President
Strategic Development
Utbildning: Civilingenjör
Industriell ekonomi
Född: 1980
Anställningsår: 2010
Bakgrund: Engagement manager McKinsey & Co
Innehav: 56 050 aktier

Affärsansvariga



Christian Mandl

Business Area Manager Manufacturing Decor

Utbildning: Civilingenjör Mekanik

Född: 1949

Anställningsår: 1974

Bakgrund: Teknisk chef, PWA Dekor (Munksjö Decor)

Innehav: 6 130 aktier



Norbert Mix

Business Area Manager Sales and Marketing Decor

Utbildning: Civilekonom Träekonomi

Född: 1957

Anställningsår: 2005

Bakgrund: 2006–2010 Vd Munksjö, Inc, USA, Försäljnings- och Tekniskdirektör Technocell Decor, Kanada och USA, Tekniskdirektör Teknik Munksjö Decor, Inc USA, Chef Teknisk Kundsupport PWA Dekor, Tyskland

Innehav: 9 251 aktier



Mats Flood

President Electrotechnical Paper

Utbildning: Gymnasieingenjör, universitetsstudier i ekonomi

Född: 1956

Anställningsår: 1984

Bakgrund: 1984–1991 Försäljningschef Elektrotekniskt Papper AB resp Konverterade produkter

Innehav: 2 390 aktier



Bengt Lindqvist

President Specialty Pulp

Utbildning: Teknisk utbildning

Född: 1950

Anställningsår: 2000

Bakgrund: 2000–2006 Fabrikschef Munksjö Aspa Bruk AB, Fabrikschef Södra Cell, Projektchef massalinjen Södra Cell, Blockchef SCA, Blockchef Södra Cell, Avdelningschef MoDo Husum

Styrelseuppdrag: Ledamot SPCI och Sydved AB

Innehav: 2 240 aktier



Ulf Maxén

President Thin Paper and Spantex

Utbildning: Civilingenjör

Född: 1964

Anställningsår: 2008

Bakgrund: 2006–2008 Platschef Lantmännen Färskröd AB. Teknisk chef/Produktionschef samt Fabrikschef SCA Hygiene Products samt Operationell chef för SCA Hygiene Products i Tyskland. Produktionschef Mölnlycke Tissue AB

Innehav: 4 675 aktier



Roland LeCardie

Vice President Thin Print Paper and Fine Art Paper

Utbildning: Ingénieur Civil des Mines (MSc)

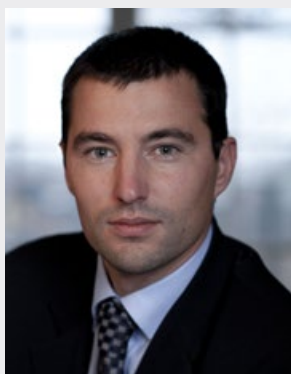
Född: 1957

Anställningsår: 2011

Bakgrund: 1988–2011 Affärsenhetschef, EMEA projektansvarig, General Manager för den kinesiska verksamheten, Försäljnings- och marknadschef, Produktionschef, Arjowiggins, 1981–1988 Produktionschef

Le Nickel-SLN (Eramet)

Innehav: 0 aktier



Nikita Mulard

Vice President Abrasive

Utbildning: Ingenjör i pappersteknologi och miljö (Master)

Född: 1972

Anställningsår: 2011

Bakgrund: 2003–2011 Teknisk kundservicechef för slipbaspapper, Teknisk chef och Försäljningschef för slipbaspapper, 2000–2003 Applikationsingenjör för pappersåtervinningsprocessen 1998–2000 Kemisk försäljningsingenjör inom pappersindustrin

Innehav: 0 aktier

Övrigt

Nyckeltalsdefinitioner

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.

Sysselsatt kapital

Operativt kapital minus nettoskatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt 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.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.

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.

Antal anställda

Antal fast anställda personer.

FTE

Antalet arbetade timmar dividerat med normalårsarbetstid.

Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning dividerad med medelantal anställda.

