



Inbjudan till förvärv av aktier i Nordic Paper Holding AB (publ)



JOINT GLOBAL COORDINATORS



JOINT BOOKRUNNERS



Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	100
Riskfaktorer	7	Bolagsstyrning	107
Inbjudan till förvärv av aktier i Nordic Paper	18	Aktiekapital och ägarförhållanden	112
Bakgrund och motiv	19	Bolagsordning	115
Villkor och anvisningar	20	Legala frågor och kompletterande information	116
Marknadsöversikt	25	Regulatorisk översikt	123
Verksamhetsöversikt	45	Vissa skattefrågor i Sverige	126
Utvald finansiell information	67	Definitionslista	128
Operationell och finansiell översikt	80	Historisk finansiell information	F-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	98	Adresser	A-1

Erbjudandet i sammandrag

Prisintervall

40–52 SEK per aktie

Anmälningstid för allmänheten

13 oktober – 20 oktober 2020

Offentliggörande av erbjudandepreis

22 oktober 2020

Första handelsdag i Nordic Papers aktier

22 oktober 2020

Likviddag

26 oktober 2020

Övrigt

Kortnamn (ticker): NPAPER

ISIN-kod: SE0014808838

LEI-kod: 549300IA1EP1W7DZP567

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari–september 2020, Q3

28 oktober 2020

Bokslutskommuniké, Q4

28 januari 2021

Vissa definitioner

ABG	ABG Sundal Collier AB.
CITIC CLSA	CLSA (UK).
DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Huvudägare, Shanying International eller Shanying	Shanying International Holding Co., Ltd.
Joint Global Coordinators	ABG och Nordea.
Joint Bookrunners eller Managers	ABG, Nordea, CITIC CLSA och DNB.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
Nordic Paper, Bolaget eller Koncernen	Nordic Paper Holding AB (publ), den koncern vari Nordic Paper Holding AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
SEK	Svenska kronor.
Sutriv Holding	SUTRIV Holding AB.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kårande enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Nordic Paper Holding AB (publ) org.nr 556914-1913, Bäckhammars bruk, 681 83 Kristinehamn, Sverige. LEI-kod: 549300IA1EP1W7DZP567 Kortnamn (ticker): NPAPER ISIN-kod: SE0014808838</p>
Information om säljande aktieägare	<p>Shanying International Holding Co., Ltd., No. 3, Qinjian road, Maanshan City, Anhui Province, Shanghai 243021, Kina, LEI-kod 300300189RUIO9PF4B47, genom det indirekt helägda dotterbolaget SUTRIV Holding AB, org.nr 559118-8429, Box 70396, 107 24 Stockholm, Sverige, LEI-kod 984500D7905R6J95D198. Shanying International är ett noterat företag baserat i Kina och ett av de största pappersindustriföretagen i Kina, främst inriktat på tillverkning av containerboard.</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännandet av Prospektet. Post-adress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Hemsida: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 12 oktober 2020.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Nordic Paper Holding AB (publ) org.nr 556914-1913. Bolaget har sitt säte i Karlstad. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt den 26 november 2012 och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300IA1EP1W7DZP567.</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Nordic Paper är en tillverkare av specialpapper med ledande¹⁾ ställning inom kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Bolaget har fyra produktionsanläggningar i Säffle, Greåker, Bäckhammar och Åmotfors, som tillverkar högkvalitativ massa och papper med en årlig produktionskapacitet på totalt 286 kton papper. Försäljningsvolymen av papper uppgick till 264 kton 2019. Bolagets produktionsanläggningar ligger strategiskt placerade i hjärtat av Skandinavien, med närhet till gynnsamma förhållanden för vedinköp och tillgång till jungfrulig långfiber, som lämpar sig för tillverkning av starkt papper. Nordic Paper har cirka 700 kunder i omkring 70 länder och nästan 95 procent av det papper som Bolaget tillverkar exporteras. Nordic Paper har två segment: Kraft Paper och Natural Greaseproof.</p> <p>1) Fisher International Marknadsundersökning. För ytterligare information hänvisas till avsnitten "Marknadsöversikt – Konkurrenslandskap" och "Verksamhetsöversikt – Styrkor och konkurrensfördelar – Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader".</p>
Emittentens större aktieägare och kontroll över emittenten	<p>Per datumet för detta Prospekt är Bolagets enda aktieägare SUTRIV Holding AB, som äger 66 908 800 aktier, motsvarande 100 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Bolaget kontrolleras indirekt av Shanying International Holding Co., Ltd. genom det indirekt helägda dotterbolaget SUTRIV Holding AB.</p>

Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Per Bjurbom (ordförande), Stefan Lundin, Ying Che, Helene Willberg, Karin Eliasson, Arne Wallin, Tommy Hedlund (arbetstagarrepresentant), Per Gustafsson (arbets tagarrepresentant), Nicklas Backelin (arbetstagarrepresentant) och Tom Röd (arbetstagarrepresentant). Bolagets ledning består av Anita Sjölander (VD), Niclas Eriksson, Jens Otterstedt, Marie Stenquist, Lars Löfquist, Christian Persson, Peter Warren, Henrik Asp, Patric Johansson och Ingrid Östhols.
Revisor	Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2017 och omvaldes vid årsstämman 2020 för perioden intill slutet av årsstämman 2021. Martin Johansson (född 1967) är huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation för emittenten	Utvalda resultaträkningsposter					
	Helår			Januari–Juni		
	2019	2018	2017	2020	2019	
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	
<i>miljoner SEK</i>						
Nettoomsättning	3 231,0	3 035,3	2 777,1	1 593,5	1 702,1	
Rörelseresultat	530,3	420,4	431,8	276,2	361,6	
Periodens resultat	414,3	318,6	315,3	215,3	280,9	

Utvalda balansräkningsposter

	Helår			Januari–Juni	
	2019	2018	2017	2020	2019
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
<i>miljoner SEK</i>					
Summa tillgångar	2 236,3	2 026,8	1 950,0	2 335,1	2 218,4
Summa eget kapital	1 288,3	892,1	577,3	1 345,5	1 176,1

Utvalda kassaflödesposter

	Helår			Januari–Juni	
	2019	2018	2017	2020	2019
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
<i>miljoner SEK</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	450,7	337,9	396,0	190,5	224,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-100,4	-90,8	-81,8	-33,8	-31,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-103,1	-338,3	-396,5	-81,2	-57,4
Periodens kassaflöde	247,2	-91,2	-82,3	75,5	135,6

Nedanstående finansiella nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129

Utvalda nyckeltal

	Helår			Januari–Juni	
	2019	2018	2017	2020	2019
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>					
Försäljningsvolym, kton*	264	256	257	136	138
EBITDA	629,0	509,5	522,0	328,1	410,4
EBITDA-marginal, %	19,5%	16,8%	18,8%	20,6%	24,1%
Rörelseresultat (EBIT)	530,3	420,4	431,8	276,2	361,6
Rörelsemarginal, %	16,4%	13,8%	15,5%	17,3%	21,2%

*Avser såld pappersvolym.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Nordic Paper består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Nordic Paper kan komma att påverkas av risker hänförliga till det nya coronaviruset (covid-19). ● Nordic Paper verkar på marknader som är konkurrensutsatta, bland annat vad gäller prissättning och produktkvalitet, vilket skulle kunna påverka Bolagets förmåga att konkurrera effektivt. ● Makroekonomiska faktorer och trender på olika marknader, såsom marknaderna för livsmedel och industrivaror, skulle kunna leda till variationer i efterfrågan och prissättningen av Nordic Papers produkter. ● Kostnaden för insatsvaror och tjänster som Nordic Paper använder i produktionen varierar över tid och skulle kunna inverka negativt på Nordic Papers verksamhet. ● Långsiktiga agent- och kundrelationer skulle kunna påverkas om sådana agenter och/eller kunder råkar ut för svårigheter eller om sådana relationer försämrats. ● Skador på produktionsutrustning eller andra störningar i produktionen skulle kunna leda till avbrott i en eller flera av Nordic Papers produktionsanläggningar. ● Nordic Paper är beroende av IT-system för sin kontinuerliga drift, och avbrott eller fel i kritiska system skulle kunna leda till störningar i produktionen och viktiga affärsprocesser. ● En ineffektiv implementering av strategiska planer, felaktiga investeringsbeslut, oförmåga att skapa engagemang för antagna strategier, samt risker beträffande förvärv och integration, skulle kunna påverka verksamheten negativt. ● Nordic Paper är exponerat för valutarisker på grund av transaktioner utförda i andra valutor än svenska kronor och genom dotterbolag som innehar nettotillgångar i andra valutor än svenska kronor. ● Nordic Papers verksamhet är exponerad för miljörisker och måste uppfylla olika miljöbestämmelser. ● Nordic Papers verksamhet är exponerad för risker hänförliga till sanktions-, korruptions- och konkurrensbestämmelser. ● Otillräcklig likviditet och oförmåga att erhålla krediter skulle kunna leda till att Bolaget inte kan fullgöra sina förpliktelser.
---	---

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Aktier i Nordic Paper Holding AB (publ) org.nr 556914-1913. ISIN-kod: SE0014808838. Aktierna är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per datumet för detta Prospekt finns 66 908 800 emitterade aktier i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,285715 SEK.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p> <p>Med undantag av åtagandena att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolagets aktier inletts på Nasdaq Stockholm från bland annat Huvudägaren, är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Utdelningspolicy	<p>Utdelningen skall uppgå till ungefär 50–70 procent av årets resultat.</p> <p>Den föreslagna utdelningen skall ta hänsyn till Nordic Papers finansiella ställning, likviditet, framtida investeringsbehov samt generella makroekonomiska och operationella förhållanden.</p>

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel Den 16 september 2020 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 22 oktober 2020.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen Huvudsakliga risker relaterade till aktierna i Nordic Paper består av:

- En aktiv, likvid och ordnad marknad för Nordic Papers aktier kanske inte utvecklas, aktiekursen kan vara volatil och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.
- Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker.
- Huvudägaren kommer fortsatt ha ett betydande inflytande över Nordic Paper efter Erbjudandet.

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor **Allmänt:** Erbjudandet omfattar upp till 34 123 488 aktier varav samtliga utgörs av befintliga aktier i Bolaget.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Erbjudandet till allmänheten¹⁾ i Sverige
2. Erbjudandet till institutionella investerare²⁾ i Sverige och i utlandet

Därutöver kommer anställda på Nordic Paper i Sverige och Norge erbjudas möjlighet att förvärva aktier i Erbjudandet.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 oktober 2020.

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 10 036 320 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren avser vidare att utfärda en övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, vilket innebär att Joint Bookrunners på Joint Global Coordinators begäran senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva ytterligare 6 623 971 befintliga aktier av Huvudägaren, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive de ytterligare aktier som kan tillkomma till följd av att Erbjudandet utökas. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

ErbjudandepriS: Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas att fastställas inom prisintervallet 40–52 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Priset i erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 52 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, och kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 22 oktober 2020.

Tilldelning: Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Upptagande till handel: Den 16 september 2020 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 22 oktober 2020.

1) Till allmänheten räknas fysiska och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas fysiska och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier.

Förväntad tidsplan för Erbjudandet	<i>Anmälningsperiod för allmänheten</i>	13 oktober – 20 oktober 2020
	<i>Anmälningsperiod för institutionella investerare</i>	13 oktober – 21 oktober 2020
	<i>Offentliggörande av erbjudandepreis</i>	22 oktober 2020
	<i>Första handelsdag i Bolagets aktier</i>	22 oktober 2020
	<i>Likviddag</i>	26 oktober 2020
Kostnader för Erbjudandet	Nordic Papers kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 27 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader och utgifter för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.	

Vem är erbjudaren och den person som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren av värdepapperen	<p>Erbjudaren av värdepapperen är Shanying International Holding Co., Ltd. genom det indirekt helägda dotterbolaget SUTRIV Holding AB.</p> <p>Shanying International Holding Co, Ltd., med säte i Shanghai, Kina, är ett kinesiskt aktiebolag bildat i Kina enligt kinesisk rätt och bedriver sin verksamhet enligt kinesisk rätt. Bolagets associationsform styrs av den kinesiska bolagslagen (Eng. <i>the Company Law of the People's Republic of China</i>). Bolagets LEI-kod är 300300189RUIO9PF4B47.</p> <p>SUTRIV Holding AB, org.nr 559118-8429, med säte i Stockholm, Sverige, är ett privat svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 984500D7905R6J95D198.</p>	
Person som ansöker om upptagande till handel	Personen som ansöker om upptagande till handel är Nordic Paper Holding AB (publ).	

Varför upprättas detta Prospekt?

Skälen till Erbjudandet	<p>Styrelsen och Nordic Papers ledande befattningshavare anser, tillsammans med Sutriv Holding och Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Nordic Paper är ett logiskt och viktigt steg i Nordic Papers utveckling. En notering kommer att ytterligare öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet samt ytterligare förstärka Nordic Papers profil bland investerare, affärspartners och andra viktiga intressenter. Som ett självständigt och oberoende noterat bolag skulle Nordic Paper även vara väl positionerat att följa sin egen tillväxtagenda.</p>	
Intressekonflikter	<p>I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren, för vilka de kommer att erhålla en ersättning från Huvudägaren som motsvarar en viss procent av bruttolikviden från försäljningen av de befintliga aktierna i Erbjudandet. Huvudägaren kan dessutom välja att betala Managers en diskretionär avgift, varav summan och allokeringen ska bestämmas efter Erbjudandets genomförande. Den totala ersättningen som Managers kan erhålla beror på Erbjudandets framgång. Bolaget kommer inte att betala någon ersättning till Managers.</p> <p>Från tid till annan tillhandahåller Managers tjänster inom den vanliga verksamheten till Huvudägaren och närstående parter till Huvudägarna i samband med andra transaktioner.</p> <p>Advokatfirman Vinge KB och Shearman & Stearling (London) LLP har agerat legala rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen, och kan komma att förse Bolaget med ytterligare legala tjänster.</p>	

Risikfaktorer

Detta avsnitt behandlar de riskfaktorer och betydelsefulla omständigheter som bedöms vara väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. De riskfaktorer som beskrivs är förenade med Koncernens verksamhet, bransch och marknader, men inkluderar även operativa, strategiska, finansiella, legala och regulatoriska risker samt riskfaktorer avseende värdepapperen. Bedömningen av respektive riskfaktors väsentlighet har gjorts på grundval av sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa konsekvenser. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som omnämns nedan begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller för värdepapperen samt till risker som är väsentliga för att kunna fatta ett väl underbyggt investeringsbeslut.

Beskrivningen nedan baseras på information som var tillgänglig per datumet för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori och efterföljande riskfaktorer beskrivs utan inbördes rangordning.

Koncernens verksamhet, bransch och marknader

Nordic Paper kan påverkas av risker hänförliga till det nya coronaviruset (covid-19)

Under 2019 upptäcktes ett utbrott av ett nytt coronavirus ("covid-19") i staden Wuhan i Kina. I början av 2020 började covid-19 snabbt att spridas utanför Kina, och den 11 mars 2020 deklarerade Världshälsoorganisationen (WHO) att utbrottet skulle betraktas som en pandemi. Till följd av pandemin har regeringar, offentliga myndigheter och andra organisationer infört riktlinjer, råd, rekommendationer och förbud samt vidtagit andra åtgärder för att begränsa smittspridningen. Sådana åtgärder omfattar, bland andra, införande av riktlinjer och restriktioner för transporter och resor, nedstängning av arbetsplatser, skolor och andra institutioner, införande av karantäner, restriktioner avseende antalet personer vid allmänna sammankomster och offentliga tillställningar, och ibland totalt förbud för offentliga och privata sammankomster.

Per datumet för detta Prospekt har covid-19 inte haft någon inverkan på Nordic Papers produktionskapacitet och inte heller någon väsentlig inverkan på Nordic Papers finansiella ställning. Nordic Paper upplever att pandemin har en negativ inverkan på efterfrågan i länder där nedstängningar sker eller har skett, såsom USA, Storbritannien och Italien, och Bolaget har därför genomfört vissa produktionsbegränsningar inom segmentet Natural Greaseproof och det kan inte uteslutas att sådana åtgärder även kan behöva vidtas i framtiden. Avseende greaseproofpapper har man också upplevt visst skifte i efterfrågan, det vill säga från den professionella livsmedelssektorn till den konsumentdrivna detaljhandelssektorn. Sett till verksamheten i helhet har dock sådan minskad efterfrågan varit begränsad och har därmed inte haft någon väsentlig inverkan på Nordic Papers finansiella ställning. Det kan emellertid inte uteslutas att covid-19, inkluderat en eventuell andra våg av pandemin,

eller eventuella åtgärder för att bekämpa dess spridning, i framtiden kan få en väsentligt negativ inverkan på Nordic Papers finansiella ställning och rörelseresultat. I vilken utsträckning, och under hur lång tid, covid-19 i sådant fall kan komma att påverka Nordic Paper beror på ett antal faktorer som Bolaget, per datumet för detta Prospekt, inte kan identifiera eller bedöma med exakthet eller säkerhet, såsom bland annat (i) pandemins längd, omfattning och negativa effekter på ekonomiska, politiska och marknadsrelaterade förhållanden, vilka i sin tur kan inverka negativt på faktorer som stimulerar efterfrågan på Koncernens produkter, (ii) åtgärder som vidtas av regeringar, offentliga myndigheter och andra organisationer för att motverka de negativa konsekvenserna av covid-19, inklusive restriktioner eller förbud för sammankomster och nedstängning av arbetsplatser, samt (iii) risken för att anställda insjuknar i covid-19 och inte kan arbeta. Var och en av dessa faktorer skulle kunna påverka Nordic Papers verksamhet, antingen tillfälligt eller under en längre tidsperiod. Spridningen av covid-19 kan också framgent ha en negativ effekt på den globala ekonomiska aktiviteten och leda till recession eller depression, vilket direkt eller indirekt allvarligt skulle kunna påverka efterfrågan på Koncernens produkter. Till exempel, till följd av att restauranger stänger ned eller blir insolventa, kan efterfrågan på livsmedelsrelaterade produkter som används inom denna bransch avta, vilket skulle kunna påverka efterfrågan på greaseproofpapper negativt. Vidare kan Nordic Papers resultat och framtida tillväxt påverkas negativt av covid-19, eller andra pandemier och sjukdomar, till exempel om pågående eller planerade projekt eller investeringar försenas eller inte kan genomföras alls.

Covid-19 och förändringarna i den globala och regionala ekonomin till följd av pandemin (och eventuella framtida virusutbrott) kan också innebära ökad exponering för andra riskfaktorer som är identifierade och beskrivna i detta risk-

avsnitt, vilka i sin tur kan påverka Nordic Papers finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Nordic Paper verkar på marknader som är konkurrensutsatta, bland annat vad gäller prissättning och produktkvalitet, vilket skulle kunna påverka Bolagets förmåga att konkurrera effektivt

Nordic Paper verkar i en bransch som är konkurrensutsatt. Konkurrensen drivs bland annat av faktorer som varumärkeskännedom och varumärkeslojalitet, men även av produktinnovation, kvalitet och utförande, pris, service, närhet till kunderna och distributionskapacitet. Både massa- och pappersmarknaden påverkas av förändringar i produktionskapacitet. Dessa skapar tidvis obalans i tillgång och efterfrågan och tenderar att leda till volatila priser. Sådana förändringar beror på produktionskapaciteten hos marknadsaktörerna, inklusive Nordic Paper och dess konkurrenter, och påverkas av deras uppfattning om framtida efterfrågan, deras positionering och investeringar i produktionskapacitet. Historiskt har priserna på pappersmassa varit de som fluktuerat mest, men papperspriserna är också exponerade för prissvängningar. Det kommer sannolikt uppstå pris- och volymfluktuationer på massa- och pappersmarknaderna även i framtiden, vilka skulle kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Ökad konkurrens på Nordic Papers verksamhetsmarknader är en ständig risk. En eventuellt ökad konkurrens på grund av en möjlig ökning av produktionskapaciteten hos Nordic Papers konkurrenter, och således av papperstillgången på marknaden, kan försämra möjligheten att uppnå planerade intäkter och förmågan att realisera de finansiella och verksamhetsmässiga antaganden som gjorts. Det är dessutom inte säkert att Nordic Paper lyckas med att utveckla och lansera nya eller förbättrade produkter i den utsträckning som behövs för att uppnå och/eller behålla sin position på marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper. En ökad konkurrens på dessa marknader där andra alternativ med liknande eller andra egenskaper och/eller villkor uppstår, skulle kunna driva kunder till att köpa produkter från konkurrenterna i stället och därmed påverka Nordic Papers intäkter negativt. Vidare finns en risk att Nordic Paper inte lyckas skala upp sin produktionskapacitet enligt plan, exempelvis genom den planerade investeringen i Bäckhammar, och i den takt marknaden förväntas växa och att man därigenom upplever svårigheter med att behålla marknadsandelar och sin konkurrenskraft samt nå sina finansiella mål.

Makroekonomiska faktorer och trender på olika marknader, såsom marknaderna för livsmedel och industrivaror, skulle kunna leda till variationer i efterfrågan och prissättningen av Nordic Papers produkter

Nordic Papers intäkter härrör främst från försäljning av papper som produceras inom Bolagets två segment, Kraft Paper och Natural Greaseproof. Priset på Nordic Papers produkter sätts på den öppna marknaden och är beroende

av hur väl produktionsvolymerna matchas mot marknadens efterfrågan. Nordic Papers papperspriser bestäms vanligtvis på kortsiktig basis, och därför uppstår tidvis prissvängningar av varierande grad som inte nödvändigtvis är korrelerade till Nordic Papers kostnadsbas. En negativ prisutveckling för marknadsförda produkter, som inte kan uppvägas av sänkta kostnader, skulle därför kunna leda till sämre resultat för Bolaget.

Efterfrågan på Nordic Papers produkter beror på, bland annat, allmänna makroekonomiska trender såsom recession, inflation, deflation, svaga försäljningsmarknader, ändrad köpkraft hos konsumenterna och nya konsumtionsmönster. Alla osäkerhetsfaktorer beträffande ekonomiska framtidsutsikter som påverkar konsumtionsvanor, inklusive pandemier, skulle kunna ha en negativ effekt på konsumenternas inköp av produkter som är framställda av papper eller som kräver papper från Nordic Paper, och kan påverka Nordic Papers verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt. Nordic Papers beroende av det ekonomiska klimatet innebär att den allmänna ekonomiska situationen kommer att påverka verksamheten. Som en följd av den cykliska karaktären på de produkter som Nordic Paper tillverkar, särskilt produkterna som marknadsförs inom segmentet Kraft Paper, skulle en ekonomisk nedgång kunna resultera i överkapacitet och efterföljande prispress, vilket skulle få en negativ inverkan på lönsamhet och marginaler om inte de fasta kostnaderna minskar i motsvarande grad. Det finns därför en risk att Nordic Papers rörelseresultat kan påverkas negativt vid en allmän konjunkturnedgång.

Nordic Paper påverkas dessutom specifikt av trender på vissa marknader där Bolaget marknadsför sina produkter, till exempel påverkas efterfrågan på kraftpapper särskilt av utvecklingen inom industri- och byggsektorn. Efterfrågan på greaseproofpapper påverkas särskilt av livsmedelsrelaterade trender. Det finns en risk att negativa trender på sådana marknader, både stagnerande eller lägre aktivitet i allmänhet, eller införande av nya standarder och regelverk för de tillverkade produkterna, skulle kunna leda till minskad efterfrågan på Nordic Papers produkter.

Kostnaden för insatsvaror och tjänster som Nordic Paper använder i produktionen varierar över tid och skulle kunna inverka negativt på Nordic Papers verksamhet

Nordic Papers produktion av massa och papper kräver flera olika insatsvaror och tjänster. Tillgången på de insatsvaror som krävs, såsom massaved, sågverksflis, silikon och andra kemikalier, liksom på tjänster, som till exempel distribution, samt energi – i rätt tid och i rätt mängd – är viktig för Nordic Papers produktion av massa och efterföljande pappersproduktion. Nordic Papers rörliga kostnader som huvudsakligen består av insatsvaror och tjänster och som utgör återkommande kostnader för Nordic Paper, uppgick till cirka 53,3 procent av Nordic Papers kostnadsbas för räkenskapsåret 2019.

Marknadspriserna på de insatsvaror och tjänster som används för att framställa Nordic Papers produkter varierar

över tid, bland annat på grund av tillgänglighet och tillgångs- och efterfrågebalansen, vilken skulle kunna försämrats av pandemier, samt på grund av energikostnader, transportkostnader, valutakursförändringar och regulatoriska beslut. Exempelvis så ökade priset på massaved med cirka 70 procent mellan åren 2005 och 2019.¹⁾ Sedan toppen under 2019 har priset på massaved börjat falla, där minskningen, jämfört med toppen 2019, uppgick till cirka 8 procent per utgången av det första kvartalet 2020.²⁾ Priserna på massaved och sågverksflis påverkas av efterfrågan inom pappersmassebranschen vilket innebär att förändringar i massaproduktionen i de nordiska länderna kan leda till ändrade kostnader för massaved och sågverksflis över tid. Andra användningsområden för vedråvara, som exempelvis för sågade trävaror och som biobränsle för el- eller värmeproduktion, kan också påverka priserna indirekt. Skogsbränder, ogynnsamma väderförhållanden, till exempel långa perioder med fuktigt eller varmt väder, och andra väderfenomen, såsom orkaner, skulle också kunna leda till minskad tillgång på massaved, generellt uteblivna leveranser av insatsvaror och ökade kostnader för Nordic Paper, både till följd av att andra leveranskanaler måste anlitas och av störningar i produktionen. Till exempel, till följd av restriktionerna för att förhindra skogsbränder under det torra och varma vädret under sommarmånaderna 2018, påverkades skogsavverkningen och ledde till förhöjda fiberkostnader för Nordic Papers anläggning i Bäckhammar eftersom man blev tvungen att använda dyrare sågtimmer i stället för den billigare massaveden.

I den mån en prisökning på insatsvaror och tjänster inte kan kompenseras genom prishöjningar på Nordic Papers produkter skulle det kunna påverka Koncernens rörelseresultat negativt.

Nordic Paper och dess verksamheter skulle kunna påverkas av nya politiska agendor och administrativa bestämmelser

Nordic Paper har produktionsanläggningar i Sverige och Norge och marknadsför sina produkter internationellt. Under räkenskapsåret 2019 uppgick nettoomsättningen i Sverige till 446 miljoner SEK, i Italien till 424 miljoner SEK, i Tyskland till 357 miljoner SEK, i Storbritannien till 257 miljoner SEK, i övriga Europa till 811 miljoner SEK, i USA till 431 miljoner SEK och i övriga världen till 503 miljoner SEK. Förändringar i den politiska situationen i dessa regioner eller länder, eller politiska beslut som påverkar en bransch eller ett land, skulle kunna ha en väsentlig effekt på försäljningen av Nordic Papers produkter eller kostnader relaterade till Nordic Papers produkter. Sådana förändringar omfattar politiska händelser under senare tid, till exempel Storbritanniens beslut att lämna EU, vilket har skapat osäkerhet kring framtida regler för handeln med Storbritannien (där Nordic Paper hade en nettoomsättning på 257 miljoner SEK

under 2019), men också ökade handelshinder runtom i världen, till exempel höjda tullar mellan länder som USA och Kina, samt mer restriktiva gränskontroller, bland annat på grund av covid-19. Nordic Paper står normalt för transportkostnaderna till kunderna och ökade handelshinder och tullavgifter, samt ökade transportrelaterade krav, exempelvis på förarnas anställningsvillkor eller begränsningar i användningen av vissa transportmedel, till exempel fordon som drivs med fossila bränslen och sjöfrakter (vilka påverkas av EU:s direktiv om svavelhalten i marina bränslen), skulle kunna leda till ökade kostnader eller till att förväntade intäkter inte erhålls.

Därutöver kan Nordic Paper påverkas av de pågående politiska diskussionerna i Sverige om skyddet av skogsmark, där det i dagsläget finns intressegrupper som förespråkar att större skogsarealer bör undantas från kommersiellt skogsbruk. Om sådana restriktioner för det kommersiella skogsbruket införs kommer Bolaget eventuellt inte att kunna köpa sina insatsvaror till samma priser som tidigare, vilket skulle kunna inverka negativt på Nordic Papers rörelseresultat. Nordic Paper påverkas även av standarder och krav på papper som används i livsmedelsindustrin. Förändringar i sådana standarder eller krav skulle kunna leda till att de produkter som i nuläget tillverkas av Nordic Paper inte längre kan användas för avsedda ändamål. Detta skulle kunna medföra ökade kostnader för att anpassa pappret till nya standarder eller krav, eller till att Nordic Paper inte längre kan producera och sälja papper för ett visst ändamål inom nuvarande verksamhetsramar.

Nordic Paper arbetar med omvärldsbevakning, deltar aktivt i olika branschnätverk och bedriver indirekt lobbying genom vissa organisationer, som till exempel Skogsindustrierna. Det finns dock alltid en risk att politiska beslut kan förhindra eller begränsa Nordic Papers möjligheter att bedriva sin verksamhet och marknadsföra sina produkter enligt gällande förfaranden och processer. Politiska kriser, ändrade lagar på grund av politiska beslut, till exempel beträffande miljö, skatter, finansiell rapportering, lokala arbetsvillkor och andra faktorer, såsom handelsbarriärer och tullar, skulle kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Brist på kompetenta medarbetare skulle kunna innebära att Nordic Paper inte uppnår strategiska och operativa mål

Nordic Papers tillgång till kompetenta medarbetare är av stor vikt för att uppnå strategiska och operativa mål. Det är således viktigt att Nordic Paper lyckas rekrytera och behålla medarbetare med lämplig kompetens i framtiden. Nordic Paper genomför regelbundet medarbetarundersökningar och uppnår tillfredsställande resultat, men det finns en risk att Nordic Paper påverkas av problem som berör branschen som helhet. Brist på kvalificerad personal på grund av minskat intresse för branschen eller brister i utbildnings-

1) JOO303 Statistiska meddelanden Rundvirkespriser 2019. Skogsstyrelsen.

2) Biometria (tidigare SDC) och Skogsstyrelsen. 2020-08-28: <https://www.skogsstyrelsen.se/statistik/statistik-efter-amne/rundvirkespriser/>.

sektorn skulle kunna leda till svårigheter i framtiden. Den fortsatta urbaniseringstrenden i Sverige och utomlands, där människor flyttar till städerna och lämnar landsbygdsområden liknande dem där Nordic Papers produktionsanläggningar är belägna skulle också kunna leda till att detta problem förvärras i framtiden. Förlust av personer i ledande ställning och kvalificerad personal, eller oförmåga att identifiera, rekrytera och behålla kvalificerad personal, skulle långsiktigt kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Verksamhetsrelaterade risker

Långsiktiga agent- och kundrelationer skulle kunna påverkas om sådana agenter och/eller kunder råkar ut för svårigheter eller om sådana relationer försämras

Framgångsrika agent- och kundrelationer är viktiga för Nordic Papers verksamhet och fortsatta tillväxt. Att upprätthålla starka relationer med befintliga agenter och kunder, och att bygga upp relationer med nya agenter och kunder är nödvändigt för att säkerställa att Nordic Papers produkter presenteras på ett bra sätt för kunderna och finns tillgängliga för inköp. Starka relationer med dessa och andra större agenter och kunder skapar förutsättningar för sådana återkommande affärer som Nordic Paper eftersträvar och som är av stor vikt för Nordic Paper. Under 2019 svarade Nordic Papers tio största kunder för cirka 22 procent av nettoomsättningen. Inom segmentet Natural Greaseproof svarade en agent för cirka 30 procent av nettoomsättningen, men denna volym var i sin tur fördelad på drygt 30 kunder. Cirka 80 respektive 90 procent av nettoomsättningen inom segmenten Kraft Paper och Natural Greaseproof är hänförliga till kunder som har köpt produkter från Nordic Paper i sex år eller längre. Det finns emellertid inga långsiktiga avtal eller exklusiva avtal med någon kund. Istället träffas normalt överenskommelser med kunder med förväntade volymer för en period om sex till tolv månader. Bolagets relationer med agenter eller kunder som går långt tillbaka i tiden skulle kunna försämrats i framtiden, eller att mångåriga kunder upplever svårigheter och hamnar på obestånd, vilket skulle kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Skador på produktionsutrustning eller andra störningar i produktionen skulle kunna leda till avbrott i en eller flera av Nordic Papers produktionsanläggningar

Vid Nordic Papers fyra produktionsanläggningar pågår produktion fortlöpande. En kontinuerlig drift av utrustning som är kritisk för produktionen, såsom maskiner, datorer, elektrisk utrustning och anläggningsinfrastruktur, samt tillgång till råvaror och energi, ger ett effektivt kapitalutnyttjande. Nordic Paper har under perioden 2013–2019 med framgång ökat sin produktion med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 3,6 procent per år i befintliga produktionsanläggningar, utan tillskott av nya produktionslinjer i pappersbruken. Den kontinuerliga driften och de historiskt höga produktionsvolymerna ökar känsligheten för produktionsstörningar. Den effektiva drifttiden är inte 24 timmar per dygn, 365 dagar om året, utan är av olika orsaker kortare, till

exempel på grund av planerade och oplanerade stopp för underhåll, samt andra anledningar såsom installation av ny utrustning, brist på order eller nödvändiga insatsvaror. De främsta orsakerna till förlorad drifttid är planerade och oplanerade stopp. Planerade stopp hänger ofta samman med underhåll, till exempel utbyte av förbrukningsartiklar som pappersmaskinsvivor och filter eller kvalitetsändringar på maskinerna. Med oplanerade stopp avses alla avbrott som upptäcks mindre än 24 timmar före avbrottet. För Nordic Paper har avbrottstid, historiskt sett, svarat för i snitt 5–10 procent av den tillgängliga tiden, varav rengöringstid har utgjort 2–3 procentenheter, planerat underhåll 1–3 procentenheter och resterande avbrottstid har gällt oplanerade stopp.

Personalen vid de olika pappersbruken planerar och genomför löpande underhåll och företagsledningen granskar årligen produktionsanläggningarnas investeringsplaner. Under 2019 uppgick investeringarna till 100,4 miljoner SEK och inkluderade åtgärder för att förbättra produktiviteten och miljöprestandan. Årliga underhållsstopp genomförs också för att säkerställa en hög och jämn produktionsstakt. Under dessa årliga stopp utförs planerat underhåll. Inspektioner genomförs för att identifiera omedelbara och/eller framtida behov för att säkerställa en fortlöpande drift. Under 2019 utfördes årliga underhåll med sådana stopp på samtliga av de fyra produktionsanläggningarna i Sverige och Norge. De årliga underhållsstoppen är noggrant planerade för att minimera tiden för underhåll. Efter ett fullständigt stopp krävs en stegvis uppstart och synkronisering av de olika processdelarna för att uppnå normal produktionsstakt och stabila förhållanden. Hur lång tid uppstarten tar varierar. Om sådana underhållsstopp pågår längre än planerat, eller om ytterligare underhållsbehov upptäcks vid sådana stopp, skulle detta kunna påverka produktionen negativt, och underhållet skulle kunna leda till ökade kostnader jämfört med tidigare år och jämfört med indikationer från Bolaget.

Utöver det normala behovet av att stänga ned produktionen kan det även inträffa oförutsedda, större utrustningsfel eller olyckor. Exempel på händelser under senare tid som resulterat i sådana oplanerade stopp är (i) stängningen av massafabriken i Bäckhammar i maj 2020 på grund av en ansamling av såpa, vilket resulterade i kostnader och produktionsbortfall om totalt 20 miljoner SEK och (ii) ett utrustningsfel i anläggningen i Bäckhammar under hösten 2018 som orsakade ett utsläpp i det biologiska vattenreningsverket, vilket ledde till ett oförutsett produktionsstopp på två veckor till dess att utsläppsnivåerna återställdes till normala nivåer, vilket resulterade i kostnader och produktionsbortfall om totalt 45 miljoner SEK. Vidare skulle den potentiella nedläggningen av massafabriken i Säffle, varigenom produktionen av sulfitmassa läggs ned och den tillhörande sulfitpannan tas ur bruk, leda till att ångan till pappersmaskinerna i Säffle enbart skulle tillhandahållas av den nuvarande biobränslepannan och den elektriska reservpannan. Om de återstående pannorna inte kan utnyttjas till full kapacitet på grund av oförutsedda fel eller olyckor skulle

detta kunna leda till att pappersproduktionen i Säffle, helt eller delvis, drabbas av produktionsbortfall i framtiden.

Verksamheten, inklusive produktion och distribution, kan också råka ut för störningar av en rad andra interna och externa orsaker, bland annat oavsiktliga utsläpp av hälsovådliga och miljöskadliga ämnen, oroligheter, civil olydnad, naturkatastrofer (inklusive jordbävningar, översvämning, blixtnedslag, snöstorm, bränder och andra naturkatastrofer eller force majeure-händelser), IT-angrepp, terroristattacker, strejker, transportstörningar och pandemier.

Nordic Paper har en aktiv egendoms- och avbrottsförsäkring som täcker risker för skada på egendom (inklusive maskinavbrott), brand och verksamhetsavbrott (inklusive maskinhaverier). Försäkringsbeloppen baseras på återanskaffningsvärdet och är, enligt Nordic Papers bedömning, ändamålsenliga för Koncernens verksamhet och i nivå med andra branschföretag. Nordic Paper skulle emellertid kunna ådra sig förluster som överstiger försäkringsskyddet, få avslag på sina försäkringsanspråk eller endast få igenom dessa med avdrag, och sådana förluster eller avdrag skulle kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

En ineffektiv implementering av strategiska planer, felaktiga investeringsbeslut, oförmåga att skapa engagemang för antagna strategier, samt risker beträffande förvärv och integration, skulle kunna påverka verksamheten negativt

Fastställandet av mål för Koncernen är en viktig del i Nordic Papers årliga strategiska cykel. Ett framgångsrikt genomförande av Nordic Papers strategiska planer kan emellertid inte garanteras, och Nordic Paper kan misslyckas med att uppnå ledningens prognoser, mål eller förväntningar avseende finansiella och operativa mål, eller kan eventuellt inte förverkliga alla eller delar av de fördelar som förväntas enligt aktuella planer och framtida initiativ. Inga garantier kan lämnas för att implementeringen av Nordic Papers strategi kommer att vara framgångsrik och/eller att finansiella mål eller investeringsmål kommer att uppnås under rådande eller framtida marknadsförhållanden. Sådana strategiska planer skulle till exempel kunna omfatta förvärv eller avyttringar med avsikt att utöka eller minska Nordic Papers verksamhet genom inträde i nya produktkategorier och geografiska marknader eller genom avyttring av verksamhetsdelar på grund av omorganisation eller effektivisering av verksamheten. Om de strategiska planerna inte kan implementeras på ett tillfredsställande sätt, kommuniceras effektivt inom organisationen, skapa engagemang bland medarbetarna eller om implementeringen försenas av något skäl, skulle det kunna leda till en successivt försämrad lönsamhet och påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Nordic Papers affärsstrategi omfattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv av företag inom samma bransch. Organisk tillväxt inbegriper strategiska investeringar i produktionskapacitet och gradvis expansion till nya

produktkategorier, nya tillämpningar för befintliga produkter och nya geografiska marknader, i syfte att anpassa Bolaget till rådande marknadsförutsättningar och slutföra implementeringen av fastställda strategiska mål. Nordic Papers produktionsanläggningar kräver kontinuerligt underhåll för att kunna upprätthålla produktionskapaciteten och minimera risken för oplanerade avbrott. Utöver det kontinuerliga underhållsarbetet genomförs dessutom investeringar. Till exempel investerade Nordic Paper under 2018 i en skopress till en pappersmaskin. Denna investering uppgick till 55,9 miljoner SEK och bidrog till att pappersproduktionen från den maskinen ökade med 11,0 procent mellan 2018 och 2019. Det finns en risk att nuvarande och framtida strategiska investeringar i produktionsanläggningar eller gradvisa expansionsåtgärder inte lyckas, vilket skulle kunna påverka Nordic Papers finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Tillväxt genom förvärv av företag inom samma bransch exponerar också Nordic Paper för ett antal risker. Exempelvis gör Nordic Paper i samband med ett förvärv vissa antaganden och ställningstaganden baserade på sin due diligence av företagen som ska förvärfas samt annan information som är tillgänglig vid förvärvstidpunkten, inklusive antaganden om framtida intäkter och rörelsekostnader. Dessa antaganden och ställningstaganden involverar dock risker och osäkerhetsfaktorer som kan leda till att de blir felaktiga och att Nordic Paper därför inte kan uppnå alla förväntade fördelar med förvärvet. Förvärv av företag i samma bransch medför även risker förknippade med miljöförhållanden och tekniska brister. Förväntade skalfördelar och kostnadsbesparingar kan utebli helt eller delvis, eller uppnås senare än beräknat. Detta kan resultera i högre kostnader än planerat. Det finns heller inga garantier för att systemen, åtgärderna eller kontrollerna som krävs för att stötta Nordic Papers expansion är tillräckliga, och dessa kan behöva utvecklas ytterligare.

Rörelseförvärv kan dessutom exponera Nordic Paper för ytterligare risker. Dessa risker är i huvudsak förknippade med integration av förvärven, till exempel oförmåga att behålla nyckelpersoner eller kunder, fusionskostnader, organisationskostnader, oförutsedda kostnader och svårigheter att uppnå de förväntade synergieffekterna av förvärven samt en framgångsrik implementering av Nordic Papers strategi efter förvärvet. Etablering på nya geografiska marknader medför också risker med avseende på, bland annat, lokala lagar och regler, företagsklimat, affärsmetoder och etik. Om förutsättningarna i jurisdiktionerna förändras eller inte överensstämmer med Nordic Papers förväntningar skulle en expansion kunna leda till nya och ökade risker för Nordic Paper.

Om någon av ovanstående risker beträffande framtida eller nyligen slutförda förvärv förverkligas skulle det kunna påverka Nordic Papers finansiella ställning negativt.

Nordic Paper är beroende av IT-system för sin kontinuerliga drift, och avbrott eller fel i kritiska system skulle kunna leda till störningar i produktionen och viktiga affärsprocesser

Nordic Paper förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten, däribland ett system som Koncernen använder för arbetsflödet från order till leverans och ett affärssystem som Koncernen använder för olika funktioner såsom ekonomi, inköp, reservdelslager och underhåll av pappersbruken. Det är av stor vikt att IT-leverantörerna kan upprätthålla och uppdatera Koncernens befintliga IT-system och att Koncernen har effektiva brandväggar och antivirusprogram. Eventuella avbrott eller fel i kritiska IT-system som används av Koncernen, bland annat sådana som orsakas av sabotage, datavirus överförda genom phishing eller på annat sätt, handhavandefel, programvarufel, datorfel eller avslutade IT-avtal, skulle kunna påverka Nordic Papers verksamhet, inklusive Bolagets förmåga att registrera order, förpacka, väga och leverera produkter, utfärda fakturor, registrera betalningar samt påverka resultatrapporteringen, och därmed kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Avbrott eller fel i IT-systemen skulle också kunna påverka Nordic Papers behandling av personuppgifter. Nordic Papers verksamhet omfattas av dataskyddslagstiftning. Det finns en risk att de åtgärder som vidtagits av Nordic Paper för att följa dessa processer och rutiner kan visa sig vara otillräckliga, och att det kan förekomma obehörigt utlämnande eller felaktig behandling av personuppgifter. Detta skulle kunna resultera i böter eller skadeståndskrav från enskilda personer samt förelägganden från tillsynsmyndigheter om att rätta till misstaget. Bristande efterlevnad av dataskyddslagstiftningen skulle kunna påverka Nordic Papers finansiella ställning negativt.

