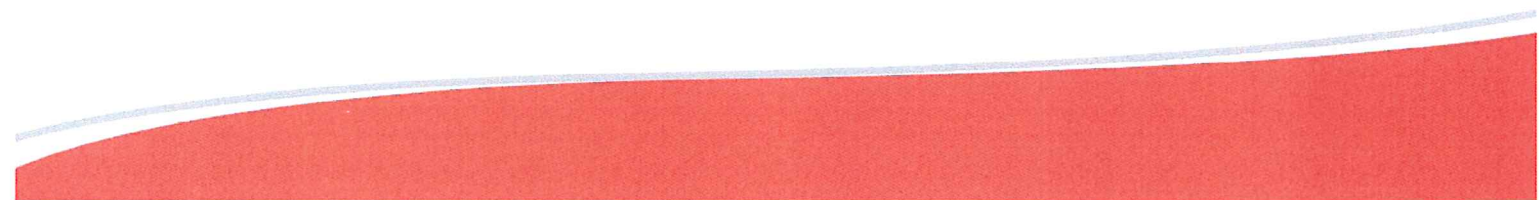
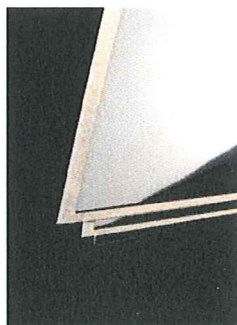


MUNKSJÖ AB

ÅRSREDOVISNING 2009



Styrelsen och verkställande direktören för

Munksjö AB

Org nr 556669-9731

får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret
1 januari - 31 december 2009

INNEHÅLL

Året i sammandrag	2
Förvaltningsberättelse	3
KONCERNENS	
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Kassaflödesanalys	9
Förändring eget kapital	10
MODERBOLAGETS	
Resultaträkning	11
Kassaflödesanalys	11
Balansräkning	12
Förändring Eget kapital	13
Redovisnings- och värderingsprinciper	14
Noter	16
Underskrifter	24
Adresser	25

ÅRET I SAMMANDRAG

- Lågkonjunkturen påverkade Munksjö's marknader negativt under 2009 års första hälft, medan en märkbar förbättring skedde under andra halvåret.
- De åtgärder som genomförs för att renodla Munksjö till ett specialiserat företag med högförädlade produkter gav under andra halvåret utslag i förbättrade marginaler
- Produktions- och kostnadseffektiviteten har förbättrats framförallt genom:
 - Nedläggning av produktionsenheter
 - Minskat antal anställda från 1 316 till 1 073

Som en följd av dessa åtgärder och den inledningsvis svaga konjunkturen minskade omsättningen till 3 025 MSEK (3 641).

- Omfinansieringen innebärande 1,8 miljarder SEK i minskade skulder och ökat eget kapital medförde stärkt balansräkning och minskade räntekostnader.



Förvaltningsberättelse för Munksjö AB

Organisationsnummer, 556669-9731

Årsöversikt, MSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	3 025	3 641	3 902	4 023	3 936
Rörelseresultat *)	-133	-717	-65	177	227
Resultat efter finansnetto *)	-490	-1 241	-452	-237	-116
*) Inklusive jämförelsestörande poster samt nedskrivningar av anläggningstillgångar och goodwill pga omstruktureringar					
Jämförelsestörande poster (se not 2)	-49	-186	-119	-16	-43
Nedskrivning anläggningstillgångar pga nedlagda produktionsanläggningar		-384	-75		
Nedskrivning goodwill pga nedlagda produktionsanläggningar		-79			
EBITA exkl jämförelsestörande poster	13	21	214	276	356
Avskrivning Goodwill	-97	-89	-85	-84	-86
EBIT exkl jämförelsestörande poster	-84	-68	129	192	270
Medeltal anställda (se not 3)	1 073	1 316	1 423	1 440	1 447

Allmänt om verksamheten

Munksjö tillverkar och marknadsför specialpapper där höga krav på funktion, design och miljö gör Munksjöns produkter till viktiga insatsvaror för kundernas produktdesign och produktionsprocesser. Verksamheten bedrivs inom tre olika affärsområden; Decor Applications, Industrial Applications och Specialty Pulp.

Decor Applications

Pappersbaserade ytmaterial ger oändliga möjligheter till att skapa attraktiv design med hög funktion till låg kostnad och med låg miljöbelastning. Munksjö tillverkar och marknadsför papper som används vid tillverkning av laminatytor för användning främst inom golv- inrednings- och köksindustrin. Munksjöns folier som baserar sig på Munksjöns egenutvecklade Spanteknologi används där höga krav på design skall förenas med stabilitet och fuktskydd inom ett stort antal applikationer.

Munksjö ger viktiga bidrag till effektiviteten i kundens produktionsprocesser och förmågan att bidra med teknologisk utveckling och hög servicenivå är viktiga konkurrensmedel.

Tillverkning sker vid produktionsanläggningar i Unterkochen, Tyskland, i Tolosa, Spanien, och i Billingsfors, Sverige. Tillverkningen vid anläggningen i Fitchburg, USA upphörde vid halvårsskiftet.

Marknaden för papper som används till laminatytor var under årets första del starkt påverkad av den konjunkturnedgång som startade 2008. Under 2009 års andra hälft började marknaden återhämta sig något med förbättrad orderingång och ökande marginaler.

Efterfrågan på Spantexfolier var stabil med oförändrade volymer under hela 2009.

Året inleddes med förhållandevis låga priser på insatsvaran massa men ökade under hösten. Även energipriset steg till rekordnivåer till följd av en sträng vinter.

Industrial Applications

Affärsområdet Industrial Applications erbjuder papper med specifika egenskaper till ett antal utvalda industrisektorer.

