



# Munksjö Oyj

## Ordinarie bolagsstämma 2015

15 april 2015  
Helsingfors

# Föredragningslista



- 1. Öppnande av stämman**
- 2. Konstituering av stämman**
- 3. Val av protokolljusterare och övervakare av rösträkningen**
- 4. Konstaterande av stämmans laglighet**
- 5. Konstaterande av närvaro vid stämman och fastställande av röstlängden**
- 6. Framläggande av bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för år 2014**
  - Verkställande direktörens översikt



# Munksjö Oyj

## Ordinarie bolagsstämma 2015

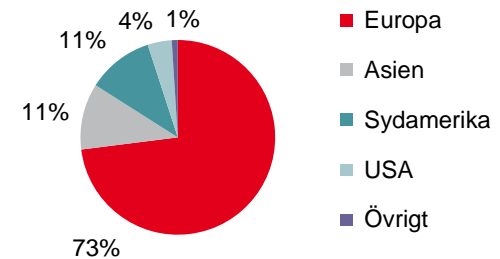
Verkställande direktörens översikt  
Jan Åström



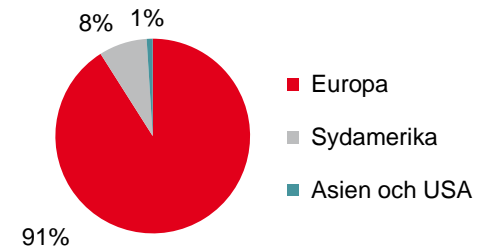
## Munksjö i korthet

- **Munksjö** är en världsledande tillverkare av avancerade pappersprodukter utvecklade med intelligent pappersteknologi
- Omsättning **1 137 miljoner euro**
- Cirka **2 900** anställda
- Totalt **15** anläggningar
- Cirka **11 000** aktieägare, varav cirka 10 000 är finska hushåll

### Omsättning per marknad



### Medarbetare per marknad



## Munksjös strategiska grund

- 2005** ➤ Affärsområdet för hygienpapper avyttras till SCA och affärsområdet förpackningar följer med Jefferson Smurfit då EQT förvärvar Munksjö
- 2007-2010** ➤ Produktionsanläggningar för dekorpapper stängs för att främja en konkurrenskraftig verksamhet och Munksjö positioneras inför framtiden
- 2011** ➤ Förvärv av Arjowiggins verksamheter inom dekor-, slipbas-, tunna specialtryck- och konstnärspapper\* och delar av Munksjö Inpak i Norge avyttras
- 2012-2013** ➤ Planen att kombinera Munksjö AB och Ahlstrom Abp:s affärsområde Label and Processing offentliggörs och samgåendet slutförs i två faser under 2013



\* Tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland

# Munksjös strategi



## Lönsam tillväxt inom specialpapper

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

## Ledande aktör på alla våra marknader

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

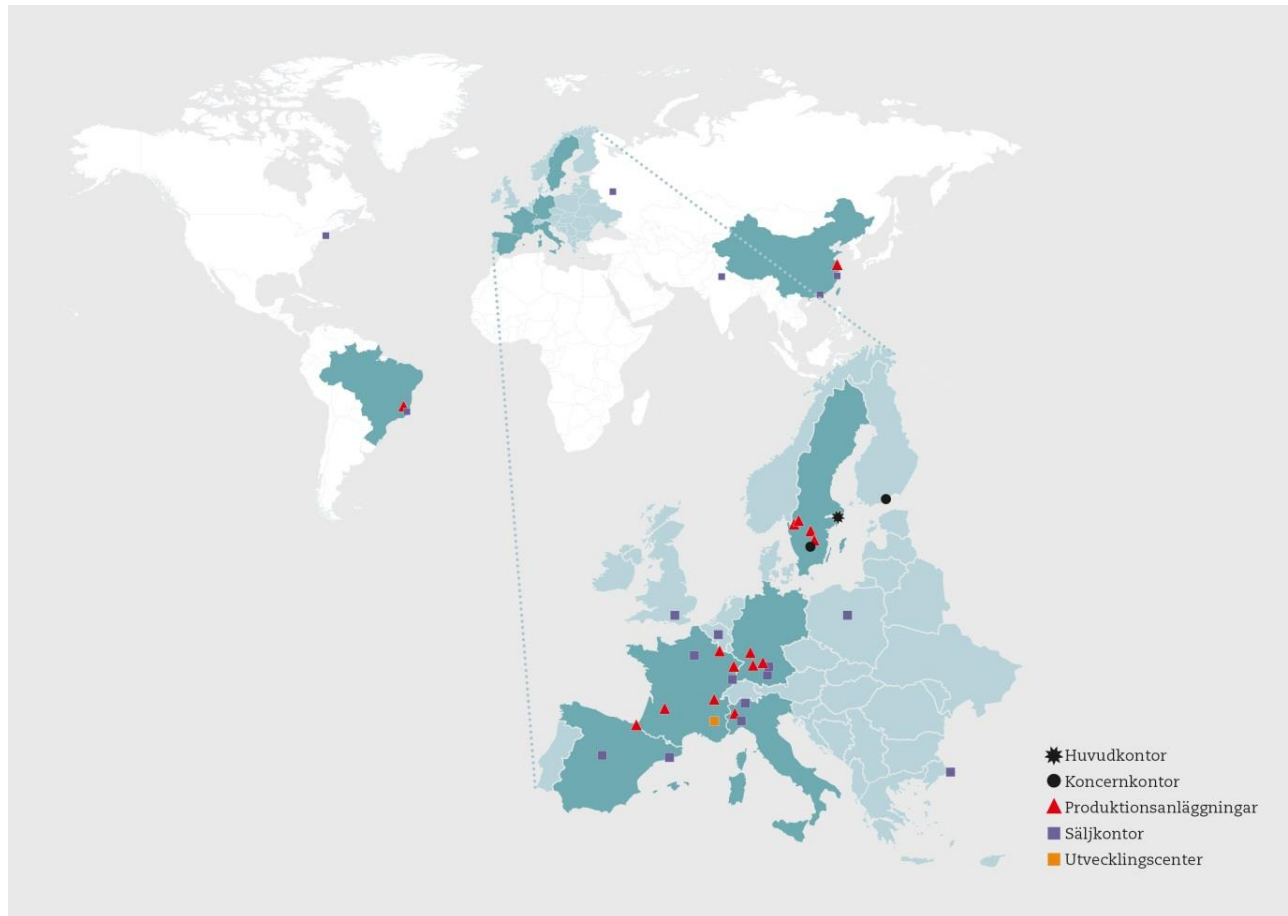
## Högsta kvalitet i produkter och tjänster