Oetiskt uppförande, eller bristande hantering av hållbarhetsfrågor, från Nordic Papers, dess agents eller dess leverantörers sida, skulle kunna leda till att Nordic Papers varumärke och anseende skadas och att det blir svårare att behålla och attrahera kunder och anställda
Oetiskt uppförande, eller bristande hantering av hållbarhetsfrågor, skulle kunna skada Nordic Papers varumärke och anseende. Oförmåga att hantera negativ publicitet eller andra problem, inklusive problem som rör Nordic Papers, dess agents eller dess leverantörers miljö- och affärsetik, produktsäkerhet, kvalitet och effektivitet, vare sig de är verkliga eller bara uppfattas som sådana, skulle kunna inverka negativt på Nordic Paper och dess varumärke. Att utveckla och upprätthålla Nordic Papers anseende är en viktig faktor för Nordic Papers relation med kunder, leverantörer, anställda och andra parter. Anledningen till detta är att Nordic Papers verksamhet bedrivs i en konkurrensutsatt bransch, där lojalitet, som bygger på förtroende, är en av de viktigaste drivkrafterna. Bolaget har en uppförandekod och en femårsstrategi som ska genomsyra hela Nordic Papers verksamhet. Leverantörsutvärderingar genomförs årligen

och omfattar ett antal parametrar, däribland affärsetik. Det finns emellertid en risk att de riktlinjer och rutiner som Nordic Paper etablerat inte är tillräckliga, eller att Nordic Paper trots sina ansträngningar inte lyckas följa kraven i riktlinjerna och rutinerna eller att individuella anställda överträder sådana riktlinjer och rutiner, och att Nordic Papers varumärke och anseende skadas, vilket skulle kunna leda till en försämring av relationerna med kunder, leverantörer, anställda och andra viktiga relationer. Detta skulle kunna resultera i ökade kostnader för Nordic Paper för att, till exempel, ersätta leverantörer. Det skulle också försämrade Nordic Papers lönsamhet om kunder inte kan ersättas på likvärdiga villkor, och följaktligen påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Beroendet av ett fåtal leverantörer eller en enskild leverantör av vissa insatsvaror skulle kunna ha en väsentlig effekt på Bolagets förmåga att anskaffa råvaror om dessa leverantörer får problem att fullgöra sina skyldigheter

Nordic Paper är beroende av leverantörer för insatsvaror och tjänster såsom massaved, sågverksflis, blekt sulfatmassa, tillsatskemikalier, energi, naturgas och andra bränslen. Nordic Papers rörliga kostnader består huvudsakligen av insatsvaror och tjänster, som uppgick till cirka 53,3 procent av Nordic Papers totala kostnadsbas för räkenskapsåret 2019. Nordic Paper strävar efter att anlita ett flertal leverantörer för de viktigaste insatsvarorna och strävar efter att inte bli beroende av en enskild leverantör. Det kan dock inte uteslutas att förändringar i de nuvarande leveranskedjorna kan uppstå i framtiden, på grund av att leverantörerna omorganiserar, positionerar om sig på marknaden eller på grund av ändrade relationer mellan Nordic Paper och dess leverantörer. Eftersom Nordic Papers leveranskedja är exponerad för potentiellt negativa händelser, såsom fysiska störningar, ineffektiva order- och prognostiseringsprocesser, miljö- och industriolyckor, eller att viktiga leverantörer går i konkurs, skulle ett starkt beroende av en viss enskild, viktig leverantör kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt, om och när en sådan viktig leverantör upplever svårigheter.

Finansiella risker

Nordic Paper är exponerat för valutarisker på grund av transaktioner utförda i andra valutor än svenska kronor och genom dotterbolag som innehar nettotillgångar i andra valutor än svenska kronor

Valutarisk är risken för att valutakursförändringar ska påverka marknadsvärdet eller framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument. Koncernen är exponerad för valutarisk genom förändringar i valutakurser för framtida betalningsflöden, så kallad transaktionsexponering, och värderingen av nettotillgångarna i utländska dotterbolag, så kallad omräkningsexponering.

Nordic Paper verkar på flera geografiska marknader och är exponerat för transaktionsrisker i samband med inköp, försäljning och handel i andra valutor än den svenska

kronan, främst EUR, GBP, USD och NOK. Valutakursfluktuationerna, exklusive kassaflödessäkringar, påverkade nettoomsättningen positivt mellan 2017 och 2018 med 130,1 miljoner SEK, vilket motsvarar 4,7 procent av nettoomsättningen 2017. För perioden 2018 till 2019 påverkade valutakursfluktuationer nettoomsättningen positivt med 130,0 miljoner SEK, vilket motsvarar 4,3 procent av nettoomsättningen 2018. Nordic Paper har även en exponering mot inköp i främst EUR och USD vilket minskar den totala valutaexponeringen. För 2019 skulle en förändring av valutakurserna för de viktigaste valutorna, EUR, USD och GBP med 5 procent innebära ett resultatförändring efter skatt med cirka 66 miljoner SEK. Nordic Paper följer och utvärderar löpande valutakursutvecklingen och försöker säkra en del av sin transaktionsexponering genom valutaderivat. Det finns dock en risk att nuvarande eller framtida säkringsåtgärder inte ger Nordic Paper tillräckligt skydd mot negativa effekter av valutakursförändringar. Dessutom är effektiviteten i Nordic Papers säkringsåtgärder starkt beroende av riktigheten i Bolagets antaganden och prognoser om framtida kassaflöden. Felaktiga bedömningar som påverkar sådana antaganden eller prognoser skulle kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Koncernen har också valutarisk i form av omräknings-exponering som en följd av att utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar omräknas till svenska kronor. Omräkningsexponeringen, som är gentemot NOK, uppgick i slutet av räkenskapsåret 2019 till cirka 117 miljoner NOK. Koncernen säkrar inte omräkningsexponeringen och negativa effekter av valutakursförändringar kan därmed ha en negativ effekt på Nordic Papers finansiella ställning och rörelseresultat. Som exempel skulle, för räkenskapsåret 2019, en 5 procent starkare svensk krona gentemot norska kronan ha haft en negativ effekt på eget kapital om cirka 4,8 miljoner SEK.

Skuldsättning och förändringar i marknadsräntorna skulle kunna påverka Nordic Papers finansieringskostnader och medföra andra risker

Med ränterisk avses påverkan på ett bolags resultat till följd av förändringar i räntenivån. Vid utgången av räkenskapsåret 2019 uppgick Koncernens räntebärande skulder till 238,0 miljoner SEK. Räntekostnaderna (inklusive räntekostnader för leasingskulder) under detta räkenskapsår uppgick till 11,7 miljoner SEK. Till följd av refinansieringen i samband med Erbjudandet förväntar sig Bolaget att den totala skuldsättningen kommer öka till 1 000 miljoner SEK. Hur snabbt en förändring i räntenivån påverkar resultatet beror på bindningstider för lånen och placeringarna. Nordic Paper är i dagsläget exponerat, eller skulle i framtiden kunna exponeras, för risker relaterade till ränteförändringar, vilka skulle inverka negativt på de finansiella kostnaderna. Räntenivåerna styrs av ett antal faktorer som ligger utanför Nordic Papers kontroll, bland annat regeringars och centralbankers finans- och penningpolitiska åtgärder i jurisdiktioner där Nordic Paper bedriver verksamhet.

Nordic Papers skuldsättning kan även få vissa negativa effekter, bland annat genom att göra Koncernen mer känslig för lågkonjunkturer och hindra Koncernen från att fullfölja strategiska möjligheter eller andra affärsmöjligheter. Den kan även innebära att en betydande del av kassaflödet måste användas för att betala av skulder i stället för att användas i verksamheten. Vidare innehåller det låneavtal som Bolaget i samband med Erbjudandet har ingått med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit olika kovenanter som begränsar eller inskränker Koncernens förmåga att bland annat (i) ställa säkerhet, (ii) skuldsätta sig ytterligare, (iii) avyttra eller sälja tillgångar, (iv) göra förvärv samt (v) utfärda lån eller ge krediter, inklusive garantier. Alla sådana begränsningar eller inskränkningar är föremål för undantag eller kvalificeringar. Kovenanterna skulle kunna begränsa Koncernens förmåga att finansiera framtida verksamhet och kapitalbehov samt kan påverka dess förmåga att fullfölja affärsmöjligheter och aktiviteter som kan vara av intresse.

Nordic Paper skulle kunna drabbas av förluster om kunder och andra motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden på förfallodagen

Kreditrisk avser risken när en motpart i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina åtaganden. Nordic Paper har fastställda riktlinjer för att säkerställa att produkter och tjänster säljs till kunder med god kreditvärdighet och betalningsvillkoren varierar mellan 0–90 dagar beroende på motpart. Sett till Nordic Papers nettoomsättning har kreditförlusterna (eller reservationer relaterade därtill) historiskt sett varit relativt begränsade och uppgick, efter försäkring, till 4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019 och till 2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Nordic Paper har en aktiv kundkreditförsäkring och strävar efter att minst 90 procent av kundfordringarna ska vara säkrade i enlighet med Bolagets finanspolicy. Det finns emellertid en risk att Nordic Papers granskning av sina kunders betalningsförmåga visar sig vara otillräcklig eller felaktig i framtiden och att Nordic Paper ådrar sig förluster som inte täcks av dess försäkringar. Om Nordic Papers åtgärder för att minimera kreditrisken inte är tillräcklig, eller om kunder och motparter i finansieringsavtal inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Nordic Paper, skulle detta kunna påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Otillräcklig likviditet och oförmåga att erhålla krediter skulle kunna leda till att Bolaget inte kan fullgöra sina förpliktelser

Nordic Paper hanterar sin likviditetsrisk genom att eftersträva att ha tillräckliga tillgångar och kortfristiga placeringar på en likvid marknad och den nödvändiga finansieringen genom kreditfaciliteter. Det finns en risk att ett svagare finansiellt resultat i Nordic Papers verksamhet kan leda till försämrad likviditet. Detta kan i sin tur få sekundära effekter som påverkar Nordic Paper ofördelaktigt, inklusive sämre kredit- eller leveransvillkor.

Bolaget har i samband med Erbjudandet ingått ett låneavtal med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit, och ett brott mot kovenanterna i detta låneavtal skulle kunna innebära högre finansieringskostnader eller att låneavtalet sägs upp. Om Nordic Paper inte lyckas uppnå planerade verksamhetsmål eller om befintliga låneavtal sägs upp, finns det en risk att Bolaget behöver ett kapitaltillskott från dess aktieägare. Om Nordic Paper inte kan säkerställa det kapital som krävs i framtiden kan det leda till att Nordic Paper inte kan fullgöra sina förpliktelser, vilket kan påverka den fortsatta verksamheten negativt. Det finns inga garantier för att finansiering kommer att vara tillgänglig, inklusive för refinansiering eller ersättning av befintliga lån, till en kommersiellt rimlig kostnad eller överhuvudtaget.

Legala och regulatoriska risker

Nordic Papers verksamhet är exponerad för miljörisker och måste uppfylla olika miljöbestämmelser

Nordic Papers verksamhet har en inverkan på luft, vatten, mark och biologiska processer och omfattas därför av miljöskyddsbestämmelser. Efterlevnad av dessa regler och förordningar är viktigt för Nordic Papers möjligheter att fortsätta driva sin verksamhet. I Sverige, exempelvis, regleras Nordic Papers verksamhet av, bland annat, miljöbalken (1998:808), förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd samt miljöprövningsförordningen (2013:251). Nordic Paper måste också följa vissa slutsatser om bästa möjliga teknik, "best available techniques"-slutsatser ("**BAT-slutsatser**") som fastställts i enlighet med EU-direktivet om industriutsläpp. BAT-slutsatserna ska ligga till grund för tillståndsvillkor och avser tillåtna utsläppsnivåer. Nya lagar och förordningar eller en förändring i tillämpningen av befintlig lagstiftning, som Nordic Paper måste följa, skulle kunna påverka Koncernens rörelseresultat negativt. Det finns också en risk att Nordic Papers tolkning av tillämpliga koder, lagar och regler inte är korrekt, eller att den vedertagna tolkningen av dessa koder kan ändras i framtiden, vilket skulle kunna leda till att Nordic Paper ådrar sig ökade kostnader eller riskerar väsentliga böter, straffavgifter eller indragna tillstånd.

Enligt gällande miljölagstiftning måste Nordic Paper till exempel ha tillstånd för sin verksamhet som rör massa- och pappersproduktion. Därmed, och för att Nordic Paper ska kunna bedriva sin verksamhet, är Koncernen beroende av att erhålla och bibehålla tillstånd, licenser, auktoriseringar och/eller godkännanden samt att vederbörligen rapportera till den berörda myndigheten. Erhållna miljötillstånd måste förnyas inom vissa tidsramar och nya tillstånd måste sökas om en anläggning ändrar eller ökar produktionen eller om miljölagstiftningen eller dess tolkning ändras, och det finns en risk för att sådana nya tillstånd inte beviljas. I vissa fall har Nordic Papers produktionsanläggningar blivit beviljade undantag från efterlevande av gällande BAT-slutsatser. I ett av fallen, i Åmotfors, är undantagen tidsbegränsade och tillämpliga BAT-slutsatser måste efterlevas senast den 1 januari 2021. Ett arbete pågår inom Nordic Paper för att

utvärdera tillgängliga alternativ. Det finns även en risk förknippad med ansökningar om nya miljötillstånd, eftersom dessa ofta leder till mer restriktiva villkor. Strängare villkor eller upphörande av existerande undantag från efterlevnad av BAT-slutsatserna kan leda till krav på ytterligare investeringar i till exempel utsläppsreducerande utrustning, som kan innebära betydande kostnader för Koncernen. Det är således möjligt att de tillstånd, licenser, auktoriseringar och/eller godkännanden som krävs för att Nordic Paper ska kunna bedriva sin verksamhet inte kan skaffas till rimliga villkor eller överhuvudtaget. Vidare är tillståndsansökningar tidskrävande. För att nämna ett exempel så tog det två år, från det att ansökan för den tillståndsansökan som gjordes 2011 avseende verksamheten i Bäckhammar lämnats in, till att ett beslut i första instans erhöles. Om tillståndsbeslutet i första instans överklagas kan tillståndsprocessen dra ut på tiden, med ytterligare ett år eller mer. Det finns inga garantier för att utfallet av sådana tillståndsansökningar är positiva, och även i de fall Nordic Paper erhåller sitt tillstånd är sådana processer förknippade med ökade kostnader och ytterligare resurser.

Nordic Papers verksamhet kan generera skadliga och icke-skadliga avfall och utsläpp i luft och vatten. Koncernen omfattas därför av ett stort antal lagar och förordningar avseende utsläppen av föroreningar i luft och vatten, användning, förvaring och bortskaffande av farliga ämnen och avfall samt sanering av förorenad egendom. Nordic Paper skulle kunna ådra sig betydande kostnader, däribland böter, straffavgifter, civil- och straffrättsliga sanktioner, utredning, saneringskostnader samt skadeståndskrav från tredje part för egendoms- eller personskada, som ett resultat av överträdelse mot eller skyldigheter enligt miljölagar och miljöförordningar eller liknande regelverk.

Enligt gällande miljölagstiftning i de jurisdiktioner där Nordic Paper bedriver verksamhet har den som bidragit till förorening, eller förvärvat en rörelse som har bidragit till en förorening, även ett ansvar för efterbehandling. Produktionsanläggningarna i Bäckhammar, Åmotfors, Säffle och Greåker etablerades för mer än hundra år sedan. En mångårig industriell verksamhet skapar normalt en hög risk för föroreningar av mark och grundvatten. Det finns en betydande risk att bolagen i Koncernen kan bli skadeståndsskyldiga för potentiella föroreningar i och med att de driver dessa produktionsanläggningar sedan många år tillbaka. Detta kan omfatta marksanering eller efterbehandling avseende misstänkt eller faktisk förorening i mark, upptagningsområden eller grundvatten. Skyldigheten är inte begränsad i tid. Det bör dock noteras att en del av kostnaderna kan reduceras beroende på tidpunkten för föroreningen. I samband med den potentiella nedläggningen av massafabriken i Säffle, varigenom produktionen av sulfittmassa läggs ned och den tillhörande sulfittpannan tas ur bruk, skulle sådana risker till exempel kunna aktualiseras. Kostnaden för att utreda, forsla bort och efterbehandla mark enligt miljölagstiftningen kan vara betydande, och därför skulle sådana ålägganden kunna påverka Nordic Papers finansiella ställning negativt.

Nordic Papers verksamhet är exponerad för risker hänförliga till sanktions-, korruptions- och konkurrensbestämmelser

Nordic Papers verksamhet på den globala pappersmarknaden, särskilt givet Koncernens geografiska spridning, utsätter Nordic Paper för risker hänförliga till bland annat sanktioner och korruption. Nordic Papers marknadsföring av sina produkter i vissa jurisdiktioner, som till exempel i Libanon, Ryssland, Serbien och Tunisien, ökar exponeringen för korruption. Korruptionsriskerna är särskilt höga i samband med inköpsförfaranden för större kontrakt av betydande värde. Risken ökar ytterligare genom att Koncernen anlitar agenter på många av sina exportmarknader eftersom Koncernen kan bli skadeståndsskyldigt för korrupt beteende hos både sina agenter och sina anställda. Om det erbjuds otillbörliga förmåner av Koncernen, eller å Koncernens vägnar, kan bristen av adekvata rutiner eller överträdelse av sådana rutiner leda till straffrättsliga påföljder för såväl Koncernen som för anställda och styrelseledamöter, enligt svensk eller annan tillämplig antikorrptionslagstiftning. Enligt svensk lag kan Koncernen bli skyldigt att betala böter på upp till 500 miljoner SEK. Enligt lagar i andra jurisdiktioner kan bötesbeloppen bli ännu högre.

Ekonomiska sanktioner har under senare år blivit en väsentlig riskfaktor för bolag med internationell handel. Även om Nordic Papers produkter ses som lågriskprodukter kan, ur sanktionssynpunkt, handel med länder som omfattas av sanktioner medföra betydande sanktionsrisker för ett bolag vad gäller lokala affärsförbindelsers identitet och kundernas verksamhetssektorer, vilka kan vara föremål för riktade sanktioner. Exempelvis omfattas Ryssland, Ukraina och Syrien av sanktioner från både USA och EU. Det finns också en risk att produkter återexporteras vidare till förbjudna länder eller personer. Det kan inte uteslutas att Nordic Paper, på grund av dess geografiska utbredning och internationella försäljning, kan komma att upptas på sanktionslistor med anledning av oavsiktlig handel, direkt eller indirekt genom agenter, med kunder i områden som är föremål för riktade sanktioner. Det kan vidare inte uteslutas att Nordic Paper indirekt kan påverkas negativt ifall en aktieägare drabbas eller på något sätt har en negativ exponering mot sådana sanktionsregler.

Brott mot gällande antikorrupsions- eller sanktionslagar kan leda till böter och andra straffrättsliga, civilrättsliga eller administrativa påföljder och dessutom påverka Nordic Papers anseende och finansiella ställning negativt.

Vidare omfattas Nordic Paper av konkurrenslagstiftning i de jurisdiktioner där man har verksamhet. Konkurrensmyndigheter har befogenhet att initiera efterhandskontroller och att kräva att en part upphör att tillämpa avtalsvillkor, priser och förfaranden som anses konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheter har också bemyndigande att utfärda böter och andra sanktioner till följd av brott mot bestämmelser i gällande regelverk.

Nordic Papers verksamhet är exponerad för hälso- och säkerhetsrisker och måste uppfylla olika arbetsrelaterade hälso- och säkerhetsbestämmelser

Arbetsmiljön inom Nordic Papers verksamheter är avgörande för såväl anställda som besökande affärspartners hälsa och säkerhet, på grund av risken för olycksfall och incidenter. Detta gäller både den fysiska arbetsmiljön och de sociala och psykologiska aspekterna. Nordic Paper omfattas därför av bestämmelser på arbetsmiljöområdet. I Sverige, till exempel, regleras Nordic Papers verksamhet bland annat av arbetsmiljölagen (1977:1160).

Under 2019 inträffade 16 arbetsrelaterade skador (som ledde till förlorad arbetstid) av varierande allvarlighetsgrad i Nordic Papers verksamheter, motsvarande 2,6 arbetsrelaterade skador per 100 anställda. Det rörde sig huvudsakligen om mindre skador såsom stukade fotleder, mindre skärskador och andra hand- och fotskador. Några incidenter var emellertid mer allvarliga och inbegrep skador på ögon och rygg. Nordic Paper arbetar aktivt med att minska antalet olyckstillfällen och att öka medarbetarnas frisknärvaro. Bland annat används strategier för att uppnå specifika mål som sedan följs upp. Nordic Paper arbetar också med löpande utbildning av personalen, rutinrapportering och uppföljning av olycksfall och incidenter. Bristande efterlevnad av sådana lagar och regler, i alla de jurisdiktioner där Koncernen har verksamhet, kan resultera i att myndigheter utfärdar verkställighetsåtgärder, avgifter eller böter, och även i vissa fall restriktioner avseende Koncernens verksamhet, som kan vara påtagliga och påverka Nordic Papers finansiella ställning negativt.

Nordic Paper riskerar att bli inblandat i rättsliga och administrativa förfaranden

Nordic Paper bedriver verksamhet internationellt, både på mogna marknader och i tillväxtmarknader, varav några har en mindre stabil politisk situation. Nordic Paper kan bli indragen som motpart i olika jurisdiktioner. Följaktligen riskerar Nordic Paper från tid till annan att bli inblandad i civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden som uppstår inom ramen för den dagliga verksamheten.

Tvister kan uppstå på grund av att kunder hävdar att Nordic Pappers produkter är defekta, otillräckliga eller inte håller den nivå vad gäller kvalitet, säkerhet och tillförlitlighet som kunden förväntat sig, vilket skulle kunna resultera i betydande skadeståndsanspråk eller andra ersättningskrav. Detta skulle i sin tur kunna leda till andra produktrelaterade rättstvister, större produktåterkallelser samt tvister angående livsmedelssäkerhet. Nordic Paper riskerar också att bli inblandad i administrativa förfaranden med tillsynsmyndigheter efter klagomål från motparter, tredje parter eller rutinranskningar. Det finns inneboende svårigheter med att förutse utgången av rättsliga, regulatoriska och andra negativa förfaranden eller anspråk, och om något pågående eller

framtida rättsligt eller administrativt förfarande visar sig vara negativt för Nordic Paper skulle detta kunna påverka Nordic Papers finansiella ställning negativt. Även i de fall då rättsliga och administrativa förfaranden utfaller till förmån för Nordic Paper är sådana förfaranden förenade med extra kostnader och resurser för försvar och andra åtgärder.

Nordic Papers skattesituation skulle kunna försämrats till följd av ändringar i skattelagstiftningen

Koncernen har dotterbolag i Sverige och Norge och bedriver verksamhet av internationell karaktär. Med hänsyn till Koncernens internationella verksamhet är Nordic Paper föremål för bedömningar av olika lokala skattemyndigheter.

Det finns en risk att Nordic Papers uppfattning och tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och övriga bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns också en risk att skattemyndigheter i berörda jurisdiktioner gör bedömningar och fattar beslut som avviker från Nordic Papers uppfattning och tolkning av ovannämnda lagar, skatteavtal och övriga bestämmelser, vilket riskerar att ha en negativ inverkan på Koncernens skattekostnader och effektiva skattesats. Det finns således en risk att ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, som eventuellt kan gälla retroaktivt, kan påverka Nordic Papers resultat negativt.

Nordic Papers prognoser för framtida beskattningsbara intäkter är baserade på ledningens bedömningar och antaganden. Det finns följaktligen en risk att förändringar i antaganden eller felaktiga uppskattningar i prognostiserade framtida beskattningsbara intäkter resulterar i betydande skillnader i värderingen av uppskjuten skatt. Väsentliga skillnader i sådana antaganden utgör därmed en betydande risk för Nordic Paper.

Nordic Papers anställda är till stor del fackligt anslutna och Bolaget skulle därför kunna drabbas av arbetskonflikter, inklusive strejker, som skulle kunna ha en negativ effekt på verksamheten

De flesta av Nordic Papers anställda omfattas av kollektivavtal. I Sverige, till exempel, är Nordic Paper (genom Föreningen Industriarbetsgivarna) bundet av ett kollektivavtal med flera större fackföreningar, däribland Svenska Pappersindustriarbetareförbundet. Det finns en risk att Nordic Paper inte lyckas bibehålla sina stabila relationer med fackföreningar, förhandla fram löneavtal/arbetsvillkor som motsvarar fackföreningarnas krav eller påverkas av konflikter och förhandlingar på riksnivå varvid Nordic Paper riskerar att bli indraget i arbetskonflikter och/eller drabbas av strejker och arbetsinställelser före eller under en förhandlingsprocess, likt konflikten som skedde mellan Pappersindustriarbetareförbundet och Svenskt Näringsliv under 2010, när Nordic Paper utsattes för en övertidsblockad. Till skillnad från flera andra pappers- och massabruk i Sverige togs dock inget av Nordic Papers bruk ut i strejk vid sådant tillfälle. Det kan dock inte uteslutas att konflikter bryter ut i framtiden, med eller utan strejker och arbetsinställelser, vilket, i sin tur, skulle kunna leda till produktionsstörningar och ökade arbetskostnader samt påverka Nordic Papers rörelseresultat negativt.

Värdepappersrelaterade risker

En aktiv, likvid och ordnad marknad för Nordic Papers aktier kanske inte utvecklas, aktiekursen kan vara volatil och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering

Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel för Nordic Papers aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den kan upprätthållas efter slutförandet av Erbjudandet. Teckningskursen i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett book building-förfarande och baseras följaktligen på efterfrågan och allmänna marknadsförutsättningar. Teckningskursen fastställs av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Managers. Kursen kommer inte nödvändigtvis avspeglade den kurs till vilken investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Det finns därmed risk att investerare inte kan återsälja aktierna till eller över teckningskursen.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier skulle kunna leda till att aktiekursen sjunker

Marknadskursen på Nordic Papers aktie skulle kunna sjunka om det uppstår en omfattande försäljning av Bolagets aktier och särskilt om Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare säljer aktier, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt.

Sutriv Holding, ledamöter i Nordic Papers styrelse och vissa anställda i Koncernen, däribland ledande befattningshavare, som förvärvar aktier i samband med Erbjudandet, har samtliga, med vissa undantag, åtagit sig att under en bestämd tidsperiod inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med en liknande effekt utan att först ha inhämtat medgivande från Joint Global Coordinators. Efter utgången av den fastställda inlåsningsperioden blir det tillåtet för aktieägarna att sälja sina aktier i Nordic Paper. En eventuell försäljning av ett större antal av Nordic Papers aktier på marknaden av Huvudägaren eller vissa ledamöter i Nordic Papers styrelse och ledande befattningshavare, eller om det kan uppfattas som att en sådan försäljning skulle kunna inträffa, kan orsaka en nedgång av Nordic Papers aktiekurs.

Huvudägaren kommer fortsatt ha ett betydande inflytande över Nordic Paper efter Erbjudandet

När Erbjudandet är slutfört kommer Huvudägaren, genom Sutriv Holding, sammantaget att äga 49,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, förutsatt att Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas.

Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren, genom Sutriv Holding, sammantaget att äga cirka 24,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Huvudägaren kommer således fortsatt att ha ett stort inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Nordic Papers aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av alla, eller huvudsakligen alla, Nordic Papers till-

gångar. Dessutom skulle Huvudägaren kunna ha ett väsentligt indirekt inflytande över Bolagets högsta ledning och Nordic Papers verksamhet.

Huvudägarens intressen kan komma att skilja sig väsentligt från eller strida mot Nordic Papers eller övriga aktieägares intressen, och huvudägaren skulle kunna utöva sitt inflytande över Nordic Paper på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares bästa intresse. Till exempel kan det uppstå en intressekonflikt mellan Huvudägaren å ena sidan och Bolaget eller övriga aktieägare å andra sidan vad gäller utbetalning av utdelning. Sådana konflikter skulle kunna få väsentliga negativa effekter på verksamheten, rörelseresultatet och den finansiella ställningen.

Nordic Papers förmåga att betala ut utdelning är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringskostnader och andra faktorer

Storleken på eventuella framtida utdelningar som Nordic Paper kan komma att betala ut är avhängig flera olika faktorer såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringskostnader med mera. Nordic Paper kan eventuellt också komma att sakna utdelningsbara medel och Nordic Papers aktieägare kan eventuellt besluta om att inte betala ut utdelning i framtiden. Utdelningen skall uppgå till ungefär 50–70 procent av årets resultat enligt Bolagets utdelningspolicy. Det finns dock en risk att sådan utdelning inte delas ut alls eller att utdelningen i framtiden är lägre än förväntningarna. Detta utgör en risk för investerare och kan påverka Nordic Papers möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.

Skillnader i valutakurser kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar

Nordic Papers aktie noteras endast i svenska kronor och eventuella utdelningar kommer att utbetalas i svenska kronor. Som ett resultat kan aktieägare utanför Sverige uppleva negativa effekter på värdet av sina aktieinnehav och utdelningar när dessa omräknas till andra valutor, i de fall den svenska kronan försvagats gentemot den berörda valutan. Den senaste tidens starka utveckling av kronan gentemot vissa andra valutor, till exempel EUR och USD, har således haft en positiv effekt på värdet av aktieinnehav denominerade i andra valutor. Det finns dock en risk att den svenska kronan utvecklas negativt eller inte utvecklas i enlighet med förväntningarna hos aktieägare och att aktieägare i framtiden upplever negativa effekter på sitt aktieinnehav i Nordic Paper eller utdelningar från Nordic Paper.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Per datumet för detta Prospekt så har Bolaget enbart en aktieägare, Sutriv Holding. I samband med Erbjudandet så kommer aktier i Bolaget att erbjudas både till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utlandet. Efter Erbjudandet kommer därmed Bolaget, mest troligen, att ha ett flertal aktieägare i länder utanför Sverige. Sådana aktieägare kan vara exponerade för ytterligare risker. Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägarna, som en allmän regel, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de äger före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan omfattas av restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller som på annat sätt försvårar eller begränsar ett deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sin företrädesrätt att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av berörda myndigheter i dessa jurisdiktioner. Nordic Paper har ingen skyldighet att lämna in något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagstiftningen i andra jurisdiktioner utanför Sverige avseende sådana teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning aktieägarna i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kan deras aktieinnehav i Bolaget bli utspädd eller reducerat.

Inbjudan till förvärv av aktier i Nordic Paper

Bolaget och Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Nordic Papers tillväxt och fortsatta utveckling. Därför har Nordic Papers styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Den 16 september 2020 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 22 oktober 2020.

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva totalt högst 34 123 488 befintliga aktier i Nordic Paper från Huvudägaren (genom Sutriv Holding).

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom en form av anbudsöppning. Det slutliga priset per aktie i Erbjudandet ("**Erbjudandepriset**") kommer att fastställas inom prisintervallet 40 till 52 SEK ("**Prisintervallet**") av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Managers baserat på kontakter med vissa institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag. Erbjudandepriset förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 22 oktober 2020.

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 10 036 320 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren avser vidare att utfärda en övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, vilket innebär att Joint Bookrunners på Joint Global Coordinators begäran senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva ytterligare 6 623 971 befintliga aktier av Huvudägaren, till ett pris motsvarande Erbjudandepriset, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive de ytterligare aktier som kan tillkomma till följd av att Erbjudandet utökas ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 50 783 779 aktier, vilket motsvarar cirka 75,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på Prisintervallet 40 till 52 SEK, uppgår till cirka 1 365 till 1 774 miljoner SEK. Om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 2 031 till 2 641 miljoner SEK.

Karlstad, 12 oktober 2020
Nordic Paper Holding AB (publ)
Shanying International Holding Co., Ltd.
SUTRIV Holding AB

Bakgrund och motiv

Nordic Paper är en tillverkare av specialpapper med ledande¹⁾ ställning inom kraftpapper och naturligt greaseproof-papper. Bolaget bedriver sin verksamhet genom fyra pappersbruk i Säffle, Greåker, Bäckhammar och Åmotfors som tillverkar högkvalitativ massa och papper. Större delen av Bolagets papper säljs på den europeiska marknaden som, under 2019, bidrog med 63 procent av Bolagets nettoförsäljning. Nordic Paper riktar sig till utvalda nischsegment på kraft- och greaseproof-marknaden där Bolaget anser sig kunna erbjuda kunder ett alternativ med stort värde i termer av hög kvalitet på papper och tjänster. Bolaget har ledande marknadspositioner inom samtliga nischsegment som Bolaget verkar inom på marknaderna för kraft- och greaseproofpapper.²⁾

Under 2017 förvärvade Shanying International, ett noterat företag baserat i Kina, 100 procent av Nordic Paper genom sitt svenska dotterbolag Sutriv Holding, som identifierade Bolagets styrkor på den globala premiummarknaden för specialpapper. Dessutom såg Shanying en möjlighet att diversifiera sin verksamhet och ägande geografiskt, och samtidigt få fotfäste i Europa och Norden. Shanying International är ett av de största pappersindustriföretagen i Kina, främst inriktat på tillverkning av containerboard. Shanying International kontrolleras av familjen Wu.³⁾

Styrelsen och Nordic Papers ledande befattningshavare anser, tillsammans med Sutriv Holding och Huvudägaren, att Erbjudandet och noteringen av Nordic Paper är ett logiskt och viktigt steg i Nordic Papers utveckling. En notering kommer att ytterligare öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet samt ytterligare förstärka Nordic Papers profil bland investerare, affärspartners och andra viktiga intressenter. Som ett självständigt och oberoende noterat bolag skulle Nordic Paper även vara väl positionerat att följa sin egen tillväxtagenda.

Nordic Papers starka marknadsposition och positiva underliggande marknadsdrivkrafter har resulterat i en positiv utveckling de senaste åren. Bolagets nettoförsäljning har ökat från 2 777 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 till 3 231 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019, vilket representerar ett CAGR om 7,9 procent. Under samma period har Bolaget förbättrat sin EBITDA-marginal från 18,8 till 19,5 procent.⁴⁾ Styrelsen och ledningen anser att Nordic Paper är väl positionerade för att fortsatt leverera starka resultat under de kommande åren. Erbjudandet och noteringen förväntas stödja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling genom att aktieägarbasen utökas, Bolaget ges tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader samt får möjlighet att kunna använda Bolagets aktier som betalningsmedel vid förvärv.

Erbjudandet och noteringen av Nordic Paper möjliggör för Huvudägaren att avyttra en del av sitt innehav som ett naturligt steg i att ytterligare diversifiera sitt innehav och geografiska exponering. Huvudägaren kommer, trots detta, även fortsättningsvis vara en stor och engagerad aktieägare och, genom att behålla en del av sitt innehav i Nordic Paper, ha möjlighet att medverka i den framtida utvecklingen av Bolaget.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Nordic Paper med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Nordic Paper är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Karlstad, 12 oktober 2020
Nordic Paper Holding AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Nordic Paper är ensamt ansvarigt för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår här. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Shanying International Holding Co., Ltd.

1) Fisher International Marknadsundersökning. För ytterligare information hänvisas till avsnitten "Marknadsöversikt – Konkurrenslandskap" och "Verksamhetsöversikt – Styrkor och konkurrensfördelar – Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader".

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Per den 1 juni 2020 motsvarade familjen Wus konsoliderade direkta och indirekta (genom Fujian Taison Industrial Co., Ltd) ägande i Shanying International 33,26 procent av aktierna och rösterna i Shanying International.

4) IFRS 16 tillämpades av Nordic Paper för första gången för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Därmed är EBITDA-marginalen för 2017 samt EBITDA-marginalen för 2019 ej beräknade enligt samma grunder. Dock är påverkan av tillämpningen av IFRS 16 marginell.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 34 123 488 aktier varav samtliga utgörs av befintliga aktier i Bolaget.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Erbjudandet till allmänheten¹⁾ i Sverige.
2. Erbjudandet till institutionella investerare²⁾ i Sverige och i utlandet.

Därutöver kommer anställda på Nordic Paper i Sverige och Norge erbjudas möjlighet att förvärva aktier i Erbjudandet.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 oktober 2020.

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 10 036 320 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Övertilldelningsoption

Huvudägaren avser att utfärda en övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, vilket innebär att Joint Bookrunners på Joint Global Coordinators begäran senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva ytterligare 6 623 971 befintliga aktier av Huvudägaren, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive de ytterligare aktier som kan tillkomma till följd av att Erbjudandet utökas. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt omfattar Erbjudandet högst 50 783 779 aktier, vilket motsvarar cirka 75,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Fördelning av aktierna

Fördelning av aktierna till respektive del av Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande (så kallad bookbuilding) genom att lämna in intresseanmälningar.

Anbudsförfarandet inleds den 13 oktober 2020 och pågår

till och med den 21 oktober 2020. Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på en orderbok som sammanställs i anbudsförfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i Prospektet. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande.

Erbjudandepreis

Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas i ovan beskrivna anbudsförfarande och förväntas fastställas inom Prisintervallet 40–52 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Priset i erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 52 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, och kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 22 oktober 2020.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 13 oktober 2020 till och med den 20 oktober 2020. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier³⁾, i jämna poster om 100 aktier.

Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till Nordea och Nordnet enligt instruktioner nedan. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordea och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

1) Till allmänheten räknas fysiska och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas fysiska och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier.

3) Den som önskar förvärva fler än 20 000 aktier måste kontakta Joint Bookrunners i enlighet med vad som anges i avsnittet "Anmälan – Erbjudande till institutionella investerare".

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.nordic-paper.se), Nordeas hemsida (www.nordea.se), ABGs hemsida (www.abgsc.com), DNBs hemsida (www.dnb.se) och Nordnets hemsida (www.nordnet.se).

Anmälan via Nordea

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier i Nordea Investor under perioden 13 oktober 2020 till och med den 20 oktober 2020 klockan 17.00. Personer som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett servicekonto hos Nordea, eller (ii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Banking-konto. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för förvärv av aktier måste vara samma person. De som saknar angivna alternativ under (i)–(ii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in.

Saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med den 20 oktober 2020 klockan 17:00 till och med den 26 oktober 2020 klockan 23:59, motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på det högsta priset i Prisintervallet. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden samt att sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på kontot kan komma att justeras om anmälningsperioden förändras. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kunden för priset i Erbjudandet. Kunden kommer förvärva aktierna från Nordea genom användandet av likvida medel som hålls tillgängliga på kundens investeringssparkonto.

Nordeas adress är följande:
Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Issuer Services M423

105 71 Stockholm.

Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23.59 den 20 oktober 2020. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 20 oktober 2020 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 26 oktober 2020. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbuds förfarande som inleds den 13 oktober 2020 och pågår till och med den 21 oktober 2020. Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsstiden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan ändring av anmälningsstiden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsstiden. Anmälan ska ske till Joint Bookrunners i enlighet med särskilda instruktioner.

Anställda i Nordic Paper

Anställda i Nordic Paper som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Viktig information om NID och LEI

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier ("**NID-nummer**") är en global identifieringskod för fysiska personer. Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2014/65 ("**MiFID II**") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Nordea eller Nordnet vara förhindrade att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälnings sedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("**LEI**"), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i börsintroduktionen och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Förtur till tilldelning till anställda i Nordic Paper i Sverige och Norge kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd. Även anmälningar från vissa kunder hos Nordea och Nordnet kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Dessutom kan vissa närstående parter till Bolaget samt kunder till Managers beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförbundets regler och Finansinspektionens föreskrifter. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 22 oktober 2020. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning av aktier i Erbjudandet. Den som inte tilldelats aktier i Erbjudandet får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Nordea

De som anmält sig via Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning via Nordeas internetjänster från omkring kl. 09.00 den 22 oktober 2020. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer eller organisationsnummer samt servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto.

Likvid beräknas att bli dragen från i anmälan angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto omkring den 26 oktober 2020. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängliga på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under perioden från och med den 20 oktober 2020 kl. 17.00 CET till och med den 26 oktober 2020 kl. 23.59.

Anmälningar inkomna till Nordnet

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets Internetjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 22 oktober 2020.

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 22 oktober 2020.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 22 oktober 2020 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 26 oktober 2020, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Anställda i Nordic Paper

Anställda i Nordic Paper kommer erhålla särskilda instruktioner avseende tilldelning och betalning.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelning av aktier få svara för mellanskillnaden. Vid felaktigt inbetalt belopp kommer det överskjutande beloppet att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl allmänheten som för institutionella investerare ske omkring den 26 oktober 2020, varefter Euroclear sänder ut en Avi som utvisar det antal aktier som har registrerats på mottagarens servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Bolagets styrelse har beslutat om att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den 16 september 2020 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 22 oktober 2020. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnitt "Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier". Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Kortnamnet (tickern) på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara NPAPER.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Stabiliseringsagenten komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana

stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.nordic-paper.se) omkring den 22 oktober 2020.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Rätt till utdelning och behållning vid likvidation*". Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnitt "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av (i) att Bolaget, Huvudägaren och Joint Global Coordinators träffar avtal om placering av aktierna omkring den 21 oktober 2020 ("**Placeringsavtalet**"), (ii) att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, (iii) att Placeringsavtalet inte sägs upp, samt (iv) att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators bedömning är tillräckligt stort för att en ändamålsenlig handel i aktien ska kunna uppnås. Se vidare under avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*". Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast på morgonen den 26 oktober 2020 och inkomna anmälningar kommer att bortses från och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 22 oktober 2020. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Nordea och Nordnet tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren anvisat servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga

på anvisat servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto förrän tidigast den 26 oktober 2020, eller några dagar därefter.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 22 oktober 2020. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto förrän tidigast den 26 oktober 2020 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på servicekontot, värdepappersdepån eller investeringssparkontot.

Handel i aktier

Handeln kommer att inledas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts, se vidare under avsnittet "*Villkor för Erbjudandets fullföljande*". Handeln kommer att vara villkorad av att villkoren uppfylls och Erbjudandet kan därmed komma att inte fullföljas förrän detta har skett. Om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Information om behandling av personuppgifter

Nordea

Investerare i Erbjudandet kommer att lämna ut personuppgifter till Nordea. Personuppgifterna som lämnas in till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Nordea. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordea samarbetar.

Som personuppgiftsansvarig behandlar Nordea personuppgifter för att leverera de produkter och tjänster som parterna kommit överens om och för andra ändamål exempelvis för att följa lagar och andra regler. För detaljerad information om behandlingen av personuppgifter, se Nordeas dataskyddspolicy som finns tillgänglig på Nordeas webbplats (www.nordea.se/dataskyddspolicy) eller kontakta Nordea. Dataskyddspolicyn innehåller information om den registrerades rättigheter i samband med behandlingen av personuppgifter, såsom rätten till information, rättelse, dataportabilitet, etc.

Nordnet

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att

kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice per telefon: 010-506 330 00 eller e-post: info@nordnet.se.