För den elektrotekniska industrin utvecklar och tillhandahåller Munksjö papper för effektiv isolering av kablar för högspänning och transformatorer. Att skapa effektivare distributionsnät för el är en viktig del i att skapa en globalt hållbar energiförsörjning och det pågår därför en uppgradering och modernisering av elnäten världen över.

För användning främst inom den globala stål- och metallindustrin tillverkar Munksjö tunnppapper. Ett högprecisionspapper som används för att skydda stål och metall. Även mycket små defekter i papperskvaliteten kan skada även det hårdaste stål. Munksjöns kunskaper och erfarenheter från tillverkning av papper

med extremt hög precision är därför ett viktigt kundvärde.

Även andra applikationsområden förekommer, till exempel inom glastillverkning och som komponent i livsmedelsförpackningar.

Den pågående uppgraderingen av elnäten världen över gjorde att Munksjös kunderbjudanden till den globala kabel- och transformatorindustrin trots konjunkturläget var i balans hela 2009 med oförändrade leveransvolymmer.

Stålindustrins lägre produktionsvolymmer innebar lägre efterfrågan och en prispress på Munksjös kunderbjudande tunnpaper. En volymminskning som dock kompenseras av kostnadsbesparingar.

Utveckling och tillverkning av elektrotekniskt paper sker i Jönköping Sverige, samt vid en konverteringsanläggning utanför Shanghai i Kina. Munksjös tunnpaper tillverkas i Billingsfors, Sverige. I Ski, Norge, finns en mindre enhet för produktion av mjukemballage av plast och paper med flexo-tryck. Kunderna utgörs främst av dagligvaru- och mediaindustrin.

Specialty Pulp

Affärsområdet Specialty Pulp tillverkar pappersmassa för de speciella krav som Munksjös högförädlade specialpaper ställer, men också specialmassa till externa kunder. Munksjö är nettosäljare av massa. Tillverkning sker vid Munksjös anläggningar i Billingsfors och Aspa Bruk i Sverige.

Marknaden för specialmassa var svag under första hälften av 2009 med låga priser, men även här förbättrades marknaden mot slutet av året. Priset var ca 600 USD/ton i början av året för att därefter stiga till ca 800 USD/ton vid årsskiftet.

Ägarförhållanden

Munksjö AB ägs till 79 procent av Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l. i Luxemburg. En procent ägs av ledande befattningshavare inom Munksjökoncernen. Resterande 20 procent ägs av tidigare kreditgivare av efterställda lån. Munksjö Holding Ltd på Guernsey äger 100 procent i Munksjö Luxembourg Holding S.å.r.l.. Munksjö Holding Ltd ägs i sin tur av riskkapitalbolaget EQT (fond nr III).

Investeringar

Totalt uppgick koncernens nettoinvesteringar under perioden till 30 MSEK (91). Investeringsbeloppet för året var mycket lågt jämfört med planmässiga avskrivningar. Den ansträngda likviditetssituationen under året medförde restriktivitet för nya projekt. Alla projekt som genomfördes var beloppsmässigt små och huvudsakligen av produktivitets- och effektivitetshöjande karaktär. I moderbolaget gjordes inga investeringar.

Personal

Medeltal anställda i koncernen under perioden uppgick till 1 073 (1 316). Minskningen jämfört med föregående år exklusive nedlagda produktionsanläggningar är 15.

Moderbolaget har inga anställda. Se även not 3.

Likviditet och finansiering

I början av 2009 inleddes diskussioner med kreditgivarna om förändringar i bolagets kreditportfölj. En överenskommelse träffades i juni 2009 innebärande att eget kapital om ca 430 MSEK tillskötts av ägarna, samt att efterställda lån om ca 1 400 MSEK konverterades till eget kapital. Dessutom förändrades villkoren för resterande banklån innebärande signifikant lägre räntenivå. Genom omfinansieringen och nyemissionen stärktes bolagets egna kapital och nettoskudsättning minskade med ca 1,8 miljarder SEK (motsvarande 169 MEUR) och uppgår därefter till cirka 2,0 miljarder SEK. Dessutom minskar den förväntade årliga räntekostnaden med mer än hälften. Soliditeten förbättrades till drygt 25 procent och likviditeten stärktes.

Koncernens likvida medel den 31 december 2009 uppgick till 438 MSEK (290). Tillgängliga bekräftade kreditfaciliteter uppgick till 2 513 MSEK (3 850), varav 2 471 MSEK (3 681) utnyttjades per balansdagen. Tillgänglig likviditet inklusive ej utnyttjade krediter uppgick till 480 MSEK (363) per balansdagen. Tillgänglig likviditet inkluderar per balansdagen stående medel på spärrade konton om 184 MSEK (183).

Riskhantering och finansiella instrument

Munksjökoncernen är löpande utsatt för finansiella risker såsom valuta-, upplånings- och ränterisker, likviditets- och kreditrisker samt råvarurisker. För att minimera dessa riskers påverkan på resultatet hanteras koncernens finansverksamhet på koncernnivå. Koncernens finanspolicy ger riktlinjer för hantering av dessa risker.

Per 2009-12-31 hade Munksjökoncernen ingångna ränteswappar om nominellt 2 433 MSEK (2 223), motsvarande 100 procent (60) av utnyttjade banklån. Inklusive ingångna ränteswappar uppgick den genomsnittliga räntebindningen per balansdagen till 25 månader (13).

Koncernens policy är att säkra omräkningsdifferenser på nettotillgångar i utländsk valuta främst genom upplåning i respektive dotterbolags lokala valuta. Koncernens totala bankupplåning per 2009-12-31 bestod till 65 procent av lån upptagna i EUR och till 35 procent av lån upptagna i SEK.

