



# Munksjö AB

## Årsredovisning 2011

# Innehåll

## **Koncernöversikt · 1**

- Munksjö i korthet · 1
- Året i korthet · 1
- Produktöversikt · 2
- Vision · 4
- Affärsidé · 4
- Stategi · 4

## **Vd har ordet · 5**

## **Förvaltningsberättelse · 8**

- Koncernens verksamhet · 8
- Viktiga händelser under 2011 och 2012 · 8
- Munksjö's geografiska närvaro · 9
- Nettoomsättning och resultat · 10
- Affärsområden · 12
- Finansiell information per kvartal · 22
- Upphandling och Inköp · 24
- Investeringar · 24
- Forskning och utveckling · 25
- Medarbetare · 26
- Hållbarhetsarbete · 28
- Bolagsstyrning · 29
- Riskfaktorer · 33
- Försäkringar · 36

## **Räkenskaper · 37**

- Koncernens rapport över totalresultatet · 38
- Koncernens rapport över finansiell ställning · 39
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital · 41
- Koncernens rapport över kassaflöden · 42
- Koncernens noter · 43
- Moderbolagets resultaträkning · 70
- Moderbolagets balansräkning · 71
- Moderbolagets förändring eget kapital · 72
- Moderbolagets kassaflödesanalys · 73
- Moderbolagets noter · 74
- Förslag till vinstdisposition · 77
- Revisionsberättelse · 78

## **Styrelse och revisor · 79**

## **Koncernledning · 81**

## **Övrigt · 83**

- Nyckeltalsdefinitioner · 83
- Anläggningar · 84
- Adresser · 85

# 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 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 Munksjö's ledande marknadspositioner. Produkterna säljs globalt, men den huvudsakliga försäljningen sker till kunder i Europa. Tillverkningsanläggningar finns i Frankrike, Kina, Tyskland, Spanien och Sverige. Koncernen har cirka 1 800 anställda.

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden/segment: **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. Produk-

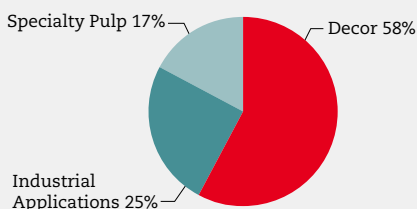
terna används inom tillverkning av bland annat möbler, dörrar, köksinredning och golv.

I affärsområdet ingår även tunna specialtryckpapper som används till bipacksedlar i medicin- och kosmetikaförpackningar.

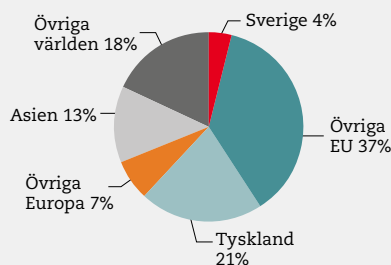
Affärsområde **Industrial Applications** producerar specialpapper för industriella applikationer. Exempel på produkter är slipbaspapper för tillverkning av slippapper som främst används inom fordons- och byggindustrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer och kablar; folier för exempelvis köksbänkar och möbler samt tunnspapper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. I segmentet 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 idag ungefär samma kvantitet pappersmassa som koncernen säljer.

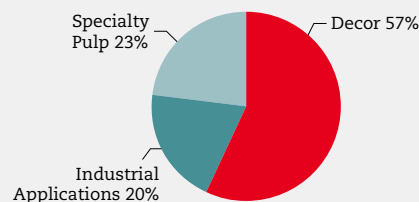
Nettoomsättning 2011



Nettoomsättning per region 2011



Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) per segment 2011 justerat för poster av engångskaraktär



## Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 47 procent och uppgick till 5 454 MSEK (3 701). Ökningen hänförs huvudsakligen till det framgångsrika förvärvet i mars.
- Integrationen har genomförts enligt plan och Munksjö förväntas nå sitt mål om årliga synergier om 100 MSEK.
- EBITDA justerat för engångsposter uppgick till 427 MSEK (476).
- Rörelseresultatet uppgick till 95 MSEK (303).
- Bristande marknadsförutsättningar under andra halvåret gjorde att Munksjö avvaktade med den planerade börsnoteringen.

### Nyckeltal

MSEK	2011	2010	2009
Nettoomsättning	5 454	3 701	3 025
EBITDA (justerat)	427	476	203
EBITDA-marginal % (justerat)	7,8	12,9	6,7
Rörelseresultat	95	303	-17
Rörelsemarginal %	1,7	8,2	-0,6
Rörelseresultat (justerat)	222	323	32
Rörelsemarginal % (justerat)	4,1	8,7	1,1
Periodens resultat	28	142	-191
Investeringar	169	112	59
Antal anställda, FTE	1 639	1 055	1 073

## Produktöversikt

### Decor

Produkt	Användningsområden	Kundgrupper	Marknadens drivkrafter
Dekorpaper (tryckbaspapper, enfärgade papper, förimpregnerade papper, tryckta mönster, balansfolier)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Laminatgolv</li> <li>Butiksinredning</li> <li>Köks- och badrumsinredningar</li> <li>Bänkskivor</li> <li>Möbler</li> <li>Dörrar och väggpåneler</li> <li>Inredning i husvagnar och husbilar</li> <li>Profiler</li> <li>Fasadpanel för industrifastigheter och flerfamiljhus</li> <li>Balkonger, pelare och dörrsocklar</li> <li>Utomhusmöbler och lekplatsutrustning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tillverkare av möbler, köks- och badrumsinredningar</li> <li>Dörr- och golvtillverkare</li> <li>Hustillverkare</li> <li>Tillverkare av lekplatsutrustning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Livsstilsförändringar som till exempel att världens befolkning blir allt rörligare och i allt högre utsträckning koncentreras till storstadsområden samt blir mer miljomedvetna</li> <li>Innovation som gör att traditionella material ersätts med laminatprodukter</li> <li>Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på möbler, kök och golv</li> </ul>
Tunna specialtryckpapper	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bipacksedlar i medicin- och kosmetikaförpackningar</li> <li>Publikationer med ett stort antal sidor, till exempel lagböcker och biblar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Läkemedels- och kosmetikaindustrin</li> <li>Bokförlag och tryckerier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nya regleringar kring bipacksedlars textstorlek, vilket leder till större bipacksedlar</li> <li>Uppdateringar och nytryck</li> </ul>

### Industrial Applications

Produkt	Användningsområden	Kundgrupper	Marknadens drivkrafter
Elektrotekniskt papper	<ul style="list-style-type: none"> <li>Isolering av högspänningskablar (exempelvis under-vattenskablar)</li> <li>Isolering av transformatorer</li> <li>Strömgenomföringar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lokala och globala aktörer inom kraftöverföring</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökat globalt energibehov</li> <li>Uppgradering av föråldrade elnät</li> <li>Sammankoppling av elnät för att undvika lokala toppbelastningar</li> </ul>
Spantex®	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balansfolier för fanerade möbler</li> <li>Balansfolier för laminat- och fanergolv</li> <li>Balansfolier för köksbänkar</li> <li>Kantlistfolier, lackerade och olackerade</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tillverkare av möbler, golv och arbetsbänkar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Livsstilsförändringar som leder till ökad efterfrågan på möbler, kök och golv</li> <li>Ersättningsmaterial för faner</li> </ul>

## Industrial Applications, forts

Produkt	Användningsområden	Kundgrupper	Marknadens drivkrafter
Tunnpaper (mellanläggspapper)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mellanläggspapper till stål-, aluminium- och glasindustrin</li> <li>Karbonråpapper</li> <li>Maskeringspapper till textilindustrin</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Huvudsakligen producenter av högkvalitativt aluminium, glas och rostfritt stål</li> <li>Tillverkare av karbonpapper</li> <li>Mönstertillverkare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Infrastrukturinvesteringar</li> <li>Stål-, aluminium- och glasindustrins utveckling</li> <li>Ökad användning av rostfritt stål i exempelvis kök, bilar och andra konsumentprodukter</li> </ul>
Slipbaspapper	<ul style="list-style-type: none"> <li>Slipbaspapper för industriell användning</li> <li>Slipbaspapper för konsumenter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tillverkare av olika typer av sandpapper</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trender inom hobbymarknaden och "gör det själv"</li> <li>Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan på bilar, byggnation, möbler, inredning, etc</li> </ul>
Konstnärspapper	<ul style="list-style-type: none"> <li>Akvarellpapper</li> <li>Litografipapper</li> <li>Kataloger och broschyrer</li> <li>Kuvert och korrespondenskort</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konstnärer</li> <li>Företag med exklusiva förpackningar</li> <li>Tillverkare av böcker och broschyrer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Makroekonomiska faktorer och trender som styr marknaden för hobbyprodukter</li> </ul>

## Specialty Pulp

Produkt	Användningsområden	Kundgrupper	Marknadens drivkrafter
Oblekt massa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Specialtillverkad massa för elektrotekniska papper och kartong</li> <li>Filterpapper</li> <li>Hygienpapper</li> <li>Kartong</li> <li>Fettresistent papper och förpackningar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Specialpapperstillverkare</li> <li>Kartongtillverkare</li> <li>Filterpapperstillverkare</li> <li>Tillverkare av hygienprodukter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Infrastrukturinvesteringar</li> <li>Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan av de aktuella produkterna</li> </ul>
Blekt massa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Finpapper, skriv- och tryckpapper (bestruket och obestruket)</li> <li>Hygienprodukter</li> <li>Kartong</li> <li>Transparent papper och specialnischprodukter med höga krav på ljushet, renhet och styrka</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pappers- och kartongtillverkare</li> <li>Tillverkare av hygienprodukter</li> <li>Tillverkare av byggmaterial och sanitetsprodukter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Makroekonomiska faktorer som leder till ökad efterfrågan av de aktuella produkterna</li> </ul>

## Vision

Munksjös vision är att vara en ledande global tillverkare av värdeskapande specialpappersprodukter för avancerad, effektiv och miljövänlig produkt-design.

## Affärsidé

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

## Strategi

Munksjö arbetar för att stärka sin position ytterligare på marknaderna för dekorpapper och specialpapper för industriella applikationer. Expansion sker organiskt och genom förvärv, inom befintliga och närliggande produktområden, på marknader med tillväxtpotentialer.

Produktutveckling sker i nära samarbete med kunder på försäljnings- och marknadsorganisationens uppdrag. Koncernens utvecklingscenter levererar tjänster för produktutveckling, materialanalyser och forskning till samtliga produktområden. Modern och avancerad utrustning tillsammans med specialistkunskaper hos våra medarbetare ger ett unikt kund-erbjudande.

Produktionen utvecklas löpande för att vara effektiv och flexibel och möta kundernas behov.

Arbetsbänkar och köksinredning gjorda av High Pressure Laminate (HPL) med vitt enfärgat papper.

# Vd har ordet

## Ökade marknadsandelar med starkare mångkulturell laguppställning

2012 fyller Munksjö 150 år. En stolt historia, som sporrar till gemensamma ansträngningar för en lika stark framtid. Vi kan se tillbaka på ett år med fullt fokus på integration av de enheter som vi förvärvade i början av 2011. Starkt rustade kan vi också se fram emot ett år där den europeiska skuldskrisen skapar stora utmaningar, inte bara för Munksjö, utan för stora delar av den industrialiserade världen.

Munksjö är idag fullt ut ett internationellt bolag, med alla fördelar en mångkulturell laguppställning ger. Vi sprider varandras kunskaper inom hela koncernen; vi drar nytta av olika erfarenheter och att vi tillförts nya referensramar. Det integrationsarbete, som bedrivits mycket intensivt under 2011 sedan vi förvärvat nya enheter i Tyskland och Frankrike, har öppnat många positiva möjligheter för bolaget. Detta innebär självklart också nya möjligheter för var och en av våra medarbetare att växa i sina yrkesroller.

Under 2011 förstärkte Munksjö tydligt sin position som ett av världens ledande specialpappersbolag. Marknadsandelarna för vårt dekorpapper nära fördubblades, och sortimentet utökades med nya kvaliteter som kompletterar vår produktportfölj väl. Vi är nu en betydande tillverkare av slipbaspapper. Strategin att vara ledande i de specialpapperssegment vi verkar i ligger fast. Det är då vi når kostnadseffektivitet och möjlighet att växla ut fördelarna av investeringar och innovationer.

Under året har en ny försäljningsorganisation med ett så kallat Customer Service Center etablerats för koncernens samlade sortiment av dekorpapper, med placering i tyska Aalen. Samordningsvinsterna med en ökad integration mellan de olika dekorpappersbruken beräknas till totalt cirka 100 MSEK. Det innefattar också en renodling av produktionen vid respektive bruk till de papperskvaliteter som är optimala för den maskinella prestandan. Detta leder till längre produktionsserier, högre kvalitet och kortare ställtider. Arbetet att nå dessa synergier är i princip klart, vilket innebär att de uppnådda synergier får fullt genomslag under 2012.

Vår nyförvärvade franska anläggning har i nära samarbete med den ansedda pappershögskolan i Grenoble under många år drivit ett forsknings- och utvecklingscenter med teknologisk styrka och akademisk höjd vilket bland annat resulterat i ett flertal uppmärksammade patent i pappersbranschen.

Här finns pilotmaskiner för såväl massa- som pappers-tillverkning. Här görs också fullskaliga analyser med bland annat svepelektronmikroskop. Detta center integreras med koncernens övriga affärsområden och under året har ett antal viktiga utvecklingsprojekt initierats över hela koncernen.

Marknaden för dekorpapper har varit stabil med något vikande polymerer under årets sista månader. Vi har under de två senaste åren fått igenom prishöjningar som kompensering för höjda råvarupriser. Prisnivåer och marginaler ser nu fortsatt stabila ut.



Affärsområdet Industrial Applications har starka positioner i små papperssegment. Marknaden för vårt elektrotekniska papper styrs av större infrastrukturprojekt för elöverföring på land och via havskablar. Satsningar som tenderar att öka när konjunkturen viker. Många större projekt har initierats under 2010 och 2011, vilka nu kommer till slutleverans. Orderböckerna är fortsatt välfyllda. På marknaden för slipbaspapper spelar Munksjö en helt ny roll. En nischad pappersprodukt där vi utvärderar olika tillväxtmöjligheter från en etablerad position. Mellanläggspapper till bland annat stål- och glasindustrin visar på fortsatt stabil efterfrågan, liksom balansfolien Spantex®.

Aspa Bruk är ett skolexempel på en medelstor massa-producent som är kostnadseffektiv över konjunkturcykler. Anläggningen är välinvesterad och vi kan se tillbaka på ett år där ett historiskt högt massapris – över 1 000 dollar per ton för blekt långfibrig massa – bröts efter nästan två år, med vikande priser under de sista fyra månaderna av året. Under året påbörjades också ett integrationsprojekt som syftar till att större andel av vår egen massa ska avsättas inom koncernen.

De stora förändringar som Munksjö genomgått de senaste åren hade inte varit möjliga utan engagerade medarbetare. Människor som är stolta över företagets 150-åriga historia. Men också redo att förändra och förädla bolaget för att söka nya tillväxtområden och fortsätta vara ett modernt, lönsamt specialpappersföretag. Integrationsarbetet som nu pågår är ett bra exempel. Det kräver både struktur och mål, men också vilja och mod hos var och en av oss. Egenskaper som jag känt

mycket starkt under året. Utveckling sker när vi utmanar det vardagliga och är nyfikna på det okända. Det ska vi vara i minst 150 år till.

Stockholm den 20 mars 2012

Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef

## Munksjö AB 1862–2012

**Munksjökoncernens utveckling har under dess 150-åriga historia varit minst sagt händelserik. Upp- och nedgångar, avvecklingar, företagsförvärv och uppfinningsrika ledare har bidragit till att Munksjö idag är ett specialpappersföretag i världsklass. Anläggningen i Jönköping ligger fortfarande kvar på den åkerlycka vid Munksjöns strand som Janne Lundström köpte år 1860.**

I mitten av 1800-talet startar industrialiseringen av Sverige. Det är också nu den svenska papperstillverkningen utvecklas till en av landets viktigaste industrigrenar. Maskinerna ersätter handpappersbrukens hantverk. Pappret blir billigare och nya användningsområden ökar konsumtionen. En av pappersindustrins mest innovativa entreprenörer är Johan E. Lundström – säkerhetstäckans fader.

Tillsammans med Lars Johan Hierta (Aftonbladets grundare) startar han Munksjö Pappersbruk som under 1800-talet blir Sveriges ledande pappersindustri. Lundströms ursprungliga affärsidé var att tillverka förpackningspapper framställt av halm. 1859 skrivs ett kontrakt om anläggning och drift av ett pappersbruk i Jönköping. Lundström ska ombesörja fabriken anläggning samt anskaffa två pappersmaskiner. Hierta svarar för kapitalet. Lundström hade utvecklat sin affärsidé men funderade samtidigt på vilka andra produkter han skulle tillverka, bland annat vill han förse byggbranschen med förhyningspapp<sup>1)</sup> och takpapp.

Fabriksbyggnaderna bli klara i slutet av 1861. Tillverkningen statar den 12 maj 1862 då halmpappersmaskinen kör igång. Kort därefter monteras takpappmaskinen och den körs igång utan problem – Munksjö Pappersbruk har startat och med den fyrtio fast anställda.

De första åren präglas av svårigheter men takpappen blir bättre och förhyningspappen som skydd mot väder och vind i bostäderna, mottogs med stort intresse. Munksjö kraftiga kvalitet, levererad i rulle, är helt överlägsen de andra produkterna på marknaden. Takpappen och förhyningspappen kom att förbli företagets viktigaste produkter under en lång tid framöver.

1) Förhyningspapp är en vindtät, asfaltbelagd papp.

2) Fidélepapper är omslagspapper av oblekt kemisk trämassa framtaget av Alvar Müntzing.

3) Swedish Kraft var kraftigt omslagspapper framtaget av Alvar Müntzing.

1880 lanserar Munksjö sin nya papperskvalitet, fidèlepapper<sup>2)</sup> som blir en succé. Som första produkt i Sverige lanserar Munksjö 1881 toalettpapper, en helt ny produkt för landet. Bolaget tar också första steget till pappersförädling då kuverttillverkning startas. Till denna produkt används en särskild massakvalitet. Experimenterandet fortsätter och så småningom kommer "Swedish Kraft"<sup>3)</sup> som gör succé på världsmarknaden.

1890 ombildas företaget till aktiebolag och redan 1919 introduceras Munksjö på Stockholmsbörsen för första gången.

Det första kabelpappret, för lindning av elektriska kablar, som kommer att betyda mycket för framtiden, börjar tillverkas 1909 och Munksjö är än idag ledande inom kabelpapperssegmentet.

Under 1900-talet expanderar Munksjö och 1917 köper Munksjö Aspa Bruk och sulfatfabriken byggs 1927. Aspa bruk blir först i världen med att erbjuda helt klorfri pappersmassa redan 1989.

Ända fram till mitten av 1970-talet växer bolaget genom investeringar i nya anläggningar samt förvärv. 1980 hamnar Munksjö i en akut ekonomisk kris. Genom ekonomisk rekonstruktion lyckas bolaget undvika konkurs. Nu börjar en tid av stora omstruktureringar, innebärande nedläggningar, försäljningar och förvärv. Billingfors Pappersbruk förvärvas 1982. Danmarks största kuverttillverkare A/S Björnbak och förpackningsföretaget Inpak A/S i Norge förvärvas.

Under 1990-talet förvärvar Munksjö dekorpappers-tillverkare i Tyskland, Italien, Spanien och USA. Anläggningarna i Italien och USA läggs ner 2007–2009 på grund av bristande lönsamhet.

2005 förvärvar riskkapitalbolaget EQT Munksjö. 2006 sätts en konverteringsanläggning upp utanför Shanghai i Kina och 2011 förvärvar Munksjö dekor-, slipbas-, tunna specialtryck- och konstnärspapper från ArjoWiggins. För att renodla verksamheten inom specialpapperssegmentet avyttras Munksjö Inpak 2011.