Information till distributörer

Enbart för syftet med produktstyrningskraven som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MIFID II"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 som kompletterar MIFID II; och (c) lokala genomförandeåtgärder (tillsammans med "MIFID II Produktstyrningskrav"), och friskrivning av allt och eventuellt ansvar, oavsett om det uppstått genom förseelse, avtal eller på annat sätt som "tillverkare" (i MIFID II produktstyrningskrav-syfte) annars kan ha med hänsyn därtill, har aktierna varit föremål för en produktgodkännandeprocess. Varigenom denna process bestämts att aktierna är: (i) förenliga med en slutlig målmarknad för icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kraven som professionella kunder och lämpliga motparter, så som definierat i MIFID II; och (ii) lämpliga för distribution genom alla tillåtliga distributionskanaler enligt MIFID II ("Målmarknadsbedömningen"). Oaktat Målmarknadsbedömningen ska distributörer notera att: priset på aktien kan gå ned och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering; aktieerbjudandet är inte en garanterad inkomst och är inte ett kapitalskydd; och att en investering i aktierna är endast förenlig med investerare som inte behöver en garanterad inkomst eller ett kapitalskydd, som (antingen själv eller tillsammans med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) kan utvärdera för- och nackdelar med en sådan investering och som har tillräckliga resurser att kunna bära eventuella förluster som det kan resultera i. Målmarknadsbedömningen görs utan inverkan på eventuella avtalsrättsliga, legala eller reglerade försäljningsbegränsningar i relation till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen består inte av: (a) en bedömning av lämpligheten av MIFID II; eller (b) en rekommendation till investerare eller en grupp investerare att investera i, eller köpa, eller vidta andra åtgärder i relation till aktierna.

Varje distributör är ansvarig för att själv utföra sin egen målmarknadsbedömning i förhållande till aktierna och för att bedöma lämpliga distributionskanaler.

Övrig information

Allmänt

Att ABG, Nordea, DNB och CITIC CLSA är Joint Bookrunners i samband med Erbjudandet innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**förvärvaren**") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller Internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Rätt att återkalla Erbjudandet

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen i samråd med Joint Global Coordinators, bedömer att förutsättningarna för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på Nasdaq Stockholm inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har väsentlig negativ inverkan på Bolaget som gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet.

Marknadsöversikt

Informationen i detta Prospekt om marknadstillväxt och marknadsstorlek, samt Nordic Papers marknadsställning i förhållande till konkurrenterna grundar sig på en övergripande bedömning av Nordic Paper och baseras på såväl interna som externa källor. De källor som Nordic Paper har använt för sin bedömning anges fortlöpande i informationen. Nordic Paper har inhämtat vissa marknadsdata och uppgifter om konkurrensställning i Prospektet från en rapport publicerad av Fisher International (Fisher International Marknadsundersökning) den 7 april 2020. Fisher International Marknadsundersökning gjordes på beställning av Bolaget mot erlagd betalning, och enligt Bolaget är den tillförlitlig. Som en del av sin analys inför ovan nämnda marknadsundersökning erhöll konsultfirman Fisher International marknads- och bolagsinformation från Nordic Paper. Dessutom gör Nordic Paper flera uttalanden och antaganden i Prospektet om både branschen och sin konkurrensställning i branschen. Dessa uttalanden och antaganden baseras på Bolagets erfarenhet och egna marknadsstudier. Nordic Paper kan inte garantera att någon av den information som lämnats till konsultfirman eller andra uttalanden och antaganden som gjorts är korrekta, eller att de på ett korrekt sätt speglar Bolagets marknadsställning i branschen. Ingen del av Bolagets tillgängliga information har verifierats av oberoende källor, som skulle kunna gjort andra uppskattningar eller haft synpunkter på branschrelaterad information som avviker från Bolagets. Marknads- och verksamhetsinformation kan inkludera uppskattningar gällande framtida marknadstrender och andra framåtblickande uttalanden. Framåtblickande uttalanden är inte en garanti för framtida resultat eller trender, och de verkliga resultaten kan avvika väsentligt från dem som anges i de framåtblickande uttalandena.

Alla uttalanden, antaganden, uppskattningar och framåtblickande uttalanden som görs av Nordic Paper i detta Prospekt omfattas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan göra att faktiska resultat, utvecklingen, trender eller händelser avviker väsentligt från uttalandena, antagandena, uppskattningarna och de framåtblickande uttalandena. Sådana risker och osäkerheter ökar på grund av covid-19-utbrottet, vilket även framöver kan ha en negativ effekt på de allmänna ekonomiska villkoren och leda till en konjunkturdgång eller lågkonjunktur. Det skulle i sin tur framför allt kunna få en negativ påverkan på de ekonomiska villkoren på de marknader där Bolaget har verksamhet och påverka efterfrågan på Nordic Papers produkter. I vilken utsträckning covid-19 kan påverka de marknader där Bolaget har verksamhet kommer att bero på ett antal faktorer som Bolaget, per datumet för Prospektet, inte kan identifiera eller bedöma med exakthet eller säkerhet. Se *"Riskfaktorer – Koncernens verksamhet, bransch och marknader – Nordic Paper kan påverkas av risker relaterade till det nya coronaviruset (covid-19)"*.

Information från tredje part har återgivits korrekt i Prospektet och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Inledning

Nordic Paper verkar på marknaden för kraftpapper och greaseproofpapper, vilka är undersegment till pappers- och kartongmarknaden. Inom såväl marknaden för kraftpapper som marknaden för greaseproofpapper riktar Bolaget in sig på A-kvalitetssegmentet, vilket enligt Bolaget kännetecknas av att kunderna har höga krav på papperets kvalitet och egenskaper.

Baserat på icke-officiella interna tester¹⁾ är Nordic Papers kraftpapper ett av marknadens starkaste kraftpapper. Bolagets kraftpapper används främst för olika typer av förpackningar för livsmedel och byggnadsmaterial samt inom flertalet andra industriella tillämpningar. Bolagets greaseproofpappers fettavvisande barriär skapas delvis genom malning av fibern, istället för enbart genom kemiska behandlingar till exempel med fluorkemikalier, och därför kallas papperet för naturligt greaseproofpapper. Greaseproofpapper används främst inom olika livsmedelsrelaterade tillämpningar, till exempel bakplåtspapper och bakformar.²⁾

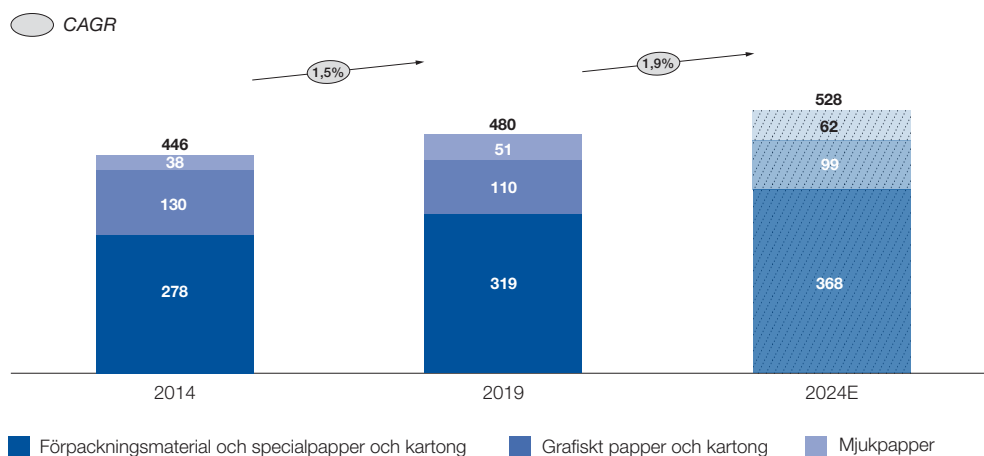
Nordic Papers kraftpapper riktar sig främst till den europeiska marknaden, medan Bolagets greaseproofpapper riktar sig till den globala marknaden. Nordic Paper har en ledande marknadsställning inom alla sina målsegment på marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper.³⁾

Globala pappers- och kartongmarknaden

Den globala pappers- och kartongmarknaden omfattar diverse papperstyper, var och en med olika användningsområden och därmed olika tillväxtutsikter. Den ökande efterfrågan på hållbara förpackningar genererar till exempel växande efterfrågan på pappersbaserade förpackningar. Samtidigt har efterfrågan på tidningspapper och många andra grafiska papperstyper minskat de senaste åren. Därmed, förväntas vissa delar av papper och kartong marknaden uppvisa en stabil tillväxt framåt medan andra förväntas minska.⁴⁾ Pappers- och kartongmarknaden kan delas in i tre övergripande segment: (i) förpackningsmaterial och specialpapper och kartong, (ii) grafiskt papper och kartong samt (iii) mjukpapper.

2019 uppgick den globala efterfrågan på papper och kartong till 480 miljoner ton. Förpackningsmaterial och specialpapper utgör det största segmentet av efterfrågan följt av grafiskt papper och kartong. Marknaden har visat en stabil ökning sett till volym under de senaste åren och växt med en årlig tillväxt (CAGR) om 1,5 procent mellan 2014 och 2019. Framöver förväntas efterfrågan på papper växa stabilt med en CAGR om 1,9 procent mellan 2019 och 2024.⁵⁾

Den globala efterfrågan på papper och kartong, miljoner ton⁶⁾



1) Test där styrkan (mätt i genomsnittligt brottarbete, J/m²) hos Nordic Papers säckpapper och MG-papper jämfördes med utvalda konkurrenters jämförbara papper.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning.

4) Fisher International Marknadsundersökning.

5) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar efterfrågan på papper och kartong av såväl nyfiber som återvunnen fiber.

6) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar efterfrågan på papper och kartong av såväl nyfiber som återvunnen fiber.

Pappers- och kartongmarknaden per segment¹⁾

Papperstyp	Beskrivning	Efterfrågan i miljoner ton, 2019	Andel av den totala marknaden, 2019	CAGR för efterfrågan 2014–2019	Förväntad CAGR för efterfrågan 2019–2024
Förpackningsmaterial och specialpapper och kartong	Papper och kartong som används för olika slags förpackningar samt papper för tekniskt krävande nisch tillämpningar, till exempel greaseproofpapper	319	66,5 %	2,8 %	2,9 %
Grafiskt papper och kartong	Papper som används till tidningar, tidskrifter och andra typer av skrivpapper	110	22,9 %	-3,2 %	-2,2 %
Mjukpapper	Innefattar hygienpapper, till exempel toalettpapper, hushållspapper, ansiktsservetter och dylika produkter	51	10,6 %	5,9 %	4,0 %
Totalt		480	100,0 %	1,5 %	1,9 %

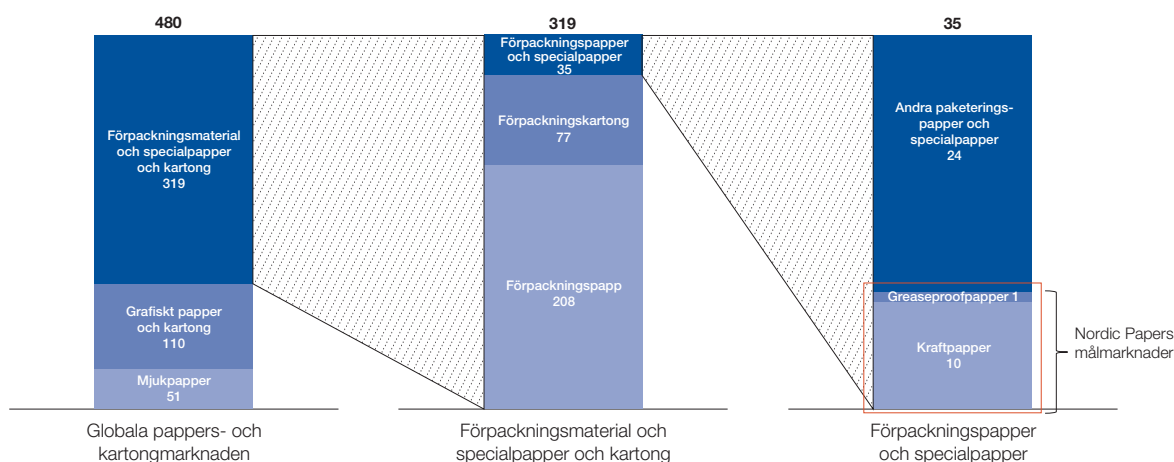
Nordic Papers målmarknader – kraftpapper och greaseproofpapper

Nordic Paper tillverkar kraftpapper och greaseproofpapper, som är undersegment till segmentet Förpackningsmaterial och specialpapper och kartong.

Kraftpapper kännetecknas bland annat av att det är starkt och flexibelt, och därför passar det många olika användningsområden, till exempel olika slags bärkassar och förpackningar för livsmedel och byggnadsmaterial. Greaseproofpapper kännetecknas av sin förmåga att stå emot fett och används främst för olika typer av tillämpningar inom bakning och matlagning samt olika slags livsmedelsförpack-

ningar. 2019 stod kraftpapperssegmentet för 56 procent av Nordic Papers nettoomsättning, medan naturligt greaseproofpapper stod för 44 procent av Koncernens nettoomsättning. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt" för mer detaljerad information gällande Nordic Papers finansiella resultat.

2019 uppgick den globala efterfrågan på kraftpapper till 10 miljoner ton och den globala efterfrågan på greaseproofpapper uppgick till 1 miljon ton. Historiskt har den globala efterfrågan på kraftpapper och greaseproofpapper växt snabbare än pappers- och kartongmarknaden i stort och förväntas fortsätta växa snabbare även i framtiden.²⁾

Nordic Papers målmarknader 2019, efterfrågan i miljoner ton³⁾

1) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar efterfrågan på papper och kartong av såväl nyfiber som återvunnen fiber.

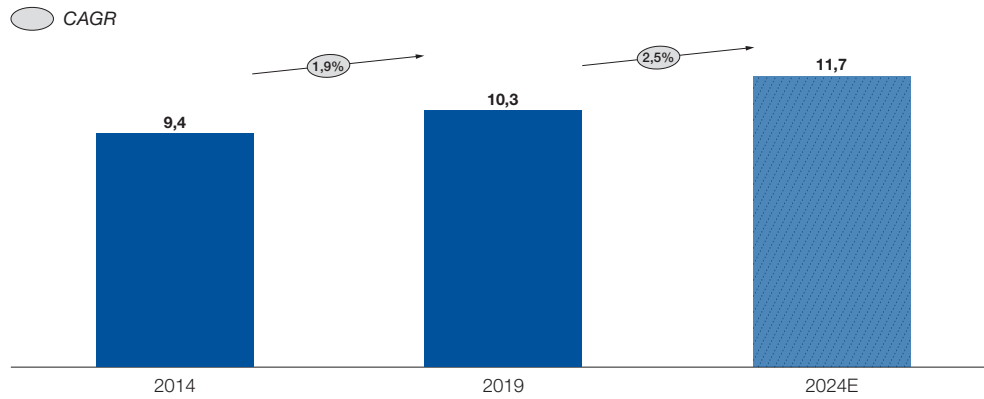
2) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar efterfrågan på papper och kartong av såväl nyfiber som återvunnen fiber.

3) Fisher International Marknadsundersökning.

Mellan 2014 och 2019 ökade den globala efterfrågan på kraftpapper med en CAGR om 1,9 procent, 0,5 procentenheter mer än pappers- och kartongmarknaden i stort. Mellan 2019 och 2024 förväntas den globala efterfrågan på

kraftpapper öka med en CAGR om 2,5 procent, 0,6 procentenheter mer än pappers- och kartongmarknaden i stort.

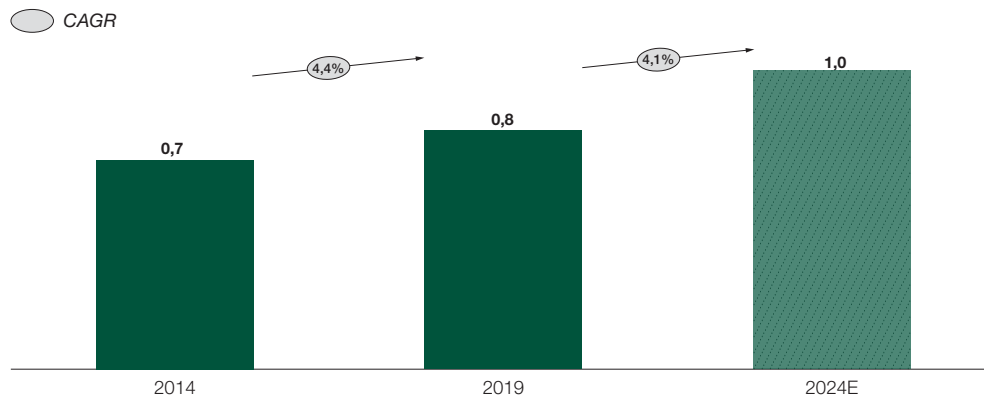
Den globala efterfrågan på kraftpapper, miljoner ton¹⁾



Mellan 2014 och 2019 ökade den globala efterfrågan på greaseproofpapper med en CAGR om 4,4 procent, 2,9 procentenheter mer än pappers- och kartongmarknaden i stort. Mellan 2019 och 2024 förväntas den globala

efterfrågan på greaseproofpapper öka med en CAGR om 4,1 procent, 2,2 procentenheter mer än pappers- och kartongmarknaden i stort.²⁾

Den globala efterfrågan på greaseproofpapper, miljoner ton³⁾



1) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning.



Marknaden för kraftpapper

Kraftpapper används i flertalet olika produkter som riktar sig till konsumenter, däribland bärkassar och livsmedelsförpackningar samt förpackningar för byggnadsmaterial och inom många industriella tillämpningar, till exempel förpackningar för byggnadsmaterial och mellanläggspapper. Marknaden för kraftpapper kan delas in i fyra olika papperskvaliteter: säckpapper, "machine finished paper" ("MF"), "machine glazed paper" ("MG") och övriga.¹⁾

Säckpapper är den papperskvalitet med högst efterfrågan, följt av MF. Efterfrågetillväxten förväntas vara högst för papperskvaliteterna MF och MG mellan 2019 och 2024, med en förväntad CAGR om 3,1 procent vardera.²⁾

Kraftpapperskvaliteter³⁾

Papperskvalitet	Beskrivning	Användning	Efterfrågan i miljoner ton, 2019	CAGR för efterfrågan 2014–2019	Förväntad CAGR för efterfrågan 2019–2024
Säckpapper	Ett papper som kännetecknas av sin höga porositet, styrka, tøjbarhet och renhet	Används främst för krävande förpackningstillämpningar, till exempel för livsmedel, cement och kemikalier	3,4	0,8 %	1,9 %
MF	Ett papper som liknar säckpapper, men som ofta har en slätare yta som förbättrar tryckbarheten	Används främst till bärkassar, men även till livsmedelsförpackningar	2,6	2,9 %	3,1 %
MG	Ett papper som kännetecknas av att det har en glättad sida	Används i många produkter, till exempel i påsar, medicinska förpackningar, mellanlägg och skyddsfilm	2,3	2,9 %	3,1 %
Övriga	Inkluderar främst oglättat papper som inte används för säckpapperstillämpningar	Papper som används i tekniska specialtillämpningar, till exempel slippapper, absorberpapper, maskeringstejp och elektrotekniska papper	2,0	1,6 %	2,2 %
Totalt			10,3	1,9 %	2,5 %

Värdet på den globala marknaden för kraftpapper uppgick till 8,1 miljarder euro 2019. Marknaden växte med en CAGR om 5,7 procent mellan 2014 och 2019. Under samma period ökade priset med en CAGR om 3,8 procent, medan efterfrågan ökade med en CAGR om 1,9 procent.⁴⁾

Värdet på den globala marknaden för kraftpapper förväntas uppgå till 10,0 miljarder euro 2024, vilket motsvarar en förväntad CAGR om 4,3 procent mellan 2019 och 2024. Under samma period förväntas priset öka med en CAGR om 1,8 procent, medan efterfrågan förväntas öka med en CAGR om 2,5 procent.⁵⁾

1) Fisher International Marknadsundersökning.

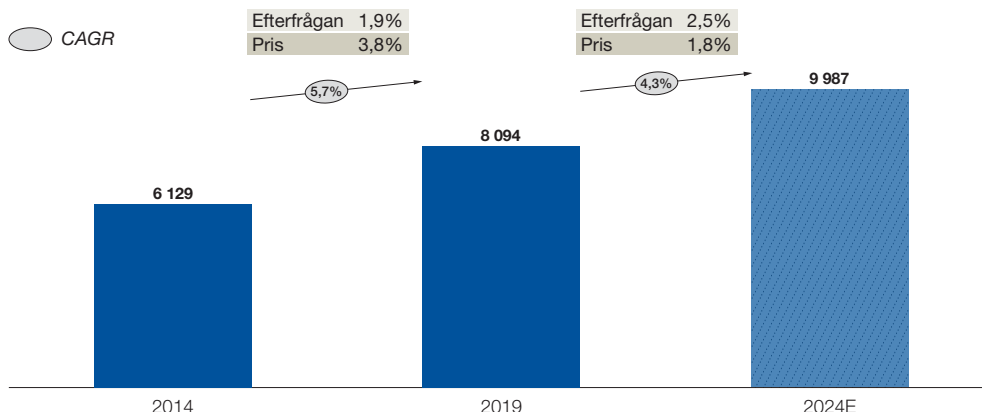
2) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

3) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

4) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

5) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

Globala marknaden för kraftpapper, MEUR¹⁾



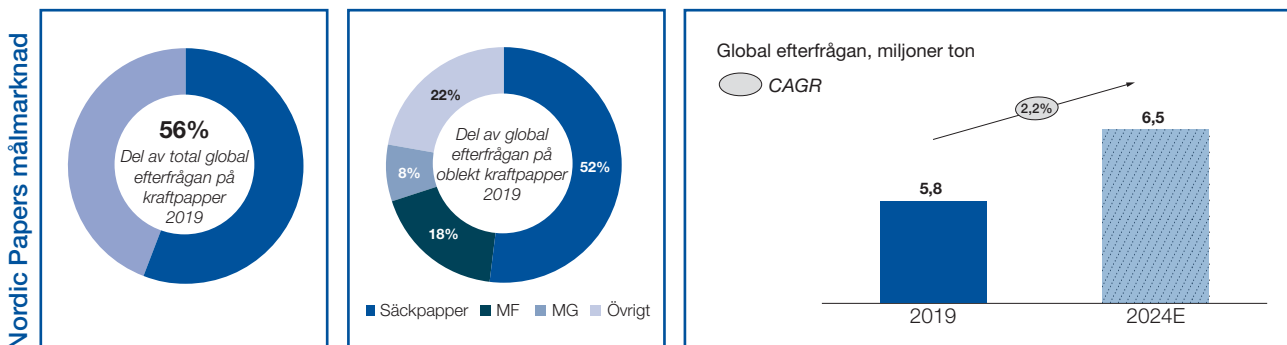
De olika kraftpapperskvaliteter som presenteras i tabellen på föregående sida kan tillverkas av oblekt kraftpapper, som är brunt, eller av blekt kraftpapper, som är vitt. Oblekt och blekt kraftpapper kan produceras så de har snarlika egenskaper vad gäller styrka, porositet, tøjbarhet osv. Däremot tenderar blekt kraftpapper generellt att ha bättre tryck-egenskaper än oblekt kraftpapper och används därför

oftare i kvaliteter för konsumentprodukter där tryckbarhet är viktigt. Oblekt kraftpapper används däremot oftare inom industriella tillämpningar. Blekt kraftpapper är generellt dyrare än oblekt kraftpapper på grund av de extra produktionssteg som krävs i tillverkningsprocessen.

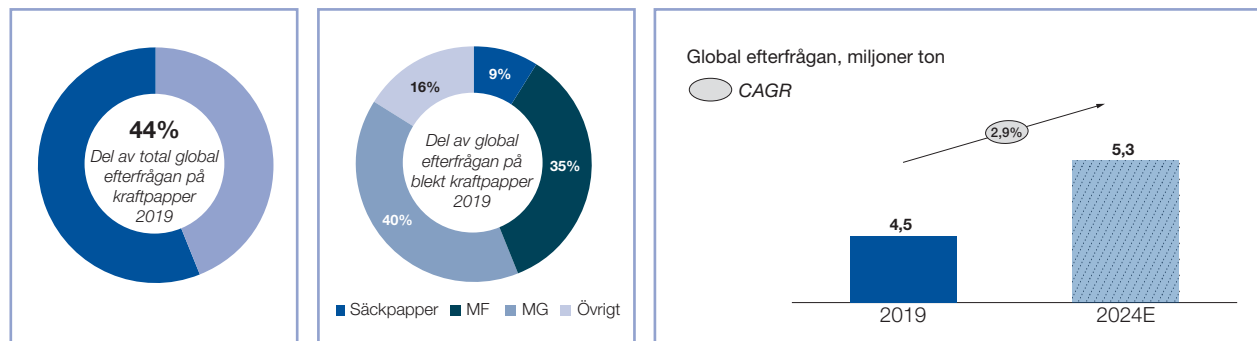
Bolaget har sett ett ökat intresse för oblekt kraftpapper under senare år.

Efterfrågan på blekt och oblekt kraftpapper²⁾

Marknaden för oblekt kraftpapper



Marknaden för blekt kraftpapper



1) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

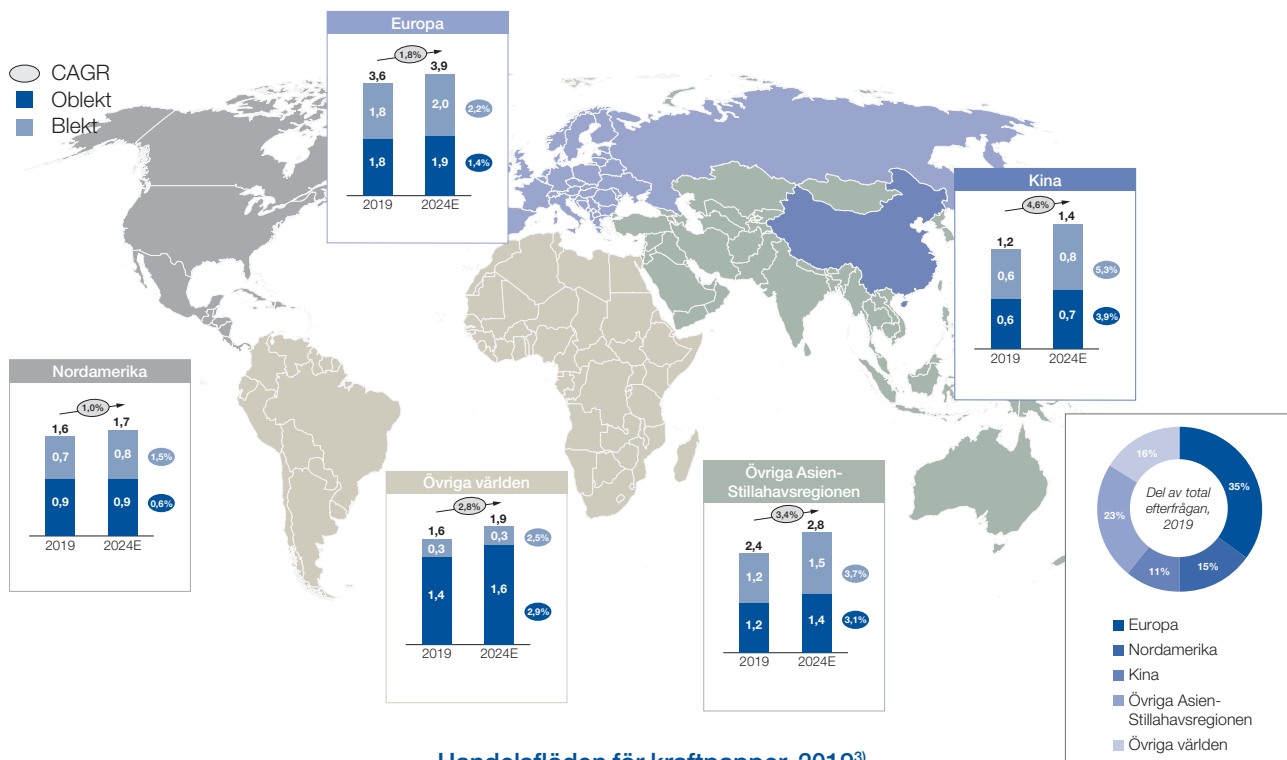
2) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.

Geografisk översikt

Europa är den största marknaden för kraftpapper sett till efterfrågan. Efterfrågan förväntas öka snabbast i Kina mellan 2019 och 2024 med en CAGR om 4,6 procent, vilket förväntas motsvara cirka 21 procent av den globala efterfrågetillväxten under samma period. Asien-Stillahavsregionen förväntas stå för mer än 50 procent av den globala efterfrågetillväxten mellan 2019 och 2024.¹⁾

Enligt Bolagets erfarenhet är den regionala efterfrågan på kraftpapper av premiumkvalitet i hög grad kopplad till regionala skillnader i valet av plast som ett konkurrerande förpackningsmaterial. Enligt Bolagets erfarenhet tenderar de asiatiska marknaderna att generellt vara mer plastinriktade än de europeiska marknaderna.

Efterfrågan på kraftpapper efter geografiskt område, miljoner ton²⁾



Handelsflöden för kraftpapper, 2019³⁾



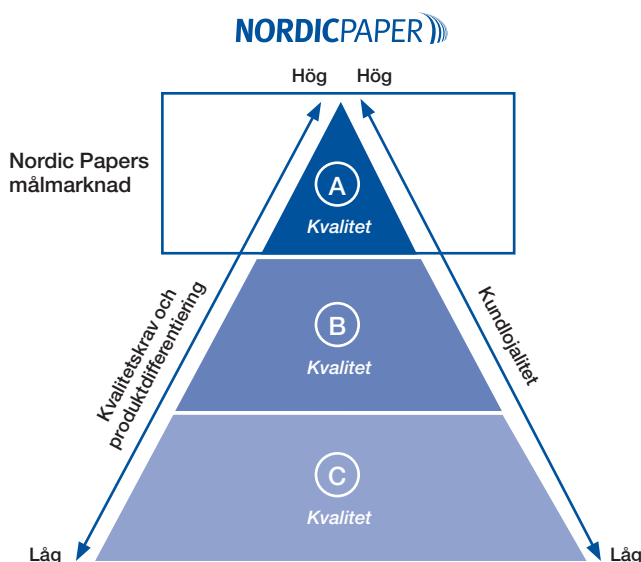
1) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.
 2) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.
 3) Fisher International Marknadsundersökning.

Nordic Papers målsegment inom marknaden för kraftpapper

Nordic Paper fokuserar på tillverkning av oblekt kraftpapper främst för den europeiska marknaden. Inom denna marknad fokuserar Nordic Paper på marknadssegmentet A-kvalitet. A-kvalitetssegmentet kännetecknas enligt Bola- get av att kunderna har höga krav på papperets kvalitet och egenskaper samt krav på flexibilitet kring pappersrullens bredd och papperets ytvikt. Därför kan pappersproducenter som är verksamma inom A-kvalitetssegmentet dra fördel av att ha kunskap om slutanvändningen av papperet och av att ha flexibla tillverkningsprocesser som kan anpassas för att producera papper som möter olika kunders behov. Dessutom har tillverkare inom A-kvalitetssegmentet en välutvecklad kundservice och kan hjälpa kunderna med olika tekniska problem relaterade till papperet.¹⁾

Översikt över marknadssegmenteringen²⁾

Illustrativt



Beskrivning av kundernas krav och produktdifferentiering på marknaden för kraftpapper

Kraftpapper har många slutanvändningsområden inom olika branscher. Inom A-kvalitetssegmentet varierar enligt Bola- gets erfarenhet de krav som ställs på kraftpapperets kvalitet och egenskaper beroende på slutanvändningsområde. Till exempel, när kraftpapper används för olika typer av förpackningar (t.ex. för livsmedel eller byggnadsmaterial), är papperets styrka viktigt. Ett annat exempel är fyllningslinjer för cement, socker eller mjöl, där det krävs att kraftpappers- säckarna kombinerar styrka och hög porositet, eftersom säckarna snabbt måste kunna släppa ut luft när de fylls så att de inte exploderar, vilket skulle leda till oönskade produk- tionsstopp. Andra exempel på användningsområden som kräver särskilda pappersegenskaper:

- **Elektrotekniskt papper:** används i produktionen av elektrisk utrustning, till exempel stora transformatorer eller kablar. Inom denna tillämpning är det viktigt att papperet inte är elektriskt ledande och isolerar de elektriska komponenterna och på så sätt säkerställer en låg förlustfaktor och hög dielektrisk hållfasthet.
- **Absorbent papper:** används främst i produktionen av olika laminat, till exempel för golv och möbler. Därför är det viktigt att papperet har goda färgbärande egenskaper och hartsinnehåll under impregnering.
- **Mellanläggspapper:** används främst i produktionen av rostfritt stål. Mellanläggspapper används för att säker- ställa att stålet inte skadas under produktion, transport eller lagring. Därför är det viktigt att mellanläggspapperet är slätt och fritt från partiklar och orenheter, eftersom minsta skråma kan göra att det rostfria stålet nedgra- deras.

1) Fisher International Marknadsundersökning.

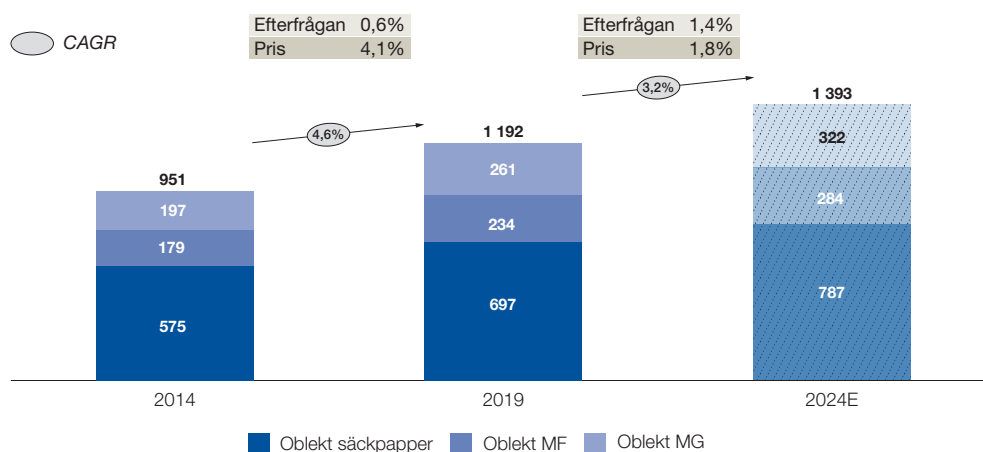
2) Fisher International Marknadsundersökning och bolagsinformation.

Den europeiska marknaden för oblekt kraftpapper

Värdet på den underliggande europeiska marknaden för oblekt kraftpapper uppgick till 1,2 miljarder euro 2019 och växte med en CAGR om 4,6 procent mellan 2014 och 2019. Mellan 2014 och 2019 ökade priset med en CAGR om 4,1 procent, medan efterfrågan ökade med en CAGR om 0,6 procent.¹⁾

Värdet på den europeiska marknaden för oblekt kraftpapper förväntas uppgå till 1,4 miljarder euro 2024, vilket motsvarar en förväntad CAGR om 3,2 procent mellan 2019 och 2024. Mellan 2019 och 2024 förväntas priset öka med en CAGR om 1,8 procent, medan efterfrågan förväntas öka med en CAGR om 1,4 procent.²⁾

Den europeiska marknaden för oblekt kraftpapper, MEUR³⁾



Mellan 2019 och 2024 förväntas MF-papper och MG-papper vara de papperskvaliteter som växer snabbast på den europeiska marknaden för oblekt kraftpapper, med en CAGR om 4,0 respektive 4,3 procent. Den europeiska marknaden för oblekt säckpapper förväntas växa med en CAGR om 2,5 procent mellan 2019 och 2024.⁴⁾

En del av det säckpapper som Nordic Paper tillverkar riktar sig till livsmedelsförpackningar, vilket är ett segment som förväntas växa snabbare än den europeiska säckpappersmarknaden i stort mellan 2019 och 2024.



- 1) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.
- 2) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.
- 3) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast marknaden för papper av nyfiber.
- 4) Fisher International Marknadsundersökning. Inkluderar endast efterfrågan på papper av nyfiber.



Marknaden för greaseproofpapper

Greaseproofpapper är en grupp av papperskvaliteter som kännetecknas av sina fettavvisande egenskaper. Det finns fyra huvudtyper av greaseproofpapper på marknaden i dag: pergamentpapper, naturligt greaseproofpapper, silikonpapper, ytbehandlat eller laminerat fettresistent papper och fettresistent papper.¹⁾

Silikonpapper, ytbehandlat eller laminerat fettresistent papper är den största papperskvaliteten inom greaseproofpapper, följt av fettresistent papper. Efterfrågan förväntas öka snabbast för naturligt greaseproofpapper mellan 2019 och 2024 med en CAGR om 6,5 procent.²⁾

Greaseproofpapperskvaliteter³⁾

Papperskvalitet	Beskrivning	Användning	Efterfrågan i miljoner ton, 2019	CAGR för efterfrågan 2014–2019	Förväntad CAGR för efterfrågan 2019–2024
Pergamentpapper	Ett papper som får sina fettavvisande egenskaper genom att det behandlas med svavel-syra	Specialpapper som är avsett för ugnsanvändning. Används även inom andra tillämpningar, till exempel dekorationslaminat, konstnärsprodukter och stommar till textilrullar	0,1	5,2 %	3,9 %
Naturligt grease-proofpapper	En naturligt fettavvisande barriär skapas genom raffinering av pappersfibrerna. Dessutom förses naturligt greaseproofpapper ofta med ett lager silikon	Används främst inom restaurangsektorn och livsmedelsindustrin, till exempel som papper vid bakning och matlagning samt för livsmedelsförpackningar	0,2	4,3 %	6,5 %
Silikonpapper, ytbehandlat eller laminerat fettresistent papper	Papperets fettavvisande barriär skapas inte genom raffinering av pappersfibrerna. En fettavvisande barriär skapas istället med hjälp av andra kemikalier än fluorkemikalier, till exempel vax	Används främst inom restaurangsektorn och livsmedelsindustrin för livsmedelsförpackningar	0,3	3,8 %	5,0 %
Fettresistent papper	En fettavvisande barriär skapas med hjälp av fluorkemikalier	Används främst inom restaurangsektorn och för livsmedelsförpackningar	0,3	4,6 %	1,7 %
Totalt			0,8	4,4 %	4,1 %

1) Fisher International Marknadsundersökning.

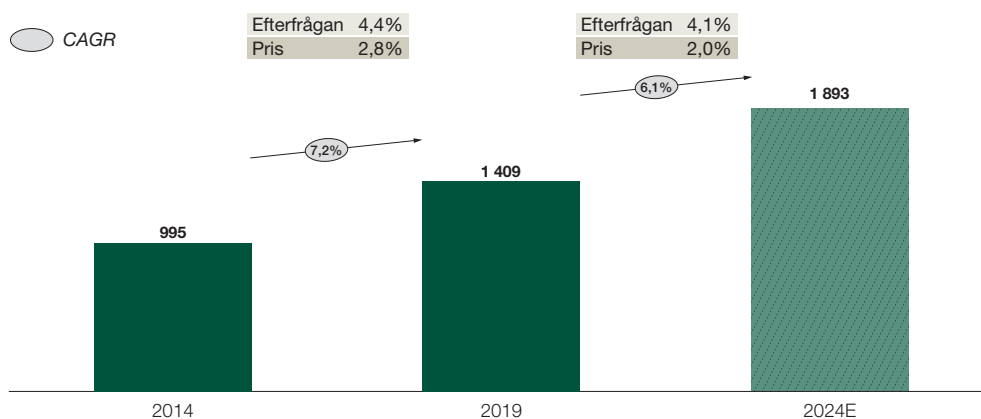
2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning.

Den globala marknaden för greaseproofpapper uppgick till 1,4 miljarder euro 2019. Marknaden växte med en CAGR om 7,2 procent mellan 2014 och 2019. Under samma period ökade priset med en CAGR om 2,8 procent, medan efterfrågan ökade med en CAGR om 4,4 procent.¹⁾

Värdet på den globala marknaden för greaseproofpapper förväntas uppgå till 1,9 miljarder euro 2024, vilket motsvarar en förväntad CAGR om 6,1 procent mellan 2019 och 2024. Under samma period förväntas priset öka med en CAGR om 2,0 procent, medan efterfrågan förväntas öka med en CAGR om 4,1 procent.²⁾

Globala marknaden för greaseproofpapper, MEUR³⁾



Geografisk översikt

Europa och Nordamerika är de största marknaderna för greaseproofpapper sett till efterfrågan. Latinamerika och Övriga världen förväntas ha den högsta tillväxttakten vad gäller efterfrågan på greaseproofpapper mellan 2019 och 2024 med en förväntad CAGR om 6,0 respektive 8,2 procent.⁴⁾

Tillväxten för efterfrågan på naturligt greaseproofpapper förväntas vara högst i Europa och Nordamerika mellan 2019 och 2024. Andra matlagings- och bakvanor samt pris-känslighet begränsar efterfrågetillväxten på naturligt greaseproofpapper på tillväxtmarknaderna. Efterfrågan på naturligt greaseproofpapper förväntas öka snabbare än marknaden för greaseproofpapper i stort. Det beror på att naturligt greaseproofpapper förväntas gynnas av den ökande medvetenheten om de hälsorisker som förknippas med fluorkemikalier som används för att skapa den fettavvisande barriären i vissa icke-naturliga greaseproofpapper.⁵⁾

Efterfrågan på greaseproofpapper i Kina och Övriga Asien-Stillahavsregionen uppgick till 0,2 miljoner ton 2019, vilket motsvarar 25 procent av den totala globala efterfrågan. Efterfrågan på greaseproofpapper i Kina och Övriga Asien-Stillahavsregionen förväntas öka med en CAGR om 5,3 procent mellan 2019 och 2024 till 0,3 miljoner ton, vilket motsvarar 26 procent av den förväntade totala globala efterfrågan 2024.⁶⁾ Bolaget har generellt kunnat konstatera att det håller på att ske en allmän förändring i konsumentvanor i Asien. Det har bland annat lett till en ökning av restauranger inom segmentet "fast-casual" och kaféer, vilket Bolaget ser som en av de största drivkrafterna bakom tillväxten för greaseproofpapper i Kina och Övriga Asien-Stillahavsregionen.