Svenska kronans värde i förhållande till USD och EUR har stor påverkan på Munksjökoncernen. Priset på pappersmassa som tillverkas och säljs av Munksjö från Aspa Bruk sätts i USD och en stor del av affärsområdet Industrial Applications försäljning från Jönköping och Billingsfors sker i EUR. Policyn är att säkra 75 procent av 9 månaders nettoflöden. Med en produktion av långfibrig avsalumassa om ca 185 000 årston och inköp av kortfibrer om ca 85 000 årston, är Munksjökoncernen såväl tillverkare som förbrukare av pappersmassa. Finansiella massaswappar används för att säkra priset på kort- och långfibrig massa. Koncernen hade per balansdagen genom massapriswappar säkrat ca 20 procent av 2010 års produktion av långfibrer samt ca 7 procent av koncernens kortfibrerbehov.

Miljöpåverkan

Av Munksjöns anläggningar i Sverige är tre klassade som tillståndspliktiga anläggningar enligt miljöbalken. Tillstånden avser anläggningar som tillverkar massa och papper. Samtliga tillståndspliktiga verksamheter har hållit sina villkorsgränser. Dessa påverkar den yttre miljön främst genom utsläpp till luft och vatten.

Länsstyrelsen i Jönköpings län har utarbetat en så kallad ansvarsutredning, daterad den 31 oktober 2006, angående vissa miljöförhållanden beträffande Munksjön i Jönköping. Ansvarsutredningen är en del av ett pågående ärende hos Länsstyrelsen, där Munksjö har förelagts att yttra sig. Munksjö delar inte Länsstyrelsens uppfattning sådan den kommer till uttryck i ansvarsutredningen. Nästa steg i denna process är att en miljöteknisk undersökning kommer att ske från och med sommaren 2010.

Munksjö Sweden AB, ett bolag inom Munksjökoncernen, har genom ett beslut från Länsstyrelsen i Örebro län under 2006 förelagts att upprätta en provtagningsplan för miljötekniska undersökningar avseende tidigare ägd mark i anslutning till Aspa Såg. Om undersökningar skulle utvisa att marken är förorenad och att saneringsåtgärder skulle erfordras, så

kan Munksjö Sweden AB exponeras för saneringskostnader.

Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Det har inte förekommit några händelser av väsentlig natur efter balansdagens utgång.

Förväntningar på den framtida utvecklingen

En Förbättring av marknaden som startade i slutet av 2009 har fortsatt i början av 2010. Ordergången för de flesta produktområdena har varit god under årets inledning. Framförallt har förbättringen gällt affärsområdet Decor Applications, innebärande en nivåhöjning av volymerna. Ökningen kan inte förväntas fortgå i samma takt som under årets inledning. Till följd av efterfrågeökningen har prishöjningar kunnat genomföras och ytterligare höjningar är att vänta på grund av ökade kostnader för insatsvaror.

Även för affärsområdet Industrial Applications produkter har efterfrågan stärkts och vissa prishöjningar har kunnat genomföras på tunnpapper under årets början. Förstärkningen av den svenska kronan mot framförallt euron medför dock oförändrat pris i SEK. För elektrotekniskt papper förväntas marknaden vara fortsatt stabil tack vare uppbyggnad och uppgradering av eldistributionsnät runt om i världen.

Marknaden för pappersmassa har stärkts under årets inledning med prisökningar som följd. En jordbävning i Chile, vilken påverkade produktionen där negativt, har påverkat marknadsbalansen och prisutvecklingen. Effekterna bedöms kvarstå större delen av året. Prisökningen på pappersmassa kan få följdverkningar på vedpriserna.

Fokus under året är att fortsätta optimera verksamheten inom alla affärsområden för att fortsatt vara en konkurrenskraftig leverantör av specialpapper och pappersmassa.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står överkursfond 1 818 325 081, balanserad vinst 194 116 156 samt räkenskapsårets förlust - 516 297 745 SEK, sammanlagt 1 496 143 492.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel 1 496 143 492 SEK balanseras i ny räkning.

RESULTATRÄKNING KONCERNEN, MSEK

	Not	2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
NETTOOMSÄTTNING	1	3 025	3 641
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		-49	-21
Övriga rörelseintäkter		3	4
PRODUKTIONSVÄRDE		2 979	3 624
Råvaror och förnödenheter		-1 344	-1 792
Övriga externa kostnader	2	-896	-1 071
Personalkostnader	3	-615	-692
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-257	-786
Rörelsens kostnader		-3 112	-4 341
RÖRELSERESULTAT		-133	-717
Ränteintäkter och liknande intäkter		54	111
Räntekostnader och liknande kostnader		-411	-635
Finansnetto		-357	-524
RESULTAT EFTER FINANSNETTO		-490	-1 241
Aktuell skatt	6	4	-4
Uppskjuten skatt	6	75	179
ÅRETS RESULTAT		-411	-1 066

BALANSRÄKNING KONCERNEN, MSEK

TILLGÅNGAR	Not	2009-12-31	2008-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	7	1 383	1 581
Materiella anläggningstillgångar	8		
Byggnader och mark		503	530
Maskiner och Inventarier		1 176	1 264
Pågående nyanläggningar		18	63
		1 697	1 857
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	10	18	19
Uppskjutna skattefordringar	11	343	354
		361	373
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		3 441	3 811
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	12	445	541
Kundfordringar		483	477
Övriga rörelsefordringar		34	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	21	27
Kassa och bank	14	438	290
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 421	1 363
SUMMA TILLGÅNGAR		4 862	5 174