Gavelfasad till papperssalen (förädlingsalen) vid anläggningen i Jönköping.

# Förvaltningsberättelse

## Koncernens verksamhet

---

**Styrelsen och verkställande direktören i Munksjö AB organisationsnummer 556669-9731, avger härmed årsredovisning för 2011.**

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** tillverkar, marknadsför och säljer vita och färgade dekorpapper som bland annat används för att trycka mönster och motiv (till exempel träimitationer) på laminatytor. Produkterna används inom tillverkning av bland annat möbler, dörrar, köksinredning och golv. I affärsområdet ingår även tunna specialtryckpapper som används till bipacksedlar i medicin- och kosmetikaförpackningar.

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

Affärsområde **Industrial Applications** tillverkar, marknadsför och säljer specialpapper för industriella applikationer. Exempel på produkter är slipbaspapper som används vid tillverkning av slippapper för främst bil- eller bygg-

industrin, elektrotekniskt papper för isolering av transformatorer; folier för exempelvis köksbänkar och möbler samt tunnpaper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin. I affärsområdet ingår även konstnärspapper under varumärket Arches®.

Efterfrågan inom Industrial Applications drivs bland annat av den reala BNP-tillväxten; infrastrukturinvesteringar, nybyggnation och renoveringar av bostäder, efterfrågan på laminatprodukter och utvecklingen inom stål, aluminium och glasindustrin. Tillverkningen av slipbaspapper sker i Arches, Frankrike och i Jönköping, Sverige. Tillverkning och konvertering av elektrotekniskt papper sker i Jönköping, Sverige och därutöver sker konvertering utanför Shanghai, Kina. Tillverkningen av tunnpaper och folier (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors, Sverige.

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. Tillverkningen sker i Aspa Bruk, Sverige.

Vid utgången av 2011 hade Munksjö totalt cirka 1 800 anställda i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av försäljningen sker till kunder i Europa, men även till Asien och Nord- och Sydamerika.

## Viktiga händelser under 2011 och 2012

---

Bolaget förvärvade i mars 2011 verksamheter inom dekorpapper, slipbaspapper, tunna specialtryckpapper och konstnärspapper med tillhörande produktionsanläggningar i Arches, Frankrike och i Dettingen, Tyskland. I förvärvet ingick även ett utvecklingscenter i Apprieu, Frankrike, en konverteringsanläggning i Achern, Tyskland och fyra försäljningskontor (se kartan på sidan 9). Genom förvärvet från Arjowiggins ökade Munksjös nettoomsättning med cirka 50 procent. Dekorpapper svarar efter förvärvet för cirka 60 procent av Munksjös försäljning och i och med förvärvet kompletteras produktutbudet med slipbaspapper och andra specialpapper med tillväxtpotential.

Förvärvet utgör ett viktigt steg i Munksjös ambition att etablera en ledande position på dekorpappersmarknaden och samtidigt växa inom lönsamma specialpapperssegment för industriella applikationer. Integrationen av förvärvet har fortskridit enligt plan och Munksjö förväntas nå sitt mål om årliga synergier om 100 MSEK. Förvärvet finansierades med en nyemission om 573 MSEK (65 MEUR) och ett banklån om 133 MSEK (15 MEUR).

## Utsikter

---

På kort sikt förväntas en fortsatt osäker marknadsutveckling. Tack vare förvärvet, kassaflödet och översynen av kostnaderna under året är Munksjö rustade för att möta framtida

För att renodla verksamheten inom specialpapper avyttrade bolaget under 2011 Munksjö Inpak AS i Ski, Norge och delar av Munksjö Inpak AB i Ed, Sverige (ingick i affärsområdet Industrial Applications). Omsättningen för de avyttrade delarna var cirka 60 MSEK 2010. För att trygga utvecklingen och tillväxten av Spantexaffären i Billingsfors har bolaget behållit en tryckpress i Ed.

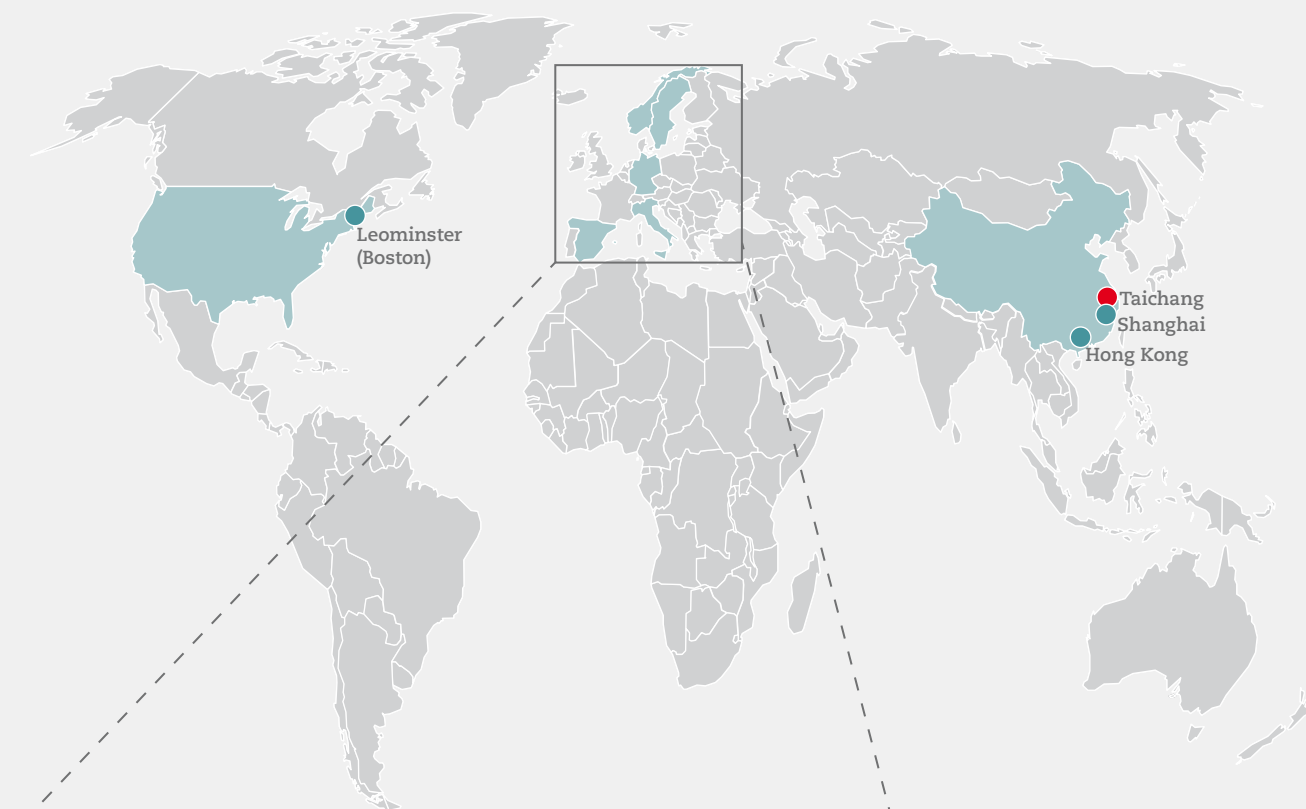
På grund av bristande marknadsförutsättningar under andra halvåret avvaktade Munksjös styrelse med den planerade börsnoteringen.

Under 2012 firar Munksjö 150 år. Tillverkning sker fortfarande på samma område i Jönköping där den startade 1862. Läs mer på sidan 6.

Decors försäljnings- och marknadsorganisation samordnas i början av 2012 till ett nytt kontor i Aalen, Tyskland. Samordningen är ett led i Munksjös strategi att förstärka servicenivån för kunderna och den fortsatta utvecklingen för affärsområdet. Försäljnings- och marknadsorganisationerna för slipbaspapper och konstnärspapper kommer även i fortsättningen att vara lokaliserade i Lingolsheim, Frankrike.

utmaningar. Koncernen fortsätter att se över kassaflödet och kostnadsstrukturen för att anpassa sig till marknadens svagheter.

# Munksjös geografiska närvaro



- Huvudkontor
- Produktionsanläggning (inkl administration och försäljning)
- Försäljningskontor
- Utvecklingscenter

1) Nytt försäljningskontor i Aalen fr o m januari 2012  
 2) I Jönköping finns även stabsfunktioner tillhörande huvudkontoret

## Nettoomsättning och resultat

- Nettoomsättningen ökade till 5 454 MSEK (3 701), en ökning med 47 procent. Ökningen var huvudsakligen ett resultat av det framgångsrika förvärvet i mars.
- EBITDA justerat för engångsposter uppgick till 427 MSEK (476).
- Rörelseresultatet uppgick till 95 MSEK (303).

Nettoomsättningen ökade under året signifikant, hänförlig till förvärvet av verksamheterna i Arches och Dettingen. Förvärvet konsolideras från och med mars 2011. Den förvärvade verksamheten har bidragit till nettoomsättningen med 1 744 MSEK. Nettoomsättningen i de jämförbara enheterna har således ökat med 1 procent som ett resultat av höjda priser inom framförallt affärsområde Decor.

Efterfrågan var under det första halvåret god för samtliga Munksjö affärsområden. Under andra halvåret skedde en märkbar försämring i affärsklimatet. Inom Decor har prishöjningar skett successivt under året, vilka kompenserat för högre priser på råvaror. Även inom Industrial Applications genomfördes vissa prishöjningar. Inom Specialty Pulp var prisen på en historiskt hög nivå under första halvåret, varefter den nedåtgående trenden under andra halvan av året stabiliserats i december.

Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 222 MSEK (323) och rörelsemarginalen till 4,1 procent (8,7). Rörelseresultatet uppgick till 95 MSEK (303).

Resultatet har påverkats negativt av poster av engångskaraktär avseende förvärvsprojekt och förberedelser inför börsintroduktion, uppgående till 71 MSEK. Resultatet har också belastats med förvärvsrelaterade kostnader för omvärdering av varulager om 32 MSEK och kostnader för personalneddragningar om 24 MSEK. Justerat för dessa

poster av engångskaraktär uppgick EBITDA till 427 MSEK (476), en marginal om 7,8 procent (12,9).

Av rörelseresultatet hänförlig sig 28 MSEK (justerat för engångsposter) till de nyligen förvärvade enheterna. Integrationen av förvärvet har fortskridit enligt plan och Munksjö förväntas nå målet avseende årliga synergier om 100 MSEK.

Finansnettot uppgick till -102 MSEK (-90), en förändring med 12 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen beroende på valutaeffekter och ökad nettoskuld. Finansnettot inkluderar resultat från realiserade räntesäkringar om -30 MSEK (-20). Vid årsskiftet var värdet av orealiserade räntesäkringar -29 MSEK.

Årets skatter uppgick till 35 MSEK (-71) och årets resultat till 28 MSEK (142).

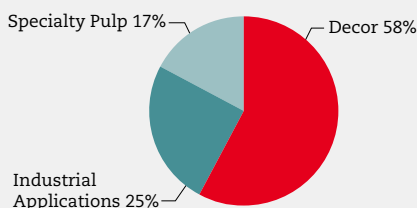
### Säkringar

Munksjö säkrar delar av framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. Vid årets slut uppgick marknadsvärdet för orealiserade valutasäkringar till -6 MSEK. I rörelseresultatet för januari-december 2011 redovisas realiserade valutasäkringar om totalt 22 MSEK (15). Nettoförbrukningen av el prissäkras till 50 procent för de svenska enheterna. Under 2011 har säkringar avseende elderivat bidragit positivt till rörelseresultatet med 4 MSEK (7). Värdet på de orealiserade säkringarna var -5 MSEK vid årsskiftet. Koncernen prissäkras 1 000 ton kortfibermassa och 3 500 ton långfibermassa per månad fram till och med december 2012. Vid årsskiftet hade Munksjö orealiserade massasäkringar till ett värde av -26 MSEK. Under året har säkringarna haft en negativ effekt på rörelseresultatet med -29 MSEK (-38). Alla säkringsaktiviteter handhas på central nivå och rapporteras i segment "Övrigt".

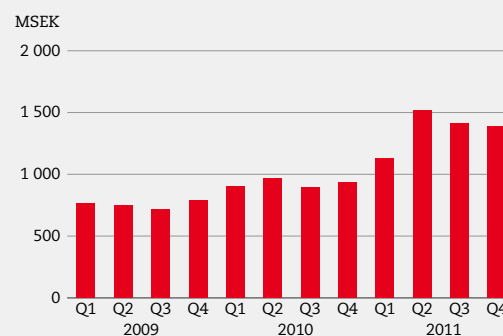
### Resultaträkning

MSEK	2011	2010	2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 454</b>	<b>3 701</b>	<b>3 025</b>
Övriga intäkter	20	35	21
Rörelsens kostnader	-5 379	-3 433	-3 066
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95</b>	<b>303</b>	<b>-17</b>
Finansnetto	-102	-90	-202
Resultat före skatt	-7	213	-219
Skatt	35	-71	28
<b>Årets resultat</b>	<b>28</b>	<b>142</b>	<b>-191</b>

### Nettoomsättning per segment 2011



### Nettoomsättning per kvartal 2009-2011



## Balansräkning och kassaflöde

Eget kapital uppgick den 31 december till 1 825 MSEK (1 235) och koncernens balansomslutning ökade till 5 976 MSEK (4 769). Den ökade balansomslutningen förklaras bland annat av förvärvet av enheterna i Arches, Frankrike och Dettingen, Tyskland från Arjowiggins. För att finansiera förvärvet genomfördes i mars en till ägarna riktad nyemission om 573 MSEK, vilket förklarar huvuddelen av ökningen av det egna kapitalet. Köpeskillingen uppgick till 691 MSEK, vilken finansierades med nyemissionen och koncernens befintliga likvida medel. Efter övertagandet avropades möjligheten att använda ett outnyttjat kreditlöfte med 127 MSEK.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december till 2 249 MSEK (1 983) vilket medför en skuldsättningsgrad om 1,2 gånger (1,6). Lånen består huvudsakligen av en syndi-

kerad bankfinansiering. I och med förvärvet har de nya enheterna inkluderats i det säkerhetspaket som finns för Munksjös syndikerade banklån. Likvida medel uppgick till 161 MSEK (281). Dessutom finns för tillfället spärrade medel om 17 MSEK (37).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari–december till 15 MSEK (166). Rörelsekapitalet har ökat sedan förvärvet på grund av att de förvärvade enheterna hade sålt delar av sina kundfordringar. Efter övertagandet har detta upphört varvid en uppbyggnad av kundfordringar har skett. Dessutom har ökade priser på insatsvaror lett till en ökad kapitalbindning i lager. Under andra halvan av året har koncernen lagt fokus på effektivisering av rörelsekapital.

### Balansräkning

MSEK	2011	2010	2009
Anläggningstillgångar	3 993	3 349	3 752
Varulager	919	456	446
Kundfordringar	748	533	473
Övr. omsättningstillgångar	155	150	258
Likvida medel	161	281	254
<b>S:a tillgångar</b>	<b>5 976</b>	<b>4 769</b>	<b>5 183</b>
Eget kapital	1 825	1 235	1 209
Långfristiga skulder	2 999	2 862	3 218
Kortfristiga skulder	1 152	672	756
<b>S:a eget kapital och skulder</b>	<b>5 976</b>	<b>4 769</b>	<b>5 183</b>

### Flerårsöversikt

MSEK	Enligt IFRS			Enligt tidigare redovisningsprinciper	
	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	5 454	3 701	3 025	3 641	3 902
Rörelseresultat	95	303	-17	-717	-65
Avskrivning goodwill	-	-	-	-89	-85
Jämförelsestörande poster	-127	-20	-49	-649	-194
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster och avskrivning av goodwill	222	323	32	21	214
Totala tillgångar	5 976	4 769	5 183	5 174	5 999
Räntebärande nettoskuld	2 249	1 983	2 154	3 499	3 866
Antal anställda, FTE	1 639	1 055	1 079	1 316	1 423

### Koncernens nyckeltal

	2011	2010
<i>Marginaler (justerat)</i>		
EBITDA-marginal, %	7,8%	12,9%
Rörelsemarginal, %	4,1%	8,7%
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>		
Avkastning på operativt kapital, % (justerat)	6,1%	E.t
Avkastning på eget kapital, %	1,8%	E.t
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>		
Operativt kapital, MSEK	4 064	3 270
Eget kapital, MSEK	1 825	1 235
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 249	1 983
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,6
Soliditet, %	30,5%	25,9%
<i>Per aktie (före och efter utspädning)</i>		
Resultat per aktie, SEK	0,39	4,91
Eget kapital per aktie, SEK	24,04	43,09
Medeltal aktier	66 850 042	27 919 655
Investeringar, MSEK	169	112
Medeltal anställda, FTE	1 639	1 055

## Affärsområde Decor

Munksjö utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer dekorpapper. Dekorpapper är ett specialpapper som används för att trycka mönster och motiv på laminatytter. Efter laminering och impregnering används produkten inom bygg-, golv-, inrednings-, köks- och möbelindustrin. Munksjö är en av de ledande globala aktörerna inom dekorpapper och erbjuder innovativa produktlösningar och kundanpassad service.

Nettoomsättningen uppgick till 3 204 MSEK (1 763). Den förvärvade verksamheten har bidragit med 1 324 MSEK. Nettoomsättningen i de jämförbara enheterna har således ökat med 7 procent som ett resultat av höjda priser.

Rörelseresultatet ökade till 135 MSEK (125) och rörelsemarginalen uppgick till 4,2 procent (7,1). Rörelseresultatet har belastats med kostnader av engångskaraktär om 44 MSEK. Av rörelseresultatet hänför sig 8 MSEK (justerat för engångsposter) till de nyligen förvärvade enheterna.

Levererad volym ökade till 168 000 ton (109 700), av vilket 66 500 ton hänför sig till de förvärvade verksamheterna.

Affärsområdet svarade för 58 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2011.

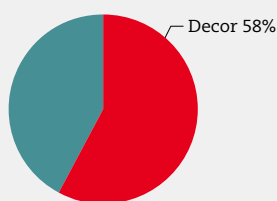
Prisjusteringar hade en positiv påverkan på resultatet under året men har inte kunnat kompensera fullt ut för höga råvarukostnader eller sjunkande volymer. Brist på insatsvaran titandioxid har under årets första hälft inneburit vissa begränsningar i produktionsvolymerna av framförallt vita papper. Marknaden för dekorpapper utvecklades positivt första halvåret men avmattades efter sommaren för att vika kraftigt i det fjärde kvartalet till följd av den svaga världsekonomin. Till följd av den vikande efterfrågan genomfördes betydande produktionsanpassningar i slutet av året för att undvika lageruppbyggnad.

Den under året förvärvade dekorpappersverksamheten innebär att Munksjö nu har ett komplett dekorpappersutbud. Det medför möjligheter för Munksjö att nå nya kunder och ytterligare expansion hos befintliga kunder. Dessutom har såväl produktionsnätverk som försäljnings- och marknadsorganisation förstärkts och mer resurser för produktutveckling har tillkommit.