1) Fisher International Marknadsundersökning.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

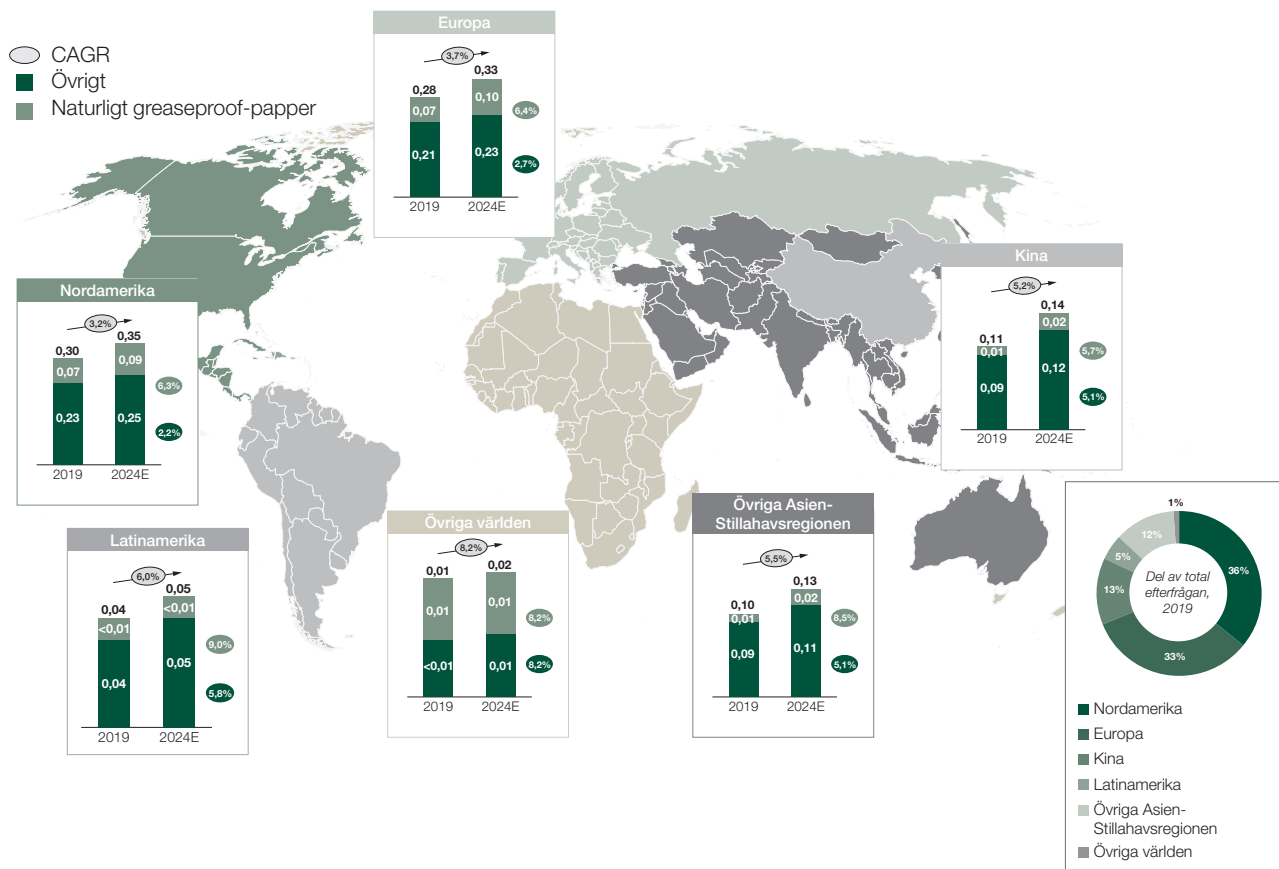
3) Fisher International Marknadsundersökning.

4) Fisher International Marknadsundersökning.

5) Fisher International Marknadsundersökning.

6) Fisher International Marknadsundersökning.

Efterfrågan på greaseproofpapper efter geografiskt område, miljoner ton¹⁾



Handelsflöden för greaseproofpapper och pergamentpapper, 2019²⁾



1) Fisher International Marknadsundersökning.
 2) Fisher International Marknadsundersökning.

Nordic Papers målsegment inom marknaden för greaseproofpapper

Nordic Paper fokuserar på den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper. Marknaden för naturligt greaseproofpapper kännetecknas av höga inträdesbarriärer på grund av nödvändig specialistkunskap inom pappers-tillverkning samt en produktionsenhet som är skräddarsydd för produktion av greaseproofpapper. Detta inkluderar hög malningskapacitet och hög avvattnings- och torkningsförmåga på pappersmaskinerna. Därutöver kräver produktionen av naturligt greaseproofpapper tillgång till högkvalitativ massa.¹⁾

Tillsammans med pergamentpapper bildar naturligt greaseproofpapper A-kvalitetssegmentet på marknaden för greaseproofpapper.²⁾ Inom A-kvalitetssegmentet är

Bolagets erfarenhet att pergamentpapper och naturligt greaseproofpapper konkurrerar med varandra inom tillämpningar för bakning och matlagning. Dock är pergamentpapper generellt dyrare än naturligt greaseproofpapper på grund av det extra steg som krävs i tillverkningsprocessen.

B- och C-kvalitetspapper saknar i allmänhet en del av de egenskaper som A-kvalitetspapper besitter, till exempel värmetålighet. Enligt Bolagets erfarenhet kan därför B- och C-kvalitetspapper endast konkurrera med A-kvalitetspapper när slutanvändningen inte kräver samtliga de egenskaper som A-kvalitetspapper besitter, till exempel omslagspapper för snabbmat.

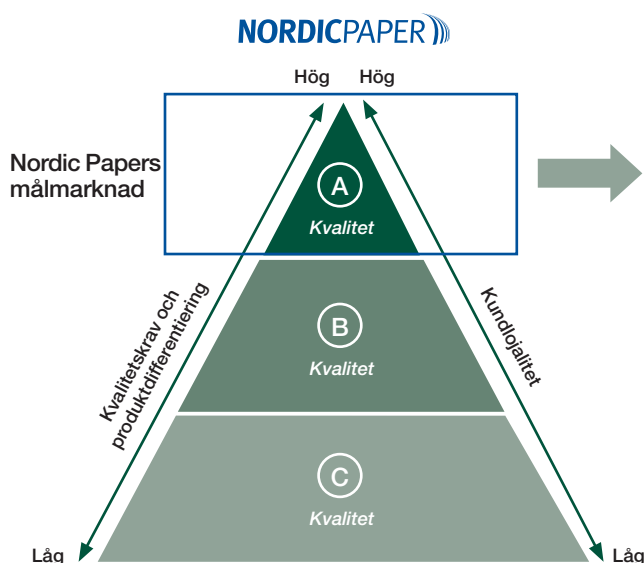


1) Fisher International Marknadsundersökning.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

Översikt över marknadssegmenteringen¹⁾

Illustrativt



- A** Hög kvalitet och högre prisnivåer jämfört med B och C, eftersom produkterna har specifika egenskaper såsom
- Värmetålig
 - Fryssäker
 - Fettresistent
 - Våtstyrka
 - Bra körbarhet (konsekvent kvalitet) i maskiner
 - Utan tillsats av fluorkemikalier
- B** Vaxat papper är generellt av lättviktsklassificerat papper som vaxas vid bruket för att uppnå styrka och motstånd
- Bra för matförberedning men kan inte bli uppvärmt
 - Vissa papper är vaxat kraftpapper
- C** Fett- och fläckresistent papper är den största kategorin för servicepapper för specialmat
- Fettresistensen uppnås ofta genom användning av fluorkemikalier
 - Kan användas för till exempel hamburgaromslag där kontakttiden med maten är kort

Beskrivning av kundernas krav och produktdifferentiering på marknaden för greaseproofpapper

Naturligt greaseproofpapper används främst för olika typer av tillämpningar inom bakning och matlagning, till exempel bakplåtspapper, bakformar, omslagspapper och behållare. Inom A-kvalitetssegmentet varierar enligt Bolagets erfarenhet de krav som ställs på greaseproofpapperets kvalitet och egenskaper beroende på slutanvändningsområde. Till exempel är bakplåtspapper och matlagningspapper avsedda att underlätta tillagningen av mat och minimera rengöringen efteråt. Därför bör greaseproofpapperet vara värme- och fryståligt, eftersom maten kan behöva tas direkt ur frysen in i en mikrovågsugn eller vanlig ugn. Dessutom bör bakplåtspapper kombinera fettavvisande egenskaper med bra släppegenskaper, så att det går enkelt att avlägsna papperet från maten. Förpackningar för mat kräver ett papper med barriär mot fett, ljus, luft och fukt så att produkten håller sig fräsch, men ska även vara enkel att servera och konsumera. Ytterligare exempel på slutanvändnings-

områden för greaseproofpapper som kräver särskilda pappersegenskaper är industriella bagerier som behöver ett papper som har en stabil barriär mot fett och fukt och som kan separera snabbt för att undvika oönskade produktionsstopp.

Globala marknaden för greaseproofpapper

Den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper uppgick till 0,4 miljarder euro 2019. Marknadsvärdet ökade med en CAGR om 7,2 procent mellan 2014 och 2019. Under samma period ökade priset med en CAGR om 2,9 procent, medan efterfrågan ökade med en CAGR om 4,3 procent.²⁾

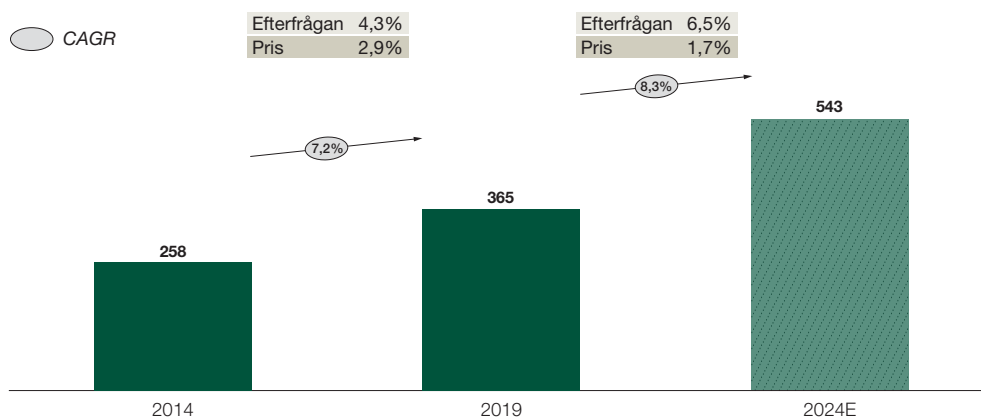
Värdet på den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper förväntas uppgå till 0,5 miljarder euro 2024, vilket motsvarar en förväntad CAGR om 8,3 procent mellan 2019 och 2024. Under samma period förväntas priset öka med en CAGR om 1,7 procent, medan efterfrågan förväntas öka med en CAGR om 6,5 procent.³⁾

1) Fisher International Marknadsundersökning.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning.

Marknaden för naturligt greaseproofpapper, MEUR¹⁾



Generella marknadsdrivkrafter och trender

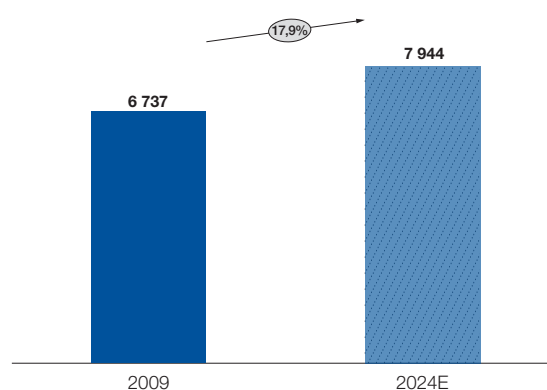
Marknaden för kraftpapper och greaseproofpapper gynnas av en mängd olika strukturella drivkrafter och globala megatrender.²⁾ Dock används både kraftpapper och greaseproofpapper för många olika tillämpningar i olika branscher. Det innebär att enskilda segment av marknaden för kraftpapper och greaseproofpapper kan påverkas av olika underliggande drivkrafter och trender. Nedan följer en beskrivning av de generella drivkrafter och trender som förväntas ha en inverkan på hela marknaden för kraftpapper och greaseproofpapper.

Generella marknadsdrivkrafter och trender som påverkar både marknaden för kraftpapper och greaseproofpapper

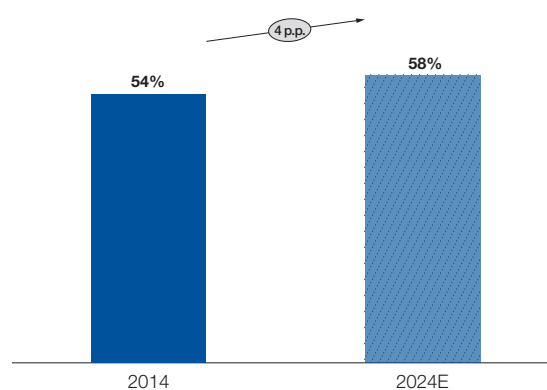
Demografi och urbanisering

Den globala befolkningen förväntas uppgå till cirka 8 miljarder 2024 jämfört med cirka 7 miljarder 2014. Dessutom blir befolkningen alltmer urban, och cirka 60 procent av världens befolkning väntas bo i städer 2024. Därutöver förväntas medelklassen växa i många länder i takt med att BNP växer. Dessa trender förväntas öka den globala efterfrågan på förpackade varor, vilket resulterar i en ökad efterfrågan på olika typer av papper.³⁾

Global befolkning, miljoner⁴⁾



Procentandel av den globala befolkningen som bor i städer⁵⁾



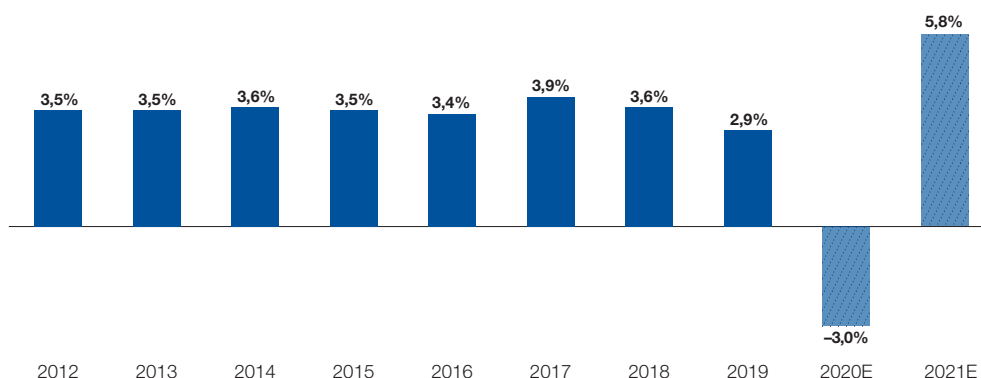
1) Fisher International Marknadsundersökning.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning.

4) Fisher International Marknadsundersökning.

5) Fisher International Marknadsundersökning.

Årlig global real-BNP utveckling¹⁾**Ökat hållbarhetsmedvetande**

Över hela världen börjar konsumenter, politiker och företag vidta åtgärder för ett mer hållbart utnyttjande av resurser. Till exempel är 64 procent av alla "millennials" i USA villiga att betala mer för miljövänliga material än för icke-miljövänliga material. Denna utveckling förväntas öka efterfrågan på material som betraktas som relativt sett mer hållbara, till exempel papper.²⁾

Plast är ett huvudsakligt substitut för papper i flertalet användningsområden, däribland påsar och förpackningslösningar. Ur ett miljöperspektiv finns det flera fördelar med papper jämfört med plast, däribland följande:

Papper baseras på förnybart material: även om det finns tekniska lösningar för att göra plast av förnybara material, baseras endast 5 procent av all plast idag på förnybart material. Återstående 95 procent baseras på fossila material.³⁾

Pappersproduktion kan ske med mindre klimatpåverkan än plastproduktion: IVL Svenska Miljöinstitutet fann i en studie att klimatpåverkan från tillverkningen av en kraftpapperskasse var cirka hälften så stor jämfört med den för en plastkasse. En uppföljande studie av samma institut fann att en papperskasse också hade betydligt lägre klimatpåverkan än en plastkasse gjord på återvunnet eller förnybart material.⁴⁾

Relativt hög återvinningsgrad för pappersförpackningar:

pappersbaserade förpackningar har en av de högsta återvinningsgraderna bland förpackningsmaterial i EU. Enligt Eurostat uppgick återvinningsgraden för pappersförpackningar till cirka 85 procent 2017 inom EU jämfört med cirka 42 procent för plastförpackningar. Om pappersbaserade förpackningar skulle hamna ute i naturen trots välutvecklade återvinningssystem är deras biologiska nedbrytning också snabbare än de flesta jämförbara plastbaserade förpackningar.⁵⁾

Generella marknadsdrivkrafter och trender som påverkar marknaden för kraftpapper**Regleringar som riktar sig mot plast**

Parallellt med debatten om klimatförändringar har plastföroreningar och dess effekter på den marina miljön ökat i allmänhetens medvetande under det senaste decenniet. Enligt Ellen MacArthur Foundation hamnar upp till 32 procent av de 78 miljoner ton plastförpackningar som tillverkas varje år i naturen. För att förhindra detta vidtar regeringarna olika åtgärder för att begränsa användandet av plast. Enligt FN har 127 länder introducerat någon form av reglering som ska reducera användningen av plast.⁶⁾ Sverige införde till exempel en skatt på 3 kronor på vissa plastpåsar från den 1 maj 2020.⁷⁾

I vissa förpackningstillämpningar konkurrerar pappers typer såsom kraftpapper direkt med plast. Därför förväntas regleringar som motverkar användningen av plast ha en positiv effekt på användningen av papper och kartong i förpackningar.

1) IMF World Economic Outlook April 2020.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Plastic Europe, Bio-Based Plastics.

4) IVL, jämförande studie om förpackningsprodukter baserade på jungfrulig fiber med konkurrerande material. Studien baserades på BillerudKorsnäs anläggning Skärblacka bruk. Klimatpåverkan mättes som global uppvärmningspotential (global warming potential, GWP): GWP är ett mått på potentialen hos en växthusgas att bidra till den globala uppvärmningen, mätt i kg koldioxidkivalenter (CO₂e).

5) Fisher International Marknadsundersökning.

6) Fisher International Marknadsundersökning.

7) Sveriges riksdag.

Byggnadsindustrins utveckling

Kraftpapperssäckar är ett av de vanligaste alternativen till förpackningar för byggnadsmaterial såsom cement. Det innebär att byggnadsindustrin är en viktig slutanvändare av kraftpapper globalt. Byggnadsindustrin förväntas växa snabbare än BNP globalt under nästa decennium. Faktorer som driver tillväxten inom byggnadsindustrin är bland annat befolkningstillväxten på tillväxtmarknaderna, nödvändiga uppgraderingar av infrastrukturen i utvecklingsländer och förväntade nödvändiga investeringar i förnybar energi och telekommunikation.¹⁾

Industrikonjunktorens utveckling

Kraftpapper används i många olika industriella tillämpningar, till exempel som mellanläggspapper vid produktion av rostfritt stål.²⁾ Bolaget har historiskt erfarit att utvecklingen av den globala industriproduktionen påverkat efterfrågan på kraftpapper. Framöver förutspår Teknikföretagen att industriproduktionen kommer att minska under 2020 för att därefter återhämta sig igen under 2021.

Generella marknadsdrivkrafter och trender som påverkar marknaden för greaseproofpapper

Ökande restriktioner gällande vissa fluorkemikalier i material som har kontakt med livsmedel ökar efterfrågan på naturligt greaseproofpapper

Fluorkemikalier används för att skapa den fettavvisande barriären i vissa icke-naturliga greaseproofpapper och vissa fluorkemikalier har visat sig vara giftiga och ha en negativ effekt på människors hälsa. Därför har vissa länder infört restriktioner kring användning av fluorkemikalier i material som har kontakt med livsmedel, såsom greaseproofpapper.³⁾

Bland annat beslutade EU i december 2016 att begränsa all användning och import av PFOA (25 µg/kg), en fluorkemikalie som använts för att skapa den fettavvisande barriären i vissa icke-naturliga greaseproofpapper. Begränsningarna trädde i kraft den 4 juli 2020.⁴⁾

Restriktionerna gällande fluorkemikalier förväntas leda till en skiftning av efterfrågan mot naturligt greaseproofpapper och öka marknadstillväxten inom marknadens A-kvalitetssegment på medellång till lång sikt.⁵⁾

Växande restaurangsektorn

Den globala restaurangsektorn förväntas fortsätta leverera stabil tillväxt framöver, främst drivet av "fast-casual" segmentet.⁶⁾

Trenden förväntas gynna marknaden för greaseproofpapper, eftersom professionella matlagare använder greaseproofpapper i högre utsträckning än konsumenter i allmänhet och oftast har högre krav på kvalitet.⁷⁾

Konkurrenslandskap

Nordic Paper riktar in sig på A-kvalitetssegmentet på den europeiska marknaden för kraftpapper och den globala marknaden för greaseproofpapper. I allmänhet är A-kvalitetssegmentet av marknaden för kraftpapper och naturligt greaseproofpapper relativt konsoliderat med ett begränsat antal större globala konkurrenter.

Nordic Paper har en ledande marknadsställning inom alla sina målsegment på marknaden för kraftpapper och på marknaden för greaseproofpapper.⁸⁾ Huvudkonkurrenterna på marknaden för kraftpapper är Mondi och Billerud-Korsnäs, medan Metsä Tissue och Ahlström-Munksjö är huvudkonkurrenter på marknaden för greaseproofpapper.

Faktorer som påverkar marknadsställningen

Nedan följer en beskrivning av de huvudfaktorer som påverkar Nordic Papers marknadsställning. Se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Översikt över Nordic Papers värdekedja" för mer information om Nordic Papers placering i värdekedjan, integrerade massaproduktion, papperskvalitet och kundservice.

Placering i värdekedjan

Företag som verkar inom pappers- och kartongmarknaden kan vara aktiva i olika delar av värdekedjan. Vissa pappers-tillverkare är även konverterare, dvs. att de både säljer papper till andra konverterare och konverterar själva pappret till produkter. I allmänhet finns det incitament för konverterare som inte har integrerad papperstillverkning att köpa papper från papperstillverkare som inte är verksamma inom konvertering, eftersom de då undviker att köpa papper från en direktkonkurrent. Papperstillverkare som inte har integrerad konvertering kan benämnas som oberoende tillverkare.

På den europeiska marknaden för kraftpapper är Nordic Paper en av få stora producenter som inte har integrerad konvertering. På marknaden för greaseproofpapper består Nordic Papers huvudkonkurrenter av producenter både med och utan integrerad konvertering.⁹⁾

1) Deloitte, Global Powers of Construction.
 2) Fisher International Marknadsundersökning.
 3) Fisher International Marknadsundersökning.
 4) Fisher International Marknadsundersökning.
 5) Fisher International Marknadsundersökning.
 6) Fisher International Marknadsundersökning.
 7) Fisher International Marknadsundersökning.
 8) Fisher International Marknadsundersökning.
 9) Fisher International Marknadsundersökning.

Integrerad produktion av högkvalitativ massa

Högkvalitativ massa tillverkad av långfibrig barrved är en viktig faktor för produktionen av starkt kraftpapper av A-kvalitet. Trädets långa fibrer ger papperet dess styrkeegenskaper. De korta somrarna och kalla vintrarna i Sverige innebär att träden växer långsammare vilket ökar fibrernas styrka. Därutöver är integrerad massaproduktion nödvändig för att producera kostnadseffektivt kraftpapper av A-kvalitet.¹⁾

Nordic Paper är strategiskt placerat i Skandinavien, med närhet till långsamväxande träd. Detta kombinerat med den egna massaproduktionen gör att Nordic Paper kan producera kraftpapper av A-kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt.

Papperskvalitet och pappersegenskaper

På grund av de många olika användningsområdena för kraftpapper kan de egenskaper och den kvalitet som kunder efterfrågar variera beroende på användningsområde. Till exempel, om papperet ska användas till förpackningar för byggmaterial och livsmedel krävs ofta hög porositet, hållbarhet, tøjbarhet och ibland även våtstyrka, medan mellanläggspapper kräver ett rent och slätt papper.

Nordic Papers flexibla produktionsprocesser gör det möjligt att producera kraftpapper i en mängd olika specifikationer, till exempel vad gäller tøjbarhet, våtstyrka och porositet.

Därutöver är Nordic Papers kraftpapper ett av marknadens starkaste kraftpapper, baserat på icke-officiella interna tester.²⁾

Greaseproofpapper används främst inom matlagning och bakning samt för olika typer av livsmedelsförpackningar. Därför är papperets barriär mot fett och fukt, släppegenskaper samt värme- och frystålighet viktigt.

Nordic Papers naturliga greaseproofpapper uppfyller globala standarder för livsmedelshandling.³⁾ Dessutom är Bolagets greaseproofpapper mycket flexibelt gällande egenskaper och kan anpassas för att matcha det kunderna efterfrågar.

Kundservice

Inom A-kvalitetssegmentet är det viktigt att ha en kundservice av högsta klass. Detta inkluderar ett omfattande försäljningsnätverk, förutsägbarhet när det gäller leveranstider och en välutvecklad teknisk support.

Nordic Paper har ett väletablerat distributionsnätverk på sina fokusmarknader. Bolaget har över tid också byggt upp omfattande kunskap inom tillverkning av specialpapper och inom olika tillämpningar där papperet används. Detta möjliggör för Nordic Paper att hjälpa kunderna med olika tekniska problem relaterade till papperet.



1) Fisher International Marknadsundersökning.

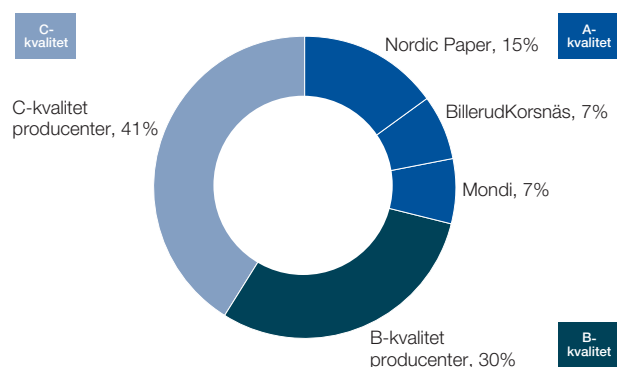
2) Test där styrkan (mätt i genomsnittligt brottarbete, J/m²) hos Nordic Papers säckpapper och MG-papper jämfördes med utvalda konkurrenters jämförbara papper.

3) Nordic Papers naturliga greaseproofpapper uppfyller EU:s föreskrifter (EC1935 / 2004) om material och artiklar för att komma i kontakt med livsmedel och uppfyller globalt accepterade standarder för livsmedelskontaktmaterial som ISO22000, FDA och BfR-föreskrifter och specifika krav i Frankrike enligt dekret Dekret nr 2007-766 och Kina enligt GB 9685-2016 och GB 4806.8-2016 National Food Safety Standard.

Marknadsställning och huvudkonkurrenter

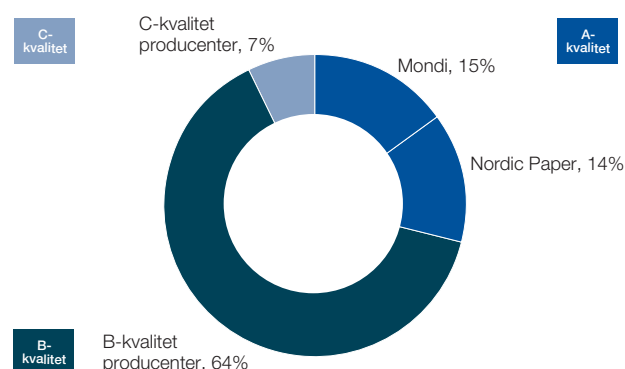
Oblekt säckpapper/MF-papper: Nordic Paper är den ledande oberoende¹⁾ tillverkaren av säckpapper av A-kvalitet på den öppna europeiska marknaden. Nordic Papers två huvudkonkurrenter på marknaden är Mondi och BillerudKorsnäs. I likhet med Nordic Paper är BillerudKorsnäs en oberoende papperstillverkare. Dock säljs, enligt Fisher International, huvuddelen av BillerudKorsnäs säckpapper utanför den europeiska marknaden. Mondi är en integrerad konverterare och huvuddelen av kraftpapperet de tillverkar används inom bolagets konverteringsverksamhet och säljs därför inte på den öppna marknaden.²⁾

Uppskattad marknadsandel på den öppna europeiska marknaden för oblekt säckpapper/MF-papper, 2019³⁾



Oblekt MG-papper: Nordic Paper är den ledande oberoende tillverkaren av oblekt MG-papper av A-kvalitet i Europa. Huvudkonkurrenten Mondi är en icke-oberoende tillverkare och använder en del av sitt oblekta MG-papper i sin egen konverteringsverksamhet.⁴⁾

Uppskattad marknadsandel på den öppna europeiska marknaden för oblekt MG-papper, 2019⁵⁾



Absorbentpapper: Nordic Paper har en ledande ställning på marknaden för absorbentpapper med låg ytvikt, som främst används inom industriella tillämpningar, till exempel för olika laminatprodukter inom byggnation och möbeltillverkning eller för luftfuktare och klimatkontrollsystem. Huvudkonkurrenten inom marknaden för absorbentpapper är Kotkamills, som främst fokuserar på absorbentpapper med hög ytvikt, vilket främst används för olika typer av laminat.⁶⁾

Mellanläggspapper för rostfritt stål: Mellanläggspapper för rostfritt stål är ett nischsegment av marknaden för kraftpapper med endast ett fåtal producenter i Europa. Nordic Paper och Ahlström-Munksjö är de två ledande tillverkarna av mellanläggspapper för rostfritt stål i Europa.⁷⁾

1) Oberoende tillverkare avser pappersproducenter utan konverteringsverksamhet.

2) Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fisher International Marknadsundersökning. Den öppna marknaden exkluderar försäljning till egna förädlingsanläggningar. En tillverkare av kraftpapper av A-kvalitet definieras som en producent som kan leverera tjänjbart säckpapper med hög porositet, som baseras på jungfrulig fiber. Dessutom har leverantörer av A-kvalitet utvecklat en effektiv försörjningskedja och kundservice, och de arbetar aktivt med produktutveckling.

4) Fisher International Marknadsundersökning.

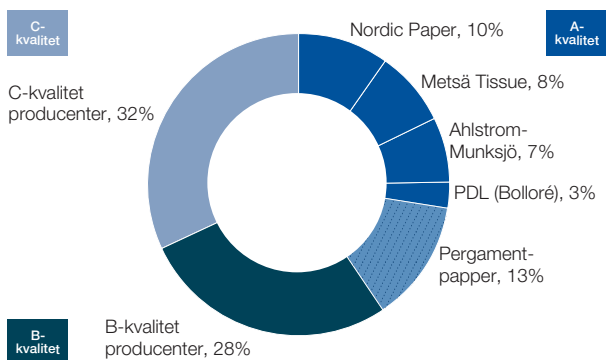
5) Fisher International Marknadsundersökning. Producenter inom leverantörskategorin oblekt MG-papper av A-kvalitet inkluderar dem som har tillgång till integrerad oblekt långfibrig kraftmassa från norra halvklotet, och är kända för sina högkvalitativa produkter med överlägsna styrke- och ytegenskaper som är lämpliga för olika förpackningsändamål. Dessutom har leverantörerna utvecklat en effektiv försörjningskedja och kundservice, och de arbetar aktivt med produktutveckling.

6) Fisher International Marknadsundersökning.

7) Fisher International Marknadsundersökning.

Naturligt greaseproofpapper: Nordic Paper är den ledande tillverkaren av naturligt greaseproofpapper globalt. Huvudkonkurrenterna på marknaden är Metsä Tissue och Ahlström-Munksjö. Metsä Tissue är en integrerad producent och en del av papperet de tillverkar används inom den egna konverteringsverksamheten och säljs inte på den öppna marknaden. Ahlström-Munksjö är liksom Nordic Paper en oberoende tillverkare, men en stor del av det högkvalitativa greaseproofpapper de tillverkar är pergamentpapper och inte naturligt greaseproofpapper.¹⁾

Uppskattad marknadsandel på den globala marknaden för greaseproofpapper, 2019²⁾



1) Fisher International Marknadsundersökning.
 2) Fisher International Marknadsundersökning. En A-kvalitetstillverkare definieras som en tillverkare av antingen naturligt greaseproofpapper eller pergamentpapper.

Verksamhetsöversikt

Översikt över Nordic Paper

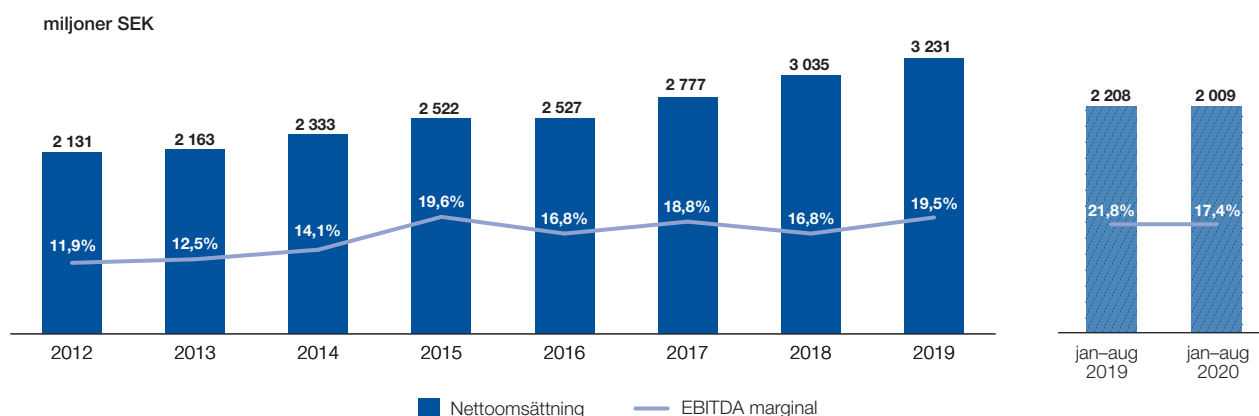
Nordic Paper är en tillverkare av specialpapper med ledande¹⁾ ställning inom kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Bolaget har fyra produktionsanläggningar i Säffle, Greåker, Bäckhammar och Åmotfors, som tillverkar högkvalitativ massa och papper med en årlig produktionskapacitet på totalt 286²⁾ kton papper. Försäljningsvolymen av papper uppgick till 264³⁾ kton 2019. Bolagets produktionsanläggningar ligger strategiskt placerade i hjärtat av Skandinavien, med närhet till gynnsamma förhållanden för vedinköp och tillgång till jungfrulig långfiber, som lämpar sig för tillverkning av starkt papper. Nordic Paper har cirka 700 kunder i omkring 70 länder⁴⁾ och nästan 95 procent av det papper som Bolaget tillverkar exporteras⁵⁾. Nordic Paper har två segment: Kraft Paper och Natural Greaseproof.

Kraft Paper: Nordic Paper erbjuder ett starkt, oblekt papper av hög kvalitet i huvudsak för industribruk, till exempel i förpackningslösningar för livsmedel och byggnadsmaterial. Råvaran, jungfrulig långfiber, är idealisk för att skapa starkt papper av hög kvalitet och används för

att tillverka Nordic Papers kraftpapper. Nordic Papers kraftpappersprodukter inkluderar säckpapper och MF-papper, MG-papper, mellanläggspapper för stålindustrin och absorbent kraftpapper. Slut användarna verkar huvudsakligen inom industri- och byggnadssektorerna.

Natural Greaseproof: Nordic Papers naturliga greaseproofpapper⁶⁾ är ett premiumkvalitetspapper med fettresistenta egenskaper som används till matförpackningar och vid tillredning av mat. Egenskaperna uppnås genom att man maler massan intensivt innan pappret tillverkas och därefter behandlar pappret med funktionella tillsatser. Bolagets naturliga greaseproofpapper kännetecknas av hög kvalitet och flexibilitet, och kan anpassas till många olika tillverkningsprocesser och kvalitetskrav. Naturligt greaseproofpapper används främst inom livsmedels- och foodservicesektorn och Nordic Papers produkter i naturligt greaseproofpapper består av bakplåtspapper, papper för bakformar, livsmedelsförpackningar, byggnadslaminat och barriärpapper.

Nettoomsättningens och EBITDA-marginalens utveckling 2012–augusti 2020⁷⁾



1) Fisher International Marknadsundersökning. För ytterligare information hänvisas till avsnitten "Marknadsöversikt – Konkurrenslandskap" och "Verksamhetsöversikt – Styrkor och konkurrensfördelar – Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader".

2) Avser produktionskapacitet vid utgången av 2019.

3) Avser såld pappersvolym för helåret 2019.

4) Antal länder med kunder som fakturerats under 2019.

5) 2019 exporterades 94 procent av pappret.

6) Naturligt greaseproofpapper är fritt från fluorkemikalier.

7) Övergången till IFRS 16 har inneburit en effekt på resultatet för räkenskapsåret 2019. Implementeringen av IFRS 16 ökade EBITDA med 8,3 miljoner SEK, ökade avskrivningar med 8,1 miljoner SEK och ökade finansiella intäkter med 0,4 miljoner SEK. EBITDA för jan-aug 2020 inkluderar IPO kostnader om SEK 14,4 miljoner.

Nordic Papers nettoomsättning har ökat organiskt från 2 131 miljoner SEK 2012 till 3 231 miljoner SEK 2019, vilket motsvarar en CAGR på 6,1 procent. Under perioden har omfattande driftförbättringar inriktade på såväl ökad volymtillväxt som ökad lönsamhet gjorts. Det har resulterat i en betydande ökning av EBITDA-marginalen från 11,9 procent 2012 till 19,5 procent 2019, vilket motsvarar en CAGR på 13,9 procent. Nettoomsättningen för de åtta månader som avslutades den 31 augusti 2019 och 2020 uppgick till 2 208 miljoner SEK respektive 2 009 miljoner SEK, medan EBITDA marginalen för samma tidsperioder uppgick till 21,8 procent respektive 17,4 procent¹⁾.

För helåret 2019 hade Nordic Paper i genomsnitt 619 heltidsanställda, varav större delen arbetade i Sverige (84 procent).

Historik och viktiga händelser

Nordic Papers historia sträcker sig hela vägen tillbaka till slutet av 1800-talet då Bäckhammars bruk grundades 1871. Säffle bruk grundades 1883 och därefter grundades Åmotfors bruk och Greåkers bruk 1896 respektive 1905. Under åren har Bolaget utvecklat specialkompetens inom tillverkning av kraftpapper och naturligt greaseproofpapper av premiumkvalitet som levereras till kunder över hela världen. Nordic Papers nuvarande företagsstruktur grundades 2008 i och med Nordic Papers förvärv av Wermland Paper. År 2017 förvärvade Shanying International, ett börsnoterat företag i Kina, genom sitt svenska dotterbolag, Sutriv Holding AB, 100 procent i Nordic Paper då de såg potential i bolagets marknadsställning på den globala marknaden för specialpapper.

Shanying International är en känd tillverkare av pappersprodukter i Kina med en verksamhetshistoria på över 60 år

och är för närvarande ett av de största pappersindustri-företagen i Kina, rankat som nummer 346 i China Fortune 500 för året 2019. Shanying International är ett familjekontrollerat företag som noterades på Shanghai Stock Exchange 2001. År 2019 uppgick Shanying Internationals produktionsvolym till 4,7 miljoner ton papper, framförallt containerboard, och 1,3 miljarder kvadratmeter korrugerad wellpappkartong och de uppnådde en försäljning om 23,2 miljarder RMB. I Kina växer Shanying International organiskt genom selektiva investeringar i produktionskapacitet. Under första halvåret 2020 startade Bolaget upp en ny containerboard-maskin i Hubei med en produktionskapacitet på 500 000 ton per år, samt offentliggjorde planer på att utöka papperskapaciteten med 1,77 miljoner ton per år i de befintliga bruken i Zhejiang och Guangdong. En av de tre framtida pappersmaskinerna i Zhejiang har tillkännagivits vara avsedd för tillverkning av förpackningspapper med fettresistenta egenskaper avsedda för livsmedel, vilket är papperstyper som inte konkurrerar med Nordic Papers produkter.

Shanying International har en växande närvaro också utanför Kina, med verksamhet i Japan, USA, Europa och Australien och de äger tio pappersbruk globalt. Utöver Nordic Paper äger Shanying även Phoenix Paper Wickliffe LLC, som har ett massa- och pappersbruk i USA. Under den tid som Shanying International varit ägare har Bolaget fokuserat på att öka lönsamheten dels genom att förbättra den interna effektiviteten, dels genom utvalda investeringar, däribland investeringen i en skopress till pappersmaskinen PM 5 i Bäckhammar under 2018, vilken uppgick till 55,9 miljoner SEK, och ledde till att pappersproduktionen från den maskinen ökade med 11,0 procent mellan 2018 och 2019. Nedanstående tabell visar ett urval viktiga händelser i Bolagets historia.

År	Händelse
1871	Bäckhammars bruk grundades. Kraftpapperstillverkning startades 1886
1883	Säffle bruk grundades. Tillverkning av greaseproofpapper startades 1922
1896	Åmotfors bruk grundades. Kraftpapperstillverkning startades 1897
1905	Greåkers bruk grundades. Tillverkning av greaseproofpapper startades 1914
Slutet av 1950-talet	Det nya bruket i Bäckhammar byggdes, med moderna maskiner och ökad kraftpapperskapacitet. Det nya bruket stod klart i början av 1960-talet
1981	Under 1970-talet ingick Bäckhammar och Åmotfors i koncernen Vänerskog AB, som gick i konkurs 1981
2001	Nordic Paper AS grundades genom en sammanslagning av delar av Peterson AS och Norske Skogsindustrier ASA, som bestod av Säffle bruk samt Greåkers bruk och Geithus bruk i Norge
2003	Wermland Paper grundades genom en sammanslagning av Bäckhammar och Åmotfors
2006	Petek och NorgesInvestor förvärvade Nordic Paper och Geithus bruk lades ned
2008	Nordic Papers nuvarande företagsstruktur inrättades genom förvärvet av Wermland Paper från Procuritas Capital Investors
2008	Byggnationen av Åmotfors Energi AB inleddes 2008 och slutfördes 2010. Nordic Paper äger 37,6 procent av bolaget
2012/2013	En ny juridisk struktur implementerades, och Bolaget bytte namn till Nordic Paper Holding AB och blev ett svenskt företag
2014	Nordic Paper förvärvades av Special Situations Venture Partners III
2017	Nordic Paper förvärvades av Shanying International

1) EBITDA för de åtta månader som avslutades den 31 augusti 2020 inkluderar IPO kostnader om 14,4 miljoner SEK.

Styrkor och konkurrensfördelar

Strukturellt växande marknad och stödjande globala megatrender där marknadssegmenten kraftpapper och greaseproofpapper överträffar marknaden i stort. Nordic Paper bedriver sin verksamhet inom de strukturellt växande marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper som historiskt har växt snabbare än, och även fortsättningsvis förväntas överträffa, den globala pappers- och kartongmarknaden i stort. Den globala efterfrågan på kraftpapper och greaseproofpapper ökade med en CAGR på 1,9 procent respektive 4,4 procent mellan 2014 och 2019. Efterfrågan förväntas fortsätta öka med en CAGR på 2,5 procent respektive 4,1 procent mellan 2019 och 2024, och överträffa pappers- och kartongmarknaden i stort, som ökade med en CAGR på 1,5 procent mellan 2014 och 2019 och förväntas öka med 1,9 procent mellan 2019 och 2024.¹⁾



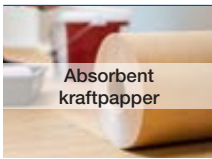







Enligt Bolaget drivs både den historiska och förväntade tillväxten inom marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper av ett antal megatrender, som hållbarhet, urbanisering och globalisering bland andra. Dessa megatrender, i synnerhet allmänhetens intresse för hållbarhet, förväntas leda till underliggande tillväxt under en överskådlig framtid. Nya statliga regleringar och förändringar i kundefterfrågan är viktiga faktorer bakom övergången från plast till andra alternativ och ökar tillväxten inom förpackningar och andra produkter tillverkade i återvunnen material, till exempel fiber. Se avsnittet "Marknadsöversikt" för en mer detaljerad beskrivning av Nordic Papers marknad och globala megatrender.

Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader

Nordic Paper har medvetet riktat in sig på vissa utvalda nischsegment på marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper där Bolaget anser att de har ett starkt produkt-erbjudande till kunderna. Inom dessa nischsegment, och för att lyfta Bolagets värdeerbjudande har Nordic Papers strategi inriktats, och kommer även framöver inriktas, på noggrant kundurval och lönsam tillväxt för att uppnå en stabil, växande och lönsam marknadsställning över tid. Fortsatt tillväxt förväntas även drivas av ett antal strategiska initiativ, till exempel genom det nya produktionstillståndet för Bäckhammar, vilket förväntas tillåta en ökning av massa- och pappers-tillverkningen på upp till 50 000 ton respektive 20 000 ton per år.²⁾ Se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Strategi" för ytterligare information om Nordic Papers strategi.

Enligt Fisher International har Nordic Paper en ledande marknadsställning på alla sina nischmarknader. Enligt Nordic Paper är företagets kvalitetserbjudande och utmärkta service som riktar sig till nischmarknadernas premiumsegment en av de viktigaste orsakerna till att Bolaget har en ledande marknadsställning. Nordic Paper har medvetet valt ut kunder med höga krav på produktkvalitet och pappersspecifikationer där kraven bland annat kan gälla papper med specifik styrka, släthet, våtstyrka, värme- och frystålighet och release-egenskaper. När en kund hittat en leverantör som kan uppfylla dessa strikta krav och tillhandahålla både papper och service av hög kvalitet brukar kunderna stanna kvar hos leverantören vilket skapar långvariga relationer. Det gör att Nordic Paper kan dra nytta av en stabil och lönsam

Översikt över Nordic Papers marknadsställning på nischmarknaderna³⁾

	Kraft Paper				Natural Greaseproof
Nisch	 Säck/MF papper	 MG papper	 Absorbent kraftpapper	 Mellanläggspapper för stålindustrin	 Naturligt greaseproofpapper
	Öppna europeiska marknaden för oberoende oblekt säck-/MF-papper	Öppna europeiska marknaden för oberoende oblekt MG-papper	Europeiska marknaden för absorbent papper med låg ytvikt	Totala europeiska marknaden	Globala marknaden för naturligt greaseproofpapper
Marknadsposition					

1) Tredjepartsleverantör: Fisher International. Efterfrågan på pappers- och kartongmarknaden i stort avser efterfrågan på papper och kartong av både jungfrulig och återvunnen fiber. Efterfrågan på kraftpapper och greaseproofpapper avser endast efterfrågan på papper av jungfrulig fiber.

2) Det utökade produktionstillståndet förutsätter att Bolagets ansökan beviljas av Mark- och miljödomstolen.

3) Tredjepartsleverantör: Fisher International. Marknadspositioner för Kraftpappersnischer avser Europa och definieras enligt följande: den totala oberoende oblekta säckpappersmarknaden. Den oberoende marknaden refererar till pappersproducenter utan konverterarverksamhet; Den totala oberoende oblekta MG-pappersmarknaden. Den oberoende marknaden refererar till pappersproducenter utan konverterarverksamhet. Absorbent kraftpapper i segmentet med låg ytvikt (40–120 g/kvm); totala marknaden för mellanläggspapper för stålindustrin. Marknadspositioner för naturligt greaseproofpapper avser den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper. Marknadspositioner avser helåret 2019.

marknadsställning inom sina nischer. Se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Produktöversikt Kraft Paper" och "Verksamhetsöversikt – Produktöversikt Natural Greaseproof" för detaljerad information om Nordic Papers kvalitetserbjudande inom kraftpapper och greaseproofpapper.

För nischmarknader inom kraftpapperssegmentet är Nordic Paper marknadsledande i Europa inom nischmarknaderna för oberoende oblekt Säck och MF-papper, oberoende oblekt MG-papper och absorbent kraftpapper med låg ytvikt, där Bolaget historiskt ökat sina volymer genom att erbjuda produkter och tjänster av hög kvalitet och genom att dra nytta av sina långvariga relationer med kunderna. Nordic Paper är marknadsledare inom den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper där Bolagets största nischsegment är bakplåtspapper samt bakformar. Nordic Paper är väl positionerat för att växa på dessa nischmarknader framgent.

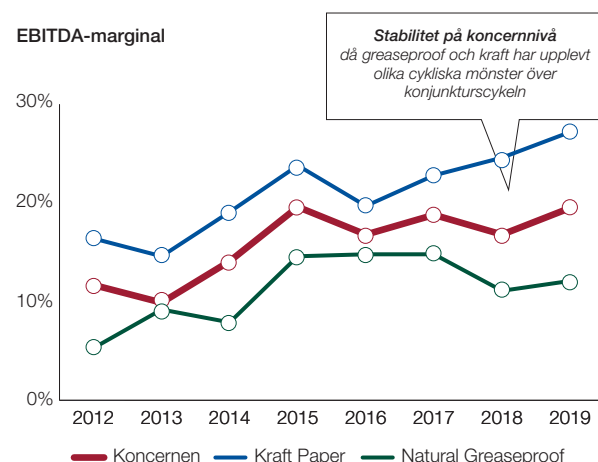
En balanserad och väl diversifierad produktportfölj ger stabilitet och uthållighet

Nordic Paper gynnas av en signifikant intäktsdiversifiering över olika segment, produkter, geografiska områden och kunder. Bolaget har en välbalanserad portfölj mellan segmenten då Kraft Paper stod för 56 procent av nettoomsättningen 2019 och Natural Greaseproof för 44 procent¹⁾. Historiskt har Kraft Paper och Natural Greaseproof upplevt olika cykliska mönster under konjunkturcykeln, vilket lett till en välbalanserad portfölj som ytterligare bidrar till en stabil EBITDA-marginal i koncernen över tid.

Nordic Paper är också väl diversifierat i produkthänseende, och erbjuder ett brett urval olika produkter inom både Kraft Paper och Natural Greaseproof, vilket ger exponering mot olika slutanvändarsegment. Majoriteten av Nordic Papers produkter i naturligt greaseproofpapper säljs till lågcykliska slutanvändarsegment, till exempel livsmedelsindustrin, vilket ytterligare bidrar till finansiell stabilitet och hållbar volymtillväxt under cykeln.

Geografisk diversifiering begränsar också Nordic Papers exponering mot specifika länders makroekonomiska situation. Under 2019 genererade Bolaget 63 procent av sin nettoomsättning i Europa, medan resterande del av nettoomsättning genererades i främst Nordamerika (15 procent) och Asien (15 procent).²⁾ Dessutom har Nordic Paper en hög nivå av kunddiversifiering där endast en kund stod för mer än fem procent av nettoomsättningen under 2019, och den sammanlagda försäljningen till de tio största kunderna utgjorde 22 procent av nettoomsättningen.

EBITDA-marginalens utveckling³⁾



Unika anläggningar och effektiv driftsstruktur anpassad för utvalda marknader

Produktionsanläggningar strategiskt placerade i hjärtat av Skandinavien

Nordic Paper har fyra produktionsanläggningar i hjärtat av Skandinavien. Det är enligt Bolaget en idealisk placering för inköp av långfibrig ved och massa, som möjliggör produktion av pappersprodukter med goda styrkeegenskaper, eftersom det finns flera leverantörer i området. Dessutom är närheten till flera leverantörer gynnsamt både ur hållbarhets- och ekonomiskt perspektiv, eftersom råvaran kan levereras utan långa transporter och med låg osäkerhet. Bolaget har framgångsrikt lyckats bygga upp långvariga relationer med lokala ved- och massaleverantörer, vilket bidrar till tillförlitlig och stabil försörjning av fiberrelaterade material.

Produktionsstruktur med flexibla maskiner som är lämpliga för att verka på de utvalda marknaderna

Nordic Papers produktionsmodell är särskilt utformad för produktion av oblekt kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Nordic Paper driver flera flexibla pappersmaskiner som på ett kostnadseffektivt sätt kan anpassas efter flera olika nischproduktserier i enlighet med kundernas specifikationer och kvalitetskrav. Bolagets långa erfarenhet och omfattande kunskaper inom produktion av tekniskt krävande papper och drift av ett flertal flexibla maskiner i kombination med intern produktion av oblekt massa medför betydande konkurrensfördelar. Enligt Nordic Paper är det en unik produktionsstruktur som är svår och kostsam att kopiera och som därför skapar inträdes hinder.

1) Avser Nordic Papers nettoomsättning efter elimineringar.

2) Siffrorna gäller försäljning till slutanvändare till skillnad från nettoomsättningens fördelning i not 6 under avsnitt "Historiska finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019 – Noter" som gäller fakturamottagare.

3) EBITDA-marginalen per segment beräknas baserat på EBITDA före koncernelimineringar och andra koncernrelaterade kostnader dividerat med nettoomsättning före elimineringar.

Förmågan att anpassa ett brett urval produkter är också en av Nordic Papers främsta styrkor, eftersom det möjliggör för Bolaget att tillgodose kundernas preferenser och erbjuda produkter som uppfyller deras specifika krav, vilket i förlängningen stöder kundernas värdeerbjudande till sina slutkunder. Genom att erbjuda anpassade och attraktiva produkter till utvalda kunder (se beskrivning i avsnittet "Verksamhetsöversikt – Starka och långvariga kundrelationer") och genom att ha ökat sina produktionsvolymerna med en CAGR på 3,4 procent från 2012 till 2019 har Bolaget lyckats förbättra sin lönsamhet. Ett bevis på detta är EBITDA-marginalen som ökade från 11,9 procent till 19,5 procent mellan 2012 och 2019.

Smart och disciplinerad investeringsstrategi

Nordic Paper har en mycket disciplinerad investeringsstrategi som genomsyrar hela organisationen. Det är en av de viktigaste orsakerna till att Nordic Paper lyckades uppnå en CAGR på 3,4¹⁾ procent i produktionsvolymerna mellan 2012 och 2019 utan nya massaliner eller pappersmaskiner, och samtidigt hålla den genomsnittliga kvoten för investeringar i förhållande till nettoomsättningen på 3,4 procent²⁾.

Nordic Papers investeringsstrategi och implementeringen av densamma kännetecknas av en noggrann urvalsprocess. Den baseras på en djupgående förståelse av Bolagets produktionsprocesser, effektivt projektgenomförande, strukturella fördelar tack vare produktionsanläggningarnas placering och processutrustningens storlek.

Processen för urval av investeringar säkerställer att det för alla investeringar som ska genomföras finns en tydlig rationalitet och att det finns fördelar för verksamheten och för Bolagets finansiella profil. Dessutom fokuseras investeringarna på kapacitetsökningar som leder till volym- och försäljningstillväxt, upplösning av flaskhalsar i produktionen och förbättringar som leder till lönsamhetsökningar, och som samtidigt minskar Bolagets miljöpåverkan. För att säkerställa att den disciplinerade investeringsstrategin följs fattas investeringsbeslut av Bolagets ledning tillsammans med ansvarig brukschef.

Implementering av små till medelstora investeringsprojekt sker med hjälp av interna resurser, och om ytterligare kompetens krävs kompletterar man med noggrant utvalda externa resurser från regionen. Det säkerställer att projekten utförs med en hög kunskapsnivå vad gäller de specifika förhållandena på Nordic Papers bruk.

Nordic Papers verksamhet är beläget i ett område med närhet till många andra pappersindustrier samt globalt ledande leverantörer till industrin, vilket innebär många strukturella fördelar vid implementering av investeringsprogram. Det finns god tillgång till kompetenta entreprenörer med specialkunskaper inom nyckelområden och detta i kombination med ett nära samarbete och utvald kunskaps-

delning med leverantörer leder till framgångsrik implementering av investeringsprojekt.

Utöver fördelarna med Nordic Papers placering, medför produktionsutrustningens storlek fördelar när det gäller att effektivt genomföra investeringar. Då man har en mindre produktionsutrustning för produktion av specialpapper går det enkelt att utföra underhåll och förbättringar av den befintliga utrustningen på ett effektivt vis, och det finns inget behov av unika och dyrare specialarrangemang.

I Europa finns det tillgång till högkvalitativ processutrustning från ombyggda eller stängda pappersindustrier, vilket möjliggör för Nordic Paper att göra ett kompletterande eller konkurrerande inköp till ny utrustning. I vissa fall har Nordic Paper under senare tid kunnat minska sina investeringskostnader väsentligt genom att använda komponenter från stängda bruk.

Starka och långvariga kundrelationer

Den allra största delen av Nordic Papers verksamhet baseras på långvariga kundrelationer. I avsnittet "Verksamhetsöversikt – Styrkor och konkurrensfördelar – Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader" beskrivs mer detaljerat att en av de främsta fördelarna med Nordic Papers högkvalitativa produkt erbjudande och service är att kunderna tenderar att hålla sig kvar hos den leverantör som kan uppfylla deras strikta kvalitetskrav. Cirka 80 procent av Bolagets försäljning inom Kraft Paper och cirka 90 procent av försäljningen inom Natural Greaseproof genereras från kunder som varit kunder till Nordic Paper i minst sex år³⁾.

Nordic Paper riktar in sig på utvalda kunder med höga krav på produktkvalitet inom utvalda nischer där Nordic Paper kan erbjuda produkter som ökar kundernas värdeerbjudande. Nordic Paper har ett nära samarbete med dessa kunder inom produktutveckling och gör inkrementella förbättringar av produktportföljen för att säkerställa att Nordic Papers produkter stödjer kundernas värdeerbjudande över tid. Detta har lett till långvariga kundrelationer, vilket bidrar till en lönsam och stabil tillväxt.

Affärsmodell som stöder grön urbanisering

Samhället strävar efter att kombinera en urban livsstil med hållbarhet och Nordic Paper bidrar till den trenden genom sin verksamhet och sina pappersbaserade och återvinningsbara produkter. Tre faktorer i Bolagets affärsmodell är särskilt viktiga.

För det första är Bolagets produkter tillverkade av förnybar råvara som kommer från hållbart förvaltade lokala skogar. Skogarna är inte bara förnybara, utan har även positiv hållbarhetspåverkan under sina tillväxtfaser, eftersom träden binder koldioxid. De bidrar också till arbetstillfällen på landsbygden, samt med rekreativ möjligheter.

1) Avser produktionsvolym av papper 2019.

2) Genomsnittliga investeringar i förhållande till nettoomsättning beräknas som genomsnittet av årliga investeringar delat med den årliga nettoomsättningen mellan åren 2012 och 2019.

3) Baserat på kunder som genererar försäljning under 2019.

För det andra har pappersbaserade återvinningsbara produkter erkänts som viktiga hållbara alternativ till produkter som annars tillverkas i plast. Efterfrågan på pappersbaserade alternativ till plast ökar och har även fått stöd genom nya regleringar och restriktioner världen över. Det är Nordic Papers ambition att hjälpa och stötta kunderna när det gäller att välja pappersbaserade produkter för att minska användningen av plast och på så sätt bidra till en mer hållbar vardag.

För det tredje fokuseras Bolagets produktionsprocesser på resurseffektivitet och produktionsanläggningarna använder i huvudsak förnybara energikällor. Nordic Paper har gradvis lyckats minska sin klimatpåverkan, och som ett exempel kan nämnas att den direkta förbrukningen av fossil olja i Bäckhammar har minskat med över 90 procent sedan 2003.

Attraktiv finansiell historik med stark tillväxt, stabila marginaler och hög kassakonvertering

Nordic Paper anser att Bolaget har en attraktiv finansiell profil och har historiskt kunnat uppvisa en starkt organisk försäljningstillväxt, hög och stabil lönsamhet samt stark kassakonvertering, vilket speglar Bolagets starka och uthålliga affärsmodell. Ett bevis för detta är bland annat den långsiktigt starka intäkts- och resultatstillväxt med höga och stabila marginaler. Mellan 2017 och 2019 ökade nettoomsättningen med en CAGR på 7,9 procent, vilket delvis berodde på volymökningar och gynnsamma marknadsvillkor, däribland ökad efterfrågan och högre marknadspriser på kraftpapper och greaseproofpapper, samt positiva valutaeffekter. Ytterligare ett exempel på affärsmodellens styrka och det fortsatta fokuset på operationell excellens är att EBITDA-marginalen ökade från 18,8 procent till 19,5 procent mellan 2017 och 2019, vilket motsvarar en CAGR för EBITDA på 9,8 procent under perioden. Bolagets smarta investeringsstrategi i kombination med strikt fokus på nettorörelsekapitalet har resulterat i en hög kassakonvertering, vilken uppgick till 87,6¹⁾ procent 2019 och en genomsnittlig kassakonvertering på 78,1 procent för perioden 2017 till 2019. Bolagets historiska tillväxt har främst genererats organiskt.

Flera möjligheter till tillväxt

Initiativ för organisk tillväxt

Nordic Paper har en lång och framgångsrik historia av att implementera och realisera organiska tillväxtinitiativ vilket framgår av att nettoomsättningen uppnådde en CAGR på 7,9 procent mellan 2017 och 2019. Bolaget har en tydlig ambition att fortsätta leverera lönsam omsättningstillväxt även framöver (se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Finansiella mål" för mer information om Nordic Papers finansiella mål). I båda segmenten pågår och planeras fortlöpande förbättringar och initiativ som följs upp på ett strukturerat sätt på koncernnivå.

Nordic Paper har övervägt flera investeringsmöjligheter, både små och stora, för att stärka sin marknadsposition och driva ytterligare tillväxt. De pågående och beslutade investeringarna uppgår till cirka 104,1 miljoner SEK. Dessutom planerar Nordic Paper för ytterligare ett antal investeringar, varvid en utbyggnad av bruket i Bäckhammar utgör den största planerade, dock ej ännu beslutade, investeringen, som förväntas uppgå till cirka 1 200 miljoner SEK. Nordic Paper har ansökt om ett nytt produktionstillstånd för Bäckhammar, vilket förväntas tillåta en ökning av massa- och papperstillverkningen på upp till 50 000 ton respektive 20 000 ton per år²⁾. Utbyggnadsplanerna i Bäckhammar beräknas resultera i en ökning av produktionskapaciteten med cirka 5 000 ton papper och 50 000 ton massa. Dessutom förväntas papperskapaciteten i Åmotfors att öka med cirka 5 000 ton, som ett resultat av förbättrad massakvalitet i Bäckhammar. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – pågående och beslutade investeringar" och avsnittet "Operationell och finansiell översikt – planerade investeringar" för mer information om Nordic Papers pågående och beslutade investeringar samt planerade investeringar.

Förvärvsmöjligheter

Enligt Bolaget är den globala marknaden för specialpapper ytterst fragmenterad. Mot bakgrund av en sådan marknadsstruktur anser Nordic Paper att Bolaget är väl positionerat för att dra nytta av potentiella möjligheter att växa verksamheten genom att framgångsrikt förvärva och integrera bolag som passar in i Bolagets strategi.

Bolaget arbetar med att identifiera strategiskt lämpliga bolag och anser att det finns flera förvärvsmöjligheter som kan skapa värde. Nordic Paper söker främst efter horisontella förvärv, snarare än vertikala, och fokuserar på så kallade "bolt-on"-förvärv. Bolaget tar alltid hänsyn till det strategiska målet att behålla en välbalanserad och diversifierad produktportfölj och söker därför efter förvärv som förstärker erbjudandet inom befintliga eller näraliggande produktgrupper med synergieffekter, eller som innebär en expansion till nya geografiska marknader i Europa, Nordamerika och Asien. Se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Produkt- och geografisk expansion genom selektiva förvärv" för mer information om Nordic Papers strategi för fusioner och förvärv.

Strategi

Bolagets övergripande strategiska ambition är att uppnå en lönsam tillväxt och behålla sin ledande marknadsställning inom utvalda premiumnischsegment på de globala marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper som har positiva tillväxtutsikter, och som drivs av strukturella tillväxtfaktorer. Grundläggande för implementeringen av Bolagets strategi är affärskonceptet att erbjuda utvalda kunder hög kvalitet och service.

1) Kassakonvertering definieras som (EBITDA-investeringar-förändring i nettorörelsekapital)/EBITDA.

2) Det utökade produktionstillståndet förutsätter att Bolagets ansökan beviljas av Mark- och miljödomstolen.

Erbjuda utvalda kunder högkvalitativt papper och service
Nordic Paper inriktar sig på kundsegment som har höga krav när det gäller produktkvalitet och specifikationer.

Genom att erbjuda utvalda kunder högkvalitativt papper och service har Nordic Paper lyckats bygga upp långvariga relationer med sina kunder. Nordic Paper avser att behålla sina långvariga kundrelationer framöver, och har ett nära samarbete med kunderna inom produktutveckling för att säkerställa ett konkurrenskraftigt produktutbud som uppfyller kundernas behov. Strategin att genomföra inkrementella förbättringar av produktportföljen baserat på kundernas preferenser möjliggör hållbar tillväxt med bibehållen lönsamhet. Nordic Paper har också som strategi att selektivt expandera till näraliggande produktkategorier och nya geografiska marknader, vilket möjliggör för Bolaget att uppnå korsförsäljning och öka relevansen hos befintliga kunder, samt även hitta nya kunder.

Fortsatt marknadsledande ställning inom utvalda nischsegment

Nordic Paper strävar efter att behålla och stärka sin ställning som ledande leverantör av högkvalitativa produkter, och inriktar sig på premiumsegmenten av utvalda nischmarknader. Bolaget kommer att fortsätta att rikta in sig på växande och lönsamma nischer där Bolaget kan erbjuda kunderna en konkurrensfördel i form av hög produktkvalitet, produktens egenskaper och service. Genom att fokusera på lönsamma och växande nischsegment samt bibehålla och stärka sin ledande marknadsställning inom dessa segment är Bolagets uppfattning att man kommer att vara väl positionerat för att fortsätta generera höga och stabila marginaler över tid.

Organisk tillväxt och ökade marginaler genom strategiska investeringar

Nordic Papers historiska tillväxt har främst drivits organiskt, vilket även fortsättningsvis kommer att utgöra ett viktigt fokus i Bolagets strategi. Exempel på framtida organiska tillväxtinitiativ inkluderar bland annat investeringar i befintliga produktionsanläggningar i syfte att öka volymtillväxten, men även initiativ inriktade på att minska kostnaderna och öka marginalerna.

Bolaget har också en tydlig ambition att fortsätta driva sina bruk så effektivt som möjligt, och utvärderar fortlöpande möjligheterna att ytterligare effektivisera driften och förbättra arbetssätten för att uppnå ytterligare effektiviseringar i bruket.

Nordic Paper planerar att genomföra ett antal investeringar, som förväntas bidra till Bolagets fortsatta organiska tillväxt. Som en del av investeringsprogrammet har Bolaget ansökt om ett utökat produktionstillstånd för bruket i Bäckhammar, vilket förväntas ge Bolaget tillstånd att öka massa- och pappersproduktionen med upp till 50 000 ton respek-

tive 20 000 ton per år¹⁾. Bolagets nuvarande investeringsplan för att öka kapaciteten i Bäckhammar uppgår till ungefär 1 200 miljoner SEK och beräknas resultera i en ökning av produktionskapaciteten med cirka 5 000 ton papper och 50 000 ton massa per år. Dessutom förväntas kapaciteten i Åmotfors att öka med 5 000 ton papper, som ett resultat av förbättrad massakvalitet från Bäckhammar. För att uppnå den nya produktionsnivån planerar Nordic Paper att investera i ett nytt renseri och i ombyggnationen av industrianläggningen på Bäckhammars bruk, vilket förväntas generera flera fördelar. Bland annat förväntas det leda till ökad flexibilitet vid inköp av ved, minskade råvarukostnader, sänkta underhållskostnader och minskad mängd fukt i barken. Sammantaget uppskattas investeringen i renseriet och ombyggnationen av industrianläggningen att resultera i årliga kostnadsbesparingar på cirka 60 miljoner SEK från slutet av 2022. Se avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Planerade investeringar*" för mer information om Nordic Papers planerade investeringar i Bäckhammar.

Massabruket i Säffle är en av de äldsta sulfittfabrikerna som fortfarande är i drift, vilket resulterar i relativt höga produktionskostnader jämfört med att köpa massa externt. En preliminär förstudie och analys som Bolaget gjort för att öka effektiviteten och sänka produktionskostnaderna tyder på att omfattande investeringar i form av en ny panna samt betydande underhållskostnader skulle krävas för att fortsätta hålla massabruket i Säffle i drift. Enligt Bolaget är de investeringar som krävs för att hålla igång Säffle massabruk inte ekonomiskt försvarbara, och Bolaget har därför påbörjat en utredning om en eventuell nedläggning av massabruket i Säffle. För att ersätta bortfallet av massa om massabruket i Säffle skulle läggas ned, avser Nordic Paper att köpa in massan externt istället. Den inledande analysen tyder på att en nedläggning av massabruket i Säffle skulle minska de fasta kostnader med cirka 50 miljoner SEK årligen. Se avsnittet "*Operationell och finansiell översikt – Planerade investeringar*" för mer information om Nordic Papers eventuella framtida nedläggning av Säffle massabruk.

Produkt- och geografisk expansion genom selektiva förvärv

Nordic Paper strävar efter att växa selektivt genom strategiska förvärv som ger tydliga synergier. Marknaden för specialpapper är fragmenterad och Bolaget utvärderar fortlöpande förvärvsmöjligheter för att stärka sitt erbjudande och sin marknadsställning. Enligt Nordic Paper finns det flera attraktiva förvärvsmöjligheter för att öka erbjudandet inom befintliga eller närliggande produktgrupper, och som möjliggör expansion till nya geografiska områden. Bolaget söker efter intressanta förvärvsobjekt inom både Kraft Paper och Natural Greaseproof och strategin är att fortsätta

1) Det utökade produktionstillståndet förutsätter att Bolagets ansökan beviljas av Mark- och miljöödomstolen.

behålla en balanserad och väl diversifierad produktportfölj. Nordic Papers förvärvsstrategi är främst fokuserad på så kallade "bolt on"-förvärv, och horisontella snarare än vertikala förvärv. Nordic Paper har en flexibel organisation, en kompetent ledning och en decentraliserad struktur, vilket underlättar förvärv och integration av både mindre och större bruk. Nordic Papers decentraliserade struktur innebär också att de förvärvade bruken kan drivas relativt fristående, vilket underlättar integrering av de förvärvade bruken. Samtidigt kan Nordic Paper dra nytta av det förvärvade bolagets kunskaper om den lokala marknaden.

Segmentstrategier

Kraft Paper

Nordic Papers ambition är att behålla sin ledande marknadsställning som nischleverantör av högkvalitativ kraftpapper. Bolaget avser att fortsätta fokusera på befintliga produktsegment och att bygga långvariga relationer med de främsta kunderna. Nordic Paper kommer också att fortsätta att främst rikta in sig på den europeiska marknaden för att behålla närheten till kunderna, vilket ökar möjligheten att bygga nära kundrelationer och erbjuda en stark service. Bolaget avser även att selektivt expandera till nya marknader, såsom Kina och andra delar av Asien-Stillahavsregionen.

Enligt Nordic Paper finns det möjligheter att ytterligare optimera produktmixen genom att skifta försäljning från nischsegment med högre priskänslighet, till snabbväxande nischsegment med hög lönsamhet. Nordic Paper ser även en möjlighet i att ytterligare optimera volymer och produkter inom den befintliga infrastrukturen, till exempel genom att bättre utnyttja hela maskinbredden, dvs. genom så kallad trimning.

Nordic Paper kommer att fortsätta fokusera på att göra fortlöpande förbättringar i interna processer, till exempel genom ökad digitalisering, förbättrade IT-funktioner och arbetssätt för att öka effektiviteten samt möjliggöra förbättrad dataanalys som stärker kundrelationer, ger högre leveranssäkerhet, och möjliggör en bättre kundservice, till exempel genom att ge kunder access till webbportalen dygnet runt genom så kallad EDI (Electronic Data Interchange).

Nordic Papers planerade investeringar i Bäckhammar förväntas leda till ökade volymer och driva framtida tillväxt. Det nya produktionstillståndet förväntas tillåta en ökning av massa- och papperstillverkningen på upp till 50 000 ton respektive 20 000 ton per år.¹⁾

Natural Greaseproof

Nordic Paper är global ledande tillverkare av naturligt greaseproofpapper²⁾. Bolagets mål är att ytterligare stärka denna position och fortsätta utveckla nya kundlösningar. Enligt Nordic Paper finns det möjlighet att öka volymerna på utvecklade marknader genom att ytterligare lyfta fram hållbarhetsaspekterna hos Bolagets naturliga greaseproofpapper, genom att positionera sig som en leverantör av papper utan potentiellt skadliga fluorkemikalier.³⁾ Som en del av denna strategi avser Nordic Paper att fortsätta utveckla sina papper för bakformar och livsmedelsförpackningar som ett svar på den globala skiftningen i efterfrågan som sker från plast till mer hållbara alternativ. Nordic Paper strävar också efter att öka försäljningen genom att selektivt expandera till mindre utvecklade marknader, samt att stärka sin service differentiering genom att utveckla förbättrade IT lösningar som stödjer automatiserade datadrivna processer.

Nordic Papers ambition är att fortsätta att växa i Europa och Nordamerika, och samtidigt fortsätta bygga upp sin position på marknaden i Asien-Stillahavsregionen. I Europa kommer Nordic Paper att fokusera på att växa mer inom den professionella delen av matsektorn. I Nordamerika kommer Nordic Paper främst att fokusera sina insatser på att öka marknadsandelen för bakformar, livsmedelsförpackningar och bakplåtpapper inom detaljhandeln. Bolaget ser även en potential att dra nytta av sina relationer med Shanying International för att skapa nya möjligheter i Kina och övriga Asien-Stillahavsregionen.

Nordic Paper avser att fortsätta fokusera på kontinuerlig produktutveckling i nära samarbete med kunder och leverantörer. Fokus kommer fortsatt att främst ligga på att göra stegvisa förbättringar av befintliga produkter genom att förbättra papprets kvalitet och egenskaper. Exempel på produktutvecklingsområden är stegvisa förbättringar av release-egenskaper hos bakformar, förbättringar av papprets laminerings-, bstryknings- och tryckegenskaper, och fortsatt arbete med förbättrade massaegenskaper för att ytterligare förbättra barriäregenskaperna.

Nordic Paper ämnar fortsätta att främst rikta in sig på den låg-cykliska och växande livsmedelsindustrin. Globala megatrender, till exempel befolkningstillväxt och en ökning av konsumtionen av färdiglagad mat samt av antalet kaféer, förväntas driva en långsiktig hållbar tillväxt i livsmedelsprodukter. Nordic Paper strävar också efter att leverera både till detaljhandeln (matlagning i hemmen) och den professionella sektorn (foodservice industrin) för att skapa en bra efterfrågebalans.

1) Det utökade produktionstillståndet förutsätter att Bolagets ansökan beviljas av Mark- och miljödomstolen.

2) Enligt Fisher International Marknadsundersökning.

3) Fortsatt volymtillväxt förutsätter att man lyckas göra de investeringar som krävs.

Finansiella mål

Nedanstående finansiella mål utgör framåtriktade uttalanden som baseras på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Nordic Papers faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som explicit uttrycks eller uttrycks indirekt i dessa framåtblickande uttalanden till följd av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utom Koncernens kontroll. Nordic Papers verksamhet, lönsamhet samt branschens utveckling och den makroekonomiska miljö där Nordic Paper bedriver verksamhet kan skilja sig väsentligt från dessa, och vara mer negativt än vad som antogs när de finansiella målen som presenteras nedan fastlades. Dessutom kan oförutsedda händelser, vare sig de är inom eller utom Nordic Papers kontroll, ha en negativ påverkan på de faktiska resultat som Koncernen uppnår under framtida perioder oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Se avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

Nordic Papers styrelse har beslutat om följande finansiella mål för Bolaget.

Mål	Beskrivning
Tillväxt 2–4%	Den årliga nettoomsättningstillväxten skall långsiktigt uppgå till 2–4 procent. I tillägg avser Nordic Paper att växa opportunistiskt genom selektiva förvärv.
EBITDA-marginal ~20%	EBITDA-marginal skall på medellång sikt uppgå till ungefär 20 procent.
Nettoskuld / EBITDA <2,5x	Nettoskuld i förhållande till EBITDA skall ej överstiga 2,5x. Nettoskulden i förhållande till EBITDA kan emellertid överstiga 2,5x temporärt, exempelvis i samband med förvärv.
Utdelningspolicy 50–70%	Utdelningen skall uppgå till ungefär 50–70 procent av årets resultat. Den föreslagna utdelningen skall ta hänsyn till Nordic Papers finansiella ställning, likviditet, framtida investeringsbehov samt generella makroekonomiska och operationella förhållanden.



Beskrivning av Nordic Papers verksamhet

Nordic Paper bedriver sin verksamhet i två segment – Kraft Paper och Natural Greaseproof – som båda erbjuder högkvalitativt papper som kan användas i en mängd olika förpackningslösningar och för industriellt bruk.

Segmentöversikt



Nettoomsättning 2019²⁾: 1 855 miljoner SEK
 EBITDA 2019³⁾: 27,2%
 Såld pappersvolym 2019⁴⁾: 197 kton

Främsta styrkor:

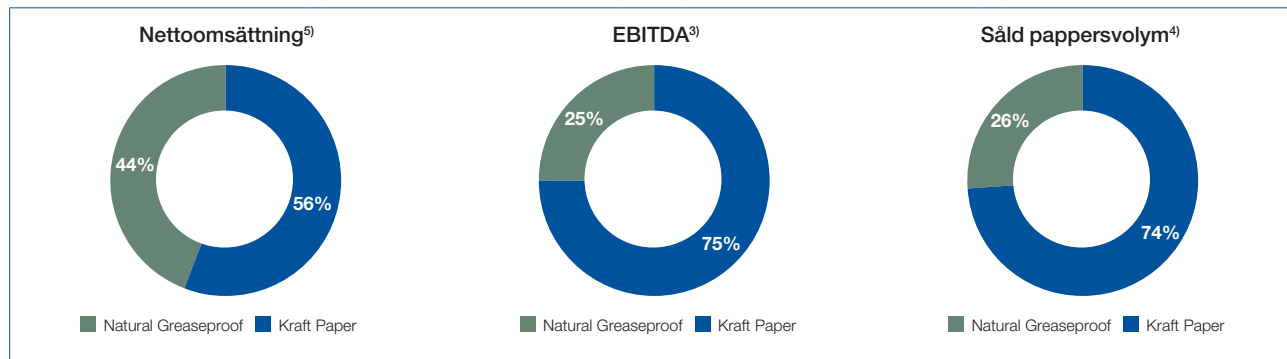
- Hög styrka (papper baserat på jungfrulig långfiber)
- Hög tøjbarhet
- Våtstyrka
- Hög servicenivå



Nettoomsättning 2019²⁾: 1 412 miljoner SEK
 EBITDA 2019³⁾: 12,1%
 Såld pappersvolym 2019⁴⁾: 68 kton

Främsta styrkor:

- Releaseegenskaper
- Värme- och fryståligt
- Våtstyrka
- Inga tillsatta fluor kemikalier
- Hög servicenivå



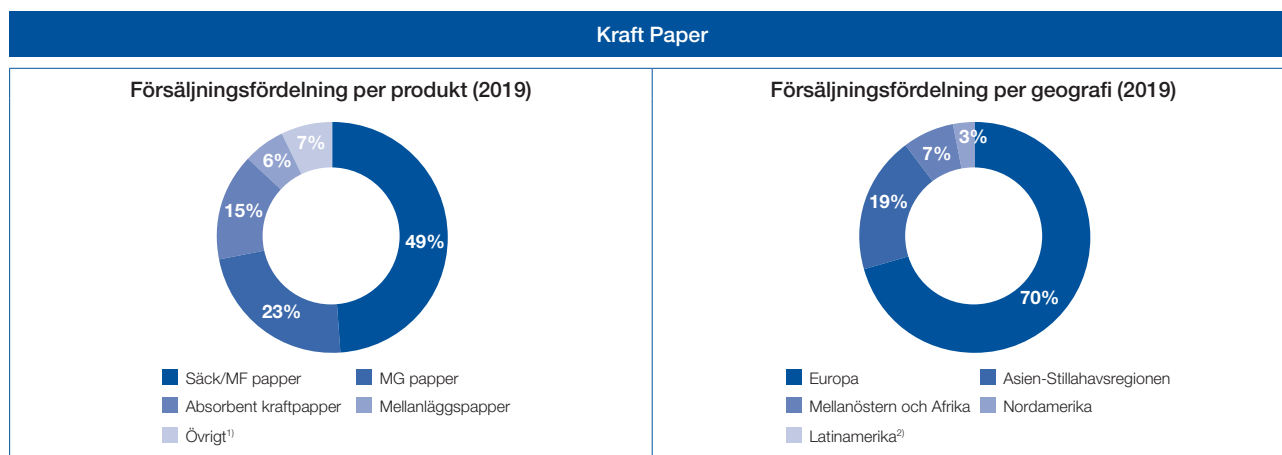
1) Syftar till mellanläggspapper för stålindustrin.
 2) Nettoomsättning före koncernelimineringar.
 3) EBITDA före koncernelimineringar och andra koncernrelaterade kostnader.
 4) Fakturerad volym. För segmentet Kraft Paper exkluderas den sålda massavolymen.
 5) Beräknat baserat på nettoomsättning efter Koncernelimineringar.

Kraft Paper

Nordic Paper erbjuder ett starkt, oblekt kraftpapper av hög kvalitet i huvudsak för industribruk, till exempel i förpackningslösningar för livsmedel och byggnadsmaterial. Råvaran, jungfrulig långfiber, är idealisk för att skapa starkt papper av hög kvalitet och används för att tillverka Nordic Papers kraftpapper. Det kalla klimatet i Skandinavien är gynnsamt eftersom skogarna växer långsamt vilket gör

att vedråvaran får extra långa och starka fibrer. De två kraftpappersbruken i Bäckhammar och Åmotfors producerade 148 kton respektive 43 kton oblekt papper och försäljningen av oblekt papper uppgick totalt till cirka 197 kton 2019. Nordic Papers segment Kraft Paper riktar sig främst till industri- och byggnadssektorerna. Kraft Paper har en hög diversifiering både i produkter och användningsområden, vilket ger motståndskraft mot cyklicitet.

Produktöversikt Kraft Paper



1) Kategorin "övrigt" inkluderar elektrotekniskt kraftpapper, spinnpapper och massa.

2) Latinamerika är mindre än 1%.

Säckpapper och MF-papper

Nordic Papers säckpapper och MF-papper kännetecknas av hög elasticitet och rivstyrka och används i produktionen av säckar och andra förpackningslösningar, både för livsmedel och för andra användningsområden. Säckpapprets styrka minskar den mängd emballage som krävs. Nordic Papers flexibla produktionsprocesser gör det möjligt att producera en mängd olika kombinationer av tøjbarhet, styrka, våtstyrka och porositet. Pappret används för livsmedelsförpackningar (t.ex. potatis- och mjölsäckar), byggnadsmaterial (t.ex. cementsäckar), kemikalieförpackningar och komposterbara påsar. De främsta kunderna inkluderar konverterare och handelshus.

MG-kraftpapper

Nordic Paper tillverkar oblekt MG-kraftpapper som kännetecknas av hög styrka, tryckbarhet och hållbarhet, och en glansig yta. Pappret används i produktionen av bärkassar, omslagspapper, laminat- och skyddspapper.

Mellanläggspapper för stålindustrin

Mellanläggspapper för stålindustrin används för att skydda ytan på rostfritt stål och aluminium från friktion och skada mellan plåtar och band. Mellanläggspapper för stålindustrin säljs främst till stålproducenter.

Absorbent kraftpapper

Nordic Papers absorbenta kraftpapper med hög absorptionsförmåga används i många produkter för byggnation och möbeltillverkning, där impregnerat absorbent kraft-

papper pressas mot substrat, till exempel plywood. Impregnerat absorbent kraftpapper skapar en hård och hållbar yta. Plywood tillverkad med Nordic Papers impregnerade papper används bland annat i formar för gjutning av betong och i laminatgolv. Pappret används också för celler i luftfuktare och klimatkontrollsystem, även sådana som ofta används i stall för uppfödning av boskap och fåglar. De främsta kunderna inkluderar impregneringsföretag och laminattillverkare.

Övriga kvaliteter

Övriga kvaliteter inkluderar elektrotekniskt papper, spinnpapper och massa. Elektrotekniskt papper används i isolering av elektriska komponenter. En särskild rengöringsprocess avlägsnar orenheter och laddade joner från den massa som används till elektrotekniskt papper, vilket resulterar i ett papper med låg konduktivitet som är perfekt för isolering av elektriska komponenter. Användningsområden inkluderar kablar, transformatorer och elektriska laminat. De främsta kunderna inkluderar kabel- och transformatorstillverkare. Spinnpapper används främst för tillverkning av möbler genom att spinna pappersremsor till rep. Spinnpapper kan också användas som garn till tyger och vid tillverkning av tändstickor. Massa används för den interna pappersproduktionen, överskott av massan som produceras i Bäckhammar säljs externt.

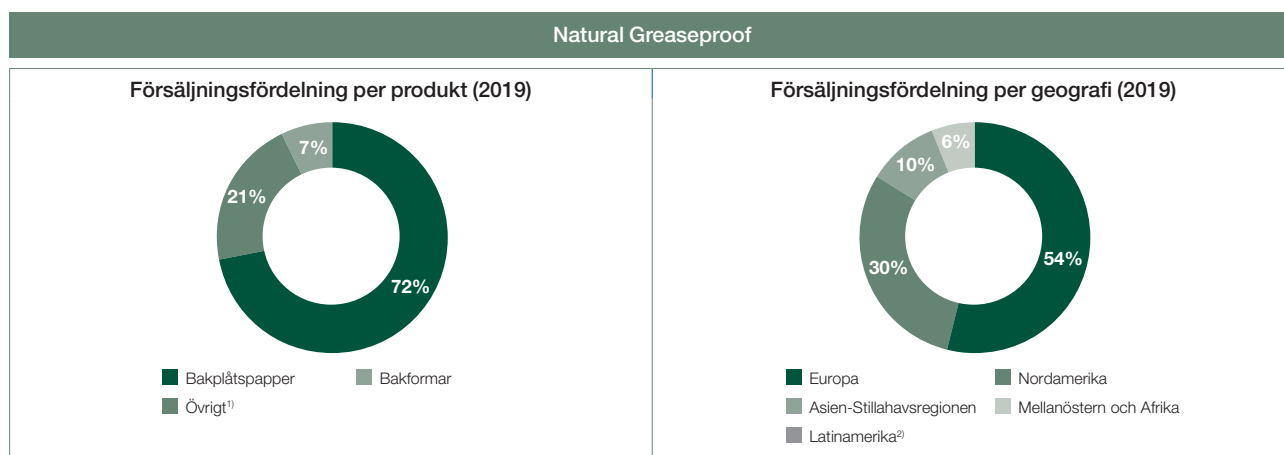
Naturligt greaseproofpapper

Nordic Paper erbjuder naturligt greaseproofpapper av hög kvalitet, som är certifierat för tillredning, förpackning och förvaring av mat. Produkterna håller hög kvalitet och uppfyller höga specifikationskrav vad gäller till exempel fettresistenta egenskaper, releaseegenskaper, våtstyrka, värme- och frysbeständighet. Nordic Papers naturliga greaseproofpapper är helt fritt från tillsatta fluorkemikalier i motsats till konkurrerande fettresistenta produkter. Fluorkemikalier är en stor familj med kemikalier varav vissa sammansättningar visat sig vara hälsovådliga. Bolaget erbjuder både blekt och oblekt naturligt greaseproofpapper. Tack vare tillgången på oblekt massa från Bolagets kraft-

pappersproduktion kan Nordic Paper erbjuda oblekt naturligt greaseproofpapper som är mer tilltalande än blekt papper för de kunder som har hållbarhet som ett viktigt urvalskriterium. Majoriteten av Nordic Papers naturliga greaseproofpapper säljs till livsmedelsindustrin.