BALANSRÄKNING KONCERNEN, MSEK

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	Not	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	15	28	0
Bundna reserver		52	44
Fria reserver		1 491	707
Årets resultat		-411	-1 066
SUMMA EGET KAPITAL		1 160	-315
AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		158	171
Uppskjutna skatteskulder	16	341	427
Övriga avsättningar	17	121	121
SUMMA AVSÄTTNINGAR		620	719
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18	2 413	3 610
Lån från aktieägare		8	12
Övriga långfristiga skulder		2	2
	18	2 423	3 624
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18	58	167
Leverantörsskulder		235	411
Skulder till intresseföretag		38	67
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	284	439
Aktuella skatteskulder		24	27
Övriga kortfristiga skulder		20	35
		659	1 146
SUMMA SKULDER		3 082	4 770
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		4 862	5 174
Ställda säkerheter	20	2 137	2 144
Ansvarsförbindelser	20	46	113

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN, MSEK

	2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
Rörelseresultat	-133	-717
Avskrivningar	257	786
Jämförelsestörade poster enligt not 2	49	186
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	173	255
Förändring i rörelsekapital	-175	-44
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		
Upplösning av strukturresev	-25	-94
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-22	3
Kassaflöde från nedlagda anläggningar	-50	-203
Betalda böter till tyska Bundeskartellamt	-65	-210
OPERATIVT KASSAFLÖDE	-164	-293
Betalda räntor	-348	-120
Betald inkomstskatt	0	-37
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-512	-450
Förvärv av anläggningstillgångar	-41	-134
Avyttring av fastigheter	-	43
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-41	-91
Aktieägartillskott	80	1 758
Ny- och kvittningsemission	1 846	-
Amortering aktieägarlån	-4	-1 542
Amortering banklån	-1 306	-214
Kursdifferens	104	-73
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHET	720	-71
ÅRETS KASSAFLÖDE	167	-612
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN	290	855
Årets kassaflöde	167	-612
Kursdifferenser	-19	47
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	438	290

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN, MSEK

	Aktie- Kapital	Bunda reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JANUARI 2008	0	44	-845	-801
Poster som redovisas direkt mot eget kapital				
Valutakursdifferenser	-	0	-217	-217
Effekt av sänkt skattesats från 28% till 26,3% i Sverige	-	-	11	11
Aktieägartillskott			1 758	1 758
Övriga förändringar av eget kapital				
Årets resultat	-	-	-1 066	-1 066
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2008	0	44	-359	-315
Poster som redovisas direkt mot eget kapital				
Aktieägartillskott	-	-	80	80
Nyemission	6	-	432	438
Kvittningsemission	22	-	1 386	1 408
Valutakursdifferenser	-	-1	-39	-40
Övriga förändringar av eget kapital				
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	-	9	-9	0
Årets resultat	-	-	-411	-411
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2009	28	52	1 080	1 160

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET, MSEK

		2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
	Not		
Övriga externa kostnader	2	-0,4	-0,7
Personalkostnader	3	-0,8	-0,7
RÖRELSERESULTAT	1	-1,2	-1,4
Resultat från andelar i dotterbolag	5	-515,0	-1 758,0
Kursvinst		0,6	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1,1	-2,8
Finansnetto		-515,5	-1 760,8
RESULTAT FÖRE SKATT		-516,7	-1 762,2
Aktuell skatt	6	-	1,2
Uppskjuten skatt	6	0,4	-
ÅRETS RESULTAT		-516,3	-1 761,0

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET, MSEK

		2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
Rörelseresultat		-1,2	-1,4
Förändring i rörelsekapital		2,8	-1,6
Betalda räntor		-1,0	-1,3
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		0,6	-4,3
Ny & Kvittningsemission dotterbolag		-1 405,4	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag		-515,0	-1 758,0
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-1 920,4	-1 758,0
Aktieägartillskott		80,4	1 758,0
Ny & Kvittningsemission		1 846,1	-
Koncernbidrag		-	4,2
Kursdifferens		0,6	-1,5
Lån från aktieägare		-4,1	1,6
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		1 923,0	1 762,3
ÅRETS KASSAFLÖDE		3,2	0,0
Likvida medel vid årets början		-	-
Årets kassaflöde		3,2	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		3,2	-

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET, MSEK

	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Aktier i dotterbolag	9	1 551,6	146,1
Uppskjuten skattefordran		0,4	-
Summa anläggningstillgångar		1 552,0	146,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar hos dotterbolag		0,0	3,8
Kassa och bank		3,1	-
Summa omsättningstillgångar		3,1	3,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 555,1	149,9
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	27,9	0,1
Reservfond		22,7	22,7
		50,6	22,8
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 818,3	-
Balanserat resultat		194,1	1 874,7
Årets resultat		-516,3	-1 761,0
		1 496,1	113,7
SUMMA EGET KAPITAL		1 546,7	136,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån från aktieägare	18	8,0	12,1
		8,0	12,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag		0,4	1,3
		0,4	1,3
SUMMA SKULDER		8,4	13,4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		1 555,1	149,9
Ställda säkerheter	20	1 551,6	146,1
Ansvarsförbindelser	20	Inga	Inga

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET, MSEK

	Aktie- Kapital	Reserv fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JANUARI 2008	0,1	22,7	113,8	136,6
Poster som redovisas direkt mot eget kapital				
Aktieägartillskott	-	-	1 758,0	1 758,0
Eget kapitalandel av koncernbidrag	-	-	2,9	2,9
Övriga förändringar av eget kapital				
Årets resultat	-	-	-1 761,0	-1 761,0
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2008	0,1	22,7	113,7	136,5
Poster som redovisas direkt mot eget kapital				
Aktieägartillskott	-	-	80,4	80,4
Ny & Kvittningsemission	27,8	-	1 818,3	1 846,1
Övriga förändringar av eget kapital				
Årets resultat	-	-	-516,3	-516,3
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2009	27,9	22,7	1 496,1	1 546,7

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, samt enligt nedan angivna rekommendationer från Redovisningsrådet.