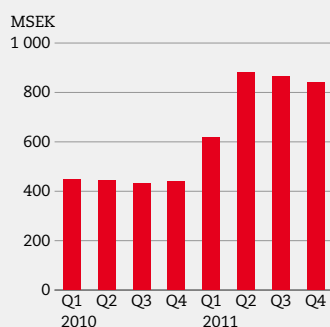
### Nettoomsättning och resultat

MSEK	2011	2010	2009
Nettoomsättning	3 204	1 763	1 444
EBITDA (justerat)	264	177	104
Av- och nedskrivningar	-85	-52	-63
Rörelseresultat	135	125	41
Rörelsemarginal, %	4,2	7,1	2,8
Operativt kapital	2 656	2 273	2 539
Investeringar	56	40	25
Leveransvolym, ton	168 000	109 700	89 700
Antal anställda, FTE	885	440	463

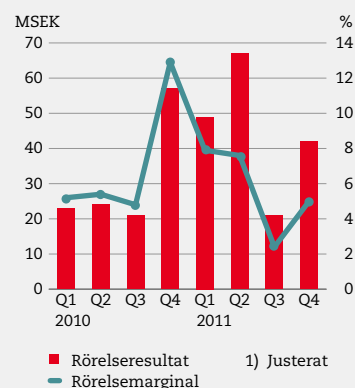
### Andel av nettoomsättning 2011



### Nettoomsättning



### Rörelseresultat och marginal<sup>1)</sup>



### Produkter

När det första dekorpappret lanserades i slutet av 1940-talet användes det för att ersätta dyrare material som exempelvis faner och massivt trä vid möbeltillverkning. Sedan dess har en kontinuerlig produktutveckling pågått, och idag kan dekorpapper utseendemässigt ersätta såväl faner och massivt trä som sten och klinkers. Då laminatprodukter

uppfyller höga krav på hygien, brandsäkerhet och livslängd har de blivit ett uppskattat alternativ vid inredning av bland annat kök, kontor, hotell och köpcentra. Munksjö erbjuder ett komplett utbud av vita och färgade dekorpapper. Färgutbudet omfattar cirka 2 000 olika färger, varav cirka tio procent är olika vita nyanser. Dekorpappret impregneras och/eller trycks med mönster eller motiv.



Fasadelement gjorda av kompaktlaminat.

Pappret lamineras sedan på olika träfiberplattor (till exempel spånskivor eller MDF) och används bland annat i laminatgolv, olika köksinredningar, till möbelproduktion och hem eller kontorsinredning.

Munksjö delar in sina dekorpapper i fem olika typer:

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

Dekorpapper för hög- och lågtryckslaminat levereras antingen enfärgat (vitt eller färgat) eller färdigt för tryck. Pappret är absorberande och lämpar sig för impregnering eller olika efterbehandlingar med till exempel melaminharts. Ett dekorpapper lamineras under högt tryck och värme blir stryktåligt och lämpligt i miljöer med hårt slitage. Exempel på applikationer är: köksbänkar, köksinredning, badrum, väggbeklädnad (inomhus och utomhus), lekredskap till lekplatser och möbler.

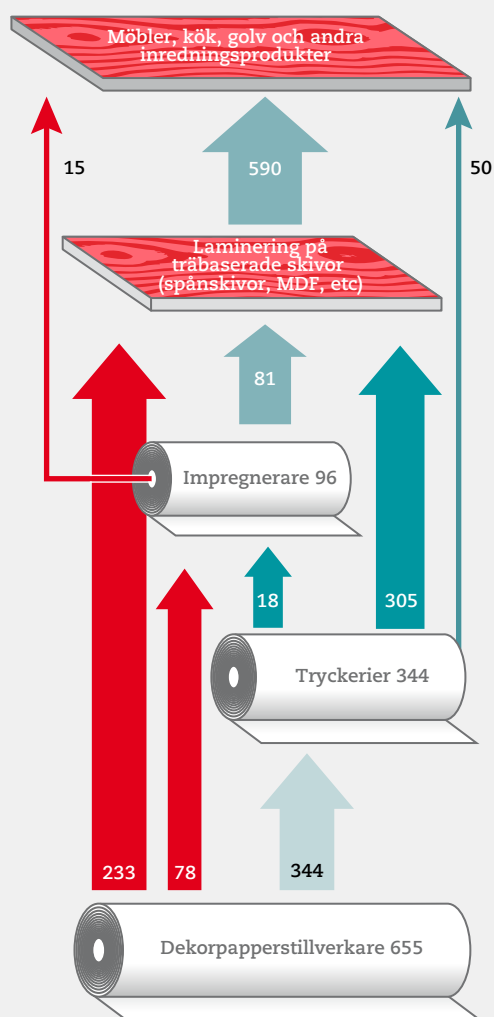
Tryckbaspapper är vitt eller färgat dekorpapper med en mycket slät yta vilket ger särskilt bra tryckbarhet. Efter tryck och laminering används produkten i golv-, inrednings-, köks- och möbelindustrin.

Balanspapper är ett dekorpapper som förhindrar att träbaserade skivor böjer sig vid laminering. Balanspappret ska stå emot fukt och temperaturväxlingar.

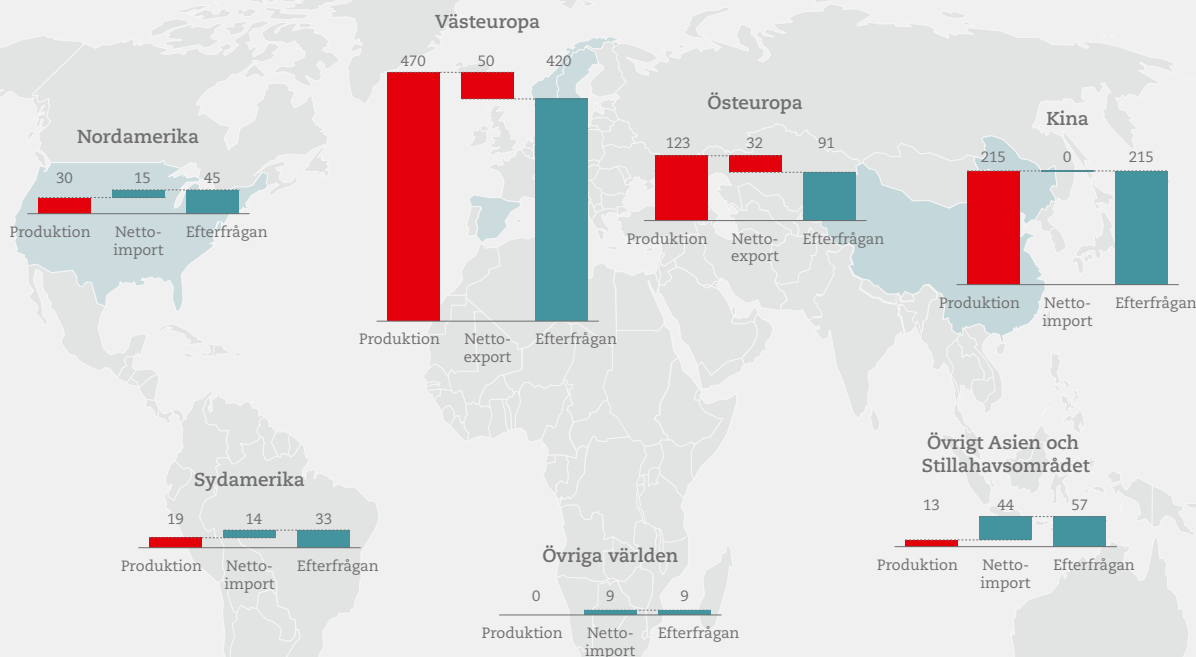
Förimpregnerat dekorpapper är ett delvis förimpregnerat baspapper som har egenskaper speciellt lämpade för färdigfolier. Efter tryck, lackas och limmas pappret på en träfiberplatta. Exempel på slutprodukter är möbler, dörrar, laminatgolv och tak- och väggbeklädnader.

Tunna specialtryckpapper tillverkas från 35 till 65 g/m<sup>2</sup> i blåvitt, briljantvitt och gräddfärgade nyanser till varje kunds

#### Process och volymflöden från papper till slutprodukt, tusentals ton



## Produktion och efterfrågan dekorpapper i ton, 2010<sup>1)</sup>



Källa: Munksjö

1) Siffrorna representerar 2010.  
Exklusive tunna specialtryckpapper.

önskemål. Pappret används huvudsakligen till bipacksedlar för läkemedels- och kosmetikaförpackningar. Höga krav ställs på pappersmassan för att säkerställa god produktkvalitet och hållbarhet och andra viktiga egenskaper hos pappret är balansen mellan tryck- och konverteringsmöjligheter. Munksjö har lång erfarenhet och hög kompetens inom tillverkning av tunna specialtryck papper.

### Produktion

Tillverkning av dekorpapper sker vid pappersbruken i Arches, Frankrike, i Unterkochen och Dettingen, Tyskland och i Tolosa, Spanien. Tunna specialtryckpapper tillverkas i Dettingen och konverteras<sup>1)</sup> i Achern, Tyskland.

En viktig insatsvara i tillverkningen av dekorpapper är pappersmassa, främst kortfibrig eukalyptusmassa. Munksjö använder enbart massa som håller mycket hög kvalitet beträffande renhet, vithet, värmestabilitet och absorptionsförmåga.

En annan viktig insatsvara är titandioxid som reglerar dekorpapprets opacitet (genomskinlighet) och möjliggör att färgen bevaras under en lång tid. Kunderna definierar opacitetsgraden hos pappret och därmed behovet av titandioxid i tillverkningen.

### Produktutveckling

Att vara i framkant när det gäller produktutveckling och konstant förbättring av produktion och produktionsprocesser ser Munksjö som en 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 tunnare papper och papper som möjliggör en snabbare impregnering. Idag har Munksjö tre patent; två europeiska patent för förimpregnerat papper och ett europeiskt patent för papper som kräver mindre mängd harts vid laminering.

Produktutvecklingen inom Decor är centraliserad till koncernens gemensamma utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike. Läs mer i avsnittet "Forskning och utveckling" på sidan 25.

### Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjö's 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 Verigate och Turin, Italien, i Leominster utanför Boston, USA, samt i Taicang, Shanghai och Hong Kong, Kina. Vidare representeras Munksjö av försäljningsagenter runt om i världen. Försäljningsorganisationen för tunna specialtryckpapper finns i Frankrike, Indien, Italien och Tyskland.

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

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

1) Pappret konverteras genom att skäras i ark eller i mindre rullar.



Munksjös tio största kunder svarade för cirka 60 procent av bolagets nettoomsättning inom dekorpapper 2011. Den geografiska fördelningen av dekorpapperskunderna framgår av figuren på sidan 14.

## Marknadens drivkrafter och trender

### Makroekonomiska faktorer

En positiv utveckling av relevanta makroekonomiska faktorer innebär en ökad efterfrågan på bland annat möbler, kök och golv, vilket i sin tur ökar efterfrågan på dekorpapper.

### Livsstilsförändringar

Världens befolkning ökar och koncentreras i allt större utsträckning till storstadsområden. Munksjö bedömer att denna utveckling leder till en ökad efterfrågan på möbler och inredningsprodukter i låg- och mellanprissegmentet, såsom produkter tillverkade av laminat. I takt med ökad välfärd i vissa delar av världen ökar också intresset för designade innovativa inredningslösningar, där laminatprodukter är ett utmärkt alternativ.

### Innovation

Innovationsförmågan hos tillverkare av laminatprodukter har varit en viktig faktor för att driva på en utveckling där traditionella material som trä, faner, sten, klinker och plast ersätts med laminatprodukter vid tillverkning av möbler och annan inredning. Laminatprodukter uppfyller höga krav på hygien, värmebeständighet och reptålighet, vilket enligt Munksjö ökar efterfrågan på laminatbaserade produkter, relativt mer traditionella produkter.

### Ökad miljömedvetenhet

Konsumenter efterfrågar i allt större utsträckning produkter med en tydlig miljöprofil. Möbler och inredningsprodukter baserade på laminat utgör miljövänliga substitut för traditionella produkter baserade på sågade trävaror, även om Munksjö bedömer att slutkonsumenternas medvetenhet om detta ännu är relativt begränsad. Laminatprodukter är dock det största och snabbast växande alternativa materialet vid möbelproduktion. Munksjö bedömer att fokus på utveckling-



Elementa Basic ett obestruket specialtryckpapper med förstärkt opacitet. Munksjös bästa papper för bipacksedlar till läkemedels- och kosmetikaförpackningar.

en av ett hållbart samhälle kommer att vara fortsatt starkt, vilket har potential att ytterligare gynna efterfrågan på laminerade produkter. Alla Munksjös dekoranläggningar är certifierade enligt ISO 14001 samt erbjuder FSC-certifierade (Forest Stewardship Council) produkter.

### Marknadens storlek och tillväxt

Munksjö bedömer att den globala marknaden för dekorpapper 2010 uppgick till cirka 655 000 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 marknad saknas.

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 mattades av under senare delen av 2011.

Den största geografiska marknaden är Europa som utgjorde cirka 70 procent av den globala marknaden 2010. Munksjös uppskattning av efterfrågad volym av dekorpapper per geografiskt område för 2010 framgår av figuren på sidan 14. Dekorpapperstillverkning är koncentrerad till ett begränsat antal aktörer, varav de flesta med produktion i Europa.

Enligt Munksjös bedömning har marknaden för tunna specialtryckpapper ökat tack vare nya regleringar kring textstorleken för bipacksedlar, vilket leder till större bipacksedlar.

### Europa

Den europeiska dekorpappersmarknaden är mer än dubbelt så stor som övriga marknader i världen mätt i såväl produktion som förbrukning. Munksjö uppskattar att cirka 593 000 ton dekorpapper producerades i europeiska länder under 2010, varav cirka 511 000 ton förbrukades i Europa och cirka 82 000 ton exporterades till övriga världen. Efterfrågan på laminatbaserade produkter har historiskt sett varit betydligt större i sydeuropeiska länder än i nordiska länder.

Tyskland är den enskilt största europeiska marknaden avseende såväl produktion som förbrukning av dekorpapper. Övriga betydande marknader inkluderar Frankrike, Italien, Schweiz, Spanien och Österrike.

### Nord- och Sydamerika

Munksjö uppskattar att Nord- och Sydamerika tillsammans producerade cirka 49 000 ton dekorpapper under 2010 och förbrukade cirka 78 000 ton. Möbel- och inredningsindustrin inom dessa geografiska områden har historiskt präglats av en preferens för solida träprodukter.

### Asien och övriga världen

Efterfrågan på dekorpapper från Asien domineras av den kinesiska marknaden. Kinas efterfrågan på dekorpapper tillgodoses nästan helt av inhemsk produktion. Munksjö bedömer att Kina för närvarande kommer att producera dekorpapper för inhemsk förbrukning.

Övriga marknader står för en marginell del av försäljningen i världen.

## 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 dessutom Spantex® som är folier för exempelvis köksbänkar och möbler, tunn-papper som används som mellanlägg i stål-, aluminium- och glasindustrin samt konstnärspapper för akvarellmålning, konstnär- och digitaltryck.

Nettoomsättningen uppgick till 1 358 MSEK (924), varav den förvärvade verksamheten har bidragit med 421 MSEK. Nettoomsättningen i de jämförbara enheterna är därmed på samma nivå som föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 25 MSEK (45) och rörelsemarginalen uppgick till 1,8 procent (4,9). Rörelseresultatet har belastats med kostnader av engångskaraktär om 10 MSEK. Av rörelseresultatet hänför sig 20 MSEK (justerat för engångsposter) till de nyligen förvärvade enheterna.

Levererad volym ökade till 76 000 ton (59 500), av vilket 18 700 ton hänför sig till de förvärvade verksamheterna.

Affärsområdet svarade för 25 procent av koncernens totala nettoomsättning under 2011.

En starkare SEK gentemot USD och EUR höll nere resultatet i de svenska enheterna under året. Efterfrågan för elektrotekniskt papper har varit stabil och för slipbaspapper var efterfrågan god och prisökningar har genomförts. Tunn-papper, som är beroende av stålindustrin, visar en vikande efterfrågan.

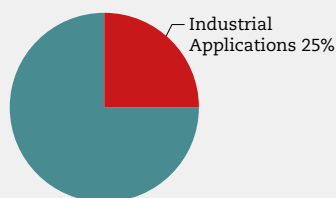
Som en del i renodlingen av Munksjö mot specialpapper har förpackningsverksamheten avyttrats (inkråmsaffär) under året. Avyttringen skedde i två steg, den norska verksamheten såldes i juli och den svenska i december. Under 2010 uppgick nettoomsättningen för de avyttrade verksamheterna till cirka 60 MSEK.

Det under året förvärvade produktområdet slipbaspapper är ett lönsamt tillväxtområde vars potential passar perfekt med Munksjös specialpappersstrategi. Även det förvärvade produktområdet konstnärspapper har en potential som passar för Munksjös specialpappersstrategi.

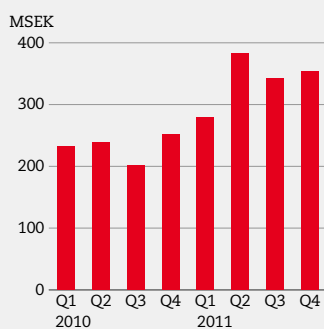
### Nettoomsättning och resultat

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

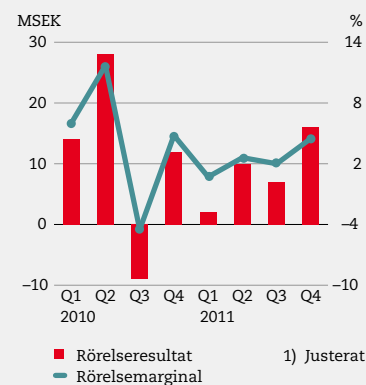
### Andel av nettoomsättning 2011

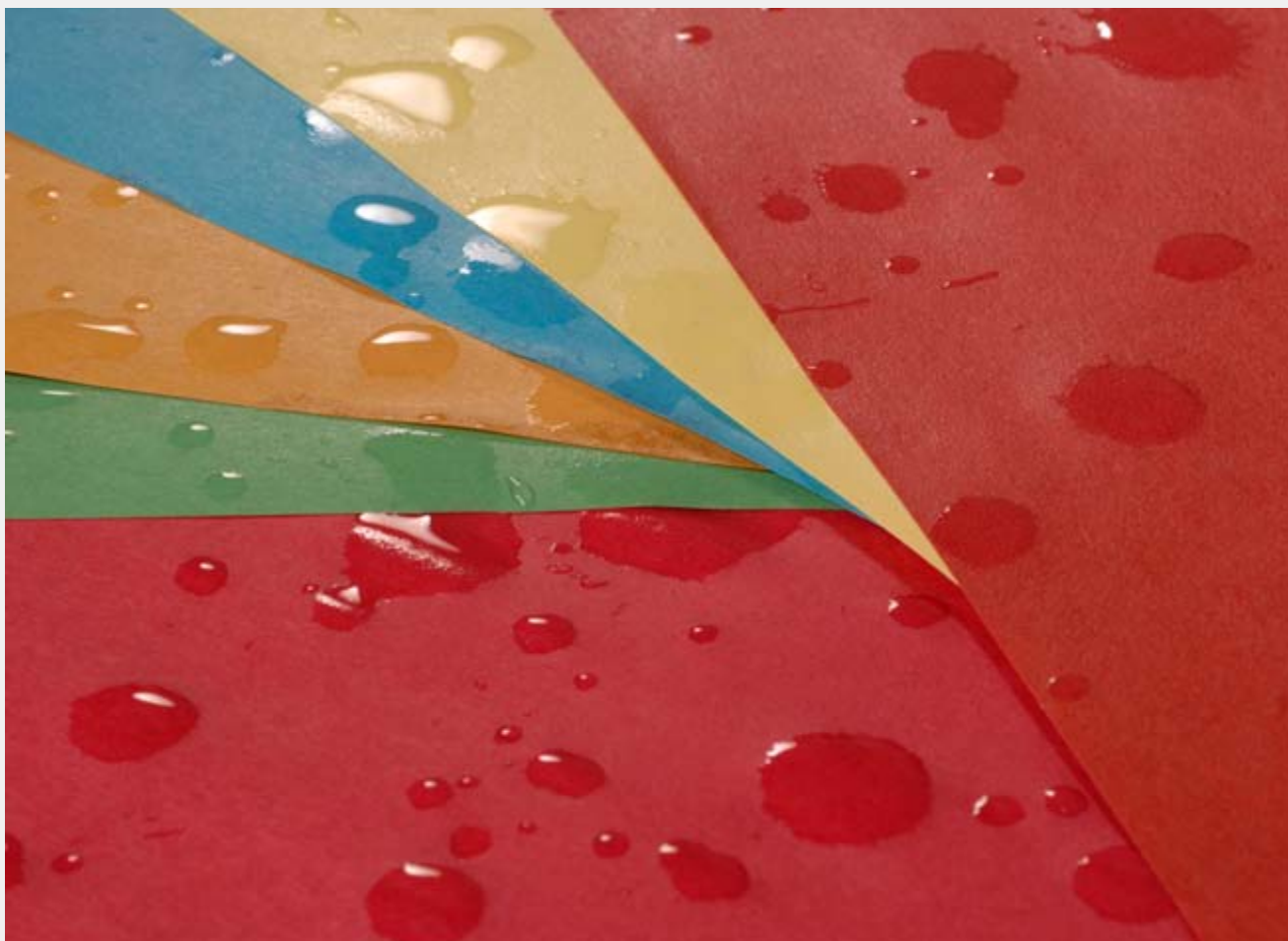


### Nettoomsättning



### Rörelseresultat och marginal<sup>1)</sup>





Slipbaspapper med latex finns i ett antal färger.