De två pappersbruken Säffle och Greåker, producerade 30 kton respektive 37 kton oblekt och blekt papper, och sålde sammantaget cirka 68 kton naturligt greaseproofpapper 2019. Bakplåtspapper och bakformar utgör de största produktkategorierna, och motsvarar 72 procent respektive 21 procent av Natural Greaseproofs nettoomsättning.¹⁾

Produktöversikt Natural Greaseproof



1) Kategorin "övrigt" inkluderar förpackningar, barriärpapper och laminatpapper.

2) Latinamerika är mindre än 1%.

Bakplåtspapper

Bakplåtspapper är ett biologiskt nedbrytbart och komposterbart naturligt greaseproofpapper som kan vara silikonbehandlat och har utmärkt värmestabilitet. Bakplåtspappret används av professionella bagerier och livsmedelstillverkare, men även för matlagning och bakning i hemmen. Bakplåtspappret har utvecklats för att underlätta och effektivisera tillagningen och minimera rengöringen. De främsta kunderna inkluderar konverterare, distributörer/grossister och tillverkare av färdigmat.

Bakformar

Nordic Papers bakformspapper är tillverkat i en specialkvalitet som ger bakformen bra stabilitet samt en utmärkt barriär mot fett och fukt. Pappret finns i många färger, kvaliteter och format. Pappret säljs främst till konverterare av industriella bakformar.

1) Avser den årliga nettoomsättningen för Natural Greaseproof-verksamheten för räkenskapsåret 2019.



Övrigt

Övrigt inkluderar specialpapper, till exempel livsmedelsförpackningar, barriärpapper och byggnadslaminat. Livsmedelsförpackningar används som emballage till färdiga maträtter som kan värmas i ugn samt frysas. Livsmedelsförpackningar säljs främst till företag som tillverkar förpackningar för livsmedel och färdigmat. Barriärpapper används

för att förpacka smör, kött och andra feta livsmedel, men också som syrebarriär. Produkterna kan lamineras för att förbättra barriäregenskaperna. De främsta kunderna inkluderar konverterare och lamineringsföretag. Byggnadslaminat används vid tillverkning av högtryckslaminat som används i möbler, golv och kök. Produkterna säljs till laminattillverkare.

Försäljning och distribution (route-to-market strategi)

Nordic Papers produkter säljs till kunder via tre olika typer av försäljningskanaler: direkt via Nordic Papers säljrepresentanter, via försäljningsagenter eller via handelshus. Försäljningsagenter och handelshus används som ett komplement till Nordic Papers säljrepresentanter som ytterligare kanaler för att nå fler kunder. Försäljningsagenter fungerar som första interaktionspunkt för kunderna och hanterar en del av administrationen, men de har inga befogenheter när det gäller pris- eller volymförhandlingar, som förhandlas direkt av Nordic Papers säljrepresentanter. Handelshusen ansvarar dock själva för förhandling av kontrakt direkt med slutkunden.

De två segmenten, Natural Greaseproof och Kraft Paper, skiljer sig något vad gäller respektive route-to-market strategier, vilket speglar att marknadsdynamiken skiljer sig mellan segmenten. Kraftpapper säljs främst på den europeiska marknaden. Naturligt greaseproofpapper har ett högt värde per ton och säljs globalt.

Översikt över Nordic Papers värdekedja

Nordic Paper fokuserar på produktion av massa och papper. Bolaget köper råvara från leverantörer, främst långfibrigt material från närliggande skandinaviska skogar. Andra insatsmaterial som köps in är kemikalier, energi och en viss andel extern massa (se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Rörliga kostnader" för detaljerad information om råvaror som köps in). Råvarorna används i produktionen av massa och papper, som senare säljs till Nordic Papers kunder, främst konverterare och i viss utsträckning direkt till grossister¹.

Den interna massaproduktionen är avgörande för att kunna öka kostnadskontrollen, eftersom massapriserna är mycket volatila.

Inom segmentet Kraft Paper säljer Nordic Paper sitt papper främst till oberoende förpackningskonverterare, som konverterar Nordic Papers papper till färdiga slutprodukter. Det är en fördel för Nordic Paper att vara en oberoende leverantör, eftersom man då inte konkurrerar med sina egna kunder. Inom segmentet Natural Greaseproof säljs cirka 15 procent av pappret i arkform direkt till grossister, medan 85 procent säljs till konverterare².



1) Illustrationen nedan visar inte att Nordic Paper har viss konverteringsverksamhet inom segmentet Natural Greaseproof, vars försäljning står för 15 procent av Natural Greaseproofs omsättning och där produkterna säljs direkt till grossister. Resterande 85 procent avser försäljning till konverterare.

2) Avser Natural Greaseproofs nettoomsättning för räkenskapsåret 2019.

Inköpsstrategi

Nordic Paper har en centraliserad inköpsfunktion för alla bruken. Inköpsorganisationen ansvarar för att säkerställa en stabil tillgång till produkter och tjänster med rätt kvalitet och till konkurrenskraftiga priser, samt att säkerställa att leverantörerna uppfyller kraven i Nordic Papers uppförandekod för leverantörer.

För att säkerställa en stabil tillgång till kritiska produkter och tjänster är det avgörande att man identifierar och kontrakterar med en diversifierad leverantörsbas med fler än en leverantör per artikel.

Nordic Paper har cirka 1 700 aktiva leverantörer, varav över 95 procent finns i Skandinavien (främst i Sverige och Norge). Icke-skandinaviska leverantörer är främst europeiska leverantörer av transporttjänster. Innan anlitande av en ny leverantör med direkt påverkan på produktionen eller som har en kontraktslängd som överskrider ett år, görs en leverantörsutvärdering. Nordic Paper genomför regelbundna leverantörsutvärderingar för att följa upp leverantörsbasens förmåga att uppnå Nordic Papers förväntningar. Årligen granskas leverantörer som har en kritisk påverkan på slutprodukt, kvalitet och service, och som har en viss omfattning och frekvens av inköp.

Inköp av ved

Majoriteten av Nordic Papers inköp avser massaved och flis. Nordic Papers totala inköp av ved och flis uppgick 2019 till cirka en miljon m³ fub, som används i massaproduktionen. Nordic Paper har inga egna skogstillgångar, utan köper all skogsråvara till produktionsprocessen från externa leverantörer. All inköp av ved och flis hanteras centralt inom Bolaget och största delen köps in från professionella lokala leverantörer, vilket ger tillgång till högkvalitativ långfibrig ved, och medför korta ledtider samt låga transportkostnader. Nordic Paper köper ved som är FSC- och/eller PEFC-certifierad enligt kundernas preferenser.

Det finns flera olika faktorer som kan påverka vedtillgången på marknaden, allt från vädermönster och säsongsvariationer till skogsindustrins konjunktur. Nordic Paper har en tydlig strategi när det gäller att hantera dynamiken och

säkerställa en konstant vedförsörjning till produktionen. Nordic Paper följer aktivt och på en daglig basis förändringar i marknadsförhållanden för att kunna agera snabbt och justera sina inköp om så behövs. Nordic Papers flexibilitet och decentraliserade struktur är avgörande för Nordic Papers förmåga att agera snabbt på ändrade marknadsvillkor.

Nordic Paper har under årens lopp lyckats bygga upp långvariga relationer med sina leverantörer, vilket är avgörande för att kunna säkerställa en stabil vedförsörjning under cykeln. Nordic Paper strävar alltid efter att förhandla fram villkor som är gynnsamma både för Nordic Paper och för leverantören, vilket skapar goda förutsättningar för ett långsiktigt samarbete. Nordic Paper anser även att man har en bra mix av stora och små leverantörer, vilket bidrar till en stabil vedförsörjning.

Inköp av energi

Nordic Papers bruk behöver energiförsörjning, till exempel el och ånga, för att kunna fungera. Ångan kan antingen produceras på plats genom förbränning av bränslen i en panna eller, som är fallet i Åmotfors, köpas in från en närliggande extern leverantör. Bränslen kan vara biobränslen, olika typer av olja, däribland bioolja, eller naturgas. I Åmotfors köps ångan in från Åmotfors Energi AB, ett företag som Nordic Paper äger till 37,6 procent. Företaget driver en kombinerad värme- och kraftanläggning i anslutning till Åmotfors bruk. Anläggningen producerar ånga, värme och el baserat på förbränning av hushållsavfall. Största delen av den energi som produceras levereras till Nordic Paper, men Åmotfors Energi AB levererar också värme till tätorten Åmotfors. Cirka 75 procent av den energi som förbrukas i Åmotfors bruk kommer från Åmotfors Energi AB. Nordic Paper och Åmotfors har ett avtal som löper till 2022 med möjlighet till förlängning till 2028, vilket säkerställer tillräcklig och kostnadseffektiv energiförsörjning till bruket. För ytterligare information om avtalet med Åmotfors Energi AB, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Energiförsörjningsavtal med Åmotfors Energi AB*".

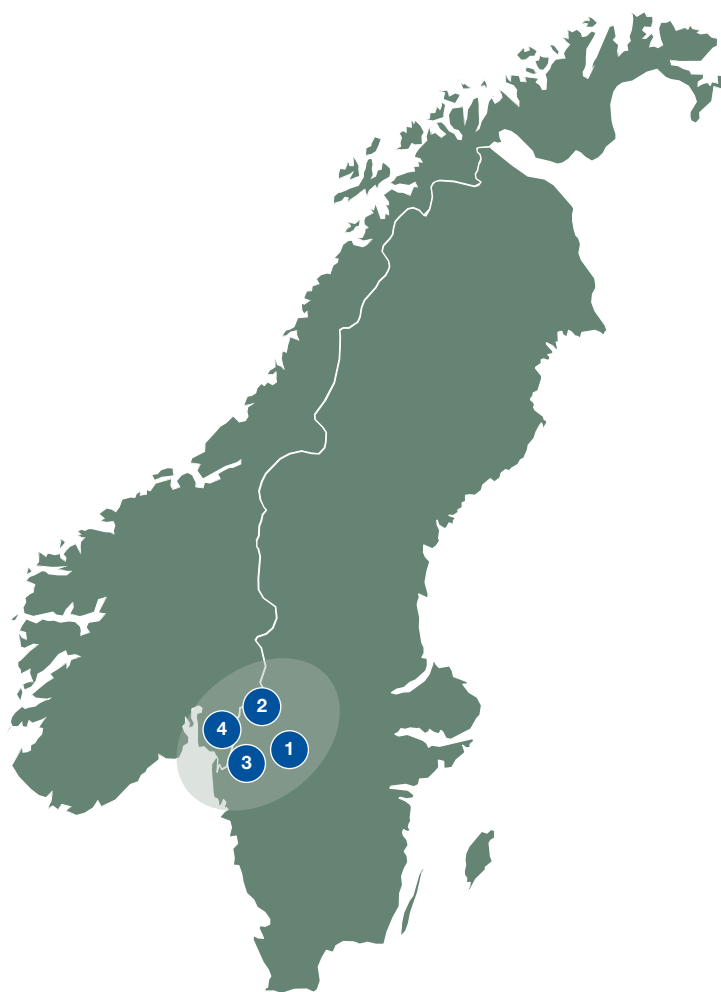
Produktion

Nordic Paper ligger strategiskt beläget i hjärtat av Skandinavien, ett område som kännetecknas av gynnsamma förhållanden för vedinköp med tillgång till långfibrig ved. Det kalla klimatet i Skandinavien gör att träden växer långsamt, vilket ger starka, långa fibrer och möjliggör tillverkning av starkt papper. Placeringen är också gynnsam ur leverantörsynpunkt, eftersom många svenska ved- och massaleverantörer ligger i området.

Nordic Papers produktion av massa och papper äger rum i de fyra produktionsanläggningarna – Säffle, Bäckhammar och Åmotfors i Sverige och Greåker i Norge. De två

bruken i Säffle och Greåker fokuserar på tillverkning av naturligt greaseproofpapper, medan bruken i Åmotfors och Bäckhammar fokuserar på tillverkning av kraftpapper. Alla fyra bruken ligger inom en 25-milsradie från varandra, vilket möjliggör effektiv ledning och driftssynergier. Dessutom är Säffle och Bäckhammar integrerade massa- och pappersbruk, och levererar massa internt till Åmotfors och Greåker. Enligt Bolaget uppgår Nordic Papers sammanlagda årliga produktionskapacitet till 286 kton papper. Bruken har en effektiv produktionsstruktur och har erhållit flera certifikat, däribland ISO 9001, ISO 22000, FSC, PEFC, biologiskt nedbrytbart papper (RISE), Svanen och EcoLabel.

Kraft Paper	1	Bäckhammar	
	2	Åmotfors	
Natural Greaseproof	3	Säffle	
	4	Greåker	



Produktionsanläggningar

Bäckhammar



Etablerat: 1871 (nuvarande struktur på bruket 1956)
Beskrivning: Huvudkontor. Integrerat massa och pappersbruk som producerar oblekt kraftpapper. Sulfatmassa levereras till Åmotfors bruk samt Säffle bruk och överskottsmassa säljs externt
Affärsområde: Kraft Paper
Antal pappersmaskiner: 2
Pappersproduktionskapacitet: 159 kton per år (kraftpapper)
Massaproduktionskapacitet: 230 kton per år (oblekt sulfatmassa)
Produkter: Säck och MF papper samt MG papper
Certifikat: ISO 9001, FSC®, PEFC

Åmotfors



Etablerat: 1896
Beskrivning: Pappersbruk med unika pappersmaskiner som producerar oblekt kraftpapper. Oblekt sulfatmassa levereras från Bäckhammar bruk
Affärsområde: Kraft Paper
Antal pappersmaskiner: 2
Pappersproduktionskapacitet: 50 kton per år
Massaproduktionskapacitet: Ej tillämpligt
Produkter: Mellanläggspapper för stålindustrin och absorbent kraftpapper
Certifikat: ISO 9001, FSC®, PEFC

Säffle



Etablerat: 1883
Beskrivning: Integrerat massa och pappersbruk som producerar naturligt greaseproof-papper. Oblekt sulfatmassa levereras från Bäckhammar bruk samt köps externt. Blekt sulfitmassa produceras internt och levereras till Greåker bruk
Affärsområde: Natural Greaseproof
Antal pappersmaskiner: 2
Pappersproduktionskapacitet: 33 kton per år
Massaproduktionskapacitet: 25 kton per år (blekt sulfitmassa)
Produkter: Bakplåtspapper, bakformar och förpackningar
Certifikat: ISO 9001, ISO 22000, FSC®, PEFC och Svanen

Greåker



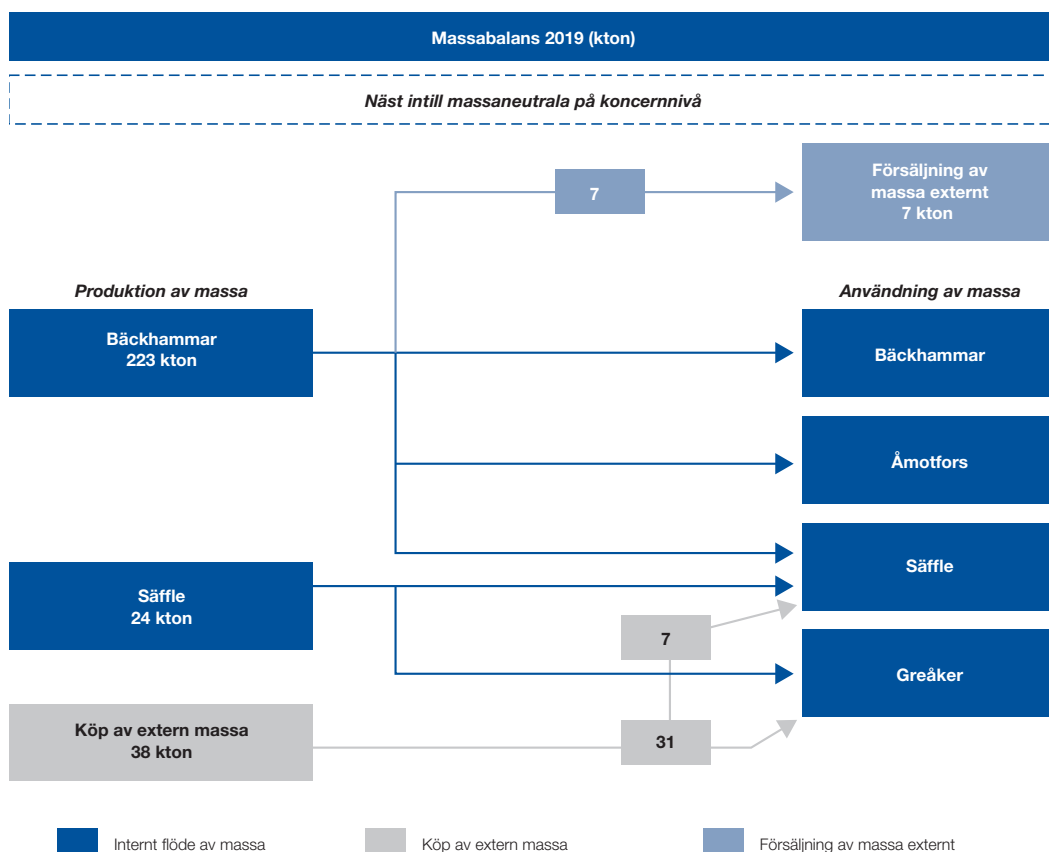
Etablerat: 1905
Beskrivning: Pappersbruk som producerar naturligt greaseproofpapper. Massa levereras från Säffle bruk (blekt sulfitmassa) samt från externa leverantörer.
Affärsområde: Natural Greaseproof
Antal pappersmaskiner: 2
Pappersproduktionskapacitet: 44 kton per år
Massaproduktionskapacitet: Ej tillämpligt
Produkter: Bakplåtspapper, bakformar och barriärpapper
Certifikat: ISO 9001, ISO 22000, FSC®, PEFC och Svanen

Nordic Papers massabalans och fördelar med integrerad massaproduktion

Massa används som insatsmaterial i pappersproduktionen. Nordic Paper har en integrerad massaproduktion i Bäckhammar och Säffle brukerna som även levererar massa internt till de andra brukerna. Den oblekta massan som produceras i Bäckhammar levereras internt även till Åmotfors och Säffle medan den blekta sulfitmattan som produceras i Säffle

även levereras internt till Greåker. Överskottet från den interna massaproduktionen säljs till den externa marknaden. Nordic Paper köper också viss massa utifrån, främst nordlig blekt barrsulfatmassa (NBSK-massa). Figuren nedan visar olika massaflöden och illustrerar att Nordic Paper på koncernnivå nästan är massaneutralt. 2019 var Nordic Papers nettoexponering mot extern massa endast 31 kton.

Översikt över Nordic Papers massabalans 2019



Eftersom Bolaget har en integrerad massa- och pappersproduktion är Nordic Paper på koncernnivå näst intill massaneutralt över tid. Den integrerade massaproduktionen medför flera fördelar:

- **Begränsar exponeringen mot volatila massapriser:** integrerad massaproduktion minskar Nordic Papers exponering mot volatila massapriser och är avgörande för ökad kostnadskontroll.
- **Hög produktkvalitet och kontroll över produktionsprocessen:** fullständig kontroll över produktionsprocessen säkerställer hög produktkvalitet. Det minskar också beroendet av externa leverantörer, och säkerställer en hög tillförlitlighet av leverans.

- **Hög grad av självförsörjning inom energi:** massaproduktion ger ett energiöverskott, som kan användas i produktionen av papper.
- **Minskar energikonsumtionen:** massan kan användas direkt i papperstillverkningsprocessen och behöver inte torkas först, vilket sparar energi.

Logistik

Nordic Papers logistikmodell hanteras på koncernnivå med mindre skillnader mellan segment och bruk. Nordic Paper har ingen egen fordonsflotta med lastbilar och förlitar sig helt på extern logistik.

Inkommande logistik omfattar råvaror, till exempel fiber och kemikalier, som transporteras till produktionsanläggningarna med lastbil. Leverantörerna som levererar råvaror är ansvariga för den inkommande logistiken och har tecknat kontrakt med tredjepartsleverantörer av logistik. Alla produktionsanläggningar har intern lagerkapacitet och alla enheter utom Åmotfors har dessutom externa lager i närheten av bruken. Nordic Paper tillverkar mot order med utkontrakterad logistik, vilket begränsar lagernivåerna och minskar risken för inkurant lager.

Nordic Paper är ansvarigt för de utgående leveranserna, vilket innefattar produkter som transporteras till förpackningskonverterare och distributörer, via tredjepartsföretag inom lastbil- och fartygstransport. Huvuddelen av de produkter som transporteras med lastbil hamnar i Skandinavien och Centraleuropa. Sjöfrakt av produkter sker via Göteborg (Sverige) och Fredrikstad (Norge), där produkterna flyttas från lastbilar till containrar och vidare via fartyg.

IT

Nordic Papers IT-infrastruktur och plattformar administreras centralt. Koncernens delade övergripande system och applikationer administreras från Bäckhammar. Det finns också en IT-infrastruktur i varje produktionsenhet för specifika lokala användningsområden, i huvudsak produktionsrelaterade IT-lösningar. Nordic Papers produktionsanläggningar är sammankopplade via Nordic Papers nätverk (DATANET) som har trådlös redundans (4G). Som en del av den kontinuerliga utvecklingen av Nordic Papers produktionsinfrastruktur arbetar bolaget aktivt med utvärdering av nya eller uppgraderade IT-lösningar för att om möjligt mer effektivt stödja bolagets interna processer.

Nordic Paper använder en systemlösning (CSM) från ABB som processtöd från order till leverans: orderhantering, produktionsplanering, spårbarhet i produktionen, leverans och fakturering. Nordic Paper använder även en systemlösning (ERP) från IFS för spårning och planering av ekonomi, inköp, förråd och underhåll.

Hållbarhet

För Nordic Paper är hållbarhet en integrerad del av affärserbjudandet. Bolagets produktionsprocess börjar med förnybar råvara från ansvarsfullt förvaltade lokala skogar. Resurseffektivitet är alltid avgörande och slutprodukterna fyller slutkundernas behov över hela världen och kan användas som alternativ till plast. Verksamheten bedrivs med stor hänsyn till medarbetare, kunder och andra intressenter. Modellen har sett likadan ut i mer än hundra år i Nordic

Papers bruk, men Bolaget arbetar fortlöpande med förbättringar för att ytterligare öka den positiva inverkan i framtiden.

För perioden 2018–2023 har Nordic Paper identifierat de tre viktigaste hållbarhetsområdena som organisationen bör hantera, följa upp och kommunicera: hållbar arbetsmiljö, ansvarsfull produktion och hållbart affärsuppförande.

Hållbar arbetsmiljö

Nordic Paper strävar efter att skapa en säker arbetsmiljö med friska och välmående medarbetare, där mångfald och inkludering är ledord. En medarbetarenkät genomförs varje år för att mäta och följa upp hur medarbetarna upplever sin arbetsmiljö.

Under de senaste åren har trenden varit positiv när det gäller att öka närvaron på arbetsplatsen. Sjukfrånvaron sjönk från 4,7 procent 2018 till 4,1 procent 2019. Däremot nådde Nordic Paper inte sina mål under 2019 gällande arbetsrelaterade olyckor. Antal arbetsrelaterade skador, som ledde till sjukfrånvaro av varierande allvarlighetsgrad, i Nordic Papers verksamhet ökade från 13 till 16 mellan 2018 och 2019. Ett antal åtgärder har vidtagits för att skapa en säkrare arbetsmiljö, varav ett exempel är en säkerhetsutbildning som 98,5 procent av alla medarbetare deltog i 2019.

När det gäller jämställdhet mellan könen består Nordic Papers stämмоvalda styrelse av lika många män som kvinnor. Bolaget har en kvinnlig VD och av de 32 högst uppsatta cheferna i Bolaget är 40 procent kvinnor, vilket klart överstiger de 21 procent som är genomsnittet för kvinnliga medarbetare i svensk massa- och pappersindustri¹⁾.

Ansvarsfull produktion

Nordic Paper strävar efter att minska påverkan från sin produktion ur ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter.

Det börjar med inköp av råvaror då Nordic Paper är FSC- och PEFC-certifierat och kan därför tillgodose kundernas efterfrågan på certifierade produkter. Den massaved och flis som Nordic Paper förbrukar köps in lokalt. Den genomsnittliga sträckan som massaved transporterades till Nordic Paper 2019 var 65 km.

Nordic Papers produktionsprocesser har en påverkan på miljön, exempelvis genom utsläpp i luft och vatten. Det är Nordic Papers ambition att kontinuerligt minska den negativa påverkan på miljön, och Bolaget arbetar därför fortlöpande med att förbättra verksamheten.

När det gäller påverkan på klimattförändringar resulterade Nordic Papers samlade aktiviteter under 2018 i utsläpp om cirka 107 000 ton fossila CO₂e. Av dessa totala utsläpp härrör drygt hälften från Nordic Papers egen produktion (scope 1) eller från inköpt el och ånga (scope 2). Utsläppen under scope 1 och scope 2 motsvarar cirka 224 kg CO₂e per ton produkt.

1) Föreningen Skogsindustrierna, 2020-06-04: <https://www.skogsindustrierna.se/hallbarhet/jamstallhet-och-mangfald/>.

Sedan 2003 har den direkta förbrukningen av fossil olja i Bäckhammars bruk minskat med 90 procent och uppgår i dag till cirka 1 500 ton per år. Åtgärder vidtas i hela processen för att ytterligare minska utsläppen, som ett exempel vid inköp av transporttjänster. Som en illustration transporteras sedan 2018 huvuddelen av alla kraftpappersprodukter som säljs till Italien med järnvägsfrakt, vilket leder till lägre utsläpp jämfört med lastbilsfrakt.

Även när det gäller det vatten som används i produktionsprocessen har Nordic Paper vidtagit åtgärder för att minska förbrukningen, och övervakar kontinuerligt utsläppens kvantitet och kvalitet. Nordic Papers aktuella vattenförbrukning uppgick 2019 till 21,9 miljoner m³, i huvudsak ytvatten, vilket betyder att inga väsentliga mängder grundvatten används i Nordic Papers produktionsprocesser.

Hållbart affärsuppförande

Nordic Paper är beroende av relationer med många intressenter, däribland medarbetare, leverantörer och kunder. Många av dessa relationer har varat mer än ett decennium. För att tillhandahålla Nordic Papers förväntningar på sina leverantörer har Bolaget sammanställt en separat uppförandekod för leverantörer. Dokumentet inkluderar avsnitt om mänskliga rättigheter, arbetsmiljö, säkerhet, anställningsvillkor, korruptionsbekämpning och miljö.

Bolagets policy mot korruption utgör ramen för hur hållbara affärer ska genomföras. Under 2019 lades ett nytt avsnitt till om nolltolerans mot mutor i agentavtalen, som sedan följdes upp och resultatet var att inga överträdelser identifierades.

Hållbart affärsuppförande kräver också enhetliga processer och rutiner i hela företaget, och det finns digitala verktyg som underlättar detta. Nya system för interaktion med försäljningsagenter, system för tullklarering, system för containerlastning genom EDI-lösningar och ett nytt CRM-system har alla nyligen implementerats med framgång.

Nordic Papers bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling

Under 2018 analyserade Nordic Paper sin verksamhet inom ramen för de 17 globala hållbarhetsmål som FN fastställt som en del av sin Agenda 2030. De tre mål som Nordic Paper har störst kapacitet att påverka är mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, mål 12: Hållbar konsumtion och produktion, samt mål 15: Ekosystem och biologisk mångfald.

Arbetet fortsatte under 2019 med identifieringen av de mest relevanta delmålen under respektive huvudmål. Dessa detaljerade mål kan kopplas till redan befintliga mål eller aktiviteter inom Nordic Paper.



Utveckling och innovation

Produktutveckling tillsammans med kunder

Produktutveckling är avgörande för Nordic Papers fortsatta framgång när det gäller att erbjuda konkurrenskraftiga och högkvalitativa produkter. Bolaget betraktar innovation som avgörande både för att säkerställa tillväxt och konkurrenskraft. Innovation sker genom förbättring av befintliga produkter och genom utformning av nya produkter, som ger en bra förståelse för framtida produkter. Det primära målet är att identifiera kundernas behov när det gäller materialkvalitet, funktioner, hållbarhet och kostnadseffektivitet, och omvandla dessa insikter till produkter och tjänster.

Nordic Paper har ett nära samarbete med sina kunder för att förstå hur deras erbjudande kan förbättra kundernas resultat och möjliggöra för dem att växa sin verksamhet. Utifrån djupgående kundinsikter förbättrar Bolaget befintliga

produkter genom inkrementella förändringar enligt kundernas återkoppling, och utvecklar nya produkter. Väsentliga förbättringar av processer, produkttegenskaper och kvalitet har kunnat uppnås genom en förståelse för kundernas behov. Kundrelationerna är vanligtvis nära och långvariga, och stärker Nordic Papers förståelse för slutanvändningen.

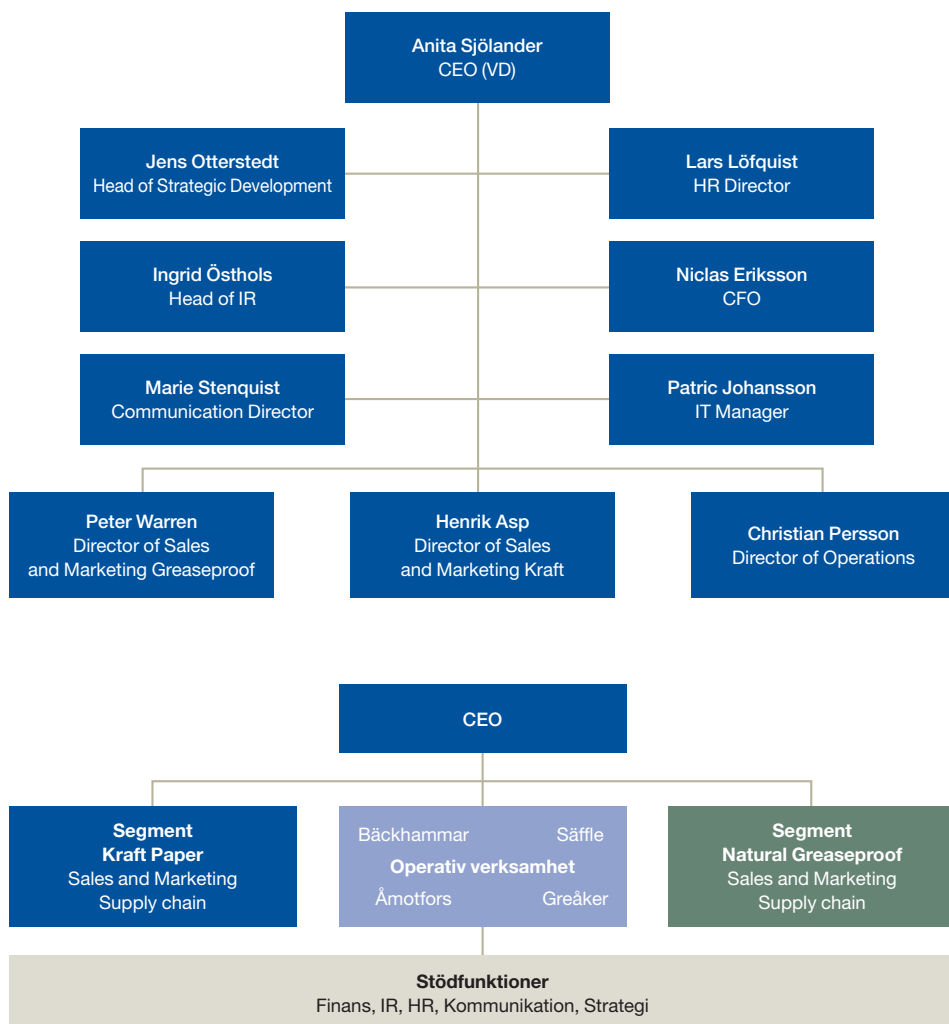
Nordic Paper har ett team som arbetar med support, produktutveckling, produkt- och livsmedelssäkerhet, och fokuserar på produktutveckling och förbättring av befintliga produkters egenskaper. Dessutom skapas möjligheter genom nya applikationer där befintliga papperskvaliteter skulle kunna användas som del av kompositmaterial i både befintliga och icke-traditionella tillämpningar. Möjligheterna tas tillvara genom ett omfattande samarbete mellan Bolagets agentnätverk, med befintliga och potentiella kunder och med forskarnätverk.



Organisation och medarbetare

Operativ struktur

Nedanstående diagram visar Koncernens ledande befattningshavare samt en illustration av den operativa strukturen.



Medarbetare

Per den 30 juni 2020 hade Koncernen 635 heltidsanställda, varav cirka 74 procent arbetade inom industrin och 26 procent arbetade som tjänstemän.

Följande tabell visar genomsnittligt antal heltidsanställda i Koncernen, i varje land där Koncernen bedriver verksamhet, under perioderna januari – juni 2020, 2019, 2018 och 2017.

Land	januari–juni 2020	2019	2018	2017
Sverige	529	517	515	515
Norge	99	102	100	108
Totalt	628	619	615	623

Utvald finansiell information

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för koncernen för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017, samt delårsinformation för perioden 1 januari–31 augusti 2020 och 1 januari–30 juni 2020, inklusive jämförelsetal för motsvarande perioder 2019.

Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017 har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), så som de antagits av EU, årsredovisningslagen (1995:1554) samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering, och som reviderats av Nordic Papers revisor i enlighet med revisionsberättelsen (enligt RevR 5). Delårsinformationen för perioden 1 januari–31 augusti 2020, med finansiella jämförelsetal för motsvarande period 2019, har hämtats från Bolagets interna rapporteringssystem och är ogranskad. Delårsinformationen för perioden 1 januari – 30 juni 2020, med finansiella jämförelsetal för motsvarande period 2019, som hämtats från Bolagets delårsrapport, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har granskats men är oreviderad.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*", "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*", samt Bolagets reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017, den ogranskade finansiella delårsinformation som hämtats från Bolagets interna rapporteringssystem för den åttamånadersperiod som avslutades den 31 augusti 2020 (med jämförelsetal för motsvarande period 2019) och den granskade och oreviderade delårsrapporten för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2020 (med jämförelsetal för motsvarande period 2019), vilka återfinns i avsnittet "*Utvald finansiell information*".

De belopp som anges i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna utförts med ett stort antal decimaler. Avrundningen av beloppen kan leda till att summorna i vissa tabeller inte stämmer.

Koncernens resultaträkning

	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Reviderat	Reviderat
<i>miljoner SEK</i>			IAS 34	IAS 34	IFRS	IFRS	IFRS
Nettoomsättning	2 008,7	2 207,8	1 593,5	1 702,1	3 231,0	3 035,3	2 777,1
Övriga rörelseintäkter	11,6	15,6	8,0	12,2	20,7	6,0	12,3
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-25,4	-56,6	-5,4	7,1	-30,0	37,5	-13,2
Råvaror, energi och förnödenheter	-826,4	-910,1	-646,9	-739,2	-1 368,1	-1 373,3	-1 176,3
Övriga externa kostnader	-483,9	-445,6	-350,3	-313,1	-712,9	-674,8	-627,8
Personalkostnader	-320,9	-311,4	-252,9	-241,9	-477,4	-471,2	-444,3
Avskrivningar	-70,1	-65,1	-51,9	-48,8	-98,7	-89,1	-90,3
Övriga rörelsekostnader	-14,6	-18,0	-17,9	-16,8	-34,3	-50,0	-5,7
Rörelseresultat	279,0	416,6	276,2	361,6	530,3	420,4	431,8
Finansiella intäkter	3,2	9,3	3,1	3,1	3,0	44,2	15,6
Finansiella kostnader	-13,9	-7,7	-4,3	-5,3	-14,1	-53,6	-40,8
Resultat före skatt	268,3	418,2	275,0	359,4	519,1	410,9	406,7
Skatt på årets resultat	-57,6	-90,8	-59,7	-78,5	-104,8	-92,4	-91,3
Årets resultat	210,7	327,4	215,3	280,9	414,3	318,6	315,3
Resultat hänförligt till							
Moderbolagets ägare	210,7	327,4	215,3	280,9	414,3	318,6	315,3
Icke-bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,15*	4,89*	3,22*	4,20*	6,19*	4,76*	4,71*
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,15*	4,89*	3,22*	4,20*	6,19*	4,76*	4,71*

*Beloppen för samtliga perioder är omräknade för den uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020. För ytterligare information se not 16 och not 38 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019 – Noter".

Koncernens balansräkning

miljoner SEK	Den 31 augusti		Den 30 juni		Den 31 december		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Reviderat	Reviderat
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Goodwill	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4
Övriga immateriella tillgångar	1,2	2,1	1,3	2,3	1,7	2,9	2,7
Byggnader och mark	59,1	71,7	60,7	73,1	68,1	77,4	88,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	488,3	482,4	495,5	495,0	497,8	509,2	467,2
Inventarier, verktyg och installationer	4,6	4,4	4,7	4,6	5,7	4,9	4,8
Nyttjanderättstillgångar	15,0	14,0	15,1	15,4	12,5	–	–
Pågående nyanläggningar	65,9	67,9	50,2	43,9	62,4	29,7	60,3
Uppskjuten skattefordran	2,8	3,8	7,7	3,8	6,5	4,4	6,1
Summa anläggningstillgångar	980,3	989,7	978,6	981,5	998,2	971,7	972,7
Omsättningstillgångar							
Varulager	457,2	469,8	472,3	515,5	469,7	468,7	403,6
Kundfordringar	385,2	454,7	469,3	503,7	402,0	464,3	395,9
Aktuell skattefordran	–	–	–	–	13,8	16,0	11,7
Derivat	28,3	0,6	17,2	5,0	16,7	8,5	7,4
Övriga fordringar	59,1	59,8	62,9	63,6	73,6	87,4	58,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	10,8	10,4	10,9	15,2	10,2	11,7
Likvida medel	411,6	224,7	324,4	138,2	247,2	0,0	88,6
Summa omsättningstillgångar	1 352,7	1 220,3	1 356,5	1 236,9	1 238,1	1 055,0	977,3
Summa tillgångar	2 333,0	2 210,1	2 335,1	2 218,4	2 236,3	2 026,8	1 950,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 349,6	1 202,3	1 345,5	1 176,1	1 288,3	892,1	577,3
Långfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	413,0
Långfristiga leasingskulder	8,4	7,5	9,3	8,5	6,6	–	–
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	0,3	11,8	0,3	12,9	2,4	13,4	12,7
Uppskjuten skatteskuld	165,0	140,9	168,3	146,4	169,0	153,0	147,3
Övriga avsättningar	25,3	11,0	25,5	9,9	21,9	9,9	8,9
Summa långfristiga skulder	199,1	171,2	203,4	177,7	199,9	176,3	581,9
Kortfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	65,4	105,0
Factoringkredit	157,4	194,8	149,0	214,6	184,4	202,7	186,4
Skulder till koncernföretag	150,0	76,0	150,0	83,3	41,0	106,4	–
Leverantörsskulder	249,0	252,7	235,5	262,1	262,2	282,3	252,5
Skulder till intresseföretag	1,3	5,2	0,6	4,9	2,5	6,3	4,3
Aktuell skatteskuld	1,8	52,6	14,6	52,8	48,8	49,1	38,5
Kortfristiga leasingskulder	6,5	6,5	6,1	6,9	6,0	–	–
Derivat	0,1	40,9	0,4	16,3	6,5	11,6	15,3
Övriga skulder	13,8	14,1	13,0	11,1	14,3	8,8	15,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	204,4	193,9	217,0	212,4	182,3	225,7	173,6
Summa kortfristiga skulder	784,3	836,7	786,2	864,6	748,1	958,3	790,8
Summa eget kapital och skulder	2 333,0	2 210,1	2 335,1	2 218,4	2 236,3	2 026,8	1 950,0

Koncernens kassaflödesanalys

miljoner SEK	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Reviderat	Reviderat
Rörelseresultat	279,0	416,5	276,1	361,6	530,3	420,4	431,8
Erhållna räntor	0,1	0,4	0,1	0,4	0,5	8,0	0,4
Erlagda räntor	-4,0	-7,7	-3,1	-5,3	-11,7	-16,5	-28,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	62,6	81,8	50,3	47,5	120,7	87,4	95,9
Betald inkomstskatt	-89,4	-83,9	-79,6	-66,0	-89,5	-77,6	-67,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	248,3	407,1	243,8	338,2	550,3	421,7	432,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital							
Förändring av varulager	5,2	4,1	-12,5	-40,1	2,7	-63,0	9,3
Förändring av kortfristiga fordringar	29,1	39,9	-60,3	-12,8	73,1	-93,8	-58,1
Förändring av kortfristiga skulder	17,8	-94,7	19,5	-60,4	-175,4	73,0	11,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300,4	356,4	190,5	224,9	450,7	337,9	396,0
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	-1,2	-1,1
Förvärv av materiella tillgångar	-55,1	-62,0	-33,8	-31,9	-100,4	-89,3	-80,7
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-0,2	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,1	-62,0	-33,8	-31,9	-100,4	-90,8	-81,8
Amortering av lån	-	-	-	-	-	-420,0	-301,1
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingkulder	-6,3	-5,3	-4,8	-4,0	-7,9	-	-4,4
Nettoförändring av factoringkredit	-26,9	-7,9	-35,4	11,9	-18,3	16,2	9,0
Nettoförändring av checkräkningskrediter	-	-65,4	-	-65,3	-65,4	65,4	-
Utbetalt koncernbidrag	-41,0	-	-41,0	-	-11,4	-	-
Utdelning utbetald till moderbolagets ägare	-	-	-	-	-	-	-100,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-74,2	-78,6	-81,2	-57,4	-103,1	-338,3	-396,5
Periodens kassaflöde	171,2	215,8	75,5	135,6	247,2	-91,2	-82,3
Likvida medel vid periodens början	247,2	0,0	247,2	0,0	0,0	88,6	168,4
Kursdifferens i likvida medel	-6,8	8,9	1,7	2,6	0,0	2,6	2,5
Likvida medel vid periodens utgång	411,6	224,7	324,4	138,2	247,2	0,0	88,6

Koncernens nyckeltal

Bolaget tillämpar ESMA:s (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer avseende alternativa nyckeltal i detta Prospekt. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara, och ökar därigenom användbarheten. Enligt riktlinjerna är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller prognostiserad resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som varken finns definierat eller specificerat i gällande bestämmelser för finansiell rapportering: IFRS och årsredovisningslagen. Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som publicerats efter den 3 juli 2016.