KONCERNREDOVISNING

Definition av koncernbolag

Koncernredovisningen omfattar Munksjö AB och samtliga bolag där moderbolaget vid årsskiftet direkt eller genom dotterbolag innehade mer än 50 procent av röstetalet, eller på annat sätt hade ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR1:00).

Intäkter och kostnader i företag som förvärvats eller avyttrats under året har i koncernens resultaträkning endast medtagits för den tid de varit i koncernens ägo.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att det egna kapitalet, som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall marknadsvärderingen beträffande tillgångar och skulder ger väsentligt andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, anses dessa marknadsvärden utgöra koncernens anskaffningskostnad.

Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvstidpunkten beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill.

Hantering av obeskattade reserver

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har obeskattade reserver uppdelats i två delar, dels uppskjuten skatteskuld vilken redovisas som avsättning, dels en eget kapitalandel som redovisas bland bundna reserver. Den uppskjutna skatteskulden har beräknats till aktuell skattesats.

Omräkning av utländska dotterbolag

Munksjökoncernen tillämpar den s.k. dagskursmetoden för omräkning av dotterbolagens balans- och resultaträkningar. Den innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurs, medan samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs. Härigenom uppkomna omräkningsdifferenser förs till bundna reserver och balanserade vinstmedel.

Redovisning av intressebolag

Intressebolagen Sydved AB och Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH är inte inkluderade i koncernredovisningen. Bolagens avsikt är att reducera koncernens råvaru- och energikostnader. Resultatandelarna saknar betydelse för bedömning av Munksjökoncernens ställning och resultat.

ÖVRIGA REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurser, alternativt till det kurssäkrade beloppet. Termins- och optionskontrakt som är en säkring av framtida beräknade betalningsflöden, resultatredovisas vid förfall alternativt stängning. Övriga termins- och optionskontrakt värderas enligt samma principer som fordringar och skulder i utländsk valuta. Kursdifferenser avseende den löpande verksamheten har gottskrivit/belastat rörelseresultatet, medan kursdifferenser av finansiell karaktär har redovisats bland finansiella intäkter och kostnader. När syftet med en termins- och optionsaffär varit att säkerställa värdet för sålda/köpta varor görs ingen periodisering av terminspåslag/avdrag.

Eget kapital i utländska dotterbolag säkras delvis via upptagande av lån alternativt termins- och optionskontrakt i samma valuta. Kursdifferenser för sådana lån och valutakontrakt har i koncernredovisningen förts direkt mot det säkrade dotterbolagets omräkningsdifferens på eget kapital.

Värdering av varulager och fordringar

Varulagrets värde är beräknat enligt först-in-först-ut principen och upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde eller verkligt värde i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation (RR2). Fordringar upptas till det belopp som väntas inflyta.

Materiella anläggningstillgångar och leasing

Munksjö tillämpar Redovisningsrådets rekommendation (RR6:99) för leasade och hyrda anläggningstillgångar. Då koncernens leasade anläggningstillgångar är ringa i förhållande till egenägda anläggningstillgångar, redovisas leasing i koncernen enligt reglerna för operationell leasing.

För maskiner och inventarier görs ingen uppdelning på "maskiner och andra tekniska anläggningar" samt "inventarier, verktyg och installationer", då inventarier m.m. uppgår till oväsentliga belopp i förhållande till den totala balansposten.

Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar enligt plan på anläggningstillgångar är baserade på den verkliga anskaffningskostnaden. Avskrivningarna är anpassade med hänsyn till anläggningarnas varierande ekonomiska livslängd. Avskrivning sker även på uppskrivna värden.

Följande procentsatser tillämpas:

Industribyggnader	2-5%
Tyngre maskiner	5%
Lättare maskiner, transportmedel, inventarier och datautrustning	10-33%
Goodwill	5%

Avskrivning av goodwill sker med 5 procent eftersom koncernen gjort långsiktiga, strategiska förvärv inom stabila marknader.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Erhållna koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas enligt uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd, nämligen att minimera koncernens skatt. Eftersom koncernbidraget därför inte utgör vederlag för utförda prestationer, redovisas det direkt mot balanserade vinstmedel efter justering/avdrag för dess skatteeffekt.

Skatter

Uppskjuten skatt redovisas för skillnaden som uppstår mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, s k temporära skillnader, samt även på skattemässiga underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas under förutsättning att det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Pensionsåtaganden

Koncernens bolag har olika pensionssystem i enlighet med lokala villkor och praxis, i de länder där de verkar. Systemet finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag, pensionsfonder eller genom egna avsättningar som bestäms genom periodiska aktuarieberäkningar. Alla underskott eller tilläggsförmåner som kräver ytterligare tillskott finansieras genom betalningar eller avsättningar som fördelas under en period som inte överstiger den förväntade återstående livslängden för de medarbetare som deltar. Koncernen har uppfyllt de minimikrav som gäller för fondering i de länder där pensionsprogram finns.

■ NOT 1

Nettoomsättning

Koncernen

Information om koncernens omsättning per rörelsegren och geografiska områden.

Försäljning per produktområde

Dekorpapper	48%
Spantex	8%
Tunnpapper	9%
Elektrotekniskt papper	9%
Massa	24%
Inpak	2%

Försäljning och produktion per land

	Försäljning	Produktion
Sverige	7%	51%
Övriga Norden	2%	2%
Övriga Europa	67%	46%
Övriga Världen	24%	1%

Moderbolaget

Moderbolaget har under räkenskapsåret ingen försäljning till eller inköp från dotterbolagen.

■ NOT 2

Övriga externa kostnader, MSEK

Under denna post redovisas till verksamheten hänförliga externa produktions-, marknads- och administrationskostnader, samt rörelsens kursdifferenser.

Koncernens leasinghyra för maskiner och inventarier samt hyra för externa fastigheter ingår 2009-12-31 med 20 MSEK (21). Maskiner och inventarier motsvarande ett anskaffningsvärde av 72 MSEK (83) leasas.