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

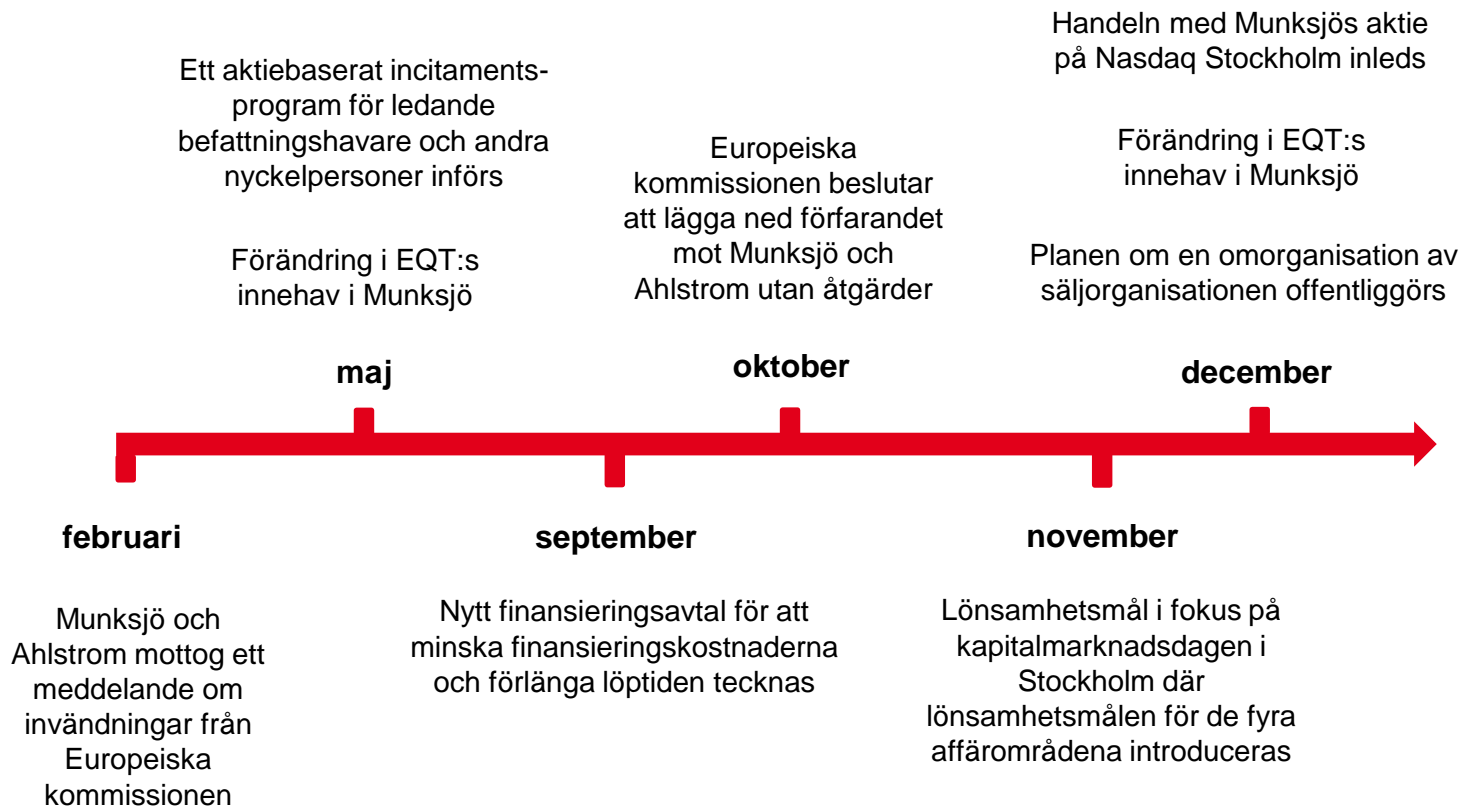
## Operationell effektivitet

Vi förbättrar och effektiviserar kontinuerligt verksamheten för att säkerställa kostnads-effektiviteten i våra produktionssystem, supportfunktioner och vårt arbetssätt