Nordic Paper bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med mått som definieras enligt IFRS, underlättar förståelsen av koncernens finansiella trender. Dessutom används dessa alternativa nyckeltal av Nordic Papers ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutvecklingen. De alternativa nyckeltalen, så som de definieras av Nordic Paper, bör dock inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Det beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kanske inte beräknar dem på samma sätt som Nordic Paper. Se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS" för definitioner och beskrivningar av orsaken till att dessa finansiella alternativa nyckeltal används.

Nyckeltal enligt IFRS

	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Nettoomsättning	2 008,7	2 207,8	1 593,5	1 702,1	3 231,0	3 035,3	2 777,1
Årets resultat	210,7	327,3	215,3	280,9	414,3	318,6	315,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,15*	4,89*	3,22*	4,20*	6,19*	4,76*	4,71*
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,15*	4,89*	3,22*	4,20*	6,19*	4,76*	4,71*

*Beloppen för samtliga perioder är omräknade för den uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020. För ytterligare information se not 16 och not 38 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 – 2019 – Noter".

Alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Nettoomsättningstillväxt, %	-9,0%	-	-6,4%	7,2%	6,4%	9,3%	9,9%
Försäljningsvolym, kton***	176	181	136	138	264	256	257
EBITDA	349,0	481,6	328,1	410,4	629,0	509,5	522,0
EBITDA-marginal, %	17,4%	21,8%	20,6%	24,1%	19,5%	16,8%	18,8%
Rörelseresultat (EBIT)	279,0	416,5	276,2	361,6	530,3	420,4	431,8
Rörelsemarginal, %	13,9%	18,9%	17,3%	21,2%	16,4%	13,8%	15,5%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300,4	356,4	190,5	224,9	450,7	337,9	396,0
Rörelsekapital	417,2	465,6	508,7	540,3	442,1	464,3	388,4
Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen för tolv månadersperioden, %	13,8%**	-	16,3%*	-	13,7%	15,3%	14,0%
Operativt kapital	1 232,5	1 314,5	1 319,0	1 375,4	1 271,4	1 283,1	1 213,8
Avkastning på genomsnittligt operativt kapital för tolv månadersperioden, %	30,8%**	-	33,0%*	-	41,5%	33,7%	35,5%
Kassakonvertering, %	91,4%	86,8%	69,4%	73,7%	87,6%	67,3%	79,5%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital för tolv månadersperioden, %	23,3%**	-	27,7%*	-	38,0%	43,4%	66,6%
Investeringar	-55,1	-62,0	-33,8	-31,9	-100,4	-90,6	-81,7
Räntebärande skulder	322,6	296,6	314,7	325,1	238,0	387,9	717,1
Nettoskuld	-88,9	71,9	-9,7	186,9	-9,2	387,9	628,5
Nettoskuld/EBITDA för tolv månadersperioden	-0,2**	-	0,0*	0,3*	0,0	0,8	1,2
Nettoskuldsättningsgrad, %	-6,6%	6,0%	-0,7%	15,9%	-0,7%	43,5%	108,9%
Soliditet, %	57,8%	54,4%	57,6%	53,0%	57,6%	44,0%	29,6%
Kraft Paper							
Försäljningsvolym, kton***	131	137	101	104	197	188	187
Nettoomsättning före elimineringar	1 137,2	1 308,4	891,0	1 002,1	1 854,7	1 727,8	1 527,3
EBITDA	239,9	432,3	203,3	336,0	504,1	425,4	348,4
EBITDA-marginal, %	21,1%	33,0%	22,8%	33,5%	27,2%	24,6%	22,8%
Rörelseresultat (EBIT)	205,3	399,5	178,1	311,5	454,9	379,1	299,7
Rörelsemarginal, %	18,1%	30,5%	20,0%	31,1%	24,5%	21,9%	19,6%
Natural Greaseproof							
Försäljningsvolym, kton***	45	44	36	34	68	68	70
Nettoomsättning före elimineringar	892,9	922,2	722,7	719,3	1 412,3	1 346,9	1 280,0
EBITDA	118,8	84,9	141,7	101,3	170,6	149,6	189,1
EBITDA-marginal, %	13,3%	9,2%	19,6%	14,1%	12,1%	11,1%	14,8%
Rörelseresultat (EBIT)	94,3	62,6	123,4	84,5	136,2	113,8	154,6
Rörelsemarginal, %	10,6%	6,8%	17,1%	11,7%	9,6%	8,4%	12,1%

* Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2020, med jämförelsesiffror för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2019.

** Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2020.

*** Avser såld pappersvolym.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättningstillväxt, %	Årlig tillväxt i nettoomsättning beräknad i förhållande till föregående år, uttryckt i procent.	Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden i helhet och konkurrenter.
EBITDA	EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) är rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar.	Ett mått på Bolagets rörelseresultat och indikation på Bolagets förmåga att generera kassaflöde.
EBITDA-marginal, %	EBITDA som procent av nettoomsättning.	Ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.	Ett mått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat som procent av nettoomsättningen.	Rörelsemarginal ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.	Ett mått på Bolagets förmåga att generera kassaflöde från den löpande verksamheten efter rörelsekapitalbehov.
Kassakonvertering, %	EBITDA minus förändringar i rörelsekapital, minus investeringar, i förhållande till EBITDA.	Ett mått på Bolagets förmåga att generera kassaflöde från den löpande verksamheten efter rörelsekapitalbehov och investeringar.
Investeringar	Förvärv av materiella anläggningstillgångar plus förvärv av immateriella anläggningstillgångar.	Ett mått som visar Bolagets investeringsnivå.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar och övriga rörelse-tillgångar minus leverantörsskulder och övriga rörelseskulder. Exkluderar inverkan från derivat.	Ett mått på rörelsekapitalets storlek som används i verksamheten.
Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen för tolv månadersperioden, %	Rörelsekapital som procent av nettoomsättning för tolv månadersperioden.	Ett mått på hur effektivt rörelsekapitalet används.
Operativt kapital	Rörelsekapital, immateriella och materiella anläggningstillgångar och uppskjuten skattefordran minus uppskjuten skatteskuld.	Ett mått på utnyttjat kapital i verksamheten.
Avkastning på genomsnittligt operativt kapital för tolv månadersperioden, %	Rörelseresultat för tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.	Visar Bolagets förmåga att generera vinst från kapitalet utnyttjat i verksamheten.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital för tolv månadersperioden, %	Periodens resultat för tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Visar avkastningen som genereras på eget kapital investerat i verksamheten.
Räntebärande skulder	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder och räntebärande avsättningar.	Ett mått på Bolagets totala räntebärande skulder.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.	Ett mått på Bolagets finansiella ställning.
Nettoskuld/EBITDA för tolv månadersperioden	Nettoskuld i förhållande till EBITDA för tolv månadersperioden.	Ett mått på finansiell risk vilket sätter räntebärande skulder i relation till EBITDA och är en indikation på återbetalningsförmåga.
Nettoskuldsättningsgrad, %	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Ett mått som visar förhållandet mellan externt finansierat kapital och eget kapital.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till tillgångar.	Ett mått som visar hur stor andel av Bolagets tillgångar som är finansierade med eget kapital.

Avstämning av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Nettoomsättningstillväxt, %

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Nettoomsättning	2 008,7	2 207,8	1 593,5	1 702,1	3 231,0	3 035,3	2 777,1
Nettoomsättningstillväxt, %	-9,0%	-	-6,4%	7,2%	6,4%	9,3%	9,9%

Rörelseresultat (EBIT), rörelsemarginal, EBITDA samt EBITDA marginal

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Nettoomsättning	2 008,7	2 207,8	1 593,5	1 702,1	3 231,0	3 035,3	2 777,1
Rörelseresultat (EBIT)	279,0	416,5	276,2	361,6	530,3	420,4	431,8
Rörelsemarginal, %	13,9%	18,9%	17,3%	21,2%	16,4%	13,8%	15,5%
Avskrivningar	70,0	65,1	51,9	48,8	98,7	89,1	90,3
EBITDA	349,0	481,6	328,1	410,4	629,0	509,5	522,0
EBITDA-marginal, %	17,4%	21,8%	20,6%	24,1%	19,5%	16,8%	18,8%
Kraft Paper							
Nettoomsättning före elimineringar	1 137,2	1 308,4	891,0	1 002,1	1 854,7	1 727,8	1 527,3
Rörelseresultat (EBIT)	205,3	399,5	178,1	311,5	454,9	379,1	299,7
Rörelsemarginal, %	18,1%	30,5%	20,0%	31,1%	24,5%	21,9%	19,6%
Avskrivningar	34,6	32,8	25,2	24,6	49,2	46,3	48,7
EBITDA	239,9	432,3	203,3	336,0	504,1	425,4	348,4
EBITDA-marginal, %	21,1%	33,0%	22,8%	33,5%	27,2%	24,6%	22,8%
Natural Greaseproof							
Nettoomsättning före elimineringar	892,9	922,2	722,7	719,3	1 412,3	1 346,9	1 280,0
Rörelseresultat (EBIT)	94,3	62,6	123,4	84,5	136,2	113,8	154,6
Rörelsemarginal, %	10,6%	6,8%	17,1%	11,7%	9,6%	8,4%	12,1%
Avskrivningar	24,5	22,3	18,3	16,8	34,4	35,9	34,5
EBITDA	118,8	84,9	141,7	101,3	170,6	149,6	189,1
EBITDA-marginal, %	13,3%	9,2%	19,6%	14,1%	12,1%	11,1%	14,8%

Rörelsekapital

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Varulager	457,2	469,8	472,3	515,5	469,7	468,7	403,6
Kundfordringar	385,2	454,7	469,3	503,7	402,0	464,3	395,9
Övriga fordringar	59,1	59,8	62,9	63,6	73,6	87,4	58,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	10,8	10,4	10,9	15,2	10,2	11,7
Aktuell skattefordran	-	-	-	-	13,8	16,0	11,7
Leverantörsskulder	-249,0	-252,7	-235,5	-262,1	-262,2	-282,3	-252,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-204,4	-193,9	-217,0	-212,4	-182,3	-225,7	-173,6
Aktuell skatteskuld	-1,8	-52,6	-14,6	-52,8	-48,8	-49,1	-38,5
Övriga avsättningar	-25,3	-11,0	-25,5	-9,9	-21,9	-9,9	-8,9
Övriga skulder	-13,8	-14,1	-13,0	-11,1	-14,3	-8,8	-15,1
Skulder till intresseföretag	-1,3	-5,2	-0,6	-4,9	-2,5	-6,3	-4,3
Rörelsekapital	417,2	465,6	508,7	540,3	442,1	464,3	388,4

Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen för tolv månadersperioden, %

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Rörelsekapital	417,2	465,6	508,7	540,3	442,1	464,3	388,4
Nettoomsättning för tolv månadersperioden	3 031,9**	–	3 122,4*	3 149,4*	3 231,0	3 035,3	2 777,1
Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen för tolv månadersperioden, %	13,8%**	–	16,3%*	17,2%*	13,7%	15,3%	14,0%

* Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2020, med jämförelsesiffror för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2019.

** Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2020.

Investeringar

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	–1,2	–1,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–55,1	–62,0	–33,8	–31,9	–100,4	–89,3	–80,7
Investeringar	–55,1	–62,0	–33,8	–31,9	–100,4	–90,6	–81,7

Kassakonvertering, %

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
EBITDA	349,0	481,6	328,1	410,4	629,0	509,5	522,0
Förändring rörelsekapital	24,9	–1,4	–66,6	–76,0	22,1	–75,9	–25,5
Investeringar	–55,1	–62,0	–33,8	–31,9	–100,4	–90,6	–81,7
Summa	318,9	418,2	227,7	302,5	550,7	343,1	414,9
Kassakonvertering, %	91,4%	86,8%	69,4%	73,7%	87,6%	67,3%	79,5%

Operativt kapital

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Rörelsekapital	417,2	465,6	508,7	540,3	442,1	464,3	388,4
Goodwill	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4	343,4
Övriga immateriella tillgångar	1,2	2,1	1,3	2,3	1,7	2,9	2,7
Byggnader och mark	59,1	71,7	60,7	73,1	68,1	77,4	88,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	488,3	482,4	495,5	495,0	497,8	509,2	467,2
Inventarier, verktyg och installationer	4,6	4,4	4,7	4,6	5,7	4,9	4,8
Nyttjanderättstillgångar	15,0	14,0	15,1	15,4	12,5	–	–
Pågående nyanläggningar	65,9	67,9	50,2	43,9	62,4	29,7	60,3
Uppskjuten skattefordran	2,8	3,8	7,7	3,8	6,5	4,4	6,1
Uppskjuten skatteskuld	–165,0	–140,9	–168,3	–146,4	–169,0	–153,0	–147,3
Operativt kapital	1 232,5	1 314,5	1 319,0	1 375,4	1 271,4	1 283,1	1 213,8

Avkastning på genomsnittligt operativt kapital för tolv månadersperioden, %

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Operativt kapital – ingående balans	1 314,5	–	1 375,4	–	1 283,1	1 213,8	1 219,5
Operativt kapital – utgående balans	1 232,5	1 314,5	1 319,0	1 375,4	1 271,4	1 283,1	1 213,8
Genomsnittligt operativt kapital	1 273,5	–	1 347,2	–	1 277,2	1 248,4	1 216,6
Rörelseresultat (EBIT) för tolv månadersperioden	392,8**	–	444,8*	476,3*	530,3	420,4	431,8
Avkastning på genomsnittligt operativt kapital för tolv månadersperioden, %	30,8%**	–	33,0%*	–	41,5%	33,7%	35,5%

* Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2020, med jämförelsesiffror för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2019.

** Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2020.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital för tolv månadersperioden, %

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Eget kapital – ingående balans	1 202,3	–	1 176,1	–	892,1	577,3	370,1
Eget kapital – utgående balans	1 349,6	1 202,3	1 345,5	1 176,1	1 288,3	892,1	577,3
Genomsnittligt eget kapital	1 275,9	–	1 260,8	–	1 090,2	734,7	473,7
Årets resultat för tolv månadersperioden	297,6**	–	348,6*	–	414,3	318,6	315,3
Avkastning på genomsnittligt eget kapital för tolv månadersperioden, %	23,3%**	–	27,7%*	–	38,0%	43,4%	66,6%

* Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2020.

** Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2020.

Räntebärande skulder

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	413,0
Långfristiga leasingskulder	8,4	7,5	9,3	8,5	6,6	–	–
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda – Avgår, ej räntebärande förpliktelser	0,3	11,8	0,3	12,9	2,4	13,4	12,7
Factoringkredit	–	–	–	–1,1	–2,4	–	–
Skulder till koncernföretag	157,4	194,8	149,0	214,6	184,4	202,7	186,4
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	150,0	76,0	150,0	83,3	41,0	106,4	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	65,4	105,0
Kortfristiga leasingskulder	6,5	6,5	6,1	6,9	6,0	–	–
Räntebärande skulder	322,6	296,6	314,7	325,1	238,0	387,9	717,1

Nettoskuld

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Räntebärande skulder	322,6	296,6	314,7	325,1	238,0	387,9	717,1
Likvida medel	–411,6	–224,7	–324,4	–138,2	–247,2	0,0	–88,6
Nettoskuld	–88,9	71,9	–9,7	186,9	–9,2	387,9	628,5

Nettoskuld/EBITDA för tolv månadersperioden

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Nettoskuld	-88,9	71,9	-9,7	186,9	-9,2	387,9	628,5
EBITDA för tolv månadersperioden	496,4**	-	546,5*	570,0*	629,0	509,5	522,0
Nettoskuld/EBITDA för tolv månadersperioden	-0,2**	-	0,0*	0,3*	0,0	0,8	1,2

* Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2020, med jämförelsesiffror för tolv månadersperioden som avslutades den 30 juni 2019.

** Den finansiella informationen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2020.

Nettoskuldsättningsgrad, %

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Nettoskuld	-88,9	71,9	-9,7	186,9	-9,2	387,9	628,5
Eget kapital	1 349,6	1 202,3	1 345,5	1 176,1	1 288,3	892,1	577,3
Nettoskuldsättningsgrad, %	-6,6%	6,0%	-0,7%	15,9%	-0,7%	43,5%	108,9%

Soliditet, %

miljoner SEK (om inte annat anges)	Januari–augusti		Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2020	2019	2019	2018	2017
Koncern							
Eget kapital	1 349,6	1 202,3	1 345,5	1 176,1	1 288,3	892,1	577,3
Tillgångar	2 333,0	2 210,1	2 335,1	2 218,4	2 236,3	2 026,8	1 950,0
Soliditet, %	57,8%	54,4%	57,6%	53,0%	57,6%	44,0%	29,6%

Finansiell kvartalsinformation

Styrelsen och ledningen för Nordic Paper anser att informationen nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Observera dock att tabellen baseras på information som är hämtad från koncernens interna rapporteringssystem och att den är oreviderad. För en definition av måtten nedan se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS".

	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	766,8	826,6	737,9	791,0	821,0	881,2	725,4	721,9	801,1	787,1	714,9	652,3	705,0	704,9
Övriga rörelseintäkter	6,7	4,9	4,0	4,4	6,5	5,7	1,7	0,5	1,4	2,4	2,8	1,2	4,3	4,0
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	2,7	-8,2	19,5	-56,6	14,7	-7,6	71,9	-24,5	1,5	-11,3	35,0	-49,5	14,8	-13,6
Råvaror, energi och förnödenheter	-307,6	-339,9	-337,8	-291,1	-350,2	-389,0	-378,2	-316,9	-344,4	-333,9	-316,6	-253,7	-308,8	-297,2
Övriga externa kostnader	-174,7	-175,6	-212,9	-187,0	-161,3	-151,8	-167,0	-201,0	-149,9	-156,9	-181,3	-176,3	-134,4	-135,9
Personalkostnader	-127,1	-125,9	-130,1	-105,3	-126,1	-115,9	-134,1	-101,7	-119,7	-115,8	-115,8	-101,9	-113,9	-112,7
Avskrivningar	-26,1	-25,8	-25,5	-24,4	-24,6	-24,2	-23,0	-22,0	-22,0	-22,1	-21,6	-22,4	-22,0	-24,3
Övriga rörelsekostnader	-13,0	-8,0	-15,6	-1,9	-11,2	-5,6	-15,9	-22,5	-20,2	8,5	-1,6	2,1	-8,1	1,8
Rörelseresultat	127,8	148,3	39,6	129,1	168,9	192,7	80,9	33,7	147,9	157,9	116,0	51,9	136,9	127,0

	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Koncern														
Försäljningsvolym, kton*	65	71	60	66	66	73	59	59	67	71	63	60	66	68
Nettoomsättning	766,8	826,6	737,9	791,0	821,0	881,2	725,4	721,9	801,1	787,1	714,9	652,3	705,0	704,9
EBITDA	154,0	174,1	65,0	153,5	193,5	216,9	103,9	55,8	169,9	180,0	137,6	74,3	158,8	151,3
EBITDA-marginal, %	20,1%	21,1%	8,8%	19,4%	23,6%	24,6%	14,3%	7,7%	21,2%	22,9%	19,2%	11,4%	22,5%	21,5%
Rörelseresultat	127,8	148,3	39,6	129,1	168,9	192,7	80,9	33,7	147,9	157,9	116,0	51,9	136,9	127,0
Rörelsemarginal, %	16,7%	17,9%	5,4%	16,3%	20,6%	21,9%	11,2%	4,7%	18,5%	20,1%	16,2%	8,0%	19,4%	18,0%
Rörelsekapital	508,7	580,1	442,1	442,4	540,3	598,4	464,3	751,0	712,0	472,6	388,4	332,6	436,7	411,0
Kraft Paper														
Försäljningsvolym, kton*	49	52	43	50	49	55	42	44	49	53	45	44	48	50
Nettoomsättning före eliminerings	436,4	454,6	383,5	469,1	484,1	518,0	385,9	416,7	463,9	461,2	393,3	369,6	391,4	373,0
EBITDA	92,7	110,6	20,2	147,8	158,1	177,9	73,7	62,3	148,6	140,9	88,6	55,1	111,0	93,7
EBITDA-marginal, %	21,2%	24,3%	5,3%	31,5%	32,7%	34,3%	19,1%	14,9%	32,0%	30,5%	22,5%	14,9%	28,4%	25,1%
Rörelseresultat	80,0	98,1	7,9	135,5	145,8	165,7	61,3	51,2	137,4	129,2	76,9	43,3	99,2	80,2
Rörelsemarginal, %	18,3%	21,6%	2,1%	28,9%	30,1%	32,0%	15,9%	12,3%	29,6%	28,0%	19,6%	11,7%	25,3%	21,5%
Natural Greaseproof														
Försäljningsvolym, kton*	17	19	17	16	16	18	17	15	18	18	18	16	17	18
Nettoomsättning före eliminerings	342,0	380,7	363,1	329,8	344,9	374,4	349,6	312,7	347,4	337,3	331,2	289,2	320,5	339,1
EBITDA	65,7	76,0	54,7	14,7	50,5	50,7	45,2	13,6	46,2	44,7	58,8	17,0	57,3	55,9
EBITDA-marginal, %	19,2%	20,0%	15,1%	4,4%	14,7%	13,5%	12,9%	4,3%	13,3%	13,3%	17,8%	5,9%	17,9%	16,5%
Rörelseresultat	56,6	66,8	45,4	6,3	42,0	42,5	36,4	4,4	37,1	36,0	50,7	8,2	48,8	46,8
Rörelsemarginal, %	16,5%	17,5%	12,5%	1,9%	12,2%	11,3%	10,4%	1,4%	10,7%	10,7%	15,3%	2,8%	15,2%	13,8%

*Avser såld pappersvolym.

Avstämning av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Rörelseresultat (EBIT), rörelsemarginal, EBITDA samt EBITDA-marginal

	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
<i>miljoner SEK</i> <i>(om inte annat anges)</i>	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Koncern														
Nettoomsättning	766,8	826,6	737,9	791,0	821,0	881,2	725,4	721,9	801,1	787,1	714,9	652,3	705,0	704,9
Rörelseresultat (EBIT)	127,8	148,3	39,6	129,1	168,9	192,7	80,9	33,7	147,9	157,9	116,0	51,9	136,9	127,0
Rörelsemarginal, %	16,7%	17,9%	5,4%	16,3%	20,6%	21,9%	11,2%	4,7%	18,5%	20,1%	16,2%	8,0%	19,4%	18,0%
Avskrivningar	26,1	25,8	25,5	24,4	24,6	24,2	23,0	22,0	22,0	22,1	21,6	22,4	22,0	24,3
EBITDA	154,0	174,1	65,0	153,5	193,5	216,9	103,9	55,8	169,9	180,0	137,6	74,3	158,8	151,3
EBITDA-marginal, %	20,1%	21,1%	8,8%	19,4%	23,6%	24,6%	14,3%	7,7%	21,2%	22,9%	19,2%	11,4%	22,5%	21,5%
Kraft Paper														
Nettoomsättning före eliminerings	436,4	454,6	383,5	469,1	484,1	518,0	385,9	416,7	463,9	461,2	393,3	369,6	391,4	373,0
Rörelseresultat (EBIT)	80,0	98,1	7,9	135,5	145,8	165,7	61,3	51,2	137,4	129,2	76,9	43,3	99,2	80,2
Rörelsemarginal, %	18,3%	21,6%	2,1%	28,9%	30,1%	32,0%	15,9%	12,3%	29,6%	28,0%	19,6%	11,7%	25,3%	21,5%
Avskrivningar	12,7	12,5	12,3	12,3	12,3	12,2	12,4	11,1	11,1	11,7	11,7	11,8	11,8	13,5
EBITDA	92,7	110,6	20,2	147,8	158,1	177,9	73,7	62,3	148,6	140,9	88,6	55,1	111,0	93,7
EBITDA-marginal, %	21,2%	24,3%	5,3%	31,5%	32,7%	34,3%	19,1%	14,9%	32,0%	30,5%	22,5%	14,9%	28,4%	25,1%
Natural Greaseproof														
Nettoomsättning före eliminerings	342,0	380,7	363,1	329,8	344,9	374,4	349,6	312,7	347,4	337,3	331,2	289,2	320,5	339,1
Rörelseresultat (EBIT)	56,6	66,8	45,4	6,3	42,0	42,5	36,4	4,4	37,1	36,0	50,7	8,2	48,8	46,8
Rörelsemarginal, %	16,5%	17,5%	12,5%	1,9%	12,2%	11,3%	10,4%	1,4%	10,7%	10,7%	15,3%	2,8%	15,2%	13,8%
Avskrivningar	9,1	9,2	9,3	8,4	8,5	8,3	8,9	9,2	9,1	8,7	8,2	8,8	8,5	9,0
EBITDA	65,7	76,0	54,7	14,7	50,5	50,7	45,2	13,6	46,2	44,7	58,8	17,0	57,3	55,9
EBITDA-marginal, %	19,2%	20,0%	15,1%	4,4%	14,7%	13,5%	12,9%	4,3%	13,3%	13,3%	17,8%	5,9%	17,9%	16,5%

Rörelsekapital

	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
<i>miljoner SEK</i> <i>(om inte annat anges)</i>	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Koncern														
Varulager	472,3	471,6	469,7	460,0	515,5	488,6	468,7	397,8	416,3	401,2	403,6	365,7	416,6	405,6
Kundfordringar	469,3	532,0	402,0	503,4	503,7	573,0	464,3	441,1	493,9	484,0	395,9	358,2	386,3	347,6
Övriga fordringar	62,9	67,4	73,6	54,4	63,6	64,4	87,4	467,0	458,7	82,5	58,5	55,1	59,8	46,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10,4	13,3	15,2	8,9	10,9	17,7	10,2	17,3	20,4	20,5	11,7	16,3	19,7	20,0
Aktuell skattefordran	-	-	13,8	-	-	-	16,0	-	-	-	11,7	-	-	-
Leverantörsskulder	-235,5	-259,1	-262,2	-308,0	-262,1	-277,7	-282,3	-325,4	-295,1	-269,5	-252,5	-261,7	-228,1	-205,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-217,0	-196,7	-182,3	-192,9	-212,4	-199,9	-225,7	-199,2	-325,7	-197,2	-173,6	-167,5	-173,4	-163,4
Aktuell skatteskuld	-14,6	-14,9	-48,8	-63,2	-52,8	-39,0	-49,1	-34,5	-42,1	-37,5	-38,5	-23,9	-26,0	-18,2
Övriga avsättningar	-25,5	-22,8	-21,9	-9,9	-9,9	-9,9	-9,9	-	-	-	-8,9	-	-	-
Övriga skulder	-13,0	-10,7	-14,3	-10,3	-11,1	-14,5	-8,8	-10,2	-11,9	-9,3	-15,1	-8,6	-17,5	-20,3
Skulder till intresseföretag	-0,6	-	-2,5	-	-4,9	-4,1	-6,3	-2,9	-2,4	-2,0	-4,3	-1,1	-0,7	-1,5
Rörelsekapital	508,7	580,1	442,1	442,4	540,3	598,4	464,3	751,0	712,0	472,6	388,4	332,6	436,7	411,0
Rörelsekapital % av nettoomsättning	16,3%	18,3%	13,7%	13,7%	17,2%	19,1%	15,3%	24,8%	24,1%	16,5%	14,0%			

Operationell och finansiell översikt

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information", samt Bolagets reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017, med tillhörande noter, den ogranskade finansiella delårsinformation som hämtats från Bolagets interna rapporteringssystem för den åttamånadersperiod som avslutades den 31 augusti 2020 (med jämförelsetal för motsvarande period 2019) och den granskade och oreviderade finansiella delårsrapporten för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2020 (med jämförelsetal för motsvarande period 2019), vilka återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som omfattas av diverse risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan avvika väsentligt från förväntningarna i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till sådana faktorer som nämns i detta Prospekt, bland annat i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i detta Prospekt.

Översikt

Nordic Paper är en tillverkare av specialpapper med ledande¹⁾ ställning inom kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Bolaget har fyra produktionsanläggningar i Säffle, Greåker, Bäckhammar och Åmotfors, som tillverkar högkvalitativ massa och papper med en årlig produktionskapacitet på totalt 286²⁾ kton papper. Försäljningsvolymen av papper uppgick till 264 kton 2019. Produktionsanläggningarna ligger strategiskt placerade i hjärtat av Skandinavien, vilket underlättar gynnsamma vedinköpsvillkor och tillgång till jungfrulig långfiber, som lämpar sig för tillverkning av starkt papper. Nordic Paper har cirka 700 kunder i cirka 70 länder och omkring 95 procent av det papper som Bolaget tillverkar exporteras.

Två segment – Kraft Paper och Natural Greaseproof

Nordic Paper har två rörelsesegment, Kraft Paper och Natural Greaseproof. Kraft Paper innefattar slutanvändarprodukter så som säckar, mellanläggspapper, absorbent och andra specialkvaliteter. Natural Greaseproof innefattar bakplåtspapper, bakformar, livsmedelsförpackningar, barriärpapper och byggnadslaminat. Räkenskapsåret 2019 uppgick nettoomsättningen före elimineringar³⁾ till 1 854,7 miljoner SEK för segmentet Kraft Paper och 1 412,3 miljoner SEK för segmentet Natural Greaseproof.

Under perioden 2017–2019 hade nettoomsättningen inom segmentet Kraft Paper en CAGR på 10,2 procent och segmentet Natural Greaseproof en CAGR på 5,0 procent. 2018 kunde tillväxten främst hänföras till högre marknadspriser och gynnsamma valutaeffekter som påverkade

segmenten Kraft Paper och Natural Greaseproof. 2019 kunde tillväxten främst hänföras till högre försäljningsvolymer och högre marknadspriser för segmentet Kraft Paper och gynnsam valutakursutveckling som påverkade båda segmenten, såväl Kraft Paper som Natural Greaseproof. 2019 hade segmentet Kraft Paper en EBITDA-marginal före elimineringar⁴⁾ på 27,2 procent och segmentet Natural Greaseproof en EBITDA-marginal före elimineringar⁵⁾ på 12,1 procent, jämfört med 22,8 respektive 14,8 procent 2017. Mellan 2017 och 2019 förbättrades EBITDA främst genom högre marknadspriser och gynnsam valutakursutveckling, även om detta delvis motverkades av högre råvarukostnader, i synnerhet under 2018.

Faktorer som påverkar Nordic Papers rörelseresultat och finansiella ställning

Från ett historiskt perspektiv har Nordic Papers finansiella ställning, kassaflöde och rörelseresultat påverkats och förväntas även framöver påverkas, av ett antal nyckelfaktorer. De faktorer som Bolaget bedömer som kritiska för resultatet och kassaflödet listas nedan.

- Efterfrågan och marknadsvillkor
- Produktionsvolym samt investeringar i produktionskapacitet
- Försäljningsvolym, pris och produktmix
- Rörliga kostnader
- Valutakursfluktuationer
- Operationella och miljömässiga frågor
- Säsongsvariationer

1) Fisher International Marknadsundersökning. För ytterligare information hänvisas till avsnitten "Marknadsöversikt – Konkurrenslandskap" och "Verksamhetsöversikt – Styrkor och konkurrensfördelar – Ledande marknadsställning inom attraktiva utvalda nischmarknader".

2) Avser produktionskapacitet vid utgången av 2019.

3) Nettoomsättning inklusive internförsäljning före elimineringar.

4) Kraft Paper EBITDA-marginal inklusive internförsäljning före elimineringar.

5) Natural Greaseproof EBITDA-marginal inklusive internförsäljning före elimineringar.

Se avsnittet "Riskfaktorer" för en mer detaljerad beskrivning av de risker som förknippas med Bolagets verksamhet.

Efterfrågan och marknadsvillkor

Nordic Papers resultat och kassaflöde påverkas av efterfrågan på Bolagets produkter, som består av kraftpapper och naturligt greaseproofpapper.

Efterfrågan och marknadsvillkoren för Nordic Papers produkter har varit stabila under perioden 2017 till 2019, med gradvis stigande försäljningsvolym från 257 kton till 264 kton i kombination med en förbättring av EBITDA-marginalen från 18,8 procent till 19,5 procent. Under samma period har Nordic Papers geografiska fördelning av nettoomsättningen varit relativt stabil. Vad gäller produkter har MG-papper haft en särskilt gynnsam prisutveckling från 2017 till 2019.

Covid-19 pandemin samt den globala ekonomiska osäkerhet och åtgärder som vidtagits med anledning av denna situation, har hittills haft måttliga effekter på massa- och pappersindustrin som helhet. Efterfrågan på nischprodukter inom personlig hygien, matförpackningar, wellpappförpackningar och pappersbaserade material/enheter/delar har ökat, medan efterfrågan för kopieringspapper samt utskriftspapper har minskat. Covid-19 pandemins finansiella påverkan på Nordic Paper är främst hänförliga till lägre marknadspriser inom Kraft Paper. Prisnedgången beror på minskad global efterfrågan på framför allt säckpapper, vilket har förstärkts i pandemins spår. Påverkan på efterfrågan har varit störst i länder med omfattande nedstängningar, till exempel Italien, Storbritannien och USA.

Under covid-19 pandemin har det specialiserade detaljhandelssegmentet inom Natural Greaseproof upplevt en efterfrågeökning på grund av en ökning av hemmalagad mat medan efterfrågan från matservicesektorn minskade till följd av stängning av restauranger och hotell. Den senaste tiden har dock en minskad orderingång noterats för Natural Greaseproof, i synnerhet från länder i lockdown. Framöver är nivån av osäkerhet stor och covid-19 pandemin kan materiellt påverka Nordic Papers affärsverksamhet och framtida resultat. Förebyggande åtgärder har vidtagits för att reducera hälsoriskerna för Nordic Papers anställda och hittills har sjukfrånvaron inte legat på onormala nivåer. Nordic Papers produktion har inte påverkats av covid-19 och den volym som produceras ligger på samma nivå som före virusutbrottet.

Marknadsdrivande nyckelfaktorer och trender som påverkar marknaderna för såväl kraftpapper som greaseproofpapper är bland annat ändrad demografi,

urbanisering och ett ökat hållbarhetsmedvetande. En växande medelklass, befolkningstillväxt, ökad andel av befolkningen som bor i städer och en vilja att betala mer för ekologiska produkter är trender som förväntas öka efterfrågan på olika typer av papper.¹⁾ Det finns flera miljöfördelar med papper jämfört med plast, bland annat att papper baseras på förnybara råvaror²⁾, att produktionen av papper kan ske med lägre klimatpåverkan än plast³⁾ och att pappersförpackningar har en relativt hög återvinningsgrad.⁴⁾

Marknadsdrivande nyckelfaktorer som påverkar efterfrågan på marknaden för kraftpapper är bland annat miljölagstiftning som omfattar plast, byggnadsindustrins utveckling och konjunkturutvecklingen. Begränsningar eller lagstiftning gällande användningen av plast, plastmaterial och specifika plastprodukter ökar efterfrågan på papperstyper som kan konkurrera med plast, däribland kraftpapper. Användningen av säckar i kraftpapper för förpackning av byggnadsmaterial i den växande byggnadsindustrin⁵⁾ och användningen av kraftpapper i många olika industritillämpningar, till exempel inom stålindustrin som mellanlägg för rostfritt stål, ökar också efterfrågan på kraftpapper.⁶⁾

Marknadsdrivande nyckelfaktorer och trender som påverkar marknaden för greaseproofpapper är livsmedelsindustrins tillväxt, vilket förväntas öka efterfrågan på greaseproofpapper, samt ökade begränsningar gällande vissa fluorkemikalier i material som har kontakt med livsmedel. Exempelvis återfinns fluorkemikalien PFAS i vissa icke-naturliga greaseproofpapper, vilket förväntas öka efterfrågan på naturligt greaseproofpapper när begränsningarna träder i kraft.⁷⁾ Foodservicesektorn förväntas fortsätta leverera stabil tillväxt framöver.⁸⁾ Se avsnittet "Marknadsöversikt – Marknadsdrivande nyckelfaktorer och trender" för en mer detaljerad beskrivning av Bolagets marknad och globala megatrender.

Produktionsvolym samt investeringar i produktionskapacitet

Nordic Papers resultat och kassaflöde påverkas av Bolagets produktionsvolym. Nordic Paper strävar efter att ha en kostnadseffektiv och snabbfotad produktionsapparat med flexibla och effektiva pappersmaskiner som lätt kan anpassas om efterfrågan på Bolagets produkter, produktmixen och tidpunkten för kundernas order förändras. Nordic Papers investeringar granskas av bruksledningen och företagsledningen på bruks- och koncernbasis. Investeringarna omfattar oftast produktionsförbättringar, kapacitetsförbättringar, kapacitetsökningar som ger volym- och försäljningstillväxt, miljö och säkerhet. Historiskt sett har investeringar varit en viktig drivkraft när det gäller

1) Fisher International Marknadsundersökning.

2) Plastic Europe, Bio-Based Plastics

IVL, jämförande studie om förpackningsprodukter baserade på jungfrulig fiber respektive konkurrerande material. Studien baserades på BillerudKorsnäs anläggning Skärblacka bruk. Klimatpåverkan mättes som global uppvärmningspotential (global warming potential, GWP): GWP är ett mått på förmågan hos en växthusgas att bidra till den globala uppvärmningen, mätt i kg koldioxidekvivalenter (CO₂e).

3) Fisher International Marknadsundersökning.

4) Deloitte, Global Powers of Construction.

5) Fisher International Marknadsundersökning.

6) Fisher International Marknadsundersökning.

7) Fisher International Marknadsundersökning.

Nordic Papers strategiska mål att maximera varje maskins produktion till lägre produktionskostnader, vilket i sin tur leder till högre marginaler.

Från början av 2017 till den 30 juni 2020 har Bolaget slutfört eller har pågående investeringar som uppgår till sammanlagt 306,5 miljoner SEK, vilket motsvarar en genomsnittlig investeringskostnad/omsättning på 2,9 procent för perioden och är ett tydligt bevis för Nordic Papers systematiska och beslutsfasta investeringsstrategi. Produktionsvolymen för kraftpapper har ökat från 185 kton 2017 till 194¹⁾ kton per den 30 juni 2020. Under samma period minskade produktionsvolymen något för naturligt greaseproofpapper från 70 kton till 69²⁾ kton.

Under 2019 övervägde Nordic Paper flera investeringsmöjligheter, både små och stora, för att stärka sin marknadsposition och driva ytterligare tillväxt. De pågående och beslutade investeringarna uppgår till 104,1 miljoner SEK. Andra planerade investeringar uppgår till cirka 1 200 miljoner SEK, vilka avser utbyggnaden av Bäckhammar.

I Bäckhammar beräknas utbyggnadsplanen resultera i en ökning av produktionskapaciteten med cirka 5 kton kraftpapper från sent 2024. För massaproduktionen i Bäckhammar är utbyggnaden förväntad att resultera i en gradvis ökning med 50 kton under tre till fyra år efter 2024. I Åmotfors kommer kapaciteten att ökas med 5 kton papper från sent 2024. Utbyggnaden är beroende av att Nordic Paper får tillstånd av behörig myndighet, vilket krävs för produktionsökningen. Nordic Paper lämnade in en ansökan om sådant tillstånd under det tredje kvartalet 2020 och förväntar sig erhålla det nya tillståndet inom cirka två år.

Produktionsvolymerna förutsätter tillstånd från Mark- och miljödomstolen för produktion i Sverige och Miljødirektoratet för produktion i Norge. Nordic Paper kommer att behöva ansöka om nya tillstånd för att öka sin produktion. Det nya tillståndet i Bäckhammars bruk kommer, om Mark- och miljödomstolen beviljar tillstånd, att möjliggöra en ökning av massa- och pappersproduktionen med 50 kton respektive 20 kton. I Greåker kommer det nya tillståndet, om Miljødirektoratet beviljar tillstånd, att möjliggöra en ökad pappersproduktion med 13 kton.

För närvarande möjliggör Nordic Papers tillstånd en produktion av 230 kton massa och 160 kton papper i Bäckhammar, 56 kton papper i Åmotfors, 50 kton massa och 50 kton papper i Säffle samt 42 kton papper i Greåker. Om Nordic Papers ansökan om nya tillstånd beviljas har Bolaget tillstånd som möjliggör produktion av 330 kton massa och 341 kton papper. Bolaget övervakar fortlöpande sina tillstånd för att säkerställa att de beskrivna utbyggnadsplanerna och produktionsökningarna stämmer överens med de tillåtna produktionsvolymerna.

Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – pågående och beslutade investeringar" och avsnittet "Operationell och finansiell översikt – planerade investeringar" för mer information om Bolagets pågående och beslutade investeringar samt planerade investeringar.

Försäljningsvolym, pris och produktmix

Prissättning

Nordic Paper genomför regelbundet strategiska prisrevideringar, vilket även påverkar nettoomsättningen, resultatet och kassaflödet, för att fastställa en korrekt prispolicy. Priserna är i huvudsak marknadsbaserade och Nordic Papers omsättning och kassaflöde påverkas därmed av marknadsprisfluktuationer. Från 2017 till 2018 ökade priset på kraftpapper och naturligt greaseproofpapper med cirka 14,0 procent respektive 7,9 procent. Prissättningen påverkade nettoomsättningen positivt med 186,4 miljoner SEK under perioden 2017 till 2018, vilket motsvarar 6,7 procent av nettoomsättningen 2017. För perioden 2018 till 2019 ökade priset på kraftpapper och naturligt greaseproofpapper med cirka 4,9 procent respektive 5,8 procent. Prissättningen påverkade nettoomsättningen positivt med 73,9 miljoner SEK under perioden 2018 till 2019, vilket motsvarar 2,4 procent av nettoomsättningen 2018. Marknadspriserna har under perioden 1 januari–30 juni 2020 minskat för både kraftpapper och naturligt greaseproofpapper med cirka 7,5 procent respektive 3,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Prissättningen påverkade nettoomsättningen negativt med 152,5 miljoner SEK under de sex första månaderna 2020, vilket motsvarar 9,0 procent av nettoomsättningen av de sex första månaderna 2019.

Försäljningsvolym och produktmix

Försäljningsvolymen påverkas av marknadsvillkoren, så som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt", Nordic Papers produktionsvolym samt regulatoriska produktionsbegränsningar. Från 2017 till 2018 minskade försäljningsvolymen marginellt, från 257 kton till 256 kton. Från 2018 till 2019 ökade den totala försäljningsvolymen för papper från 256 kton till 264 kton.

Nordic Papers rörelseresultat påverkas också av mixen av sålda produkter, eftersom den underliggande lönsamheten skiljer sig väsentligt för Nordic Papers båda segment, utöver skillnaden i lönsamhet mellan produkterna inom segmenten. 2019 hade segmentet Kraft Paper en EBITDA-marginal före eliminerings³⁾ på 27,2 procent och segmentet Natural Greaseproof en EBITDA-marginal före eliminerings⁴⁾ på 12,1 procent. Andelen av försäljningen av papper i procent mellan segmenten Kraft Paper och Natural Greaseproof har ändrats från 72,8 procent respektive 27,2 procent 2017 och 73,4 procent respektive 26,6 procent 2018 till 74,4 procent respektive 25,6 procent 2019.

1) Avser volymen under de senaste tolv månaderna.

2) Avser volymen under de senaste tolv månaderna.

3) Kraft Paper EBITDA-marginal inklusive internförsäljning före eliminerings.