Under posten övriga externa kostnader ingår revisorernas arvode (MSEK):

Revisorernas arvode, MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31	2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	2	2	0,1	0,1
Andra uppdrag	0	0	0	0

Under posten övriga externa kostnader ingår även jämförelsestörande kostnader och intäkter (MSEK):

Jämförelsestörande kostnader och intäkter, MSEK	Koncernen	
	2009-01-01 - 2009-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31
Upplösning strukturresev	-	141
Avsättning för miljöåtagande	-20	-
Reservering nedläggningskostnader Italien och USA	-26	-199
Omstruktureringskostnader	-	-121
Räntekostnader relaterade till Böter till tyska Bundeskartellamt	-3	-7
Summa jämförelsestörande poster	-49	-186

■ NOT 3

Personal

Koncernens medeltal anställda	2009-01-01 - 2009-12-31		2008-01-01 - 2008-12-31	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	575	82%	587	83%
Norge	29	79%	24	88%
Tyskland	273	90%	282	90%
Spanien	159	90%	160	89%
Italien	2	50%	134	92%
USA	28	93%	122	91%
Kina	7	86%	7	86%
Summa medelantal anställda	1 073		1 316	

Styrelse och andra ledande befattningshavare		2009-12-31	2008-12-31
Styrelseledamöter	Kvinnor %	7%	7%
	Män %	93%	93%
VD och andra ledande befattningshavare	Kvinnor %	8%	8%
	Män %	92%	92%

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK	2009-01-01 - 2009-12-31		
	Styrelse och VD	Tantien till Styrelse och VD	Övriga Anställda
Moderbolaget:			
Sverige	1	-	-
Koncernbolag:			
Sverige	3	-	215
Norge	1	0	8
Tyskland	-	-	150
Spanien	-	0	74
Italien	-	-	1
USA	0	-	7
Kina	0	-	1
Löner och andra ersättningar	5	0	456
Totalt löner och andra ersättningar			461
Sociala kostnader			156 *)
TOTALA LÖNEKOSTNADER			617
*) Varav pensionskostnader för styrelse och VD			1
Varav pensionskostnader för övriga anställda			30

Information om styrelsens och ledande befattningshavares ersättningar:

Styrelsen:

Enligt bolagsstämmans beslut utgår årligen arvode till styrelseordföranden på 25 TEUR, samt till övriga av bolags-stämman valda styrelseledamöter, som inte är anställda i bolaget, på 12,5 TEUR.

Verkställande direktören:

Ersättning till verkställande direktören för Munksjö AB redovisas i dotterbolaget Munksjö Holding AB. Fast lön och övriga förmåner har uppgått till sammanlagt 1,5 MSEK. Inbetalda tjänstepensionspremier har uppgått till 0,4 MSEK. För 2009 finns ett avtal om tilläggsersättning att utbetalas under förutsättning att företagets finansiella ställning medger det. Verkställande direktören har också rätt till rörlig ersättning, vilken är kopplad till bolagets resultat och utveckling och som maximalt kan uppgå till en årslön. Ingen tilläggs- eller rörlig ersättning betalades ut under 2009. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avtalad ersättning under maximalt 18 månader.

Övrig koncernledning:

Med övriga ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Pensionslösningar för dessa innebär sedvanlig tjänstepension till belopp som ej överskrider vad som är skattemässigt avdragsgillt för bolaget. Avtal beträffande uppsägningstider från bolagets sida finns som maximalt uppgår till 18 månader med arbetsplikt.

Moderbolaget

I moderbolaget finns inga anställda. Lönekostnaden avser styrelsearvode inkl sociala avgifter på 0,8 MSEK.

■ NOT 4

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK

	Koncernen	
	2009-01-01 -	2008-01-01 -
	2009-12-31	2008-12-31
Maskiner och inventarier	-141	-146
Industribyggnader	-19	-23
Markanläggningar	0	0
Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar	-97	-89
Summa avskrivningar enligt plan	-257	-258
Nedskrivning av maskiner och byggnader inför nedläggning av produktionsenheter i Italien och USA	-	-384
Nedskrivning övervärde Mark i Jönköping	-	-65
Nedskrivning goodwill	-	-79
Summa avskrivningar och nedskrivningar	-257	-786

■ NOT 5

Resultat från andelar i dotterbolag, MSEK

	Moderbolaget	
	2009-01-01 -	2008-01-01 -
	2009-12-31	2008-12-31
Nedskrivning av aktier i Munksjö Holding AB *)	-515	-1 758
Summa	-515	-1 758

*) 2009 har nedskrivning skett med motsvarande belopp som Munksjö Holding AB har erhållit i aktieägartillskott.

■ NOT 6

Skatt, MSEK

	Koncernen	
	2009-01-01 -	2008-01-01 -
	2009-12-31	2008-12-31
Aktuell skatteintäkt/kostnad		
Periodens skatteintäkt, Sverige	2	-
Periodens skattekostnad, utlandet	-1	-1
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år, utlandet	3	-3
	4	-4
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad		
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader, Sverige	3	0
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader, Sverige	-1	-26
Förändring i ingående balans beroende på sänkt skattesats, utlandet	-	-5
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader, utlandet	10	32
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	67	121
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag hänförlig till tidigare år	-	57
Uppskjuten skattekostnad i under året återförd uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	-4	-
	75	179
Total skatt	79	175

Moderbolaget

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

2008 års skattekostnad i moderbolaget utgörs av 28 procent av erhållet koncernbidrag.