## Produkter

### *Slipbaspapper*

Munksjö tillverkar och säljer slipbaspapper (ryggmaterial) som används för framställning av ytbehandlade slipprodukter i olika former (rondeller, rullar, smala eller breda band, etc). Produktionen sker huvudsakligen vid vår anläggning i Arches, Frankrike men även vid anläggningen i Jönköping, Sverige.

Slippapper som används för att slipa eller polera material, i form av våt- eller torrslipning, inom många industrisektorer som bil, flygteknik, möbel, trä, metall eller bygg.

Eftersom varje bransch har olika slipningskrav, används olika material som slipbas; papper, duk, vulkaniserade fibrer, fiberduk eller en kombination av dessa material.

I Munksjös välkända papperssortiment ingår slipbaspapper för våt- och torrslipning. Produktsortimentet innehåller alla typer av belagda slipbaspapper från universalpapper till latex, antistatiskt, slitstarkt eller material för oljebaserad impregnering. Tunna papper har följsamma egenskaper och tjockare papper är mer motståndskraftiga mot sondertrasning. Alla papperskvaliteter finns i olika vikter, beläggningar, smidighet 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 på polyester och bomull) i olika vävningskonstruktioner för våt- och torrslipning.

### *Elektrotekniskt papper*

Elektrotekniskt papper används för isolering av högspänningskablar, transformatorer och strömgenomföringar (se sid 18). Omkring 80 procent av det elektrotekniska papper som 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, Sverige. Konvertering av pappret sker i Jönköping samt i Taicang, Kina.

### *Spantex®*

Spantex är ett registrerat varumärke för folier (impregnerade papper) som används i ett flertal applikationer, bland annat som ytskikt 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 tunnappersprodukter som produceras av Munksjö är bland annat karbonråpaper och maskeringspaper till textilbranschen. Tillverkning sker vid anläggningen i Billingsfors.

### Konstnärspapper

Arches® akvarellpaper anses vara ett av världens bästa och används av konstnärer över hela världen. Konstnärspappret har egenskaper som gör att det passar väl till att måla och trycka konstmotiv på och 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, Frankrike har tillverkat konstnärspapper sedan 1492.



Högström genomföring typ GOH. Den här produkten är monterad på lågspänningssidan av så kallade generatortransformatorer. Strömmen i genomföringen är hög (upp till 25 kA) men spänningen är relativt låg, ungefär 36 kV.

### Produktutveckling

Munksjö's produktutveckling inom Industrial Applications sker i nära samarbete med kunderna. Arbetet är omfattande och syftar till att vidga och förbättra vårt produkterbjudande och åstadkomma kostnadsbesparingar i kundernas applikationer. Under 2012 lanseras innovativa slipbaspapersprodukter tack vare gemensamt arbete och kunnande i det nya Munksjö. Produktutveckling sker på de enskilda anläggningarna samt på utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike.

### Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjö's slipbaspaper 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 slipbaspaper. Försäljningen 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 supply chain management. Med lokala lagerutrymmen i Kina och USA kan Munksjö garantera snabb leverans över hela världen.

Munksjö's marknadsförings- och försäljningsaktiviteter för elektrotekniskt paper bedrivs av en gemensam försäljningsorganisation med bas i Jönköping samt via försäljningsorganisationer i Verigate, Italien och Leominster (Boston), USA samt genom det helägda bolaget i Taicang, Kina. Den tekniska dialogen sker dock alltid direkt med slutkunderna. 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 tillsammans 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 med bas 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.

### Marknadens drivkrafter och trender

Munksjö är en av de ledande tillverkarna av slipbaspaper i världen. Träförädling är den enskilt viktigaste slutmarknaden för slipbaspaper. Marknaden för förädlade träprodukter drivs bland annat av nybyggnation och renovering av bostäder, som förväntas öka i Europa de närmsta åren. Andra stora slutmarknader för slipbaspaper är fordons- och monteringsindustrin, vilka båda påverkas av den reala BNP-tillväxten.

Utvecklingen av världens energibehov och den löpande uppgraderingen av nät för energidistribution driver efterfrågan för elektrotekniskt paper. Energinbehovet ökar främst i Asien och Sydamerika, vilket skapar ett behov av nyinstallationer. I Europa och USA finns ett stort moderniseringsbehov av befintliga elnät, vilket har positiv påverkan på efterfrågan på såväl kort som lång sikt.



Bok tillverkad av finpapper från Arches®.

Isoleringspapper för sjökablar och till viss del transformatorer gynnas av att köpare och distributörer av elektricitet arbetar för att åstadkomma en jämn, miljövänlig energiåtgång för att i möjligaste mån undvika lokala toppbelastningar. Detta görs genom att koppla ihop nationella elnät för att möta toppbelastningar inom ett område med tillskott av elektricitet från ett annat område.

Försäljningen av mellanläggspapper påverkas i hög utsträckning av infrastrukturinvesteringar samt stål-, aluminium- och glasindustrins utveckling. Munksjö är en betydande producent av mellanläggspapper. Stålintustrin i sig drivs av en trend där slutkonsumenter i allt högre grad önskar rostfritt stål i kök, bilar och andra konsumentprodukter. Utvecklingen går även mot att nybyggnationer numera innehåller en väsentlig del rostfritt stål.

Marknaden för folier gynnas av en positiv utveckling av relevanta makroekonomiska faktorer som påverkar efterfrågan på bland annat möbler. Vidare drivs efterfrågan av att världens befolkning blir allt rörligare och koncentreras i allt större utsträckning till storstadsområden. Enligt Munksjöns bedömning leder denna utveckling till en ökad efterfrågan på möbler och inredningsprodukter i låg- och mellanprissegmentet.

Konstnärspapper påverkas av efterfrågan på hobbyprodukter samt trender i fritidssysselsättningar. Inom akvarellpapperssegmentet är Munksjö med sitt varumärke Arches® marknadsledande.

# ARCHES®

## Affärsområde Specialty Pulp

Affärsområde Specialty Pulp utvecklar, producerar, marknadsför och säljer miljövänlig blekt och oblekt långfibrig sulfatmassa till externa kunder med höga krav på ljushet, renhet och styrka.

Nettoomsättningen minskade och uppgick till 917 MSEK (1 027), som en följd av lägre försäljningspris, en svagare USD gentemot SEK och lägre leveransvolym. Rörelseresultatet uppgick till 49 MSEK (191). Rörelsemarginalen uppgick till 5,3 procent (18,6). Prisnivån för massa var historiskt hög under det första halvåret, för att försvagas märkbart under hösten, men stabiliseras under december.

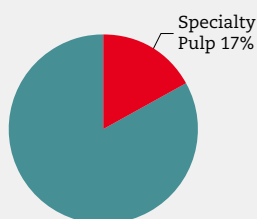
Leveransvolymen uppgick till 168 800 ton (176 700).

Specialty Pulp svarade för 17 procent av Munksjö's totala nettoomsättning 2011.

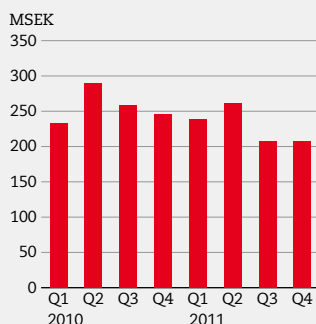
### Nettoomsättning och resultat

MSEK	2011	2010	2009
Nettoomsättning	917	1 027	727
EBITDA justerat	106	247	24
Av- och nedskrivningar	-57	-56	-60
Rörelseresultat	49	191	-36
Rörelsemarginal, %	5,3	18,6	-5,0
Operativt kapital	764	547	551
Investeringar	56	39	14
Leveransvolym, ton	168 800	176 700	168 000
Antal anställda	171	175	174

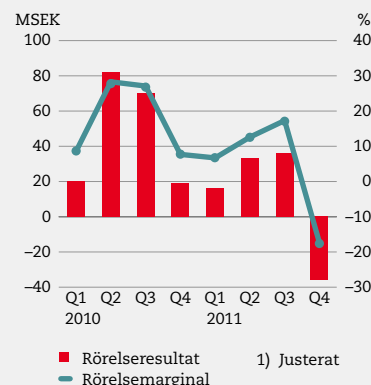
### Andel av nettoomsättning 2011



### Nettoomsättning



### Rörelseresultat och marginal<sup>1)</sup>



### Produkter

Vid framställning av papper används 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. Pappers-tillverkare använder olika kombinationer av lång- och kortfibrig massa för att anpassa varje papperskvalitet till dess användningsområde.

Munksjö producerar miljövänlig blekt (Elementary Chlorine Free, ECF) 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, kartong och hygienprodukter samt specialprodukter utanför papperssektorn som till exempel strömbrytare, toaletsitsar och tärningar. Oblekt massa används huvudsakligen vid till-

verkning av papper till olika filter, hygien- och kartongprodukter.

Till elektrotekniskt papper används en oblekt massa med extra högra krav på renhet (UKP-E Unbleached Kraft Pulp – Electrotechnical grade). Oblekt massa (UKP-E) 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. Produktionen för extern försäljning sker vid Aspa Bruk utanför Askersund i Sverige.

### Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet 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.

## Marknadsföring, försäljning och kunder

Munksjös kunder utgörs främst av små och medelstora kunder som producerar nischprodukter. Försäljning i Norden sker direkt från Aspa Bruk medan den sköts via agenter och handelshus utanför Norden.

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

## Marknadens drivkrafter och trender

Det faktum att försäljningen av Munksjös massa i hög utsträckning sker till nischaktörer inom ett stort antal industrisegment gör att koncernen inte påverkas av enskilda trender i samma utsträckning som övriga massaindustrin. Utöver produktkvalitet och leveranssäkerhet utgör förmågan att miljöanpassa produktionen en viktig konkurrensfaktor. Munksjö väljer därför att ligga i framkant när det gäller miljöcertifiering och är certifierat enligt de standarder som finns på marknaden; FSC (Forest Stewardship Council), PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) samt ISO 14001.

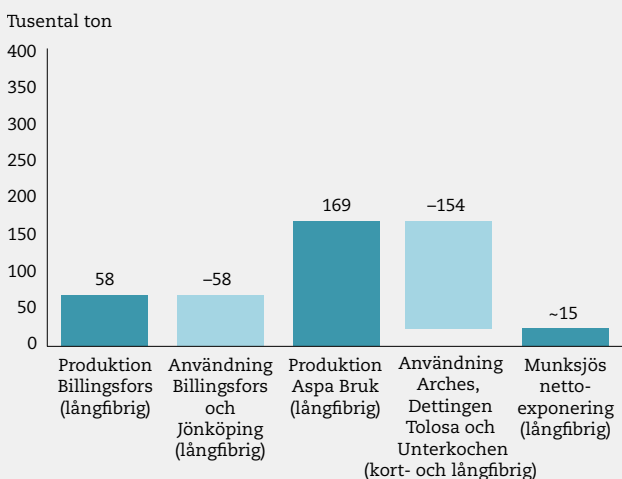
## Konkurrens och Munksjös marknadsposition

Munksjö är en betydande leverantör inom oblekt specialpappersmassa. Bolagets främsta konkurrenter finns i Europa samt i Nord- och Sydamerika.

## Massatillverkning – naturlig hedge för Munksjö

Under 2011 sålde Aspa Bruk cirka 168 800 ton långfibrig pappersmassa till externa kunder. Under samma period använde anläggningarna i Arches, Dettingen, Tolosa och Unterkochen cirka 154 400 ton främst kortfibrig massa som

## Produktion och förbrukning av pappersmassa



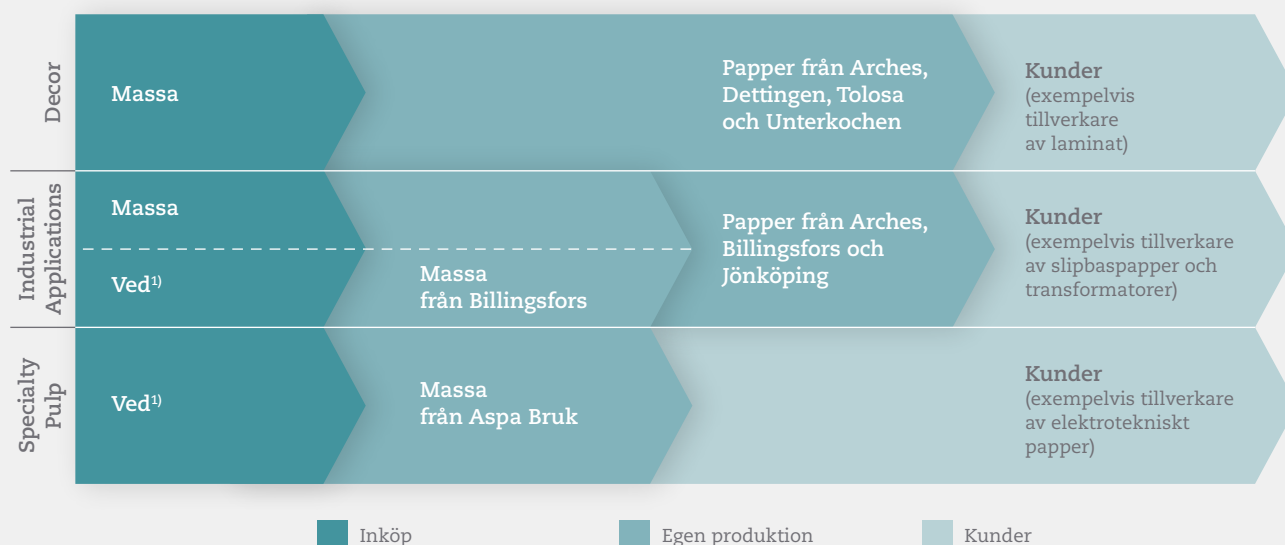
köpts in från externa producenter. Därutöver producerar Munksjö pappersmassa i Billingsfors som används vid tillverkning av specialpapper i Billingsfors och Jönköping.

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

Figuren ovan illustrerar Munksjös massaproduktion och användning 2011.

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.

## Munksjös förädlingsprocess



1) Inköpt från lokala leverantörer och Sydved AB (Stora Enso äger 67 procent och Munksjö 33 procent).

Not: En mindre volym bomull (cirka 1 000 ton) används till produktionen av konstnärspapper i Arches.

## Finansiell information per kvartal

### Nettoomsättning ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	12 månader			12 månader				3 månader			
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010
Decor	3 204	1 763	1 444	840	866	880	618	441	433	443	446
Industrial Applications	1 358	924	877	353	343	383	279	252	201	239	232
Specialty Pulp	917	1 027	727	208	208	262	239	246	258	290	233
Övrigt och elimineringsar	-25	-13	-23	-12	-3	-6	-4	-1	-1	-6	-5
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 454</b>	<b>3 701</b>	<b>3 025</b>	<b>1 389</b>	<b>1 414</b>	<b>1 519</b>	<b>1 132</b>	<b>938</b>	<b>891</b>	<b>966</b>	<b>906</b>

### Rörelseresultat (justerat) ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	12 månader			12 månader				3 månader			
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010
Decor	179	125	41	42	21	67	49	57	21	24	23
Industrial Applications	35	45	73	16	7	10	2	12	-9	28	14
Specialty Pulp	49	191	-36	-36	36	33	16	19	70	82	20
Övrigt och elimineringsar	-41	-38	-46	-7	-17	-15	-2	2	-3	-27	-10
<b>Summa koncernen</b>	<b>222</b>	<b>323</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>47</b>	<b>95</b>	<b>65</b>	<b>90</b>	<b>79</b>	<b>107</b>	<b>47</b>

### Rörelsemarginal (justerat) ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

Procent	12 månader			12 månader				3 månader			
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010
Decor	5,6	7,1	2,8	5	2	8	8	13	5	5	5
Industrial Applications	2,6	4,9	8,3	5	2	3	1	5	-4	12	6
Specialty Pulp	5,3	18,6	-5,0	-17	17	13	7	8	27	28	9
<b>Summa koncernen</b>	<b>4,1</b>	<b>8,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>5</b>

### Engångsposter ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	12 månader			12 månader				3 månader			
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010
Decor	-44	-	-	-3	-3	-28	-10	-	-	-	-
Industrial Applications	-10	-	-	0	2	-6	-6	-	-	-	-
Specialty Pulp	0	-	-	0	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt och elimineringsar	-73	-20	-49	-20	-12	-32	-9	-10	-7	-2	-1
<b>Summa koncernen</b>	<b>-127</b>	<b>-20</b>	<b>-49</b>	<b>-23</b>	<b>-13</b>	<b>-66</b>	<b>-25</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>



## Rörelseresultat ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010	
<b>MSEK</b>												
Decor	135	125	41	39	18	39	39	57	21	24	23	
Industrial Applications	25	45	73	16	9	4	-4	12	-9	28	14	
Specialty Pulp	49	191	-36	-36	36	33	16	19	70	82	20	
Övrigt och eliminerings	-114	-58	-61	-27	-29	-47	-11	-8	-10	-29	-11	
<b>Summa koncernen</b>	<b>95</b>	<b>303</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>80</b>	<b>72</b>	<b>105</b>	<b>46</b>	

## Rörelsemarginal ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010	
<b>Procent</b>												
Decor	4,2	7,1	2,8	5	2	4	6	13	5	5	5	
Industrial Applications	1,8	4,9	8,3	5	3	1	-1	5	-4	12	6	
Specialty Pulp	5,3	18,6	-5,0	-17	17	13	7	8	27	28	9	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1,7</b>	<b>8,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	

## Leveransvolymerna ackumulerat och kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

	12 månader			3 månader								
	jan-dec 2011	jan-dec 2010	jan-dec 2009	okt-dec 2011	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jan-mar 2010	
<b>Ton</b>												
Decor	168 000	109 700	89 700	41 200	44 800	46 600	35 400	25 400	26 400	28 900	29 000	
Industrial Applications	76 000	59 500	57 600	19 400	18 000	21 200	17 400	15 900	13 000	14 600	16 000	
Specialty Pulp	168 800	176 700	168 000	41 300	35 900	47 300	44 300	43 100	43 000	45 900	44 700	
Övrigt och eliminerings	-800	-2 300	-7 300	-500	-100	-200	0	-300	-600	-700	-700	
<b>Summa koncernen</b>	<b>412 000</b>	<b>343 600</b>	<b>308 000</b>	<b>101 400</b>	<b>98 600</b>	<b>114 900</b>	<b>97 100</b>	<b>84 100</b>	<b>81 800</b>	<b>88 700</b>	<b>89 000</b>	

## Upphandling och inköp

Munksjös strategi är att samarbeta med leverantörer genom att erbjuda dem affärsmöjligheter med hela koncernen för att garantera den bästa totala kostnaden och servicen för de produkter/tjänster koncernen upphandlar och köper. Det finns fler faktorer än bara priset som påverkar en eventuell förhandling.