# Geografisk närvaro



# Året i korthet





# Megatrender som påverkar efterfrågan



## Förändringar i demografin

### Ökande urbanisering

- Driver efterfrågan av möbler i den lägsta och den mellersta pris-klassen

### Ökad andel medelklass på tillväxtmarknaderna

- Driver efterfrågan på självhäftande- och konsumentprodukter

## Fortsatt globalisering

### Ökande mobilitet

- Driver efterfrågan av möbler i den lägsta och den mellersta pris-klassen

### Ökade produktflöden

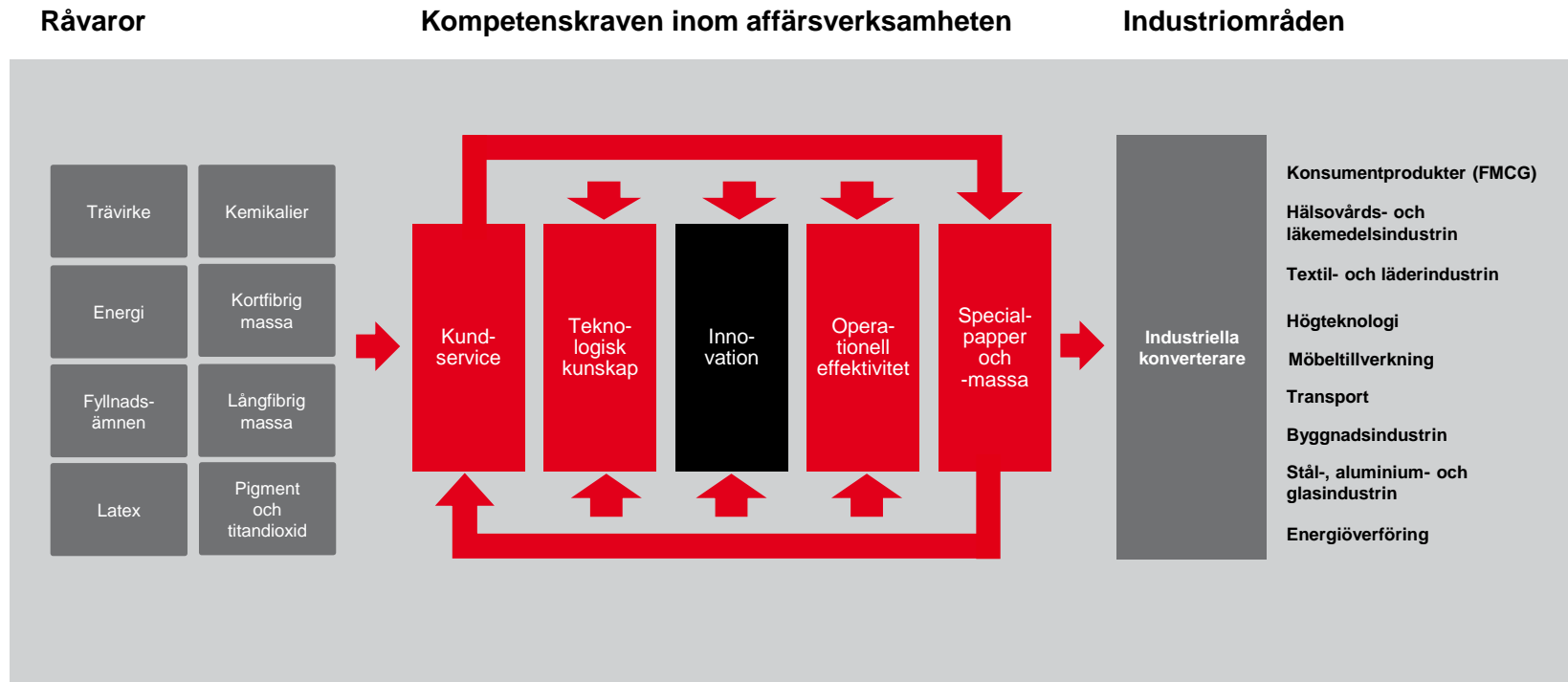
- Driver efterfrågan på produktmärkning med hjälp av självhäftande produkter och förpackningsmaterial

## Miljörelaterad resursknapphet

### Ökande mängd avfall

- Driver efterfrågan av förnyelsebara och återvinningsbara fiberbaserade material

# Värdekedjan och innovativ produktdesign





## Munksjö skapar hållbart värde för sina kunder

- Munksjö skapar mervärde för sina kunder genom att tydligt visa hur koncernen tar ett helhetsansvar för produktionskedjan, prioriterar kompetensutveckling och värnar om en hög affärsetik
- Munksjö bedriver ett långsiktigt miljöarbete för att minska sin påverkan genom hela produktlivscykeln. Arbetet omfattar ökad användning av hållbara råvaror, en resurseffektiv produktion och att minimera slutprodukternas påverkan på miljön.



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

Jan Åström, vd och koncernchef

# Värdeskapande produkter genom stark innovationsförmåga











- Kunds specifika krav avseende kvalitet och funktionalitet
- Specialistkunskap inom:
  - pappersteknologi
  - tryck- och impregneringsteknologi
  - expertis inom massa och massa användning
  - expertis inom konvertering
- Modernt och välutrustat utvecklingscenter i Apprieu i Frankrike
  - produktutveckling
  - materialanalys
  - forskningsverksamhet
  - patentadministration
- Aktiv IP\*-verksamhet

\* Intellectual property

## Exempel

Innovationer	Kundvärde
<b>Tryckbas-papper</b> <i>Decor</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• I enlighet med det senaste utvecklingssteget</li><li>• Möjliggör utmärkt tryck- och processprestanda</li><li>• Fokus på låg produktvikt</li></ul>
<b>Metalliserad laminerad kartong</b> <i>Graphics and Packaging</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Högre lamineringshastighet</li><li>• Möjlighet att sänka kartongvikten och materialanvändningen</li><li>• Återvinningsbar och biologiskt nedbrytbar</li></ul>
<b>Acti-V</b> <i>Release Liners</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Överlägsen förankringförmåga mellan baspappret och silikonet möjliggör förbättrad silikonisering och/eller minskad användning av platina</li></ul>
<b>No-tear</b> <i>Industrial Applications</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Substitut för textilier<ul style="list-style-type: none"><li>– lägre kostnad</li><li>– slätare ytskikt</li><li>– högre grad av styvhet</li></ul></li></ul>