■ NOT 7

Immateriella anläggningstillgångar i koncernen, MSEK

2009-12-31	Totalt	Goodwill	Immateriella
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	2 090	2 085	5
Kursdifferens	-138	-138	-
Vid årets slut	1 952	1 947	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	509	508	1
Årets avskrivning/nedskrivning	97	95	2
Kursdifferens	-37	-37	-
Vid årets slut	569	566	3
Planenliga restvärden vid årets slut	1 383	1 381	2

■ NOT 8

Materiella anläggningstillgångar i koncernen, MSEK

2009-12-31	Totalt	Maskiner & Inventarier	Byggnader	Mark & markanläggn.	Pågående anläggningar
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	5 046	4 181	517	285	63
Årets investeringar	41	6	0	-	35
Årets avyttringar och utrangeringar	-423	-423	0	-	-
Omklassificeringar/övrigt	0	79	1	-	-80
Kursdifferens	-138	-114	-19	-5	0
Vid årets slut	4 526	3 729	499	280	18
Akkumulerade avskrivningar enligt plan					
Vid årets början	3 323	2 917	340	66	-
Årets avskrivning/nedskrivning	155	141	14	0	-
Årets avyttringar och utrangeringar	-412	-412	0	-	-
Kursdifferens	-108	-93	-15	-	-
Vid årets slut	2 958	2 553	339	66	-
Akkumulerade uppskrivningar					
Vid årets början	237	18	154	65	-
Vid årets slut	237	18	154	65	-
Akkumulerade avskrivningar på uppskrivningar					
Vid årets början	103	18	85	0	-
Årets avskrivning	5	-	5	-	-
Vid årets slut	108	18	90	0	-
Oavskrivet restvärde uppskrivning	129	0	64	65	-
Planenliga restvärden vid årets slut	1 697	1 176	224	279	18

Uppskrivningar av anläggningstillgångar förändrar inte anläggningstillgångarnas skattemässiga restvärde. Som en konsekvens härav återläggs avskrivningarna på uppskrivningsbeloppen såsom ej avdragsgilla kostnader i deklarationen.

■ NOT 9

Moderbolagets aktier och andelar, MSEK

	Organisations- nummer	Säte	Andel %	Antal	Bokfört värde
Munksjö Holding AB	556671-5552	Jönköping	100	1 000	1 552
Munksjö Sweden AB	556000-2262	Jönköping	100		-
Munksjö Aspa Bruk AB	556064-6498	Askersund	100		-
Munksjö Paper AB	556117-9044	Jönköping	100		-
Munksjö Inpak AS	950 511 346	Ski, Oslo, Norge	100		-
Munksjö Paper S.P.A.	02666640129	Besozzo, Italien	100		-
Munksjö Vendite Italia S.r.l	03090000120	Busto Arsizio, Italien	100		-
Munksjö Spain Holding, S.L	B-63681605	Berástegui, Spanien	100		-
Munksjö Paper, S.A.	A-20012563	Berástegui, Spanien	100		-
Munksjö Paper (Taicang) Co., Ltd.	79109300-3	Taicang, Kina	100		-
Munksjö Germany Holding GmbH	HRB 501626	Unterkochen, Tyskland	100		-
Munksjö Paper GmbH	HRB 501106	Unterkochen, Tyskland	100		-
Munksjö Paper Inc.	52-1517747	Fitchburg, USA	100		-
					1 552

■ NOT 10

Andelar i intresseföretag, MSEK

Koncernen	Organisations- nummer	Säte	Kapital andel %	Röst andel %	Antal	Bokfört värde
Sydved AB	556171-0814	Jönköping	33	33	70 000	8
Kraftwerksgesellschaft Unterkochen GmbH	HRB 720446	Unterkochen, Tyskland		25		10
						18

Sydved AB, MSEK

	2009-12-31	2008-12-31
Rörelseresultat	10	-19
Resultat efter finansnetto	11	-14
Eget kapital	58	49

Kraftwerksgesellschaft Unterkochen är ett samarbete mellan Stadtwerke Aalen och Munksjö Paper GmbH om att bygga en energianläggning. Projektet som startade den 1 april 2007 är delvis klart och beräknas vara helt slutfört under 2010.

■ NOT 11

Uppskjutna skattefordringar, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Varulager	0	8
Fordringar	1	14
Underskottsavdrag	325	293
Övrigt	17	39
Summa uppskjutna skattefordringar	343	354

Munksjökoncernen har sökt förhandsbesked om de skattemässiga effekterna i samband med re-finansieringen. Utfallet i det erhållna förhandsbeskedet delas ej av Munksjö. Osäkerhet föreligger därför i värdet av den uppskjutna skattefordran.

■ NOT 12

Varulager, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Råvarulager	67	86
Varor under tillverkning	26	26
Färdigvaror	262	330
Förnödenheter	90	99
Summa varulager	445	541

■ NOT 13

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna intäkter	16	13
Förutbetalda kostnader	3	3
Orealiserade kursdifferenser	-	9
Övrigt	2	2
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	27

■ NOT 14

Kassa och bank, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Munksjökoncernens totala kreditlimiter uppgår till:	2 513	3 850
Varav utnyttjades per balansdagen:	2 471	3 777

Kassa och bank inkluderar medel på spärrade konton om 184 MSEK (183) i samband med en fastighetsavyttring i december 2007.

■ NOT 15

Aktiekapital, TSEK

Period	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- & kvittningsemission	27 480 184	27,48
2009-12-16	Ny & kvittningsemission	319 466	0,32
		27 919 655	27,92

Fördelning aktiekapital	2009-12-31	2008-12-31
Antal preferensaktier	22 080 097	1
Antal stamaktier	5 839 558	20 004
Totalt antal aktier	27 919 655	20 005
Kvotvärde i SEK	1	1
Aktiekapital MSEK	27,92	0,02

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 räntesats om 10 procent. Samtliga aktier har samma röstvärde.