Att köpa stora kvantiteter är ett viktigt verktyg för att göra Munksjö till en mer attraktiv kund för våra leverantörer och förbättrar förhandlingsstyrkan avsevärt.

I och med förvärvet av anläggningarna i Arches och Dettingen ökade Munksjös inköpskraft betydligt, till och med mer än fördubblades inom vissa områden. Detta gör bolaget till en ännu mer attraktiv affärspartner. För att maximera bolagets flexibilitet och handlingsfrihet samt att minska risk för råvarubrist, är Munksjös upphandlingsstrategi att förlita sig på mer än en leverantör för respektive råvara.

Munksjös inköpsorganisation omfattar nio olika kategorier och medarbetare från respektive affärsområde erbjuder sin expertis för att uppnå bästa möjliga resultat. Dessa grupper utför gemensamma inköps- och upphandlingsaktiviteter och utvärderar leverantörernas arbete och tillverkning. Organisationen samordnas centralt. Kategorierna omfattar följande områden; massa, titandioxid och fyllmedel, logistik, emballage, underhåll och investeringar, energi, kemikalier, filter och viror, samt färger och pigment. För varje kategori finns en ansvarig som, tillsammans med ett team av specialister ansvarar för att förhandla fram ramavtal som tjänar alla företag inom koncernen. Munksjös inköpsorganisation använder sig av en strukturerad metod för att garantera en fullständig och systematisk process vid upphandling.

## Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under 2011 till 169 MSEK (112). De flesta investeringarna utgjordes av ersättningsinvesteringar.

De enskilt största investeringarna var slutfasen avseende installationen av ett elfilter för rökgasrening samt en förbäsningficka vid Aspa Bruk. I förbäsningfickan tinas flisen upp innan den kommer till kokaren, vilket underlättar den fortsatta processen när flisen kokas till pappersmassa. Om det

finns luft kvar i flisen kan inte kemikalierna verka på rätt sätt och det kan bli föroreningar i slutprodukten.

Om problem uppstår i kokaren under vintern kan det medföra att bränslemängden till sodapannan blir otillräcklig. Detta kan resultera i att det blir nödvändigt att alternativt velda med olja. Investeringen beräknas återbetala sig inom några år tack vare lägre energikostnader och ökad produktion.



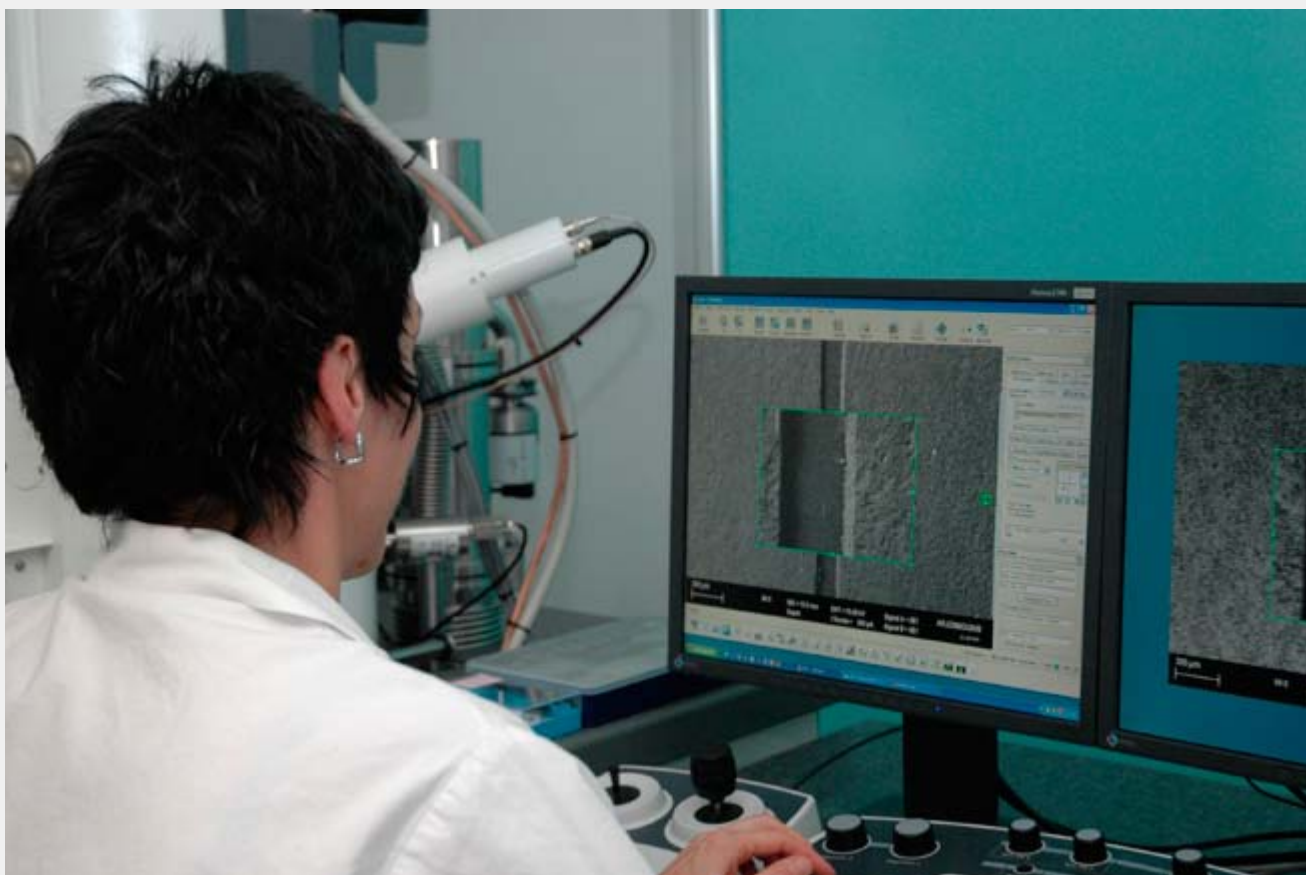
Installation av förbäsningfickan vid Aspa bruk.

## Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är en väsentlig del i tillverkningen av specialpapper, som är producerade och designade i syfte att möta kundspecifika krav avseende kvalitet och funktionalitet. Munksjö har ett högt specialistkunnande inom pappersteknik, tryckteknologi, impregnering och pressteknik, vilket ger goda förutsättningar för produktutveckling. Samtliga Munksjös produktområden utnyttjar det moderna och välutrustade utvecklingscentret i Apprieu, Frankrike. På centret sker produktutveckling, materialanalyser, forskning kring alternativa råvaror samt hantering av patent. Arbetet i och kring utvecklingscentret stärker Munksjös produktutvecklingsförmåga, vilket är en allt viktigare konkurrensfaktor. Med pilotutrustning kan forskningscentret producera prototyper av nya papperskvaliteter och utvärdera deras egenskaper (optiskt eller mekaniskt). Med de vetenskapliga tjänsterna kan de ansvariga medarbetarna kategorisera bolagets egna samt kundernas produkter genom analys av struktur och beståndsdelar (fibrer och kemikalier).

Utvecklingsprojekt initieras och genomförs i samarbete med kunder som konsultuppdrag, men även inom ramen för Munksjös egen produktutveckling.

Inom pappersindustrin finns dessutom en betydande del av forsknings- och utvecklingskostnaderna i investeringar som uppkommit hos leverantörerna vid utveckling av produktionsutrustningar. Munksjö arbetar aktivt med att patentskydda de uppfinningar som bolaget tar fram, främst på utvecklingscentret i Apprieu. Under de senaste åren har de mest framstående uppfinningarna varit inom förimpregnerat dekorpapper och andra typer av specialapplikationer inom dekorpapper. Bolaget har även gjort ett flertal patentansökningar inom slibaspapper.

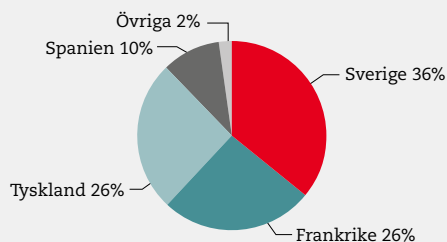


Förste tekniker Sylvie Faure i Apprieu analyserar ytan på dekorpapper i svepelektronmikroskåpet.

## Medarbetare

Vid årets utgång hade Munksjö 1 802 (1 127) anställda motsvarande 1 639 (1 055) heltidsanställda. Ökningen av antalet anställda jämfört med föregående år motsvaras huvudsakligen av antalet anställda i verksamheterna förvärvade under året, se not 7. Den geografiska fördelningen av Munksjös anställda framgår av diagrammet nedan.

### Anställda per land



En genomsnittlig Munksjöanställd är 44 år gammal och har en anställningstid på 17 år. Personalomsättningen är relativt låg sett till koncernen som helhet och uppgår till knappt tre procent.

Munksjö strävar efter en icke diskriminerande företagskultur baserad på ansvar, kompetens och respekt. Arbetsmiljön 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. Munksjös relationer med relevanta arbetstagarorganisationer är goda. Bolagets praxis baseras på internationellt erkända arbetsrättsliga riktlinjer och att följa de regler som tillämpas i de olika länder där företaget bedriver verksamhet.

### Uppförandekod

För att understryka de principer som ska gälla i företagets kontakter med medarbetare, affärspartners och andra intressenter har bolaget antagit en uppförandekod, se bolagets hemsida. Företagsledning och medarbetare i Munksjö har ett gemensamt ansvar för att koden efterlevs. Utöver denna uppförandekod finns fler koncerngemensamma riktlinjer som anger ramarna eller ger vägledning i olika situationer.

### Europeiskt företagsråd

I egenskap av en internationell företagsgrupp har Munksjö valt att ha ett europeiskt arbetstagaråd, Munksjö Works Council (MWC). Detta forum är till för information och konsultation till/av arbetstagarrepresentanterna och företagets ledning i ärenden som är av gemensamt intresse. Syftet är att främja fullgörandet av koncernens affärs mål.

Arbetstagarrådet består av totalt elva representanter som väljs på respektive arbetsplats om en tid på fyra år, se tabell för fördelning per land. 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.

### MWC representanter per land

Länder	Antal personer
Frankrike	2
Tyskland	3
Spanien	2
Sverige	4

### Kompetens- och ledarskapsutveckling

Ständig förbättring och kompetensutveckling av organisation och medarbetare är en förutsättning för att vara bland de marknadsledande aktörerna inom olika specialpapper. Det krävs att Munksjös medarbetares kunskaper och erfarenheter håller hög nivå och att de fortsätter att utvecklas.

Munksjö strävar efter att varje anställd ska ha en handlingsplan för sin egen utveckling. Denna ska utarbetas av medarbetaren själv i dialog med respektive chef. Ambitionen är att detta ska ske i samband med det årliga individuella utvecklingssamtalet. Överenskomna åtgärder och aktiviteter i handlingsplanen ska leda till professionell och personlig utveckling inom ramen för företagets strategiska agenda. Fortbildning inom diverse olika områden sker löpande och så har även skett under året. Som exempel kan nämnas olika utbildningar inom arbetsmiljö eller miljöfrågor.

### Medeltal anställda

År	Heltidsanställda (FTE)
2007	1 423
2008	1 316
2009	1 073
2010	1 055
2011	1 639

Företagets förmåga att utveckla och behålla befintliga medarbetare samt att attrahera ny arbetskraft är en viktig del av företagets framtid. Kvalificerad och motiverad personal behövs för att säkerställa att uppsatta mål nås och att verksamheten är framgångsrik. En kvalitativ rekryteringsprocess och struktur medverkar till att säkerställa att bästa möjliga personal rekryteras.

För att motivera och utveckla lovande medarbetare har Munksjö på senare år genomfört två interna utvecklingsprogram. Programmen har varit skraddarsydda för att ge de potentiella framtida ledarna personlig och professionell utveckling. Utbildningsmodulerna har innehållit bland annat ledarskap, kommunikation och personlig utveckling. På uppdrag av företagets ledningsgrupp har deltagarna dessutom arbetat tillsammans i projekt med olika affärsutmaningar. Efter avslutad utbildning vidtog ett mentorprogram där varje deltagare fick en mentor ur koncernens ledningsgrupp. Den viktiga satsningen på lovande medarbetare kommer att fortsätta under 2012.

### 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. Uppföljning och åtgärd av eventuella händelser enligt en strukturerad process samt förebyggande utbildningar, syftar till att nå koncernens mål – att minska antalet arbetsplatsolyckor till noll. 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. Företaget åtar sig att betala rättvisa löner och förmåner i enlighet med relevanta normer på de platser där koncernen är verksam.



Anna Holmén och Ivana Dusic i laboratoriet för elektrotekniskt papper i Jönköping utför CEPI-provning. CEPI-CTS (Confederation of European Paper. Comparative Testing Service) görs två gånger per år för att säkerställa att rutiner och utrustning ger rätt resultat vid pappersprovning.

## Hållbarhetsarbete

Munksjö engagerar sig starkt för 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 företagets aktieägare, anställda, kunder, leverantörer och andra intressenter. Munksjö strävar ständigt efter att förbättra sina insatser för en hållbar utveckling.

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

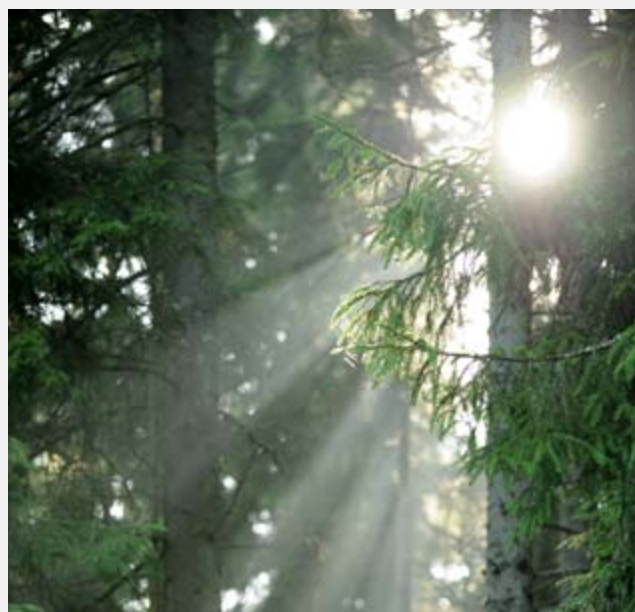
Munksjö bedriver sin verksamhet på ett sätt som motsvarar en hög miljöstandard och i enlighet med tillämpliga lagar och regler i de länder bolaget finns representerat. Munksjöns verksamheter inom pappers- och massatillverkning medför utsläpp av ämnen till både vatten och luft. Munksjöns produktionsprocesser och produkter, som till sin natur kräver användande av kemikalier och material som är potentiellt skadliga för miljön, skapar även vissa avfallsprodukter. Munksjöns verksamhet är föremål för omfattande regleringar inom framförallt miljö, hälsa och säkerhet. Under 2011 har Aspa Bruk investerat i ett nytt elfilter för att rena rökgas för att möta de nya kraven på luftrening som trädde i kraft vid årsskiftet. Tillverkningen av papper och massa kräver tillstånd enligt gällande miljölagstiftningar och dessa tillstånd innehåller bland annat specifika villkor avseende produktionsvolym, utsläpps- och bullernivåer samt avfalls- och kemikaliehantering.

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

- Munksjöns produkter och tillverkningsprocesser är utformade så att energi och råvaror används effektivt och att avfall och restprodukter minimeras över produkternas livscykel.
- Munksjöns produkter produceras huvudsakligen från förnyelsebara råvaror, är återanvändbara och säkra att använda. Munksjö säkerställer att råvarornas ursprung är i överensstämmelse med tillämpliga lagar och regler och främjar ett hållbart skogsbruk.
- Munksjö stödjer försiktighetsprincipen genom att undvika material och metoder som innebär miljö- och hälsorisker när lämpliga alternativ finns att tillgå. Munksjö främjar användningen av lämpliga och erkända miljöledningssystem inom hela sin organisation.

### Energiförsörjning

För pappers- och massaindustrin är energibehovet en stor utmaning, då processerna kräver stora mängder energi. Munksjöns mål är att så långt som möjligt bli självförsörjande avseende energi i alla bruk. Därför har Munksjö sedan länge vidtagit olika åtgärder, exempelvis genom att tillvarata värmen från spillvatten, förbränna restprodukter och använda mottrycksturbiner för elproduktion. Genom dessa åtgärder har Munksjö minskat det externa energibehovet.



Exempel på åtgärder:

- Under 2008 installerades en ny ångturbin i Aspa Bruk för att öka andelen egen producerad elkraft. Idag producerar anläggningen omkring 70 procent av den elkraft som används. Aspa Bruks totala energibalans är dock positiv då biprodukter såsom bark och tallolja säljs till bland annat lokala värmeverk.
- För att minska beroendet av extern elkraft installerade Billingsfors en ångturbin 2008, vilken idag producerar cirka en fjärdedel av den elkraft som används vid bruket. Bruket levererar från och med januari 2012 även hetvatten till kommunens fjärrvärmenät.
- Från och med 2010 drivs produktionen vid Unterkochen, Tyskland av ett nytt kraftverk bestående av en gasturbin, en avgaspanna, en brunkolspanna och en ångturbin. Arbetet med att ersätta det tidigare kraftverket, som bestod av en koleldad panna och en ångturbin, inleddes 2006 för att uppfylla framtida legala krav, minska energikostnaden samt minska beroendet av en enskild bränslekälla. Under 2011 producerade pappersbrukets kraftverk mer än 90 procent av det egna energibehovet.

### Kontroll och uppföljning

Munksjö värnar om vattendrag och närmiljö och strävar ständigt efter att minska utsläpp till luft och vatten och minimera miljöpåverkan.

Certifierade miljöledningssystem är Munksjöns verktyg för att säkerställa att miljölagstiftningen följs vid produktionsanläggningarna. Anläggningarna är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Övriga certifikat finns på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com). Munksjöns ambitioner sträcker sig dock längre än så och bolaget försöker hela tiden flytta fram sina positioner på miljöområdet. Intresserade, engagerade och kunniga medarbetare är oerhört viktigt och Munksjö bedriver ett systematiskt utbildningsarbete bland medarbetarna inom miljöområdet.

## Bolagsstyrning

Munksjö är ett svenskt aktiebolag med säte i Jönköping. Bolaget är förberett för en notering på NASDAQ OMX Stockholm. Tidigare har bolagsstyrningen i Munksjö grundats på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Från och med räkenskapsåret 2011 tillämpar Munksjö Svensk kod för bolagsstyrning "Koden". När bolaget blir noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer också NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter att följas. 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 årsstämma som hålls året efter en börsnotering. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som det bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas. Den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ- eller förklaraprintipen) i bolagsstyrningsrapporten.

Munksjö tillämpar Koden dock med det undantaget att en Valberedning utses först efter att en vidare ägarspridning/börsnotering nåtts. Vidare har inte bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt granskats 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

### Bolagsstämma/årsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På årsstämman och i förekommande fall extra bolagsstämma 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.

Bolagsstämmor 2011:

- Extra bolagsstämma ägde rum 24 januari. På stämman var 80,1 procent av rösterna representerade.
- Extrastämman fattade beslut om nyemission om 573 MSEK varvid för varje stamaktie utgavs åtta nya aktier. Syftet med emissionen var att finansiera ett förvärv från Arjo-wiggins.

Munksjös årsstämma 2011 ägde rum 20 juni. På stämman var 79,9 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 styrelseledamot 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.

Extra bolagsstämma ägde rum 16 augusti 2011. På stämman var 99,6 procent av rösterna representerade. Extrastämman fattade bland annat beslut om:

- Ändringar som skall genomföras inför en notering avseende bolagsordning, inlösen av preferensaktier, att bolaget blir publikt samt mandatperiod för revisor.
- Inval av ytterligare en styrelseledamot, Elisabet Salander Björklund.
- 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.

### 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. 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. Revisionsarvodet framgår av not 6.