## Året i korthet per affärsområde

Decor	Release Liners	Industrial Applications	Graphics and Packaging
			
<b>Andel av nettoomsättningen* 2014</b>			
 <b>32%</b>	 <b>39%</b>	 <b>14%</b>	 <b>15%</b>
<b>EBITDA (just.** ) 2014</b>			
<b>46,2 MEUR</b>	<b>44,3 MEUR</b>	<b>24,2 MEUR</b>	<b>4,5 MEUR</b>
<b>EBITDA-marginal (just.** ) 2014</b>			
<b>12,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>2,6%</b>

\* Exklusive interna elimineringar \*\* Justerat för poster av engångskaraktär

# Företagsledningen



**Jan Åström**

President and CEO



**Pia Aaltonen-Forsell** (april 2015-)

CFO



**Åsa Fredriksson**

Senior Vice President  
HR and Communications



**Anna Bergquist**

Senior Vice President  
Strategic Development



**Gustav Adlercreutz**

Senior Vice President and  
General Counsel



**Daniele Borlatto**

Executive Vice President and  
President Release Liners



**Christian Mandl**

Business Area Manager  
Manufacturing Decor



**Norbert Mix**

Business Area Manager  
Sales and Marketing Decor



**Dan Adrianzon**

President Industrial  
Applications



**Roland Le Cardiec**

President Graphics and  
Packaging



**Kim Henriksson** (-Q1/2015)

Executive Vice President  
and CFO



## Finansiella mål

### EBITDA-marginal 12% i en affärscykel

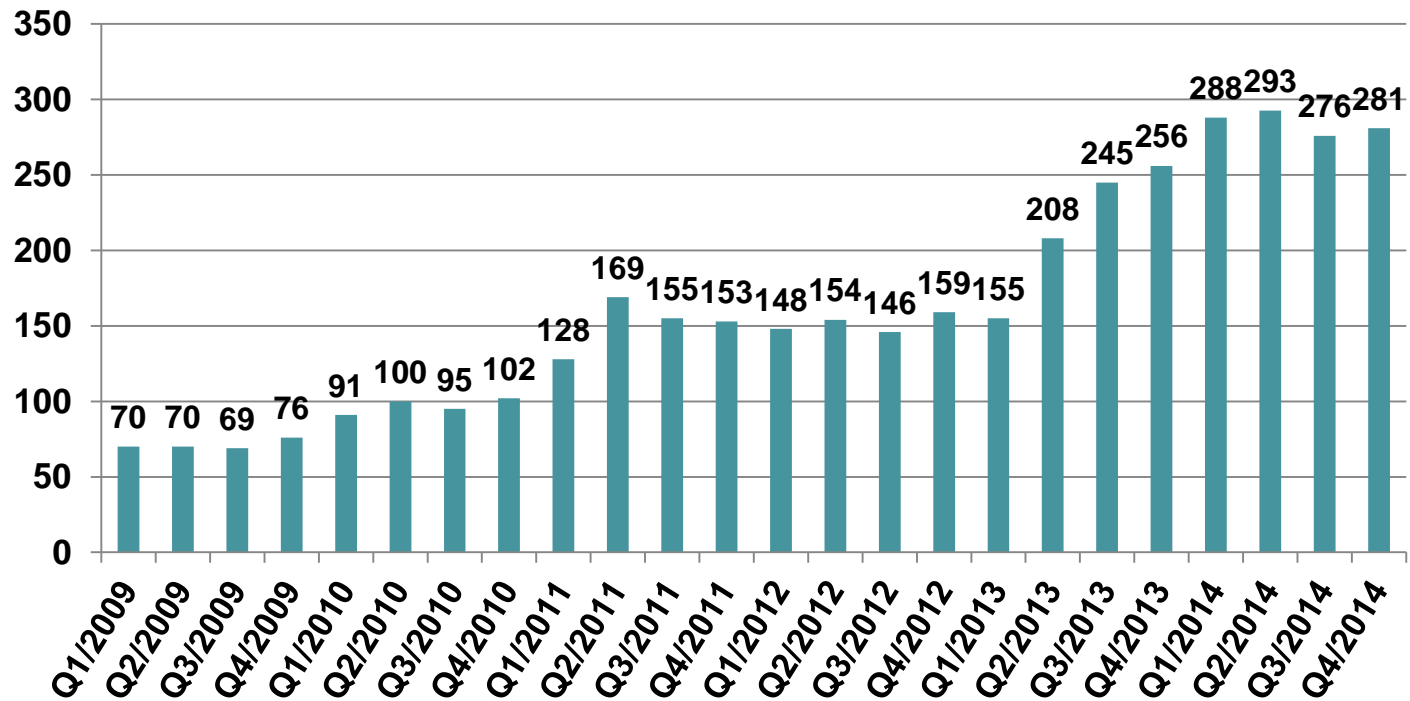
- Decor 15-16%
- Release Liners 12-13 %
- Industrial Applications 15-16 %
- Graphics and Packaging 9-10 %