Räntebärande tillgångar och skulder

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

Anläggningar

Jönköping, Sverige

Anläggningen i Jönköping grundades 1862 och levererade det första isoleringspappret för kablar 1909. Verksamheten och produktutbudet har sedan dess utökats till att idag omfatta all produktion av Munksjös elektrotekniska papper samt vissa kvaliteter av slibaspapper.

Produkter: Elektrotekniska papper och slibaspapper

Antal pappersmaskiner: 1

Kapacitet: 22 000 ton

Personal (heltidsanställda): 110

Aspa Bruk, Sverige

Anläggningen grundades på 1670-talet och förvärvades av Munksjö 1917. Först 1928 blev det ett massabruk (var tidigare ett sågverk).

Produkter: Blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa

Kapacitet: 200 000 ton

Personal (heltidsanställda): 169

Billingsfors, Sverige

Bruket har varit i drift sedan 1738 men först 1884 blev det massa- och pappersbruk. Anläggningen i Billingsfors förvärvades av Munksjö 1982. Billingsfors är en integrerad anläggning, vilket innebär att den långfibriga massa som används i tillverkningen av specialpapper produceras vid anläggningen. Den massa som produceras i Billingsfors används även till Munksjös tillverkning av elektrotekniskt papper i Jönköping.

Produkter: Spantex®, tunn-papper, pappersmassa och konverteringsanläggning för Spantex®

Antal pappersmaskiner: 3

Kapacitet papper: 50 000 ton

Kapacitet pappersmassa: 60 000 ton

Personal (heltidsanställda): 272

Ed, Sverige

Anläggningen har varit i drift sedan 1997. Ed förvärvades av Munksjö 2010 och används idag för att stödja tillväxten och utvecklingen av bland annat Spantex®.

Produkter: Spantex® samt bestrukna papper med andra tekniska barriärer

Tryckpress: 1

Kapacitet: 5 ton

Personal (heltidsanställda): 3

Unterkochen, Tyskland

Anläggningen grundades 1613 och började utveckla dekor-papper 1936. Från och med 1970 tillverkas endast dekor-papper och Munksjö förvärvade anläggningen 1996.

Produkter: Dekorpapper

Antal pappersmaskiner: 2

Kapacitet: 87 000 ton

Personal (heltidsanställda): 252

Dettingen, Tyskland

Anläggningen har varit i drift sedan 1861 och förvärvades av Munksjö i mars 2011.

Produkter: Förimpregnerade dekorpapper och tunna specialtryckpapper

Antal pappersmaskiner: 2

Kapacitet: 54 000 ton

Personal (heltidsanställda): 190

Achern, Tyskland

Konverteringsanläggningen till Dettingen och förvärvades av Munksjö i mars 2011.

Produkter: Tunna specialtryckpapper

Konverteringsmaskin: 1

Giljotiner: 2

Förpackningsmaskiner:

Kapacitet: 6 000 ton

Personal (heltidsanställda): 8

Arches, Frankrike

Anläggningen har varit i drift sedan 1492 och förvärvades av Munksjö i mars 2011.

Produkter: Dekorpapper, slibaspapper och konstnärspapper

Antal pappersmaskiner: 7

Antal tryckpressar: 3

Kapacitet totalt: 78 100 ton

Kapacitet tryckpressar: 7 500 ton

Personal (heltidsanställda): 455

Tolosa, Spanien

Anläggningen grundades 1920 och började tillverka dekor-papper 1964. Munksjö förvärvade anläggningen 1996.

Produkter: Dekorpapper

Antal pappersmaskiner: 2

Kapacitet: 40 000 ton

Personal (heltidsanställda): 162

Taicang, Kina

Munksjö startade verksamheten i Taicang 2007 med syfte att stärka sin position inom elektrotekniskt papper på den kinesiska marknaden. Det elektrotekniska pappret konverteras efter kundernas specifikation.