## 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 policies 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 ordinare 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 bolagsstämman 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	Invald	Styrelsemöte <sup>1)</sup>	Närvaro Ersättnings- kommittén	Revisions- kommittén	Oberoende av bolaget	Oberoende av ägarna
Fredrik Cappelen	2005	14/14	4/4		Ja	Ja
Caspar Callerström	2005	14/14	4/4	4/4	Ja	Nej
Richard Chindt	2009	13/14		4/4	Ja	Ja
Ingvar Petersson	2005	13/14		4/4	Ja	Ja
Elisabet Salander Björklund (invald 2011-08)	2011	4/4	1/1		Ja	Ja
Jan Åström	2008	14/14			Nej	Ja
Jan-Christer Sjölander, arbetstagarrepresentant	1997	13/14*			Nej	Ja
Annika Krave, arbetstagarrepresentant	2004	8/14*			Nej	Ja
Joakim Lundvall, suppleant, avgick 2011-06	2009	5/5		1/1	Ja	Nej
Jan-Erik Blomqvist, arbetstagarrepresentant, suppleant	2003	2/14*			Nej	Ja
Lennart Jonasson, arbetstagarrepresentant, suppleant	2010	4/14*			Nej	Ja

1) inkluderar två stycken per capsulam möten

\* 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 Koden 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 Koden.

#### *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 2011 har revisionsutskottet haft 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 har haft fyra sammanträden under 2011.

#### **Ersättning till styrelseledamöter**

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 20 juni 2011 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 kreditssituation, 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**

Styrelsen har antagit riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för Vd och andra ledande befattningshavare i huvudsak innebärande följande. Vd och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön (grundlön) och i förekommande fall rörlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad och relaterad till den fasta lönen och baseras på koncernens finansiella mål samt individuella mål. Slutligt beslut om utbetalning av rörlig ersättning tas av styrelsen efter att Munksjös årsredovisning har godkänts och reviderats.

För Vd 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. Ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner efter avslutad tjänstgöring. Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Maximal rörlig ersättning till Vd kan uppgå till 65 procent av den fasta lönen och för andra ledande befattningshavare maximalt upp till 50 procent av den fasta lönen. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

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

Pensionsförmåner skall vara premiebaserade och ge befattningshavaren möjlighet att erhålla pension från 65 års ålder.

Lön och ersättningar till Vd och andra ledande befattningshavare under 2011 framgår av not 8 i årsredovisningen.

### **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 policies, 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, ordergång, resultatutveckling, kassaflöde och kapitalbindning. Dessutom initieras eventuella förbättringsåtgärder. Årsprognoser uppdateras normalt i samband med varje kvartalslut.

Kontrollaktiviteter utförs löpande av koncernens medarbetare på olika funktioner i koncernen. Dessutom granskar Munksjös revisorer varje år ett antal utvalda rutiner och processer. Under 2011 har dessutom ett projekt, initierat av Revisionsutskottet, syftande till att utvärdera den interna kontrollen startats. 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.

*Ytterligare information finns på [www.munksjo.com](http://www.munksjo.com)*

## 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. Identi-

fierade 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 Munksjös 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 papper- och kartongindustrin.

### Konkurrens

Munksjö bedriver verksamhet inom konkurrensutsatta branscher. Bolaget anser att de enskilt viktigaste konkurrensfaktorerna 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 leveransvolymerna 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 2011. Restande 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 affärsområde 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 försäld 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 utslutas 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 energiatgången i produktionen. Munksjö producerade cirka 50 procent själv av sitt energibehov under 2011.

#### 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 energiatgång 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 Munksjö. 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. Munksjö's 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**

Munksjö's strategi att stärka sin position ytterligare på marknaden för dekorpapper 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**

Munksjö's 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**

Munksjö's 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 Munksjö's 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. Munksjö's förmåga att behålla och rekrytera medarbetare som besitter 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 vissa av de potentiella effekterna av riskerna har Munksjö försäkringar för de områden där det finns ett passande försäkringsutbud och det bedöms ekonomiskt försvarbart. Dessa områden är anläggningar och produktionsavbrott, ansvar och produktansvar, lednings- och styrelseansvar, transport, fordon samt reseförsäkring. Försäkringarna är tecknade hos väletablerade försäkringsbolag.

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

# Räkenskaper



## Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Not	2011	2010	2009
Nettoomsättning	4	5 454	3 701	3 025
Övriga rörelseintäkter		20	35	21
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>5 474</b>	<b>3 736</b>	<b>3 046</b>
Förändring av varulager		-76	-26	-49
Råvaror och förnödenheter		-2 828	-1 718	-1 348
Övriga externa kostnader	5	-1 275	-920	-891
Personalkostnader	7	-995	-617	-607
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-205	-153	-171
Resultatandel i intresseföretag	16	0	1	3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>95</b>	<b>303</b>	<b>-17</b>
Finansiella intäkter	11	208	8	187
Finansiella kostnader	11	-310	-98	-389
<b>Finansnetto</b>		<b>-102</b>	<b>-90</b>	<b>-202</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-7</b>	<b>213</b>	<b>-219</b>
Skatter	12	35	-71	28
<b>Årets resultat</b>		<b>28</b>	<b>142</b>	<b>-191</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-4	-111	-42
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-26	-34	-80
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		33	35	42
Akturiella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner		-12	-5	-3
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		1	1	11
<b>Årets totalresultat</b>		<b>20</b>	<b>28</b>	<b>-263</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		26	137	-194
Innehav utan bestämmande inflytande		2	5	3
		<b>28</b>	<b>142</b>	<b>-191</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		18	28	-265
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-	2
		<b>20</b>	<b>28</b>	<b>-263</b>
Resultat per aktie*, SEK	13	0,39	4,91	E.t.

\* Ingen utspädningseffekt föreligger.

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaper.



## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	15	2 153	1 764	1 871
Immateriella anläggningstillgångar	14	1 499	1 256	1 478
Andelar i intresseföretag	16	19	19	18
Uppskjutna skattefordringar	12	322	310	385
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 993</b>	<b>3 349</b>	<b>3 752</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	17	919	456	446
Kundfordringar	25	748	533	473
Övriga kortfristiga fordringar	18	155	150	258
Likvida medel	19	161	281	254
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 983</b>	<b>1 420</b>	<b>1 431</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 976</b>	<b>4 769</b>	<b>5 183</b>

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	20	74	28	28
Övrigt tillskjutet kapital		2 345	1 818	1 818
Reserver		1 666	1 665	1 770
Balanserat resultat		-2 291	-2 308	-2 441
		<b>1 794</b>	<b>1 203</b>	<b>1 175</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		31	32	34
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 825</b>	<b>1 235</b>	<b>1 209</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	21, 22	2 287	2 294	2 526
Lån från aktieägare	21	7	7	8
Övriga långfristiga skulder		28	1	2
Avsättningar för pensioner	9	277	183	213
Uppskjutna skatteskulder	12	309	324	348
Långfristiga avsättningar	23	91	53	121
		<b>2 999</b>	<b>2 862</b>	<b>3 218</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 22	133	-	58
Leverantörsskulder		449	209	236
Skulder till intresseföretag		38	46	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	435	223	301
Aktuella skatteskulder		33	38	24
Övriga kortfristiga skulder		64	156	99
		<b>1 152</b>	<b>672</b>	<b>756</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 151</b>	<b>3 534</b>	<b>3 974</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 976</b>	<b>4 769</b>	<b>5 183</b>
Ställda säkerheter	27	2 587	2 162	2 276
Eventualförpliktelser	27	11	10	12

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaper.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare										
MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Övrigt till- skjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat och årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
<b>INGÅENDE EGET</b>										
<b>KAPITAL 1 JANUARI 2009</b>	0	23	-	1 759	-	-23	-2 245	-486	35	-451
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-194	-194	3	-191
Övrigt totalresultat före skatt	-	-	-	-	-41	-38	-3	-82	-1	-83
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	10	1	11	-	11
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	-	-41	-28	-196	-265	2	-263
Aktieägartillskott	-	-	-	80	-	-	-	80	-	80
Nyemission	28	-	1 818	-	-	-	-	1 846	-	1 846
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>										
<b>31 DECEMBER 2009</b>	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	-	-	-	-	-	0	1	1	0	1
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	-	-106	1	133	28	-	28
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>										
<b>31 DECEMBER 2010</b>	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	0	-9
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-2	3	1	0	1
<b>Årets totalresultat</b>	0	0	0	0	-4	5	17	18	2	20
Nyemission	46	-	527	-	-	-	-	573	-	573
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>										
<b>31 DECEMBER 2011</b>	74	23	2 345	1 839	-151	-45	-2 291	1 794	31	1 825

## Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2011	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		95	303	-17
Justering för:				
Avskrivningar		205	153	171
Erhållna räntor		16	8	53
Betalda räntor		-100	-74	-408
Betald skatt		-41	-9	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>175</b>	<b>381</b>	<b>-206</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Förändring i varulager		-50	-40	83
Förändring i rörelseskulder		-65	-129	-49
Förändring i rörelsefordringar		-45	-46	-336
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>15</b>	<b>166</b>	<b>-508</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förevärv av verksamheter, netto för förvärvade likvida medel	3	-676	-	-
Köp av materiella anläggningstillgångar		-169	-112	-59
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		29	-	-
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-1	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-817</b>	<b>-112</b>	<b>-59</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-3	-3	-3
Aktieägartillskott		-	-	80
Ny- och kvittningsemission		573	-	1 846
Upplåning		127	-	-
Amortering av aktieägarlån		-	-	-4
Amortering av andra lån		-14	-	-1 202
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>683</b>	<b>-3</b>	<b>717</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-119</b>	<b>51</b>	<b>150</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>281</b>	<b>254</b>	<b>106</b>
Årets kassaflöde		-119	51	150
Valutakursdifferens i likvida medel		-1	-24	-2
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	19	<b>161</b>	<b>281</b>	<b>254</b>

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

# Koncernens noter

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

### Allmänt

Munksjö AB, med organisationsnummer 556669-9731, är ett svensk-registrerat aktiebolag med säte i Jönköping, Sverige. Bolagets adress är Box 14, 551 12 Jönköping. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2011 omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncern. Koncernredovisningen och årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 20 mars och förväntas bli fastställd på årsstämman den 18 april.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Beloppen anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Anläggningsstillgångar 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.

### Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

#### Nya IFRS och tolkningar som har börjat tillämpas

IAS 19 Ersättningar till anställda ändrades i juni 2011 men tillämpas ännu inte inom EU. Ändringen innebär att "korridorometoden" avskaffas och kräver att alla aktuariella (försäkringstekniska) vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat (OCI) när de uppstår och att kostnader för tidigare tjänstgöring redovisas omedelbart samt att räntekostnader på pensionskulden och förväntad avkastning på relaterade tillgångar redovisas netto inom finansiella intäkter och kostnader med tillämpning av en diskonteringsränta avseende den utestående nettoskulden eller tillgången för pensionsplaner med definierade förmåner. För att få bättre överensstämmelse mellan koncernens principer och ändringen gjordes följande ändringar i koncernens redovisningsprinciper vilket är möjligt under nuvarande version av IAS 19.

- Alla aktuariella vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat (OCI) när de uppstår.
- Kostnader för tidigare tjänstgöring redovisas som pensionskostnad i rörelseresultatet.
- Räntekomponenten som del av pensionskostnaden redovisas bland finansiella poster.

Förändringar har skett retroaktivt i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel, vilket resulterat i omräkning av tidigare års finansiella information.

Förändringen i redovisningsprinciperna har ingen påverkan på Eget kapital eftersom koncernen tidigare inte använde korridorprincipen och ingen förändring i total resultatet. Rörelseresultatet förbättrades med 12 MSEK i 2010 och 12 MSEK i 2009, finanskostnaderna ökade med 7 MSEK för 2010 och 9 MSEK för 2009. Vinst per aktie för 2010 ökade från 4,76 SEK per aktie till 4,91 SEK som ett resultat av förändrade principer.

#### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Som diskuterat ovan IAS 19 Ersättningar till anställda justerades i juni 2011. Justeringen innebär att "korridorometoden" 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. Koncernen kommer att tillämpa denna standard när den godkänts av EU.

IFRS 9 Finansiella instrument behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 publicerades i november 2009 och oktober 2010. Den ersätter delar av IAS 39 som avser klassificering och värdering av finansiella instrument. Koncernen har ännu inte bedömt den 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.

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

IFRS 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. Koncernen har ännu inte bedömt effekten av IFRS 13 på dess redovisning och förtida tillämpning förväntas ej.

Det finns ingen annan förändring i standarder och tolkningsuttalanden som träder i kraft från och med 1 januari 2012 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. Icke-monetära 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.

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

### 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 eliminerings 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 anskaffningsvärdet 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

Munksjö's 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 bruttoanskaffningsvärde.

### Leasing

#### Operationella leasingavtal

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

#### Finansiella leasingavtal

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

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

i koncernens Rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

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 förvärfvas 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 totalresultat.

### 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 22 Finansiella tillgångar och skulder.

### Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, valutakurs-, elpris- och massaprisexponeringar 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 och genom förändringar i sina verkliga värden alternativt kassaflöden reducera effekten av förändrade verkliga värden eller kassaflöden från säkrade exponeringar. I samband med säkringsredovisningen klassificeras säkringar som endera säkring av verkligt värde, kassaflödessäkring eller säkring av nettoinvesteringar i utländska enheter. Koncernen har ingen verkligt värde säkring och avser påbörja säkring av nettoinvestering i utländska enheter under 2012.

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

Koncernen använder valutaterminskontrakt som säkringsinstrument för sin exponering för valutakursförändringar på framtida transaktioner, ränteswappar för att säkra sin 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 pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader.

### Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

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

Industribyggnader	20 år
Kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	10–30 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1–5 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 korrigerande 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 aamt 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 bestämbar nyttjandeperiod och immateriella anläggningstillgångar som inte ännu är redo att tas i bruk görs beräkningen varje år.

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

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

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

### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar 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 till-

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper forts.

gångens 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 baserat 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. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har Munksjö 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 i årets resultat 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 fördelad på kassagenererande enheter som överensstämmer med koncernens segment.

Värdet på de kassagenererande enheterna beräknas baserat på koncernens befintliga planer. Planerna baseras på marknadsmässiga antaganden och omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten vilka diskonteras med aktuell vägd kapitalkostnad (WACC). Inget nedskrivningsbehov har konstaterats. Koncernens redovisade goodwill den 31 december 2011 uppgick till 1 395 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 förvaltnings-tillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografisk fördelning.

Nettot av koncernens pensionsåtaganden och värdet av förvaltnings-tillgångarna uppgick den 31 december 2011 till 277 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 322 MSEK som uppskjuten skattefordran, se även not 12.

## Not 3 Verksamhetsförvärv

Den 10 mars förvärvades Arjowiggins verksamhet inom dekorpapper, slippapper, tunna specialtryckpapper 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 är att skapa ett komplett specialpappers-erbjudande till Munksjöns kunder. Genom förvärvet kompletteras Munksjöns utbud och förvärvet förväntas stärka Munksjöns redan starka ställning inom dekorpapper. Förvärdet förväntas dessutom leda till kostnadsbesparingar genom synergieffekter. Goodwill från förvärvet är primärt hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppnås genom sammanslagningen av Munksjöns och Arjowiggins verksamhet och har allokerats till affärsområdet Industrial Applications. Det är också ett värde i den personalstyrka som tillkommer i förvärvet och som inte redovisas separat från goodwill. Goodwill förväntas inte bli avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Följande tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för verksamheten samt beräknat verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder på

balansdagen. Den totala köpeskillingen uppgick till 691 MSEK och har erlagts i form av likvida medel.

### Förvärv, MSEK

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

### Förvärvets påverkan på kassaflödet

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

Förvärvsrelaterade kostnader har under 2011 uppgått 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 sedan förvärvstidpunkten den 10 mars 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.

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, tunnapper 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 elektrotekniskt papper sker i Jönköping, Sverige och konvertering i Taicang, Kina. Tillverkningen av tunnapper och Spantex (exempelvis kantlister) sker i Billingsfors, Sverige. Produktion av specialpappersmassa sker vid Munksjös anläggning i Aspa Bruk, Sverige. Munksjö har cirka 1 800 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 policies 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.

2011, MSEK	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och eliminerings	Koncernen
<b>Intäkter</b>					
Nettoomsättning, extern	3 202	1 340	912	0	5 454
Nettoomsättning, intern	2	18	5	-25	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 204</b>	<b>1 358</b>	<b>917</b>	<b>-25</b>	<b>5 454</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>135</b>	<b>25</b>	<b>49</b>	<b>-114</b>	<b>95</b>
Finansiella intäkter				208	208
Finansiella kostnader				-310	-310
Skatt				35	35
<b>Årets resultat</b>				<b>-181</b>	<b>28</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
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	885	570	171	13	1 639

Not 4 Segmentinformation (affärsområden) forts.

2010, MSEK	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och elimineringar	Koncernen
<b>Intäkter</b>					
Nettoomsättning, extern	1 763	924	1 013	1	3 701
Nettoomsättning, intern	–	–	14	–14	–
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 763</b>	<b>924</b>	<b>1 027</b>	<b>–13</b>	<b>3 701</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>125</b>	<b>45</b>	<b>191</b>	<b>–58</b>	<b>303</b>
Finansiella intäkter				8	8
Finansiella kostnader				–98	–98
Skatt				–71	–71
<b>Årets resultat</b>				<b>–219</b>	<b>142</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
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

2009, MSEK	Decor	Industrial Applications	Speciality Pulp	Övrigt och elimineringar	Koncernen
<b>Intäkter</b>					
Nettoomsättning, extern	1 444	877	704	–	3 025
Nettoomsättning, intern	–	–	23	–23	–
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 444</b>	<b>877</b>	<b>727</b>	<b>–23</b>	<b>3 025</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>41</b>	<b>73</b>	<b>–36</b>	<b>–95</b>	<b>–17</b>
Finansiella intäkter				187	187
Finansiella kostnader				–389	–389
Skatt				28	28
<b>Årets resultat</b>				<b>–269</b>	<b>–191</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
Operativt kapital	2 539	387	551	–127	3 350
Investeringar	25	20	14	–	59
Av- och nedskrivningar	63	47	60	1	171
Medeltal anställda	463	422	174	14	1 073

**Not 4 Segmentinformation (affärsområden) forts.**

Intäkter per marknad	2011	2010	2009	Materiella och immateriella anläggningstillgångar per land	2011	2010	2009
Sverige	262	250	201	Sverige	1 213	1 183	1 168
Tyskland	1 164	1 003	826	Tyskland	1 796	1 482	1 685
Övriga EU	1 997	1 270	1 020	Frankrike	304	–	–
Övriga Europa	364	319	251	Spanien	317	327	415
Asien	700	436	443	Övriga	22	28	81
Övriga Världen	967	423	284	<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 652</b>	<b>3 020</b>	<b>3 349</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5 454</b>	<b>3 701</b>	<b>3 025</b>				

Intäkterna i tabellen ovan har fördelats utifrån kundernas geografiska läge.