### Skuldsättningsgrad < 80%

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

## Utveckling av nettoomsättning 2009-2014

MEUR



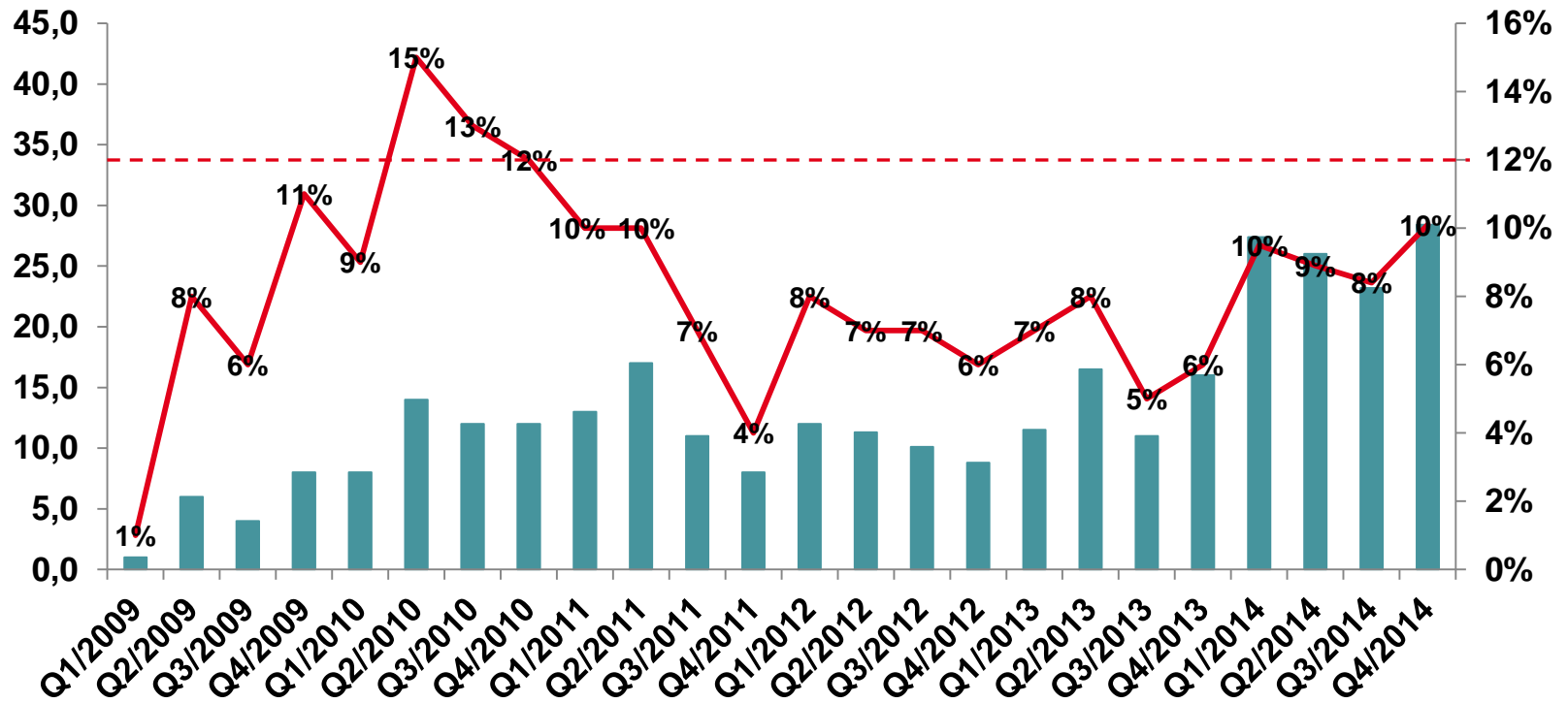
Inte pro forma-siffror, siffrorna avser Munksjö AB för tiden innan samgåendet





# EBITDA utvecklas enligt plan

MEUR



\* Justerat för poster av engångskaraktär

Inte pro forma-siffror, siffrorna avser Munksjö AB för tiden innan samgåendet

# Nyckeltal



Made by Munksjö™

RAPPORTERAT <sup>1)</sup> , MEUR	Jan-Dec 2014		Jan-Dec 2013
Nettoomsättning	1 137,3	↑	863,3
EBITDA (just.*)	105,0	↑	55,0
EBITDA-marginal, (just.*)	9,2%	↑	6,4%
EBITDA	99,4	↑	5,9
Rörelseresultat (just.*)	51,0	↑	15,7
Rörelseresultat	45,4	↑	-33,4
Periodens resultat	7,7	↑	-57,4
Resultat per aktie, EUR	0,14	↑	-1,97
Kassaflödet från den löpande verksamheten***	57,8	↑	45,7
PRO FORMA <sup>2)</sup> , MEUR	Jan-Dec 2014		Jan-Dec 2013
Nettoomsättning	1 137,3	↑	1 120,3
EBITDA (just.*)	105,0	↑	64,1
EBITDA-marginal, (just.*)	9,2%	↑	5,7%

\* Justerat för poster av engångskaraktär \*\* Inkluderar de stand-alone kostnadsbesparingar och synergieffekter som uppnåts efter den 27 maj 2013

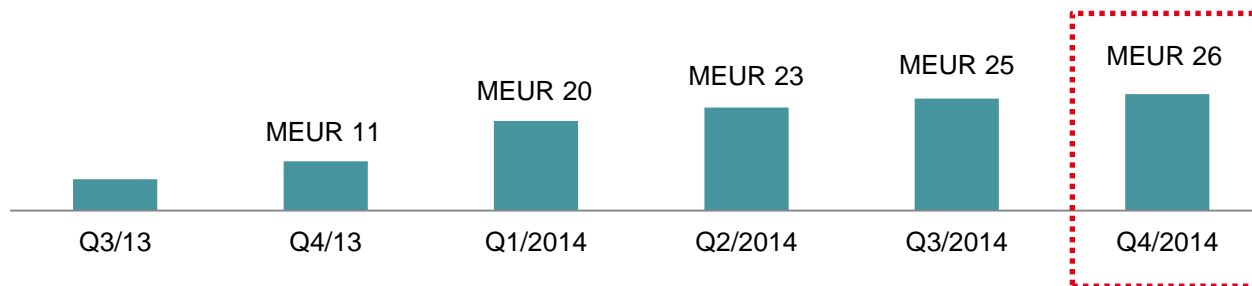
1) Inklusive LP Europe från och med 27 maj 2013 och Coated Specialties från och med 2 december 2013 2) Inklusive LP Europe och Coated Specialties från och med 1 januari 2013. Eftersom samgåendet slutfördes under 2013, är pro-forma-informationen endast sammanställd till och med det fjärde kvartalet 2013. Från och med det första kvartalet 2014 används den rapporterade siffran.