Konverteringsmaskin: 1

Kapacitet: 500 ton

Personal (heltidsanställda): 10

Adresser

Munksjö AB

Box 70365
107 24 Stockholm
Besöksadress: Klarabergsviadukten 70,
hiss D, våning 5
Tel: 010-250 10 00
Fax: 036-12 90 58
info@munksjo.com
Organisationsnummer: 556669-9731

Munksjö AB

Box 14
551 12 Jönköping
Besöksadress: Trädgårdsgatan 37, 3 tr
Tel: 010-250 10 00
Fax: 036-12 90 58
info@munksjo.com

R&D

Munksjö Arches SAS

Centre de recherche Apprieu
40 Rue du Grand Champ
38140 Apprieu, Frankrike
Tel: +33 476 937 272
Fax: +33 476 651 930

Försäljningskontor

Munksjö Decor

Sales & Marketing Office
Nördlicher Stadtgraben 4
73430 Aalen, Tyskland
Tel: +49 7361 506-111
Fax: +49 7361 984-111

Munksjö Vendite Italia Srl

Strada Statale del Sempione 39
21029 Vergiate Varese, Italien
Tel: +39 0331 964960
Fax: +39 0331 942176

Munksjö Italia Srl

Via Susa 31
10138 Torino, Italien
Tel : +39 011 435-9820
Fax : +39 011 435-9822

Munksjö Arches SAS

6 rue de la Faisanderie
67831 Lingolsheim, Frankrike
Tel : +33 388 599 170
Fax : +33 390 223 088

Munksjö Paper, Inc.

100 Erdman Way
Suite S100
Leominster, MA 01453, USA
Tel: +1 978 342-1080
Fax: +1 978 345-4268

Munksjö Arches SAS

Unit 02, 6/F, Beautiful Group Tower
77 Connaught Road Central,
Hong Kong
Tel: + 852 2366 1141
Fax: +852 2366 1595

Munksjö Sverige AB Shanghai Representative Office

Room 1905, Floor 19, Super Ocean
Finance Centre,
No. 2067, West Yan-an Road,
200336, Shanghai, Kina
Tel: +86 21 5234 1633

Munksjö Arches SAS

Kizilay Bulvari Petrol Is Mah.
Altin Apt. 5A/1
Kartal/Istanbul, Turkiet
Tel/Fax +90 216 387 3238
Mobil +90 530 931 1550

Produktionsanläggningar

Munksjö Paper GmbH

Box 9152
73416 Aalen, Tyskland
Besöksadress:
Waldhäuser Strasse 41
Tel: +49 7361 506-0
Fax: +49 7361 506-517

Munksjö Dettingen GmbH

Schwalbenstadt 1
72581 Dettingen, Tyskland
Tel: +49 7123 977-0
Fax: +49 7123 977-113

Munksjö Dettingen GmbH

Severinstrasse 15a
77855 Achern, Tyskland
Tel: +49 7841 692518
Fax: +49 7841 692525

Munksjö Arches SAS

48 route de Remiremont
88380 Arches, Frankrike
Tel: +333 293 260 00
Fax: +333 293 274 96

Munksjö Paper S.A.

Eldua, Berástegui, Apartado 15
20492 Tolosa, Spanien
Besöksadress: Barrio de Eldua
s/n, 20400, Tolosa
Tel: +34 943 683032
Fax: +34 943 683398

Munksjö Paper AB

Strandvägen 7
660 11 Billingsfors
Tel: 0531-376 00
Fax: 0531-305 17

Munksjö Paper AB

Box 624
551 18 Jönköping
Besöksadress: Barnarpsgatan 41,
villan på gården
Tel: 036-30 33 00
Fax: 036-30 33 80

Munksjö Paper (Taicang) Co. Ltd

Fada Rd, Taicang Economy
Development Area
Taicang 215 00
Jiangsu Province, Kina
Tel: +86 512 539 866 18
Fax: +86 512 539 866 98

Munksjö Aspa Bruk AB

Fabriksvägen
696 80 Aspabruk
Tel: 0583-815 00
Fax: 0583-501 11



Fotografer: Örjan Henriksson, Mats Andersson, Carl-Robert Jonzon
Grafisk form: LOFT Reklambyrå



Munksjö AB
Box 14
551 12 Jönköping
Sweden
Tel: 010-250 1000
www.munksjo.com