Operativt kapital per land	2011	2010	2009
Sverige	1 020	986	868
Tyskland	1 394	1 489	1 625
Frankrike	476	–	–
Spanien	454	765	857
Övriga	720	30	–
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 064</b>	<b>3 270</b>	<b>3 350</b>

**Not 5 Övriga externa kostnader**

Koncernen, MSEK	2011	2010	2009
Transportkostnader	–192	–174	–157
Energikostnader	–382	–285	–260
Reparation, underhåll och utvecklingskostnader	–206	–155	–139
Utrustning, förrådsmaterial och övriga produktionskostnader	–221	–170	–157
Hyreskostnader	–23	–9	–7
Rörelsekostnader för administration, försäljning, inköp och IT	–229	–120	–95
Rörelsens kursdifferenser och säkringar	–	–2	–27
Avsättningar för miljöåtaganden	–	–5	–20
Reservering för omstrukturering	–24	–	–26
Övrigt	2	–	–3
<b>Övriga externa kostnader</b>	<b>–1 275</b>	<b>–920</b>	<b>–891</b>

**Not 6 Ersättning till revisorer**

MSEK	2011	2010	2009
<i>Ernst &amp; Young</i>			
Revisionsuppdrag	6	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	–
Skatterådgivning	–	–	–
Övriga tjänster	2	1	–
<b>Totala</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

## Not 7 Personal

Medeltal anställda	2011		2010		2009	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	587	83%	579	83%	575	82%
Norge	12	83%	30	82%	29	79%
Tyskland	431	89%	267	90%	273	90%
Frankrike	424	82%	-	-	-	-
Spanien	161	89%	160	89%	159	90%
Italien	7	43%	2	50%	2	50%
USA	8	50%	10	60%	28	93%
Kina	9	78%	7	86%	7	86%
<b>Medelantal anställda</b>	<b>1 639</b>		<b>1 055</b>		<b>1 073</b>	

Styrelsen och andra ledande befattningshavare	2011	2010	2009
Styrelseledamöter			
Kvinnor %	25%	4%	7%
Män %	75%	96%	93%

Vd och andra ledande befattningshavare			
Kvinnor %	14%	8%	8%
Män %	86%	92%	92%

### Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK

2011	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda	2010	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda
Sverige	8	1	240	Sverige	7	2	216
Norge			7	Norge	1	-	10
Tyskland			228	Tyskland	-	-	148
Frankrike			167	Spanien	-	-	74
Spanien			72	USA	-	-	4
USA			5	Italien	-	-	1
Italien			4	Kina	-	-	1
Kina			1	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>454</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>724</b>	Totalt löner och andra ersättningar			464
Totalt löner och andra ersättningar			733	Sociala kostnader			151
Sociala kostnader			261	Övriga personalkostnader			2
Övriga personalkostnader			1				617
			995	Varav pensionskostnader för Vd			2
Varav pensionskostnader för Vd			1	Varav pensionskostnader för övriga anställda			23
Varav pensionskostnader för övriga anställda			45				

## Not 7 Personal forts.

	Styrelse och Vd	Tantiem till Vd	Övriga anställda
2009			
Sverige	4	–	208
Norge	1	–	8
Tyskland	–	–	145
Spanien	–	–	74
USA	–	–	1
Italien	–	–	7
Kina	–	–	1
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>444</b>
<b>Totalt löner och andra ersättningar</b>			<b>449</b>
<b>Sociala kostnader</b>			<b>156</b>
<b>Övriga personalkostnader</b>			<b>2</b>
			<b>607</b>
Varav pensionskostnader för Vd			1
Varav pensionskostnader för övriga anställda			30

Vd, Styrelse samt ledningsgruppens kostnader – se not 8

## Not 8 Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Enligt bolagsstämman 2011 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:	2010	2009	2008	
Utbetalt år:	2011	2010	2009	
Fredrik Cappelen	Ordförande från 2009	223	176	127
Jan Reinås	Ordförande till 2009	–	179	258
Ingvar Petersson		113	120	127
Richard Chindt		113	30	–
Jan Åström	Verkställande direktör	–	–	–
Caspar Callerström		–	–	–

### Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, tillika koncernchefen, affärsgruppchefer 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 <sup>1)</sup>	Övriga Förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Jan Åström	2011	3 694	468	0	1 302	5 464
Jan Åström	2010	3 169	2 482	7	1 896 <sup>2)</sup>	7 554
Jan Åström	2009	1 475	–	–	433	1 908

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 <sup>1)</sup>	Övriga Förmåner	Pensionskostnad	Totalt
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
Övriga ledande befattningshavare	2009	14 640	852	871	2 626	18 989

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 försäkring i Alecta. Alecta 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 i Alecta uppgick till 4 MSEK (4). Vid utgången av året uppgick Alectas överskott, i form av den kollektiva konsolideringsgraden till 113 procent (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	2011	2010	2009
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser ofonderade	223	163	192
Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser helt eller delvis fonderade	110	71	71
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-56	-51	-50
<b>Pensionsskuld</b>	<b>277</b>	<b>183</b>	<b>213</b>

Belopp redovisade i Koncernens rapport över totalresultatet	2011	2010	2009
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	13	2	3
Räntekostnader	14	12	13
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-4	-4	-4
<b>Pensionskostnad redovisad i Årets resultat</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
Aktuariel vinst och förlustredovisade i Övrigt totalresultat	12	5	3
<b>Total pension kostnad redovisad i Koncernens rapport över totalresultatet</b>	<b>35</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

**Not 9 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser forts.**

**Förändringar i förmånsbestämda förpliktelser:**

	2011	2010	2009
Januari 1	234	263	265
Räntekostnader	14	12	13
Förmåner intjänade under perioden	13	2	3
Utbetalda ersättningar	-22	-20	-18
Rörelseförvärv	83	-	-
Regleringar	-	-13	-2
Akturiella vinster och förluster	9	7	12
Valutakursdifferenser	2	-17	-10
<b>December 31</b>	<b>333</b>	<b>234</b>	<b>263</b>

**Förvaltningstillgångarnas verkliga värde:**

	2011	2010	2009
Januari 1	51	50	48
Förväntad avkastning	4	4	4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	4	4	1
Rörelseförvärv	4	-	-
Utbetalda ersättningar	-4	-4	-9
Akturiella vinster och förluster	-3	2	9
Valutakursdifferenser	-	-5	-3
<b>December 31</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>50</b>

**Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori:**

	2011	2010	2009
Aktier	33	32	31
Obligationer	21	18	19
Kapitalförsäkring	2	1	-
<b>Totalt</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>50</b>

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

	2011	2010	2009
<b>Diskonteringsränta:</b>			
Sverige	3,75%	3,75%	3,75%
Tyskland	5,30 till 5,40%	4,80%	5,25%
Frankrike	4,65%	-	-
Övrigt	4,75%	5,25%	5,80%

**Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:**

	2011	2010	2009
Sverige	-	-	-
Tyskland	-	-	-
Frankrike	-	-	-
Övrigt	8,00%	8,00%	8,00%

**Framtida löneökningar:**

	2011	2010	2009
Sverige	3,00%	3,00%	3,00%
Tyskland	2,50%	2,50%	2,50%
Frankrike	2,50%	-	-
Övrigt	3,75%	3,75%	3,75%

**Framtida pensionsökningar:**

	2011	2010	2009
Sverige	2,00%	2,00%	2,00%
Tyskland	2,00%	2,00%	2,00%
Frankrike	2,00%	-	-
Övrigt	3,00%	3,00%	3,00%

**Flerårssammanställning**

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

**Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK**

MSEK	2011	2010	2009
Maskiner och inventarier	-172	-134	-150
Industribyggnader	-19	-17	-19
Andra immateriella anläggningstillgångar	-14	-2	-2
<b>Summa avskrivningar enligt plan</b>	<b>-205</b>	<b>-153</b>	<b>-171</b>

**Not 11 Finansnetto**

MSEK	2011	2010	2009
Ränteutgifter på kassa och kortfristiga placeringar	16	5	53
Valutakurseffekter	192	3	134
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>208</b>	<b>8</b>	<b>187</b>
Räntekostnader på finansiella skulder <sup>1)</sup>	-114	-74	-369
Upplösning av diskonteringar på avsättningar	-10	-7	-9
Valutakurseffekter	-173	-3	-
Övriga finansiella kostnader	-13	-14	-11
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-310</b>	<b>-98</b>	<b>-389</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-102</b>	<b>-90</b>	<b>-202</b>

1) Här ingår resultat från realiserade räntederivat med -30 MSEK, -20 resp -4.

**Not 12 Skatt**

	2011	2010	2009
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>213</b>	<b>-219</b>
<b>Aktuell skatteintäkt/kostnad</b>			
Periodens skatteintäkt, Sverige	-	-	2
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, Sverige	0	4	0
Periodens skattekostnad, utlandet	-10	-23	-10
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, utlandet	-3	-3	3
<b>Aktuell skatt</b>	<b>-13</b>	<b>-22</b>	<b>-5</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>			
Relaterat till under året återförd/aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	13	-56	63
Relaterat till förändring av temporära skillnader	35	7	-30
Uppskjuten skatt	48	-49	33
<b>Total skatt</b>	<b>35</b>	<b>-71</b>	<b>28</b>

**Avstämning av effektiv skatt, MSEK**

	2011	2010	2009
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>213</b>	<b>-219</b>
Skatt enligt gällande svensk inkomstskatt	1	-56	57
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	3	0	-5
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	3	1	2
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran ej aktiverats	-13	0	-5
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	41	-16	-21
<b>Skatt i rapport över totalresultatet</b>	<b>35</b>	<b>-71</b>	<b>28</b>

**Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

2011, MSEK	Ingående balans	Rörelseförvärv	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
<b>Uppskjuten skattefordran</b>					
Fordringar	1	-	4	-	5
Underskottsavdrag	255	10	14	-	279
Övrigt	54	19	-33	-2	38
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>310</b>	<b>29</b>	<b>-15</b>	<b>-2</b>	<b>322</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Materiella anläggningstillgångar	127	54	-73	-	108
Obeskattade reserver	175	-	-1	-	174
Övrigt	22	-	5	-	27
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>324</b>	<b>54</b>	<b>-69</b>	<b>0</b>	<b>309</b>

Not 12 Skatt forts.

2010, MSEK	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Fordringar	1	0	–	1
Underskottsavdrag	325	–70	–	255
Övrigt	59	–5	–	54
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>385</b>	<b>–75</b>	<b>–</b>	<b>310</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Materiella anläggningstillgångar	149	–22	–	127
Obeskattade reserver	175	0	–	175
Övrigt	24	–2	–	22
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>348</b>	<b>–24</b>	<b>–</b>	<b>324</b>

2009, MSEK	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Varulager	8	–8	–	0
Fordringar	14	–13	–	1
Underskottsavdrag	293	32	–	325
Övrigt	105	–56	10	59
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>420</b>	<b>–45</b>	<b>10</b>	<b>385</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Materiella anläggningstillgångar	191	–42	–	149
Obeskattade reserver	176	–1	–	175
Övrigt	61	–37	–	24
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>428</b>	<b>–80</b>	<b>–</b>	<b>348</b>

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 936 MSEK (921, 1 196) 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 294 MSEK (324, 371).

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:

	2011	2010	2009
Resultat hänförliga till moderföretagets aktieägare, från kvarvarande verksamheter	26	137	E.t.
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	66,85	27,92	–
<b>Resultat per aktie</b>	<b>0,39</b>	<b>4,91</b>	<b>E.t.</b>

**Not 14 Immateriala anläggningstillgångar i koncernen**

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

Immateriala anläggningstillgångar från verksamhetsförvärv består av; kundstock 70 MSEK, patent 44 MSEK och övrigt 3 MSEK.

2010, MSEK	Goodwill	Övrigt	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>			
Vid årets början	1 476	5	1 481
Omräkningsdifferenser	-220	-	-220
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 256</b>	<b>5</b>	<b>1 261</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>			
Vid årets början	-	3	3
Årets avskrivning	-	2	2
Omräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Planenliga restvärden vid årets slut</b>	<b>1 256</b>	<b>0</b>	<b>1 256</b>

2009, MSEK	Goodwill	Övrigt	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>			
Vid årets början	1 576	5	1 581
Omräkningsdifferenser	-100	-	-100
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 476</b>	<b>5</b>	<b>1 481</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>			
Vid årets början	-	1	1
Årets avskrivning	-	2	2
Omräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>			
Vid årets början	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Planenliga restvärden vid årets slut</b>	<b>1 476</b>	<b>2</b>	<b>1 478</b>

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	2011	2010	2009
Decor	1 251	1 256	1 476
Industrial Applications	144	-	-
Specialty Pulp	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>1 395</b>	<b>1 256</b>	<b>1 476</b>

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 (1,0,1,0) 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 före skatt WACC på 10,1 procent (10,2) 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 2011. 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

2011, MSEK	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & markanläggningar	Pågående nyanläggningar
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
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	0	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>6 262</b>	<b>4 862</b>	<b>926</b>	<b>341</b>	<b>133</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	2 670	2 300	368	2	-
Företagsförvärv	1 391	1 202	189	-	-
Avskrivning	191	172	19	0	-
Avyttringar och utrangeringar	-342	-327	-15	-	-
Omräkningsdifferens	-17	-14	-3	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>3 893</b>	<b>3 333</b>	<b>558</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	214	104	45	65	0
Nedskrivningar	2	2	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>216</b>	<b>106</b>	<b>45</b>	<b>65</b>	<b>0</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>2 153</b>	<b>1 423</b>	<b>323</b>	<b>274</b>	<b>133</b>

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

**Not 15 Materiella anläggningstillgångar i koncernen forts.**

2009, MSEK	Totalt	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & markanläggningar	Pågående nyanläggningar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Vid årets början	5 453	4 355	685	350	63
Investeringar	59	17	7	–	35
Avyttringar och utrangeringar	–423	–423	–	–	–
Omklassificeringar	–	79	1	–	–80
Omräkningsdifferenser	–138	–114	–19	–5	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>4 951</b>	<b>3 914</b>	<b>674</b>	<b>345</b>	<b>18</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	2 840	2 468	371	1	–
Avskrivning	169	150	19	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–78	–78	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–78	–66	–12	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 853</b>	<b>2 474</b>	<b>378</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar enligt plan</b>					
Vid årets början	591	472	54	65	–
Avyttringar och utrangeringar	–334	–334	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–30	–27	–3	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>227</b>	<b>111</b>	<b>51</b>	<b>65</b>	<b>–</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>1 871</b>	<b>1 329</b>	<b>245</b>	<b>279</b>	<b>18</b>

**Not 16 Intresseföretag**

MSEK	2011	2010	2009
Redovisat värde vid årets början	19	18	15
Årets resultatandel	0	1	3
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

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

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

Andel av Sydved AB, MSEK	2011	2010	2009
Tillgångar	131	154	137
Eget kapital	19	19	18
Nettoomsättning	1 107	1 008	854
Resultat före skatt	0	1	3

Sydved AB redovisar ingen eventualförpliktelse.

**Not 17 Varulager**

MSEK	2011	2010	2009
Råvarulager	191	75	68
Varor under tillverkning	19	23	26
Färdigvaror	544	258	262
Förnödenheter	165	100	90
<b>Summa varulager</b>	<b>919</b>	<b>456</b>	<b>446</b>

I rörelsen ingår nedskrivningar av varulager med 10 MSEK (14, 13).

**Not 18 Övriga kortfristiga fordringar**

MSEK	2011	2010	2009
Mervärdesskatt	38	45	30
Skattefordringar	30	0	0
Spärrat kassakonto	17	37	184
Upplupna intäkter	11	16	16
Förutbetalda kostnader	7	4	3
Orealiserade derivat	10	5	3
Övrigt	42	43	22
<b>Summa</b>	<b>155</b>	<b>150</b>	<b>258</b>

**Not 19 Likvida medel**

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

MSEK	2011	2010	2009
Kassa och bank	161	281	254
	<b>161</b>	<b>281</b>	<b>254</b>

På bankmedlen erhålls rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel uppgår till 161 MSEK (281, 254).

	2011	2010	2009
Munksjökoncernens			
totala kreditlimiter uppgår till:	2 475	2 378	2 653
Varav utnyttjade per balansdagen:	2 420	2 317	2 611

**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	2011	2010	2009
Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning			
inom 1 år	133	–	58
mellan 1 och 5 år	2 287	2 294	21
efter 5 år eller mer	7	7	2 513
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>2 427</b>	<b>2 301</b>	<b>2 592</b>

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 <sup>1)</sup>		115		125	125
Likvida medel			161		161	161
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>1 024</b>	<b>0</b>	<b>1 034</b>	<b>1 034</b>
Räntebärande skulder				2 427	2 427	2 427
Leverantörsskulder				487	487	487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	77 <sup>2)</sup>			358	435	435
Övriga skulder				92	92	92
<b>Summa</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 364</b>	<b>3 441</b>	<b>3 441</b>

1) varav valutaderivat 4, massaderivat 6

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

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 <sup>1)</sup>	–	115	–	150	150
Likvida medel	–	–	281	–	281	281
<b>Summa</b>	<b>35</b>	<b>–</b>	<b>929</b>	<b>–</b>	<b>964</b>	<b>964</b>
Räntebärande skulder	–	–	–	2 301	2 301	2 301
Leverantörsskulder	–	–	–	209	209	209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	223	223	223
Övriga skulder	114 <sup>2)</sup>	–	–	42	156	156
<b>Summa</b>	<b>114</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 775</b>	<b>2 889</b>	<b>2 889</b>

1) varav valutaderivat 17, elderivat 18

2) varav massaderivat 58, räntederivat 56

**Not 21 Finansiella tillgångar och skulder forts.**

2009	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	-	-	473	-	473	473
Övriga kortfristiga fordringar	-	2	256	-	258	258
Likvida medel	-	-	254	-	254	254
<b>Summa</b>	-	<b>2</b>	<b>983</b>	-	<b>985</b>	<b>985</b>
Räntebärande skulder	-	-	-	2 592	2 592	2 592
Leverantörsskulder	-	-	-	236	236	236
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	301	301	301
Övriga skulder	84 <sup>1)</sup>	-	-	15	99	99
<b>Summa</b>	<b>84</b>	-	-	<b>3 144</b>	<b>3 228</b>	<b>3 228</b>

1) Varav massaderivat 28, räntederivat 50 och valutaderivat 6.

Munksjö har syndikerade lån i EUR och SEK. EUR lånet uppgår till 1 340 MSEK och SEK lånet till 853 MSEK. Det finns också ett revolverlån på 128 MSEK. Räntorna på lånet baseras på Euribor 6 månader plus 50 punkter respektive STIBOR 6 månader plus 50 punkter. Räntemarginalen kommer att höjas från 50 punkter till 100 punkter under 2012 och 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 19 MEUR för 2010, 18 MEUR för 2011, 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 8,7. Det krävs också att koncernens kassaflöde för ett år är högre än räntenettet och låneamorteringar.

**Not 22 Leasingåtaganden**

Munksjökoncernen har som leasetagare ingått finansiella och operationella leasingavtal.

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Operationell leasing	2011		2010		2009	
	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler	Framtida minimi- leasingavgifter	Därav avseende lokaler
Inom 1 år	10	5	13	8	12	8
Mellan 2-5 år	31	18	29	23	40	31
Senare än 5 år	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>41</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>31</b>	<b>52</b>	<b>39</b>

Koncernens kostnad för operationell leasing av maskiner, utrustning och lokaler uppgick till 23 MSEK (9,7).

## 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
<b>2011</b>				
Framtida minimileasingavgifter	7	48	10	65
Ränta	2	5	1	8
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>5</b>	<b>43</b>	<b>9</b>	<b>57</b>
<b>2010</b>				
Framtida minimileasingavgifter	5	43	–	48
Ränta	2	4	–	6
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>3</b>	<b>39</b>	<b>–</b>	<b>42</b>
<b>2009</b>				
Framtida minimileasingavgifter	5	48	–	53
Ränta	2	6	–	8
<b>Nuvärde av framtida leasingavgifter</b>	<b>3</b>	<b>42</b>	<b>–</b>	<b>45</b>

Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning sen 31 december vilka var under finansiella leasingavtal består av maskiner och inventarier till ett nettobokvärde om 55 MSEK (42, 45).

## Not 23 Långfristiga avsättningar

MSEK	Omstrukturering	Miljöreserv	Skattereserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	144	91	30	265
Under året gjorda avsättningar	26	20	–	46
Utnyttjade avsättningar	–75	–20	–	–95
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>95</b>	<b>91</b>	<b>30</b>	<b>216</b>
Under året gjorda avsättningar	5	7	–	12
Utnyttjade avsättningar	–56	–75	–	–131
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>	<b>44</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>97</b>
<b>Rörelseförvärv</b>				
Omklassificeringar	–32	32	–	0
Under året gjorda avsättningar	24	18	–	42
Utnyttjade avsättningar	–11	–12	–	–23
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>	<b>25</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>116</b>
Kortfristiga avsättningar (not 24)	25	–	–	25
Långsiktiga avsättningar	–	61	30	91
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>	<b>25</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>116</b>

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 riskbedömningar som beskrivs i not 2.