\*\*\* Kassaflöde från den löpande verksamheten = Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital +/- Förändring i varulager +/- Förändring i rörelseskulder +/- Förändring i rörelsefordringar

## Integrations- och synergiprojektet framgångsrikt avslutat

### Årliga synergier om 26 milj. euro

MEUR	Årliga synergier i slutet av rapporteringsperioden	Realiserade synergier i resultatet per kvartal	Engångskostnader per kvartal	Engångskostnadernas kassaflödeseffekt per kvartal
Q2-Q4/2013	11,0	5,0	11,0	-4,0
Q1/2014	20,0	5,0	0,5	-1,5
Q2/2014	23,0	5,5	-	-1,0
Q3/2014	25,0	6,0	-	-1,0
Q4/2014	26,0	6,5	-1,5	-0,5



### Årliga kostnadsbesparingar som ett resultat av avskild verksamhet

- Årlig nivå om MEUR 11

# Årliga synergier av samgåendet



Synergierna uppnåddes främst inom inköp och effektivisering av organisationen

Inköp

~50%

- Effekt av synergierna under hela 2014, då de omförhandlade inköpsvillkoren gav resultat

Effektivisering av organisationen

~40%

- Optimering av hela organisationen med speciell fokus på försäljningsfunktionen
- Nyanställningar har främst gjorts för att ersätta tidigare externt köpta tjänster i syfte att effektivisera verksamheten och uppnå kostnadsbesparingar

→ Optimeringen av säljorganisationen fortsätter och i fjärde kvartalet meddelades om ett separat projekt med syftet att omorganisera säljorganisationen

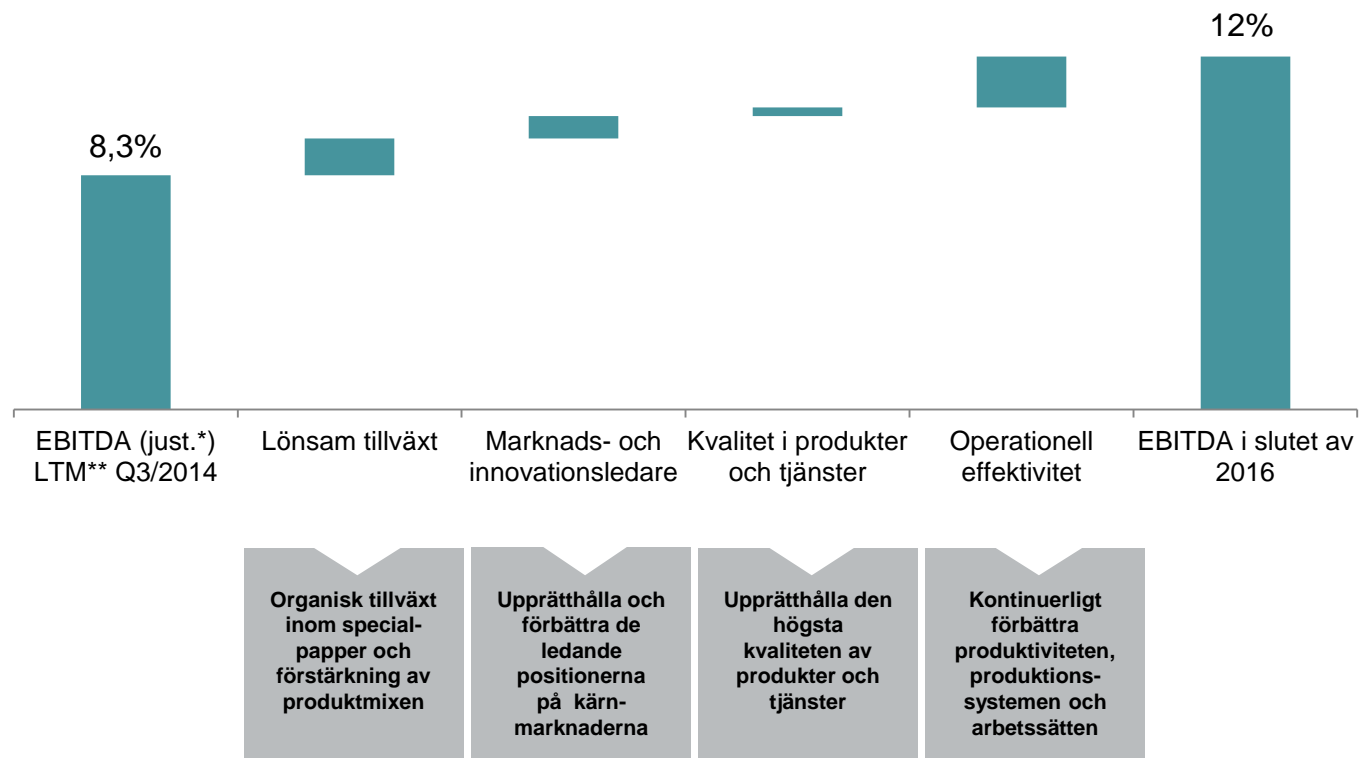
Stordriftsfördelar och produktionseffektivitet

~10%

- Utnyttjandet och integrationen av den egna produktionen av specialmassa
- Implementering av bästa praxis inom energiförbrukning i produktionsprocesserna vid produktionsanläggningarna