■ NOT 16

Uppskjutna skatteskulder, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Materiella anläggningstillgångar	149	191
Obeskattade reserver	175	176
Övrigt	17	60
Summa uppskjutna skatteskulder	341	427

■ NOT 17

Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Avsättning för miljö- och saneringskostnader	91	91
Avsättning till skattereserv	30	30
Summa övriga avsättningar	121	121

■ NOT 18

Skulder till kreditinstitut och aktieägare, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Skulder till kreditinstitut och aktieägare som faller till betalning:				
inom 1 år	40	167	-	-
mellan 1 och 5 år	-	1 544	-	-
efter 5 år	2 441	2 080	8,0	12,1
Summa långfristiga skulder	2 481	3 791	8,0	12,1

■ NOT 19

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, MSEK

	Koncernen	
	2009-12-31	2008-12-31
Reservering strukturförändringar	80	144
Reserv för ej ankomna fakturor	53	71
Böter till tyska Bundeskartellamt	-	57
Upplupna löner	46	41
Upplupna semesterlöner	33	37
Upplupna sociala avgifter	25	29
Upplupen kundbonus	14	16
Orealiserade kursdifferenser	10	23
Övrigt	23	21
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	284	439

■ NOT 20

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, MSEK

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Fastighetsinteckningar för övriga åtaganden	854	864	-	-
Spärrade bankmedel	184	183	-	-
Pantsättning av aktier i dotterbolag	0	0	1 551,6	146,1
Företagsinteckningar	1 099	1 097	-	-
Summa ställda säkerheter	2 137	2 144	1 551,6	146,1

Fastigheterna och aktierna i dotterbolag har pantsatts till förmån för Deutsche Bank AG London som ombud för ett banksyndikat, vilket förser Munksjökoncernen med långsiktig finansiering. De säkerheter som dotterbolagen 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.

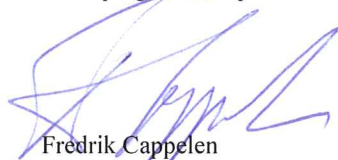
Ansvarsförbindelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Borgens- och övriga ansvarsförbindelser	46	113	-	-
Summa ansvarsförbindelser	46	113	-	-

Dotterbolagen har för koncernens gemensamma lån påtecknat ett generellt borgensåtagande. De ansvarsförbindelser som dotterbolagen 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.

Munksjö AB
556669-9731

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 31 maj 2010.
Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål
för fastställelse på årsstämman den 21 juni 2010.

Jönköping den 31 maj 2010



Fredrik Cappelen
Ordförande



Caspar Callerström




Richard Chindt



Ingvar Petersson



Jan Reinås



Jan Åström
Verkställande Direktör



Annika Krave



Jan-Christer Sjölander

Vår revisionsberättelse har lämnats 2010- 06-01

Ernst & Young AB



Karin Grann
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Munksjö AB

Org.nr 556669-9731

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Munksjö AB för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Jönköping den 1 juni 2010

ERNST & YOUNG AB



Karin Grann

Auktoriserad revisor

Munksjö AB
Org nr 556669-9731

KONCERNKONTOR

Munksjö AB
Box 14
551 12 Jönköping
Sverige
Besöksadress:
Trädgårdsg 37, 553 16 Jönköping
Tel: 036-30 33 00
Fax: 036-12 90 58
info@se.munksjo.com

Munksjö AB
Box 70365
107 24 Stockholm
Sverige
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 70, hiss C, vån 5
111 64 Stockholm
Tel: 036-30 33 00
info@se.munksjo.com



www.munksjo.com

DECOR APPLICATIONS

Munksjö Paper GmbH
Postfach 9152
DE-73416 Aalen
Tyskland
Besöksadress:
Waldhäuser Strasse 41
73432 Aalen, Unterkochen
Tel: +49 7361 506 0
Fax: +49 7361 506 248
info@de.munksjo.com

Munksjö Paper S.A.
(Eldua) Berastegui
Apartado 15
20400 Tolosa
Spanien
Besöksadress:
Barrio de Eldua s/n
20492 Berástegui
Tel: +34 943 683 032
Fax: +34 943 683 398
info@es.munksjo.com

Munksjö Paper Inc.
642 River Street
Fitchburg
Massachusetts 01420-2916
USA
Tel: + 1 978 342 1080
Fax: + 1 978 345 0639
info@us.munksjo.com

TUNNPAPPER, SPANTEX

Munksjö Paper AB
Strandvägen 7
660 11 Billingsfors
Sverige
Tel: 0531-376 00
Fax: 0531-305 17
info.tp@se.munksjo.com
info.spx@se.munksjo.com

ELEKTROTEKNISKT PAPPER

Munksjö Paper AB
Box 624
551 18 Jönköping
Sverige
Besöksadress:
Barnarpsgatan 41
Tel: 036-30 33 00
Fax: 036-30 33 80
paperinfo@se.munksjo.com

Munksjö Paper (Taicang) Co., Ltd.

No 90, Fada Rd
Taicang Economy Development Area
Taicang 215413
Jiangsu Province
Kina
Tel: +86 512-539 866 18
Fax: +86 512-539 866 98

INPAK

Munksjö Inpak AS
P.O Box 1311
1401 Ski
Norge
Besöksadress:
Anolitveien 5
Ski Naeringspark
Tel: +47 64 91 88 88
Fax: + 47 64 91 88 80
info@inpak.no

MASSA

Munksjö Aspa Bruk AB
696 80 Aspabruk
Sverige
Tel: 0583-815 00
Fax: 0583-503 35
aspabruk@se.munksjo.com

FÖRSÄLJNINGSBOLAG

Munksjo Vendite Italia S.r.l.
Strada Statale del Sempione 39
21029 Vergiate Varese
Italien
Tel: +39 0331 964 302
Fax: +39 0331 949 923
info@it.munksjo.com