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2011	2010	2009
Omstruktureringskostnader (Not 23)	25	44	95
Reserv för ej ankomna fakturor	93	41	53
Upplupna löner	52	50	46
Upplupna semesterlöner	61	36	33
Upplupna sociala avgifter	79	33	31
Upplupen kundbonus	27	6	14
Orealiserade kursdifferenser	77	5	10
Övrigt	21	8	19
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>435</b>	<b>223</b>	<b>301</b>

## Not 25 Finansiell riskhantering

Koncernens främsta finansiella riske exponering avser valutakursrisk genom både väsentlig transaktionssexponering och exponering vid omräkning av räkenskaper från utländska enheter, likviditets- och finansieringsrisker, 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 finanspolicyn vilken anger att upp till 65–85 procent av nettoflödet den kommande niomånadersperioden skall säkras. Vid slutet av 2011 uppgick valutakontrakt som ännu inte redovisats inom årets resultat till 4 MSEK (8) för EUR och 10 MSEK (9) för USD.

MSEK	SEK	USD	EUR	Övrigt
Försäljning 2011	450	800	4 200	4
Kostnader 2011	-1 440	-182	-3 800	
<b>Årlig exponering ca</b>	<b>-990</b>	<b>618</b>	<b>400</b>	<b>4</b>
<b>Totalt säkrat 2011-12-31</b>		<b>220</b>	<b>200</b>	
2010, MSEK	SEK	USD	EUR	Övrigt
Försäljning 2010	510	700	2 430	10
Kostnader 2010	-1 340	-170	-1 900	-
<b>Årlig exponering ca</b>	<b>-830</b>	<b>530</b>	<b>530</b>	<b>10</b>
<b>Totalt säkrat 2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>200</b>	<b>-</b>

### 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 har ytterligare en nyemission om 573 MSEK genomförts och ett mindre lån om 118 MSEK upptagits 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 marknads villkor, 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.

MSEK	2011-12-31
Syndikat EUR-lån	1 340
Syndikat SEK-lån	853
Syndikerad revolver, SEK	128
Övriga räntebärande skulder	106
<b>Totalt</b>	<b>2 427</b>

### 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 2 321 MSEK vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 6 månader vid årsskiftet.

## Not 25 Finansiell riskhantering forts.

Vid utgången av 2011 hade Munksjö ränteswappar på syndikatlån uppgående till 1 252 MSEK (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%	+10,8 MSEK
Ränta +2%	+21,5 MSEK

### 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 748 MSEK (533) i slutet av 2011.

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

Kundfordringar, MSEK	2011	2010	2009
Ej förfallna kundfordringar	678	457	391
Förfallna kundfordringar, netto för nedskrivningar			
< 30 dagar	52	48	52
30-90 dagar	8	12	9
> 90 dagar	10	16	21
Förfallna kundfordringar	70	76	82
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>748</b>	<b>533</b>	<b>473</b>

### 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.

För varje månad är 3 500 ton försäljning av långfibermassan säkrat samt köp av 1 000 ton kortfibermassa. Långfibermassan produceras och säljs av Munksjö, medan kortfibermassan används i produktionen.

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

	MSEK
Pappersmassa +5%	+5
Elektricitet +5%	-19
Titandioxid +5%	-52

### Förfallostruktur och löptider

Valutaterminerna tecknas månadsvis med förfall efter nio månader. Vid årsskiftet 2011 fanns det nio terminskontrakt med förfall under perioden januari till och med september. Räntederivat till ett värde av 1 252 MSEK (1 260) och 140 MEUR (140) började löpa 3 januari 2011 med förfalldatum 3 januari 2013. Avräkning sker kvartalsvis.

Elsäkringarna tecknas via Statkraft inom ett förutbestämt intervall fram till och med 2014.

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 1 och nivå 2. Inga flyttar mellan nivåerna har skett under året.

### Derivatinstrument för

säkringsändamål, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>2011</b>				
Tillgångar	–	4	6	10
Skulder	–	40	37	77

### Finansiella instrument 2011

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	2011	2010	2009
Valuta	22	15	-94
El	-29	7	-6
Massa	4	-37	62
Räntor	-30	-20	-4
<b>Totalt</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>	<b>-42</b>

## Not 26 Koncernföretag

Koncernredovisningen inkluderar följande företag.

Koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Andel Röster %	Andel Kapital %
Munksjö AB	556669-9731	Jönköping	Moderbolag	Moderbolag
Munksjö Holding AB	556671-5552	Jönköping	100	100
Munksjö Sweden AB	556000-2262	Jönköping	100	100
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund	100	100
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping	100	100
Munksjö Inpak AS	950 511 346	Ski, Oslo, Norge	100	100
Munksjö Inpak AB	556718-5292	Dals Ed	100	100
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100	100
Munksjö Vendite Italia S.r.l	03090000120	Busto Arsizio, Italien	100	100
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100	100
Munksjö France Holding SAS	529514408	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Arches SAS	428720668	Arches, Frankrike	100	100
Munksjö Paper (Taicang) Co., Ltd	79109300-3	Taicang, Kina	100	100
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100	100
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100	100
Kraftwerks-gesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland	60	60
Munksjö Dettingen GmbH	HRB 961000	Dettingen, Tyskland	100	100
Munksjö SP Italy SRL	12306490157	Turin, Italien	100	100
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100	100

## Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter, MSEK	2011	2010	2009	Eventalförpliktelser, MSEK	2011	2010	2009
Fastighetsinteckningar för övriga åtaganden	743	811	854	Borgensåtaganden och liknande eventalförpliktelser	11	10	12
Spärrade bankmedel	17	37	184	<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
Andra ställda säkerheter	140	124	139				
Pantsättning av andelar i koncernföretag	-	-	-				
Företagsinteckningar	1 687	1 190	1 099				
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2 587</b>	<b>2 162</b>	<b>2 276</b>				

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.

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.

## 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 7 MSEK som fördelar sig mellan EQT 2 MSEK, styrelseledamöter 1 MSEK och nuvarande samt tidigare ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen 4 MSEK. Lånet löper med en ränta om EURIBOR 360 dagar +7,5 procent, totalt uppgick räntan till 0,6 MSEK (0,6 MSEK, 0,6 MSEK). 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 2011 uppgick detta till 3 MSEK (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 847 000 m<sup>3</sup> (841 000) ved till marknadspris vilket innebar 442 MSEK (390). Utöver vad som framgår ovan, finns inga väsentliga transaktioner med närstående.

Koncernföretaget Munksjö Paper GmbH köper elektricitet och gas från Statwerke Aalen GmbH vilka äger 40 procent av Munksjö Paper GmbHs dotterbolag Kraftgesellschaft Unterkochen GmbH, köpen uppgick till 7,2 MEUR (8,3).

## Not 29 Händelser efter balansdagen

---

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens slut.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning		10,9	-
Övriga externa kostnader	2	-12,5	-0,3
Personalkostnader	3	-12,1	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-13,7</b>	<b>-1,2</b>
Resultat från andelar i dotterbolag		-	-
Finansiella intäkter	4	0,1	1,0
Finansiella kostnader	4	-0,6	-0,6
<b>Finansnetto</b>		<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14,2</b>	<b>-0,8</b>
Aktuell skatt	5	2,3	0,2
Uppskjuten skatt	5	1,2	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-10,7</b>	<b>-0,6</b>

Inköp från dotterbolag uppgick till - (-).

Nettoomsättning från dotterbolag uppgick till MSEK 10,9 (-).

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.



## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	6	2 125,1	1 551,6
Uppskjutna skattefordringar		1,7	0,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 126,8</b>	<b>1 552,0</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Fordringar hos dotterbolag		14,8	1,7
Kassa och bank		-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14,8</b>	<b>1,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 141,6</b>	<b>1 553,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget Kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	7	74,6	27,9
Reservfond		22,7	22,7
		97,3	50,6
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		2 345,1	1 818,3
Balanserat resultat		-315,8	-321,5
Årets resultat		-10,7	-0,6
		2 018,6	1 496,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>2 115,9</b>	<b>1 546,8</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Lån från aktieägare	8	6,9	6,9
		6,9	6,9
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernbolag		12,3	-
Övriga kortfristiga skulder		6,5	-
<b>Summa skulder</b>		<b>25,7</b>	<b>6,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 141,6</b>	<b>1 553,7</b>
Ställda säkerheter	9	2 125,1	1 551,6
Ansvarsförbindelser	9	Inga	Inga

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	
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
1 JANUARI 2010	27,9	22,7	1 818,3	194,1	-516,3	1 546,7
Föregående års resultat omföres	-	-	-	-516,3	516,3	0,0
Eget kapitalandel av koncernbidrag	-	-	-	0,7	-	0,7
Årets resultat	-	-	-	-	-0,6	-0,6
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
31 DECEMBER 2010	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
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>						
31 DECEMBER 2011	74,6	22,7	2 345,1	-315,8	-10,7	2 115,9

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-13,7	-1,2
Justering för:		0,6	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag			-
Betalda räntor		-0,5	-0,6
Betald skatt			-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-13,6</b>	<b>-1,8</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Förändring i rörelseskulder		18,8	-0,4
Förändring i rörelsefordringar		-13,8	-1,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-8,6</b>	<b>-3,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nyemission i dotterföretag		-573,5	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>		<b>-573,5</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Aktieägartillskott		-	-
Nyemission		573,5	-
Koncernbidrag		8,6	0,8
Lån från aktieägare			0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>582,1</b>	<b>0,8</b>
<b>Kassaflöde</b>		<b>0</b>	<b>-3,1</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>0</b>	<b>3,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>0</b>	<b>-3,1</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Medföljande noter är en integrerad del av räkenskaperna.

# Moderbolagets noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Allmänt

Munksjö AB, med organisationsnummer 556669-9731, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Jönköping, Sverige. Bolagets adress är Box 14, 551 12 Jönköping. Årsredovisningen har godkänts av styrelsen den 20 mars och förväntas bli fastställd på årsstämman den 18 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 RFR 2 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. RFR 2 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 skattekostnad.

### 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 jämställa 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 jämställa 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	2011	2010
<b>Ernst &amp; Young AB</b>		
Revisionsuppdrag	1,3	0,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,5	-
<b>Totala ersättningar till revisorerna</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Personalkostnad

Sverige, MSEK	2011	2010
Löner och ersättningar	11,5	0,9
Varav styrelse och Vd	4,7	0,1
Varav tantiem	0,5	-
Sociala kostnader	3,7	-
Varav pensionskostnader	1,6	-
Varav till styrelse och Vd	0,8	-

Övriga personalkostnader uppgick till 0,6 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.

I moderbolaget fanns 2010 ingen anställd. Under 2011 har ledningspersoner överförts från ett dotterföretag till moderföretaget.

## Not 4 Finansnetto

MSEK	2011	2010
Ränteintäkter på kassa och kortfristiga placeringar	0,0	0,0
Valutakurseffekter	0,1	1,0
Finansiella intäkter	0,1	1,0
Räntekostnader på finansiella skulder	-0,6	-0,6
Valutakurseffekter	0,0	0,0
Övriga finansiella kostnader	-	-
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>

## Not 5 Skatt

Företagets skatteintäkt avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag, år 2010 täckt av koncernbidrag.

Avstämning av skatt, MSEK	2011	2010
Resultat före skatt	-14,2	-0,8
Skatt enligt gällande svensk skattesats	2,3	0,2
Uppskjuten skatt	1,2	-
<b>Skatt i resultaträkningen</b>	<b>3,5</b>	<b>0,2</b>

MSEK	2011	2010
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-14,2</b>	<b>-0,8</b>
<b>Aktuell skatteintäkt/kostnad</b>		
Periodens skatteintäkt	2,3	0,2
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-
	2,3	0,2

### Uppskjuten skatt:

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

## Not 6 Aktier i dotterbolag

MSEK	2011	2010
<b>Anskaffningsvärde:</b>		
Vid periodens början	3 824,6	3 824,6
Investeringar	573,5	-
<b>Vid periodens slut</b>	<b>4 398,1</b>	<b>3 824,6</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar:</b>		
Vid periodens början	2 273,0	2 273,0
Årets nedskrivningar	-	-
<b>Vid periodens slut</b>	<b>2 273,0</b>	<b>2 273,0</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 125,1</b>	<b>1 551,6</b>

Investeringarna under året 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	46,716
		<b>74 636 119</b>	<b>74,636</b>

Fördelning aktiekapital	2011-12-31	2010-12-31
Antal preferensaktier	22 080 097	22 080 097
Antal stamaktier	52 556 022	5 839 558
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>74 636 119</b>	<b>27 919 655</b>
Kvotvärde i SEK	1	1
Aktiekapital MSEK	74,636	27,919

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

	2011	2010
Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning		
inom 1 år	-	-
mellan 1 och 5 år	-	-
efter 5 år	6,9	6,9
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>

## Not 9 Finansiella tillgångar och skulder

Ställda säkerheter, MSEK	2011	2010
Pantsättning av andelar i koncernföretaget	2 125,1	1 551,6
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2 125,1</b>	<b>1 551,6</b>

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	2011	2010
Borgen och liknande garantier för koncernföretag	-	-
Andra borgensåtaganden och liknande garantier	-	-
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

## Not 10 Betalda och föreslagna utdelningar

Ingen utdelning har betalats under 2010 eller 2011. 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 är:

Överkursfond	2 345,1
Balanserade vinstmedel	-315,8
Årets resultat	-10,7
<b>Totalt</b>	<b>2 018,6</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att totalen balanseras	2 018,6
------------------------	---------

Jönköping den 20 mars 2012

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 företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Fredrik Cappelen  
Styrelseordförande

Caspar Callerström  
Styrelseledamot

Richard Chindt  
Styrelseledamot

Annika Krave  
Arbetstagarledamot

Ingvar Petersson  
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund  
Styrelseledamot

Jan-Christer Sjölander  
Arbetstagarledamot

Jan Åström  
Styrelseledamot och Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2012.

**Ernst & Young AB**

Karin Grann  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Munksjö AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–77.

### 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 en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, 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 2011 och av dess finansiella

resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Munksjö AB för år 2011.

### 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 beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat [styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma] 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 ersättningsskyldig 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 22 mars 2012

Ernst & Young AB

Karin Grann  
Auktoriserad revisor



# 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, Carnegie Investment Bank AB och 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 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, Billerud AB, 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 Equity Trust Sweden 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, Marcus Wallenberg Prize Foundation  
*Övriga uppdrag:* Vd Bergviks Skog AB  
*Tidigare uppdrag:* EVP Stora Enso  
*Utbildning:* Jägmästare  
*Innehav:* 0 aktier

## Arbetsagarrepresentanter



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



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

## Styrelsesuppleanter



**Jan-Erik Blomqvist**  
Jönköping, född 1947  
Suppleant sedan 2003. Medlem i  
Svenska Pappersindustri-  
arbetarförbundet  
Anställd på Munksjö Paper AB,  
Jönköping  
*Utbildning:* Metall- och ekonomi-  
utbildning  
*Innehav:* 0 aktier



**Lennart Jonasson**  
Bengtstors, 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:* Vd och koncernchef, SCA. Ställföreträdande Vd och vice Vd, SCA AB. Vd, Modo Paper AB. 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 Teknikdirektör Technocell Decor, Kanada och USA, Teknikdirektör 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 slipaspapper, Teknisk chef och Försäljningschef för slipaspapper, 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 slipbaspapper.

Produkter: Elektrotekniska papper och slipbaspapper

Antal pappersmaskiner: 1

Kapacitet: 22 000 ton

Personal (heltidsanställda): 108

### 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: 190 000 ton (150 000 ton blekt massa och 40 000 ton oblekt massa)

Personal (heltidsanställda): 171

### 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®, tunnpapper, pappersmassa och konverteringsanläggning för Spantex

Antal pappersmaskiner: 3

Kapacitet papper: 50 000 ton

Kapacitet pappersmassa: 60 000 ton

Personal (heltidsanställda): 282

### 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): 265

### 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, slipbaspapper och konstnärspapper

Antal pappersmaskiner: 7

Antal tryckpressar: 3

Kapacitet totalt: 78 100 ton

Kapacitet tryckpressar: 7 500 ton

Personal (heltidsanställda): 508

### 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): 161

### 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): 9

## Adresser

### Munksjö AB

Box 70365  
107 24 Stockholm  
Besöksadress: Klarabergsviadukten 70,  
hiss C, 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  
info@munksjo.com

### Försäljningskontor

### Munksjö Decor

Sales & Marketing Office  
Nördlicher Stadtgraben 4  
73430 Aalen, Tyskland  
Tel: +49 7361 506-111  
Fax: +49 7361 984-111  
decorative.papers@munksjo.com

### Munksjö Vendite Italia Srl

Strada Statale del Sempione 39  
21029 Vergiate Varese, Italien  
Tel: +39 033 196 43 02  
Fax: +39 033 194 99 23  
decorative.papers@munksjo.com  
info.it@munksjo.com

### Munksjö Italia Srl

Via Susa 31  
10138 Torino, Italien  
Tel : +39 (0)1 4 359 811  
Fax : +39 (0)1 4 359 812  
contact.abrasives@munksjo.com  
decorative.papers@munksjo.com

### Munksjö Paper, Inc.

100 Erdman Way  
Suite S100  
Leominster, MA 01453, USA  
Tel: +1 978 342 1080  
Fax: +1 978 343 4218  
decorative.papers@munksjo.com  
contact.abrasives@munksjo.com

### Munksjö Arches SAS

6 rue de la Faisanderie  
67831 Lingolsheim, Frankrike  
Tel : +33 388 599 170  
Fax : +33 390 223 088  
contact.abrasives@munksjo.com  
finepaper@munksjo.com

### Munksjö Sweden 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 1677  
Fax: +86 21 5234 1679  
zimn.leng@munksjo.com  
contact.abrasives@munksjo.com

### Munksjö Arches SAS

Unit 02, 6/F, Beautiful Group Tower  
77 Connaught Road Central,  
Hong Kong  
Tel: + 852 2366 1141  
Fax: +852 2366 1595  
contact.abrasives@munksjo.com

### Produktionsanläggningar

### Munksjö Paper GmbH

Box 9152  
73416 Aalen, Tyskland  
Besöksadress:  
Waldhäuser Strasse 41  
Tel: +49 7361 506-0  
Fax: +49 7361 506-248

### 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  
christophe.halter@munksjo.com

### 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 68 30 32  
Fax: +34 943 68 33 98

### Munksjö Paper AB

Strandvägen 7  
660 11 Billingsfors  
Tel: 0531-376 00  
Fax: 0531-305 17  
info.spx@munksjo.com,  
info.tp@munksjo.com,  
virke.billingsfors@munksjo.com

### Munksjö Paper AB

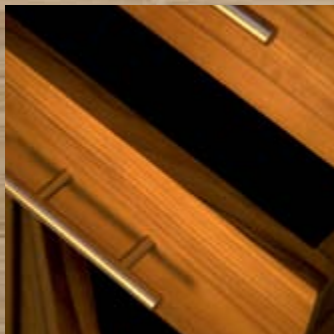
Box 624  
551 18 Jönköping  
Besöksadress: Barnarpsgatan 41,  
villan på gården  
Tel: 036-30 33 00  
Fax: 036-30 33 80  
paperinfo@munksjo.com

### 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  
zimn.leng@munksjo.com

### Munksjö Aspa Bruk AB

Fabriksvägen  
696 80 Aspabruk  
Tel: 0583-815 00  
Fax: 0583-503 35  
info.specialtypulp@munksjo.com



Munksjö AB  
Box 14  
551 12 Jönköping  
Tel: 010-250 1000  
[www.munksjo.com](http://www.munksjo.com)