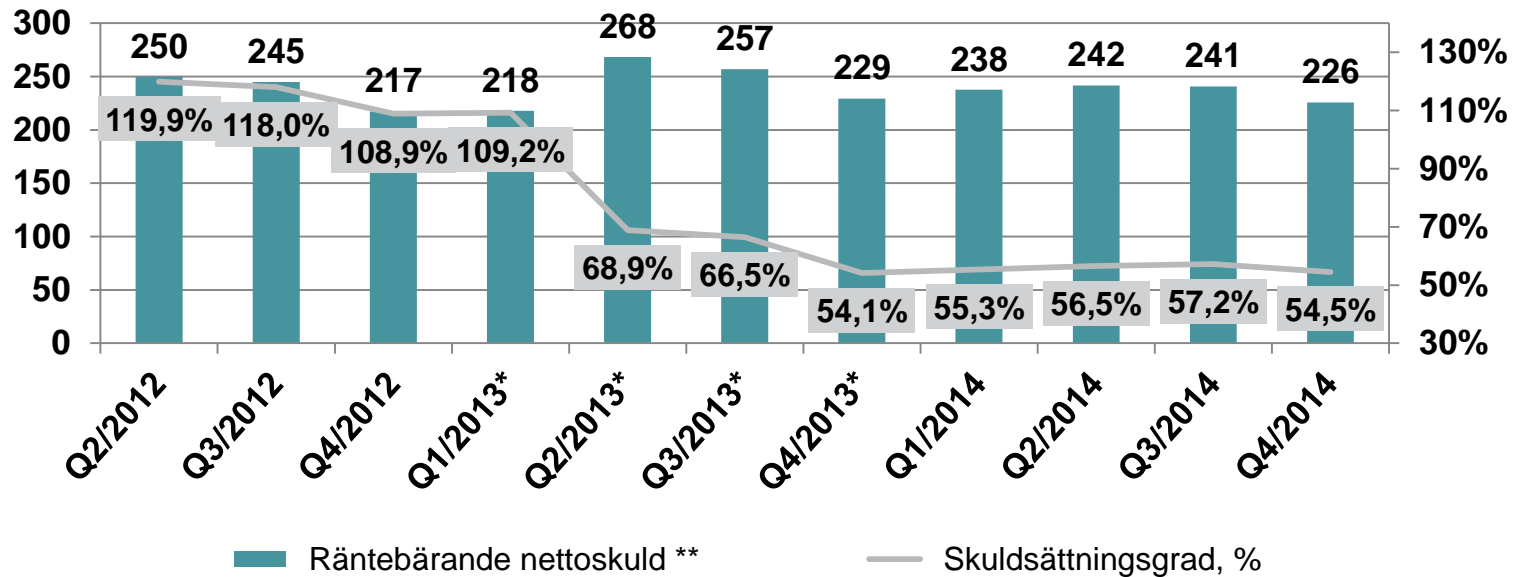
## Stegen för att nå EBITDA-målet



\* Justerat för poster av engångskaraktär  
\*\* LTM = Senaste tolv månader

## Solid kapitalstruktur och lägre finansieringskostnader

MEUR



I slutet av Q4/2014 var den vägda genomsnittsräntan cirka 2,7 procent (slutet av Q4/2013: 4,2 procent)

\* Historiska siffror omräknade på grund av implementeringen av IFRS 11

\*\* Jämförelsesiffror har omräknats till följd av att presentationsvalutan ändrats från svenska kronor till euro  
 Inte pro forma-siffror, siffrorna avser Munksjö AB för tiden innan samgåendet

# Framtidsutsikter



- Utsikterna för efterfrågan på specialpapper för 2015 är stabila.
- Marknadsläget och efterfrågan på Munksjös produkter förväntas vara stabila under första kvartalet 2015 efter det säsongsmässigt något svagare fjärde kvartalet 2014. Priserna på Munksjös specialpappersprodukter i lokal valuta förväntas under första kvartalet 2015 ligga på samma nivå som under 2014.
- De årliga underhålls- och semesterstoppen i det andra och tredje kvartalet och de säsongsmässiga stoppen i slutet av december 2015 förväntas ske i ungefär samma utsträckning som under 2014.
- Affärsområdena fortsätter under 2015 arbetet med de pågående programmen för att uppnå de affärsområdesspecifika lönsamhetsmålen i slutet av 2016.
- Projektet för att uppnå de årliga synergierna för samgåendet avslutades i december 2014 och den i slutet av 2014 uppnådda synerginivån om MEUR 26 förväntas ha full resultateffekt för helåret 2015.
- Det nya finansieringsavtalet som tecknades i september 2014 förväntas minska finansieringskostnaderna under 2015. Beräknat utgående från skuldsättningsgraden och de finansiella nyckeltalen vid tidpunkten då avtalet tecknades, motsvarar besparingen cirka MEUR 5 lägre finansieringskostnader per år. 2014 kostnadsfördes en tidigare kapitaliserad finansieringskostnad om MEUR 7,1. Under 2015 förväntas resultatet inte belastas av en motsvarande kostnad.



# Q&A



## **7. Fastställande av bokslutet**

## **8. Beslut om disposition av den vinst som balansräkningen utvisar och dividendutdelning**

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

## **9. Beslut om utbetalning från fonden för inbetalt fritt eget kapital såsom återbäring av kapital**

- Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,25 euro per aktie utdelas till aktieägarna som kapitalåterbäring från fonden för inbetalt fritt eget kapital
- Fonden för inbetalt fritt eget kapital uppgår till 314 134 895 euro
- Avstämningsdagen för kapitalåterbäringen är den 17 april 2015
- Kapitalåterbäringen betalas den 24 april 2015

## **10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören**

## 11. Beslut om styrelseledamöternas och valberedningens arvoden

Valberedningen föreslår att styrelsens årsarvoden höjs.

- Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 80 000 euro per år (tidigare 70 000 euro)
- Styrelseledamöterna erhåller ett arvode om 40 000 euro per år (tidigare 35 000 euro)

Styrelsekommittéernas årsarvoden föreslås förbli oförändrade med undantag av revisionskommitténs ordförande.

- Revisionskommitténs ordförande erhåller ett årligt arvode om 12 000 euro (tidigare 9 000 euro) och revisionskommitténs medlemmar erhåller ett årligt arvode om 6 000 euro.
- Ersättningskommitténs ordförande erhåller ett årligt arvode om 6 000 euro och ersättningskommitténs medlemmar erhåller ett årligt arvode om 3 000 euro

Valberedningens ordförande föreslås erhålla ett årsarvode om 6 000 euro och de övriga medlemmarna ett årsarvode om 3 000 euro. Valberedningen erhöll inte arvoden för den senaste mandatperioden.

Ersättning för resekostnader föreslås utgå i enlighet med bolagets resepolicy



## 12. Beslut om antalet styrelseledamöter

- Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter är sex

## 13. Val av styrelseledamöter

- Valberedningen föreslår att Sebastian Bondestam, Fredrik Cappelen, Alexander Ehrnrooth, Hannele Jakosuo-Jansson, Elisabet Salander Björklund och Peter Seligson omväljs
- Caspar Callerström, som har varit styrelseledamot sedan 2014, har meddelat att han inte längre står till förfogande då den nya styrelsen väljs
- De föreslagna styrelsemedlemmarna har meddelat att de, ifall de väljs, ämnar välja Peter Seligson till styrelseordförande och Fredrik Cappelen till styrelsens vice ordförande



**Sebastian Bondestam**

**Född:** 1962

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

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

**Övriga styrelseuppdrag:** -

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

**Utbildning:** Diplomingenjör



**Fredrik Cappelen**

**Född:** 1957

**Medborgarskap:** Svenskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

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

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

**Övriga styrelseuppdrag:** Securitas AB

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

**Utbildning:** Magister i företagsekonomi



**Alexander Ehrnrooth**

**Född:** 1974

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2014

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

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

**Vice styrelseordförande:** Fiskars Oyj Abp

**Övriga styrelseuppdrag:** Ahlstrom Abp

**Tidigare erfarenhet:** Styrelsemedlem, Wärtsilä Oyj Abp 2010-2015

**Utbildning:** Ekonomie magister, MBA



**Hannele Jakosuo-Jansson**

**Född:** 1966

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

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

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

**Tidigare erfarenhet:** Laboratorie- och Forskningschef för Neste Oil Abp tekniska center 1998–2004; Vice President Human Resources, Oil Refining Neste Oil Abp 2004–2005

**Utbildning:** Diplomingenjör



**Elisabet Salander Björklund**

**Född:** 1958

**Medborgarskap:** Svenskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2013

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

**Övriga styrelseuppdrag:** Mistra; SweTree Technologies AB; Firefly AB; Cellutech AB; Marcus Wallenberg Prize Foundation Tidigare erfarenhet: EVP Stora Enso och medlem i Stora Ensos Koncernledningsgrupp 2005–2010; Styrelsemedlem, Claes Ohlson AB 2000–2010

**Utbildning:** Jägmästare



**Peter Seligson**

**Född:** 1964

**Medborgarskap:** Finskt

**Styrelsemedlem sedan:** 2012

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

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

**Övriga styrelseuppdrag:** Ahlström Capital Oy

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

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

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



#### **14. Beslut om revisorns arvode**

- Enligt revisionsutskottets rekommendation föreslår styrelsen att revisorns arvode betalas enligt av bolaget godkänd räkning

#### **15. Val av revisor**

- Enligt revisionsutskottets rekommendation föreslår styrelsen att till revisor återväljs KPMG Oy Ab, som har meddelat att de utsett CGR Sixten Nyman till huvudansvarig revisor

## 16. Bemyndigande av styrelsen att förvärva och avyttra bolagets egna aktier samt att motta egna aktier som pant

Styrelsen föreslår att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om förvärv och avyttring av bolagets egna aktier samt mottagande av bolagets egna aktier som pant i en eller flera omgångar enligt följande villkor:

- Genom bemyndigandet kan sammanlagt högst 4 000 000 stycken av bolagets egna aktier förvärfas eller mottas som pant med beaktande av aktiebolagslagens bestämmelser om maximiantalet egna aktier som kan innehas eller mottas som pant av bolaget eller dess dottersammanslutningar. Aktierna kan förvärfas endast med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till vid inköpsdagen gällande börskurs.
- Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående förvärv och mottagande som pant av egna aktier. Således innehåller bemyndigandet även rätt att besluta om förvärv av egna aktier på annat sätt än i förhållande till aktieägarnas äganderätt.
- Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av sammanlagt högst 4 000 000 stycken egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen bemyndigas att besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna skall överlåtas. Styrelsen kan besluta om att överlåta egna aktier på annat sätt än i det förhållande som aktieägarna har företrädesrätt att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna kan överlåtas bl.a. som vederlag i eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för verkställande av bolagets aktiebaserade incentivsystem på det sätt och i den utsträckning som styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om avyttring av aktier som mottagits som pant. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla övriga villkor angående avyttring av egna aktier.
- Styrelsens bemyndigande till förvärv och avyttring av egna aktier samt till att motta bolagets egna aktier som pant gäller 18 månader från att bolagsstämman avslutas men upphör dock att gälla senast när följande ordinarie bolagsstämma avslutas.





## 17. Avslutande av stämman

Varmt välkomna att bekanta Er med  
våra affärsområden över en kopp kaffe  
i B-salen till höger!