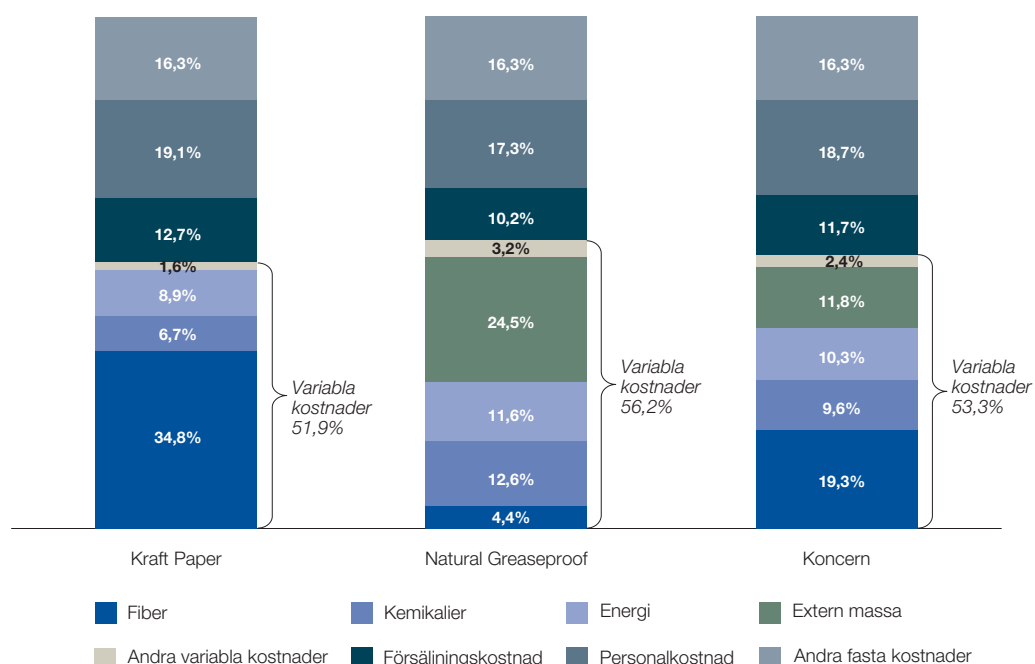
4) Natural Greaseproof EBITDA-marginal inklusive internförsäljning före eliminerings.

Produktmixen och försäljningsvolymen hade en kombinerad negativ effekt som påverkade nettoomsättningen mellan 2017 och 2018 med 58,3 miljoner SEK, vilket motsvarar 2,1 procent av nettoomsättningen 2017. För perioden 2018 till 2019 hade produktmixen och försäljningsvolymen hade en kombinerad negativ effekt som påverkade nettoomsättningen med 8,2 miljoner SEK, vilket motsvarar 0,3 procent av nettoomsättningen 2018. För de första sex månaderna 2020 hade produktmixen och försäljningsvolymen en kombinerad positiv effekt om 15,7 miljoner SEK,

vilket motsvarar 0,9 procent av nettoomsättningen för de sex första månaderna 2019.

Rörliga kostnader

Nordic Papers rörliga kostnader består främst av insatsvaror, till exempel fiber, extern massa, kemikalier och energi. Nordic Paper har en integrerad massaproduktion, vilket minskar Bolagets exponering mot fluktuerande massapriser. Den integrerade modellen ökar även energieffektiviteten och sänker Nordic Papers energikostnader.



Fiber

2019 förbrukade Nordic Paper 1 miljon m²fub massaved och flis, vilket representerar 19,3 procent av de totala kostnaderna. Fibermaterial används för produktion av massa, främst sulfatmassa i Bäckhammars bruk. Bolaget har tillgång till högkvalitativt fibermaterial till konkurrenskraftiga priser tack vare sin strategiska placering mitt i Sverige, där vedpriserna är relativt låga. Från 2017 till 2018 ökade Nordic Papers kostnad för fiber per producerat ton papper, både för Kraft Paper och Natural Greaseproof segmenten, med 10,0 procent respektive 17,7 procent. Från 2018 till 2019 ökade Nordic Papers kostnad för fiber per producerat ton papper med 4,8 procent för Kraft Paper och 2,5 procent för Natural Greaseproof.

Kemikalier

Kemikalier utgör 9,6 procent av den totala kostnadsbasen 2019. De huvudsakliga insatskemikalierna inkluderar silikonemulsion som används bland annat till beläggningar för naturligt greaseproofpapper samt kalk och flytande kaustiksoda som används i massaproduktion. Från 2017 till 2018

ökade Nordic Papers kostnad för kemikalier per producerat ton papper för Kraft Paper segmentet med 12,0 procent och minskade för Natural Greaseproof segmentet med 1,0 procent. Från 2018 till 2019 ökade Nordic Papers kostnad för kemikalier per producerat ton papper med 1,9 procent för Kraft Paper och minskade med 0,8 procent för Natural Greaseproof.

Energi

Pappersproduktion är en energiintensiv process. Nordic Papers energiförbrukning består främst av el, ånga, värme och bränsle, till exempel olja, gas och biobränslen. En del av energiförbrukningen köps in utifrån och en del produceras internt, vilket sänker koncernens energikostnader. Åmotfors Energi AB är ett närstående företag till Nordic Paper och levererar ånga och elektricitet till Nordic Papers anläggning i Åmotfors. Nordic Papers geografiska placering ger även tillgång till förnybara och relativt billiga energikällor. Bolaget har ingått långtidsavtal gällande elförsörjning på flera av anläggningarna, men är fortfarande exponerat för spotmarknaden, vilken kan vara mycket snabbväxande.

Energikostnaderna har minskat från 8,4 procent till 8,2 procent i förhållande till omsättningen för perioden 2017 till 2019. De totala energikostnaderna för 2019 uppgick till 263,6 miljoner SEK, varav 137,6 miljoner SEK avsåg elektricitet som utgör 52,2 procent av de totala energikostnaderna. Elförsörjning motsvarande ett värde av 52,8 miljoner SEK kommer från intern elproduktion.

Extern massa

Eftersom Nordic Paper har en integrerad massaproduktion i bruket i Bäckhammar och Säffle är exponeringen mot externa massapriser begränsad. Nordic Papers integrerade bruk innebär en konkurrensfördel över tid jämfört med sådana bruk som köper all massa externt. Endast 38 kton extern massa inköptes 2019, vilket utgör 13,8 procent av den totala massaförbrukningen. Större delen av den massa som köps in externt kommer från producenter i närområdet. Nordic Paper köper visserligen massa till en del av sin pappersproduktion, men säljer även överskottet av massa från bruket i Bäckhammar, vilket innebär att nettoexponeringen mot massamarknaderna är liten. Exponeringen mot externa massapriser kan komma att påverkas som ett resultat av framtida åtgärder i den egna produktionen, till exempel den planerade, men ännu ej beslutade, investeringen i Bäckhammar som skulle öka den egna produktionen av massa eller den planerade, men ännu ej beslutade, nedläggningen av massabruket i Säffle som minskar den egna produktionen av massa.

Övriga rörliga kostnader

Nordic Papers övriga rörliga kostnader består främst av arkning samt emballering och pallar som skyddar produkterna under leverans.

Valutakursfluktuationer

Som en följd av att Koncernen har tillverkning i flera länder, däribland Sverige och Norge, och att Koncernen säljer sina produkter över hela världen, är Bolaget exponerat mot valutakursfluktuationer. Bland annat är rörelseintäkter och rörelsekostnader denominerade i olika valutor (exempelvis är största delen av rörelseintäkterna från försäljning av naturligt greaseproofpapper och kraftpapper denominerade i EUR, GBP och USD, medan kostnaderna är denominerade i SEK och NOK, och skulderna i SEK). Bolaget använder kassaflödessäkringar för att minimera volatiliteten i sina finansiella rapporter. Lägst 50 procent och högst 75 procent av nettoexponeringen mot Bolagets största valutor säkras under de närmaste sex månaderna och lägst 25 procent och högst 50 procent under de nästkommande sex månaderna. Valutakursfluktuationerna, exklusive kassaflödessäkringar, påverkade nettoomsättningen positivt mellan 2017 och 2018 med 130,1 miljoner SEK, vilket motsvarar 4,7 procent av nettoomsättningen 2017. För perioden 2018 till 2019 påverkade valutakursfluktuationer nettoomsättningen, exklusive kassaflödessäkringar, positivt med 130,0 miljoner SEK, vilket motsvarar 4,3 procent av nettoomsättningen 2018. För de sex första månaderna

2020, exklusive kassaflödessäkringar, hade valutakursfluktuationerna en positiv effekt på nettoomsättningen med 28,2 miljoner SEK, vilket motsvarar 1,7 procent av nettoomsättningen för de sex första månaderna 2019. För mer information om valutasäkringarnas påverkan, se not 12 i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåret 2017 – 2019 – Noter"

Tabellen nedan innehåller en känslighetsanalys över Nordic Papers valutakursrisk för räkenskapsåret 2019, baserat på transaktionerna under perioden och exklusive Bolagets användning av kassaflödessäkringar.

	Effekt på resultatet efter skatt
miljoner SEK	2019
USD/SEK +/-5 %	10,5
EUR/SEK +/-5 %	45,9
GBP/SEK +/-5 %	9,2

Operationella och miljömässiga frågor

Nordic Paper är exponerat för risker kopplade till produktionsprocesserna vid Koncernens bruk. Skador på produktionsutrustning eller andra störningar skulle kunna leda till tillfälliga avbrott i en eller flera av Koncernens produktionsanläggningar och därmed påverka Bolagets rörelseresultat. För att minimera denna påverkan arbetar Koncernen dels med kontinuerligt underhåll av produktionsutrustningen samt genomför investeringar enligt företagsledningens investeringsplan. Trots detta kan större utrustningsfel eller olyckor leda till att produktionen helt eller delvis behöver stängas ned. Ett exempel på detta var det utrustningsfel i Bäckhammar vars följdverkningar ledde till ett oförutsett produktionsstopp på två veckor.

Säsongsvariationer

Nordic Paper upplever i viss utsträckning säsongsvariationer under sitt räkenskapsår. Säsongsvariationer uppstår i samband med planerade produktionsstopp, sommarstopp enligt fackliga avtal i Greåker, Säffle och Åmotfors och underhållsstopp i Bäckhammar.

Av de planerade årliga stoppen har underhållsstoppet i Bäckhammar störst påverkan på verksamheten. Underhållsstoppet i Bäckhammar planeras normalt genomföras under september eller närliggande månader. Under andra kvartalet byggs lagernivåerna därför upp för att kunna begränsa effekterna på leveranserna till kunderna under stoppen.

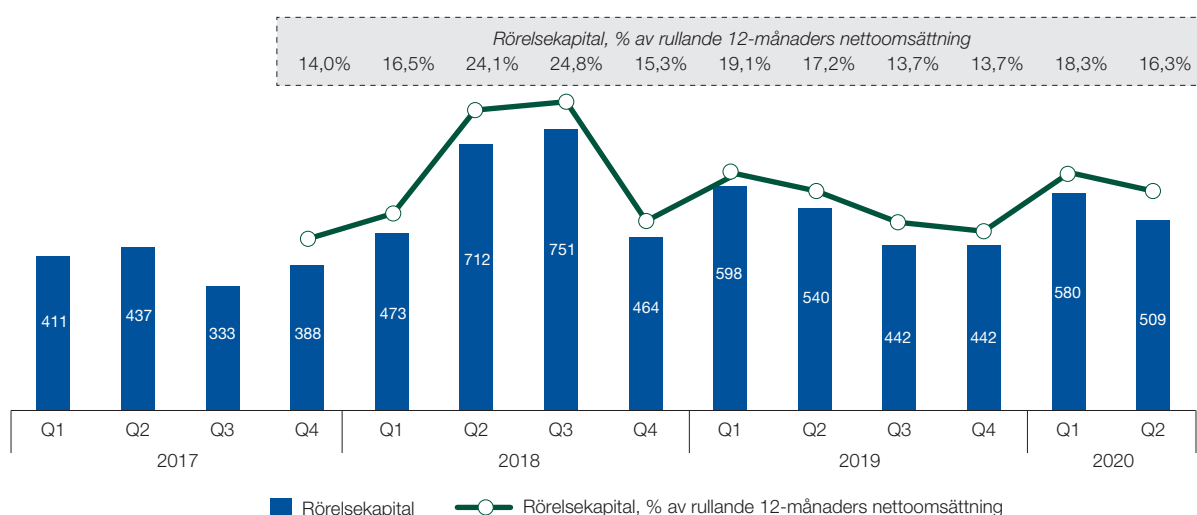
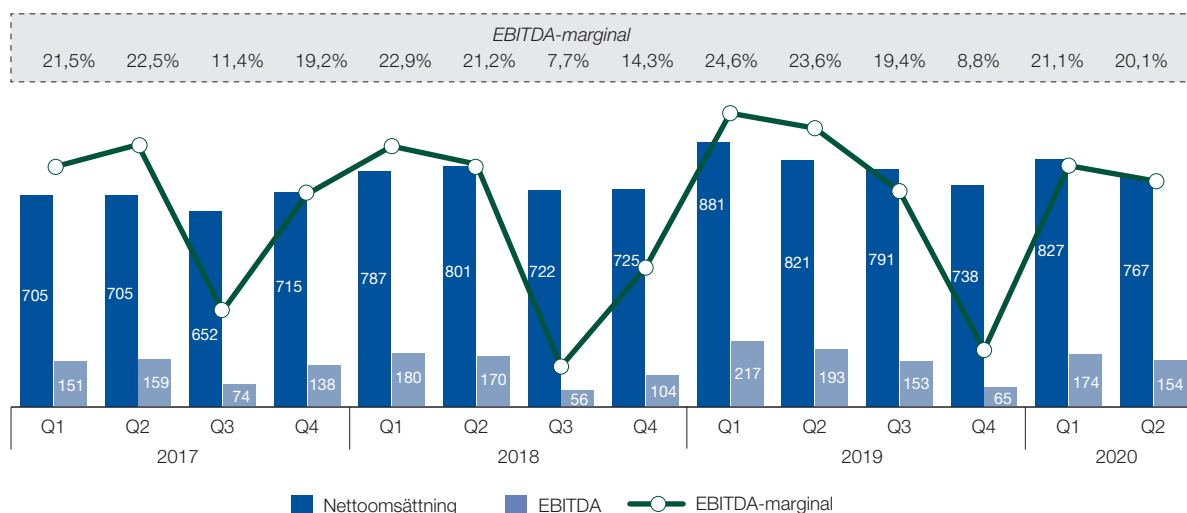
De årliga underhållsstoppet som genomförs för Nordic Papers övriga bruk utförs under de avtalade sommarstoppet. De har sammantaget en påverkan på verksamheten, även om de har en mindre påverkan än det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar. Underhållsstoppet för Nordic Papers övriga bruk planeras normalt att genomföras under samma veckor som tidigare års underhållsstopp. Rörelseresultateffekten från de planerade produktions- och underhållsstoppet uppgick till 6 miljoner SEK under andra kvartalet 2019, 27 miljoner SEK under tredje kvartalet 2019 och 58 miljoner SEK under fjärde kvartalet 2019. Rörelseresultateffekten från produktions- och underhållsstoppet under

2020 bedömdes uppgå till 105 miljoner SEK och inträffa under tredje kvartalet 2020 men på grund av ett längre underhållsstopp än planerat i Bäckhammar under september 2020 bedöms nu den faktiska rörelseresultateffekten för produktions- och underhållsstopp uppgå till cirka 130–140 miljoner SEK varav huvuddelen infaller under tredje kvartalet 2020.

Nettoomsättningen i december får normalt viss negativ påverkan till följd av begränsad tillgång på transporter i

samband med jul- och nyårshelgen. Följden blir ökade lagernivåer vid årsskiftet och en förskjutning av nettoomsättning till första kvartalet påföljande år.

För ytterligare information om de uppskattade effekterna av de årliga underhållsstoppen se not 4 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för perioden januari – juni 2020 – Noter".



Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter 30 juni 2020 fram till och med datumet för prospektet

I juli och augusti 2020 påverkades nettoomsättningen negativt av främst lägre försäljningsvolym och lägre marknadspriser inom Kraft Paper jämfört med motsvarande period föregående år. Efterfrågan på Natural Greaseproof var svagare i länder med omfattande nedstängningar på grund av covid-19. Efterfrågan på Kraft Paper var stabil men produktionsnivån minskade under perioden. EBITDA påverkades negativt av de lägre försäljningsvolymerna och marknadspriserna, vilket delvis uppvägdes av lägre massa-, energi och vedpriser.

I september 2020 ingick Bolaget ett låneavtal med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit om ett totalt belopp om 1 800 miljoner SEK, vilket är avsett att vara Nordic Papers huvudsakliga finansiering efter noteringen.

Det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar genomfördes under den senare delen av september 2020 med särskilda åtgärder vidtagna för säkert genomförande på grund av covid-19. Underhållsstoppets längd blev något mera utdragen än planerat då det mot slutet av stoppet identifierades att en underhållsåtgärd, planerad att genomföras under 2022, behövde genomföras redan i samband med detta årets stopp. Den totala negativa effekten på rörelseresultatet på grund av underhållsstoppet och den tillkommande underhållsinsatsen har bedömts till cirka 85–95 miljoner SEK, dvs. en ökning med 25–35 miljoner SEK jämfört med den ursprungligt förväntade negativa resultat-effekten om cirka 60 miljoner SEK. Av ökningen om 25–35 miljoner SEK kommer cirka 17–22 miljoner SEK påverka det tredje kvartalet och cirka 8–13 miljoner SEK påverka det fjärde kvartalet. Den ökade negativa effekten på rörelseresultatet avser till största del minskad försäljning.

På extra bolagsstämma i oktober 2020 beslutades om uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, samt om ytterligare utdelning om 800 miljoner SEK till Sutriv Holding. Totalt kommer därmed 950 miljoner SEK att utbetalas till Sutriv Holding före noteringen.

Betydande redovisningsbedömningar, uppskattningar och antaganden

Upprättandet av koncernredovisning i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de rapporterade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De verkliga resultaten kan avvika från sådana uppskattningar.

Uppskattningar och underliggande antaganden granskas löpande. Revideringar av redovisningsuppskattningar redovisas under den period som uppskattningen revideras samt under eventuella framtida perioder som påverkas.

Viktiga bedömningar

Bolaget har identifierat inköpsavtal gällande elkraft som en betydande redovisningsbedömning som görs vid tillämpning av Koncernens redovisningsprinciper. Bolaget tecknar avtal löpande med elleverantörer för förbrukning i Koncernens anläggningar.

De aktuella avtalen innebär att Nordic Paper alltid har tillgång till den fysiska elleveransen de har behov av. Avtalen innehåller prisklausuler som ger Koncernen möjlighet att säkra elpriset, dvs. "fastprisavtal". Bolaget har bedömt att de aktuella inköpsavtalen gällande el är "kontrakt som verkställs längre fram" och att kostnaden enligt avtalen redovisas i enlighet med elförbrukningen.

Bolaget har inte identifierat några andra redovisningsbedömningar som är betydande för tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och bedömningarna ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 – 2019 – Noter". Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (se not 17 i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 – 2019 – Noter").

Nyckelposter i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättning avser ersättning som erhålls från försäljning av varor och tjänster inom Nordic Papers ordinarie verksamhet, främst kraftpapper och naturligt greaseproof-papper, efter avdrag för rabatter och returer.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av realisationsvinster på försäljning av anläggningstillgångar, återbetalning av koldioxid-skatt, nettovalutakursvinster från derivat och övrigt.

Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor
Avser Bolagets förändringar av lagervaror under tillverkning och färdiga varor.

Råvaror, energi och förnödenheter

Råvaror består främst av kostnader avseende inköpt fiber, i synnerhet massaved, flis och kemikalier som används i produktionsprocessen. Förnödenheter består främst av emballage och pallar. Energikostnader kan tillskrivas kostnader för el, gas, olja och köpt ånga.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består främst av underhålls- kostnader och driftskostnader avseende Bolagets produktionsanläggningar.

Personalkostnader

Personalkostnader innefattar löne-, pensions- och sociala kostnader för Nordic Papers anställda och kostnader som förknippas med Nordic Papers incitamentsprogram.

Avskrivningar

Avskrivningar av materiella tillgångar avser främst byggnader och mark, maskiner och utrustning, inventarier, verktyg och installationer. Avskrivning av immateriella tillgångar avser främst programvara.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader avser övriga kostnader i Bolagets verksamhet, däribland nettovalutakursförluster från derivat.

Rörelseresultat

Rörelseresultat är lika med Bolagets totala försäljning minus kostnader för råvaror, energi och förnödenheter, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar och övriga rörelsekostnader.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter avser främst valutakursdifferenser relaterade till finansiella poster samt ränteintäkter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader avser främst valutakursdifferenser relaterade till finansiella poster samt räntekostnader.

Resultat före skatt

Resultat före skatt är lika med Bolagets rörelseresultat plus finansiella intäkter minus finansiella kostnader.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt som ska betalas eller erhållas för innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som beslutats eller bedömts på balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas baserat på temporära skillnader mellan de redovisade värdena och de skattepliktiga värdena för tillgångar och skulder samt för underskottsavdrag, i den mån det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat.

Årets resultat

Årets resultat är Bolagets nettoresultat efter skatt på årets resultat.

Jämförelser mellan perioden januari–juni 2020 och januari–juni 2019

miljoner SEK	Halvåret som avslutades den 30 juni			
	2020	2019	+/-	+/- %
Nettoomsättning	1 593,5	1 702,1	-108,6	-6,4%
Övriga rörelseintäkter	8,0	12,2	-4,2	-34,4%
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-5,4	7,1	-12,5	-176,1%
Råvaror, energi och förnödenheter	-646,9	-739,2	92,3	-12,5%
Övriga externa kostnader	-350,3	-313,1	-37,2	11,9%
Personalkostnader	-252,9	-241,9	-11,0	4,5%
Avskrivningar	-51,9	-48,8	-3,1	6,4%
Övriga rörelsekostnader	-17,9	-16,8	-1,1	6,5%
Rörelseresultat	276,2	361,6	-85,4	-23,6%
Finansiella intäkter	3,1	3,1	0,0	0,0%
Finansiella kostnader	-4,3	-5,3	1,0	-18,9%
Resultat före skatt	275,0	359,4	-84,4	-23,5%
Skatt på årets resultat	-59,7	-78,5	18,8	-23,9%
Årets resultat	215,3	280,9	-65,6	-23,4%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 108,6 miljoner SEK, eller 6,4 procent, från 1 702,1 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 1 593,5 miljoner SEK för motsvarande period 2020. Minskningen berodde främst på lägre försäljningspriser.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 4,2 miljoner SEK, eller 34,4 procent, från 12,2 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 8,0 miljoner SEK för motsvarande period 2020. Minskningen berodde främst på lägre intäkter för sålda biprodukter.

Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor

Bolagets förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor för det första halvåret 2020 uppgick till -5,4 miljoner SEK jämfört med 7,1 miljoner SEK för det första halvåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 12,5 miljoner SEK eller 176,1 procent.

Råvaror, energi och förnödenheter

Råvaror, energi och förnödenheter uppgick under första halvåret 2020 till -646,9 miljoner SEK jämfört med -739,2 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 92,3 miljoner SEK eller 12,5 procent. Minskningen av råvaror, energi och förnödenheter berodde främst på minskning av energi-, massa- och vedkostnader.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 37,2 miljoner SEK, eller 11,9 procent, från -313,1 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till -350,3 miljoner SEK för det första halvåret 2020.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 11,0 miljoner SEK, eller 4,5 procent, från -241,9 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till -252,9 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Ökningen berodde främst på avtalsenliga löneökningar, viss personalökning samt planerat behov av överlappning i samband med succession.

EBITDA

EBITDA minskade med 82,3 miljoner SEK, eller 20,1 procent, från 410,4 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 328,1 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Det motsvarar en minskning av EBITDA-marginalen från 24,1 procent för det första halvåret 2019 till 20,6 procent för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser inom Kraft Paper. EBITDA för det första halvåret 2020 påverkades negativt av kostnader relaterade till noteringsprocessen om 12,3 miljoner SEK samt negativ påverkan på rörelseresultatet om 20 miljoner SEK relaterade till en driftstörning i Bäckhammar.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 3,1 miljoner SEK, eller 6,4 procent, från -48,8 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till -51,9 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Ökningen berodde främst på ökade investeringar under 2019.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 1,1 miljoner SEK, eller 6,5 procent, från -16,8 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till -17,9 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Ökningen berodde främst på nettovalutakursförluster från derivat och omvärderingar av kundfordringar och leverantörsskulder.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 85,4 miljoner SEK, eller 23,6 procent, från 361,6 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 276,2 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser inom Kraft Paper.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter var 3,1 miljoner SEK det första halvåret 2019 respektive 3,1 miljoner SEK det första halvåret 2020.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader minskade med 1,0 miljoner SEK, eller 18,9 procent, från -5,3 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till -4,3 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre räntekostnader för checkkredit/valutapool. I inledningen av 2019 utnyttjades checkkredit till viss del.

Resultat före skatt

Resultat före skatt minskade med 84,4 miljoner SEK, eller 23,5 procent, från 359,4 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 275,0 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser inom Kraft Paper.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat minskade med 18,8 miljoner SEK, eller 23,9 procent, från 78,5 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 59,7 miljoner SEK för det första halvåret 2020.

Årets resultat

Årets resultat minskade med 65,6 miljoner SEK, eller 23,4 procent, från 280,9 miljoner SEK för det första halvåret 2019 till 215,3 miljoner SEK för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser inom Kraft Paper.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

miljoner SEK	Helåret			
	2019	2018	+/-	+/- %
Nettoomsättning	3 231,0	3 035,3	195,7	6,4%
Övriga rörelseintäkter	20,7	6,0	14,7	246,6%
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-30,0	37,5	-67,5	-180,1%
Råvaror, energi och förnödenheter	-1 368,1	-1 373,3	5,2	-0,4%
Övriga externa kostnader	-712,9	-674,8	-38,1	5,6%
Personalkostnader	-477,4	-471,2	-6,2	1,3%
Avskrivningar	-98,7	-89,1	-9,5	10,7%
Övriga rörelsekostnader	-34,3	-50,0	15,7	-31,4%
Rörelseresultat	530,3	420,4	109,9	26,2%
Finansiella intäkter	3,0	44,2	-41,2	-93,3%
Finansiella kostnader	-14,1	-53,6	39,4	-73,6%
Resultat före skatt	519,1	410,9	108,2	26,3%
Skatt på årets resultat	-104,8	-92,4	-12,4	13,4%
Årets resultat	414,3	318,6	95,7	30,1%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 195,7 miljoner SEK eller 6,4 procent, från 3 035,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 3 231,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på gynnsam valutakursutveckling, högre produktionsvolym och gynnsamma marknadsvillkor. I synnerhet bidrog investeringen i en ny skopress till en pappersmaskin i Bäckhammar 2018 med en 11,0 procent ökning av papperskapaciteten för pappersmaskinen mellan 2018 och 2019, vilket hade en hade en gynnsam påverkan på nettoomsättningen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 14,7 miljoner SEK, eller 246,6 procent, från 6,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 20,7 miljoner SEK för motsvarande period 2019. Ökningen berodde främst på en ökad återbetalning av koldioxidskatt.

Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor

Bolagets förändringar av lagervaror under tillverkning och färdiga varor uppgick för räkenskapsåret 2019 till -30,0 miljoner SEK jämfört med 37,5 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en minskning med 67,5 miljoner SEK.

Råvaror, energi och förnödenheter

Råvaror, energi och förnödenheter uppgick under räkenskapsåret 2019 till -1 368,1 miljoner SEK jämfört med -1 373,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en minskning med 5,2 miljoner SEK eller 0,4 procent. Minskningen av råvaror, energi och förnödenheter berodde främst på betydligt lägre priser på extern massa och gynnsam energiprisutveckling.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 38,1 miljoner SEK eller 5,6 procent, från -674,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -712,9 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på högre kostnader för förnödenheter och frakttjänster till följd av valutakurseffekter och högre produktionsvolym.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 6,2 miljoner SEK eller 1,3 procent, från -471,2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -477,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på ökat antal anställda, rekrytering av personer med specialkompetens och allmänna löneökningar.

EBITDA

EBITDA ökade med 119,5 miljoner SEK eller 23,5 procent, från 509,5 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 629,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Det motsvarar en ökning av EBITDA-marginalen från 16,8 procent för räkenskapsåret 2018 till 19,5 procent för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på gynnsam valutakursutveckling, högre produktionsvolym och en stark marknad.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 9,5 miljoner SEK eller 10,7 procent, från -89,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -98,7 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på implementeringen av IFRS 16, som ökade avskrivningarna med 8,1 miljoner SEK.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 15,7 miljoner SEK eller 31,4 procent, från -50,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -34,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Minskningen berodde främst på nettovalutakursförluster från derivat och omvärderingar av kundfordringar och leverantörsskulder.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 109,9 miljoner SEK eller 26,2 procent, från 420,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 530,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på gynnsam valutakursutveckling, högre produktionsvolym och en stark marknad.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 41,2 miljoner SEK eller 93,3 procent, från 44,2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 3,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Minskningen berodde främst på en omvärdering av valutakonton vid årsslutet.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader minskade med 39,4 miljoner SEK eller 73,6 procent, från -53,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -14,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Minskningen berodde främst på omvärderingar av valutakonton under året, en uppläggningsavgift på 7,0 miljoner SEK under 2018 och återbetalning av lån 2019.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 108,2 miljoner SEK eller 26,3 procent, från 410,9 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 519,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på gynnsam valutakursutveckling, högre produktionsvolym och en stark underliggande marknad.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat ökade med 12,4 miljoner SEK eller 13,4 procent, från -92,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till -104,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på högre beskattningsbar vinst före skatt.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 95,7 miljoner SEK eller 30,1 procent, från 318,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018 till 414,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på gynnsam valutakursutveckling, högre produktionsvolym och en stark marknad.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

miljoner SEK	Helåret			
	2018	2017	+/-	+/- %
Nettoomsättning	3 035,3	2 777,1	258,2	9,3%
Övriga rörelseintäkter	6,0	12,3	-6,4	-51,6%
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	37,5	-13,2	50,7	-383,4%
Råvaror, energi och förnödenheter	-1 373,3	-1 176,3	-196,9	16,7%
Övriga externa kostnader	-674,8	-627,8	-47,0	7,5%
Personalkostnader	-471,2	-444,3	-26,9	6,1%
Avskrivningar	-89,1	-90,3	1,1	-1,2%
Övriga rörelsekostnader	-50,0	-5,7	-44,3	773,7%
Rörelseresultat	420,4	431,8	-11,4	-2,6%
Finansiella intäkter	44,2	15,6	28,6	182,6%
Finansiella kostnader	-53,6	-40,8	-12,8	31,5%
Resultat före skatt	410,9	406,7	4,3	1,1%
Skatt på årets resultat	-92,4	-91,3	-1,1	1,2%
Årets resultat	318,6	315,3	3,2	1,0%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 258,2 miljoner SEK eller 9,3 procent, från 2 777,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 3 035,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på pris- och valutaeffekter. Utrustningsfelet i anläggningen i Bäckhammar som orsakade ett utsläpp i det biologiska avfallsreningssystemet, vilket ledde till ett oförutsett produktionsstopp på två veckor till dess att utsläppsnivåerna återgick till tillåtna nivåer, hade en negativ effekt på nettoomsättningen under räkenskapsåret 2018.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 6,4 miljoner SEK, eller 51,6 procent, från 12,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 6,0 miljoner SEK för motsvarande period 2018. Minskningen berodde främst på en minskad återbetalning av koldioxidskatt och övrigt.

Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor

Bolagets förändringar av lagervaror under tillverkning och färdiga varor uppgick för räkenskapsåret 2018 till 37,5 miljoner SEK jämfört med -13,2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 50,7 miljoner SEK.

Råvaror, energi och förnödenheter

Råvaror, energi och förnödenheter uppgick under räkenskapsåret 2018 till -1 373,3 miljoner SEK jämfört med -1 176,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 196,9 miljoner SEK eller 16,7 procent. Ökningen i råvaror, energi och förnödenheter berodde främst på högre massa- och massavedspriser. De ökande kostnaderna för massaved hade en negativ inverkan på rörelseresultatet om 37,6 miljoner SEK.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 47,0 miljoner SEK eller 7,5 procent, från -627,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -674,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på underhåll, reparationer och övriga kostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 26,9 miljoner SEK eller 6,1 procent, från -444,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -471,2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på kostnader för incitamentsprogram och normala löneökningar.

EBITDA

EBITDA minskade med 12,6 miljoner SEK eller 2,4 procent, från 522,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 509,5 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Det motsvarar en minskning av EBITDA-marginalen från 18,8 procent för räkenskapsåret 2017 till 16,8 procent för räkenskapsåret

2018. Minskningen berodde främst på ett utrustningsfel i anläggningen i Bäckhammar som orsakade ett utsläpp i det biologiska avfallsreningssystemet, vilket ledde till ett oförutsett produktionsstopp på två veckor till dess att utsläppsnivåerna återgick till tillåtna nivåer.

Avskrivningar

Avskrivningar minskade med 1,1 miljoner SEK eller 1,2 procent, från -90,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -89,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 44,3 miljoner SEK eller 773,7 procent, från -5,7 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -50,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på nettovalutakursförluster från derivat och omvärderingar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 11,4 miljoner SEK eller 2,6 procent, från 431,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 420,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på ett utrustningsfel i anläggningen i Bäckhammar som orsakade ett utsläpp i det biologiska avfallsreningssystemet, vilket ledde till ett oförutsett produktionsstopp på två veckor till dess att utsläppsnivåerna återgick till tillåtna nivåer.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 28,6 miljoner SEK eller 182,6 procent, från 15,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 44,2 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på en omvärdering av valutakonton vid årsslutet.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 12,8 miljoner SEK eller 31,5 procent, från -40,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -53,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på en omvärdering av valutakonton vid årsslutet och lägre räntekostnader på grund av amorteringar av räntebärande skuld.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 4,3 miljoner SEK eller 1,1 procent, från 406,7 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 410,9 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på pris- och valutaeffekter.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat ökade med 1,1 miljoner SEK eller 1,2 procent, från -91,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till -92,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på högre beskattningsbar vinst före skatt.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 3,2 miljoner SEK eller 1,0 procent, från 315,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017 till 318,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på pris- och valutaeffekter.

Rörelseresultat efter segment

Bolaget redovisar rörelseresultat efter sina rörelsesegment Kraft Paper och Natural Greaseproof.

Kraft Paper

Jämförelser mellan perioden januari–juni 2020 och januari–juni 2019

För Kraft Paper uppgick nettoomsättningen före elimineringsringar för första halvåret 2020 till 891,0 miljoner SEK jämfört med 1 002,1 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 111,1 miljoner SEK eller 11,1 procent. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser.

För Kraft Paper uppgick EBITDA före elimineringsringar¹⁾ första halvåret 2020 till 203,3 miljoner SEK jämfört med 336,0 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 132,7 miljoner SEK eller 39,5 procent. Det motsvarar en minskning av EBITDA-marginalen före elimineringsringar från 33,5 procent för det första halvåret 2019 till 22,8 procent för det första halvåret 2020. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser och ökande drift- och underhållskostnader.

För Kraft Paper uppgick avskrivningar för första halvåret 2020 till –25,2 miljoner SEK jämfört med –24,6 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 0,7 miljoner SEK eller 2,8 procent.

För Kraft Paper uppgick rörelseresultatet för första halvåret 2020 till 178,1 miljoner SEK jämfört med 311,5 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 133,4 miljoner SEK eller 42,8 procent. Minskningen berodde främst på lägre marknadspriser och ökande drift- och underhållskostnader.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

För Kraft Paper uppgick nettoomsättningen före elimineringsringar för räkenskapsåret 2019 till 1 854,7 miljoner SEK jämfört med 1 727,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 127,0 miljoner SEK eller 7,3 procent. Ökningen berodde främst på högre produktionsvolym och gynnsamma marknadsvillkor.

För Kraft Paper uppgick EBITDA före elimineringsringar²⁾ för räkenskapsåret 2019 till 504,1 miljoner SEK jämfört med 425,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsva-

rar en ökning med 78,7 miljoner SEK eller 18,5 procent. Det motsvarar en ökning av EBITDA-marginalen före elimineringsringar från 24,6 procent för räkenskapsåret 2018 till 27,2 procent för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på högre produktionsvolym och gynnsamma marknadsvillkor.

För Kraft Paper uppgick avskrivningar för räkenskapsåret 2019 till –49,2 miljoner SEK jämfört med –46,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 2,9 miljoner SEK eller 6,4 procent.

För Kraft Paper uppgick rörelseresultatet för räkenskapsåret 2019 till 454,9 miljoner SEK jämfört med 379,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 75,8 miljoner SEK eller 20,0 procent. Ökningen berodde främst på högre produktionsvolym och gynnsamma marknadsvillkor.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

För Kraft Paper uppgick nettoomsättningen före elimineringsringar för räkenskapsåret 2018 till 1 727,8 miljoner SEK jämfört med 1 527,3 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 200,4 miljoner SEK eller 13,1 procent. Ökningen berodde främst på pris- och valuta-effekter.

För Kraft Paper uppgick EBITDA före elimineringsringar³⁾ för räkenskapsåret 2018 till 425,4 miljoner SEK jämfört med 348,4 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 77,0 miljoner SEK eller 22,1 procent. Det motsvarar en ökning av EBITDA-marginalen före elimineringsringar från 22,8 procent för räkenskapsåret 2017 till 24,6 procent för räkenskapsåret 2018. De gynnsamma pris- och valutaeffekterna under året hade en positiv effekt på segmentets EBITDA före elimineringsringar.

För Kraft Paper uppgick avskrivningar för räkenskapsåret 2018 till –46,3 miljoner SEK jämfört med –48,7 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en minskning med 2,5 miljoner SEK eller 5,0 procent. Minskningen berodde främst på en investering i en skopress till en pappersmaskin i Bäckhammar som slutfördes vid årets slut.

För Kraft Paper uppgick rörelseresultatet för räkenskapsåret 2018 till 379,1 miljoner SEK jämfört med 299,7 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 79,4 miljoner SEK eller 26,5 procent. Både utrustningsfelet och de högre kostnaderna för massaved som beskrivs ovan hade en negativ påverkan på rörelseresultat för segmentet Kraft Paper under perioden. De gynnsamma pris- och valutaeffekterna under året hade en positiv effekt på segmentets rörelseresultat.

1) Kraft Paper EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringsringar.

2) Kraft Paper EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringsringar.

3) Kraft Paper EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringsringar.

Natural Greaseproof

Jämförelser mellan perioden januari–juni 2020 och januari–juni 2019

För Natural Greaseproof uppgick nettoomsättningen före elimineringar för första halvåret 2020 till 722,7 miljoner SEK jämfört med 719,3 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 3,4 miljoner SEK eller 0,5 procent. Ökningen av nettoomsättningen berodde främst på gynnsamma valutakurser i kombination med högre produktionsvolym och produktmix.

För Natural Greaseproof uppgick EBITDA före elimineringar¹⁾ första halvåret 2020 till 141,7 miljoner SEK jämfört med 101,3 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 40,4 miljoner SEK eller 39,9 procent. Det motsvarar en ökning av EBITDA-marginalen före elimineringar från 14,1 procent för det första halvåret 2019 till 19,6 procent för det första halvåret 2020. Ökningen berodde främst på lägre massa- och energikostnader.

För Natural Greaseproof uppgick avskrivningar för första halvåret 2020 till –18,3 miljoner SEK jämfört med –16,8 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 1,6 miljoner SEK eller 9,3 procent.

För Natural Greaseproof uppgick rörelseresultatet för första halvåret 2020 till 123,4 miljoner SEK jämfört med 84,5 miljoner SEK för första halvåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 38,9 miljoner SEK eller 46,0 procent. Ökningen berodde främst på lägre massa- och energikostnader.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

För Natural Greaseproof uppgick nettoomsättningen före elimineringar för räkenskapsåret 2019 till 1 412,3 miljoner SEK jämfört med 1 346,9 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 65,3 miljoner SEK eller 4,9 procent. Ökningen berodde främst på en stark underliggande marknad, gynnsam marknadsutveckling och gynnsamma valutakurser.

För Natural Greaseproof uppgick EBITDA före elimineringar²⁾ för räkenskapsåret 2019 till 170,6 miljoner SEK jämfört med 149,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 21,1 miljoner SEK eller 14,1 procent. Det motsvarar en ökning av EBITDA-margina-

len före elimineringar från 11,1 procent för räkenskapsåret 2018 till 12,1 procent för räkenskapsåret 2019. Ökningen berodde främst på en stark underliggande marknad, gynnsam marknadsutveckling och gynnsamma valutakurser.

För Natural Greaseproof uppgick avskrivningar för räkenskapsåret 2019 till –34,4 miljoner SEK jämfört med –35,9 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en minskning med 1,5 miljoner SEK eller 4,2 procent.

Rörelseresultatet för Natural Greaseproof uppgick för räkenskapsåret 2019 till 136,2 miljoner SEK jämfört med 113,8 miljoner SEK för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar en ökning med 22,4 miljoner SEK eller 19,7 procent. Ökningen berodde främst på en stark underliggande marknad, gynnsam marknadsutveckling och gynnsamma valutakurser.

Jämförelser mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

För Natural Greaseproof uppgick nettoomsättningen före elimineringar för räkenskapsåret 2018 till 1 346,9 miljoner SEK jämfört med 1 280,0 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 66,9 miljoner SEK eller 5,2 procent. Ökningen berodde främst på pris- och valutaeffekter.

För Natural Greaseproof uppgick EBITDA före elimineringar³⁾ för räkenskapsåret 2018 till 149,6 miljoner SEK jämfört med 189,1 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en minskning med 39,5 miljoner SEK eller 20,9 procent. Det motsvarar en minskning av EBITDA-marginalen före elimineringar från 14,8 procent för räkenskapsåret 2017 till 11,1 procent för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på högre kostnader för extern massa.

För Natural Greaseproof uppgick avskrivningar för räkenskapsåret 2018 till –35,9 miljoner SEK jämfört med –34,5 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en ökning med 1,4 miljoner SEK eller 4,2 procent.

För Natural Greaseproof uppgick rörelseresultatet för räkenskapsåret 2018 till 113,8 miljoner SEK jämfört med 154,6 miljoner SEK för räkenskapsåret 2017, vilket motsvarar en minskning med 40,8 miljoner SEK eller 26,4 procent. Minskningen berodde främst på högre kostnader för extern massa.

1) Natural Greaseproof EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringar

2) Natural Greaseproof EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringar.

3) Natural Greaseproof EBITDA inklusive internförsäljning före elimineringar.

Likviditet och kapitalresurser

Kassaflöde

	Januari–juni		Helåret		
	2020	2019	2019	2018	2017
<i>miljoner SEK</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	190,5	224,9	450,7	337,9	396,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33,8	-31,9	-100,4	-90,8	-81,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-81,2	-57,4	-103,1	-338,3	-396,5
Periodens kassaflöde	75,5	135,6	247,2	-91,2	-82,3

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten gav under perioden 1 januari till 30 juni 2020 upphov till ett inflöde om 190,5 miljoner SEK jämfört med ett inflöde om 224,9 miljoner SEK för motsvarande period 2019, vilket motsvarar en minskning med 34,4 miljoner SEK eller 15,3 procent. Minskningen berodde främst på en försämring av EBITDA.

Kassaflödet från den löpande verksamheten 2019 gav upphov till ett inflöde om 450,7 miljoner SEK jämfört med ett inflöde om 337,9 miljoner SEK 2018, vilket motsvarar en ökning med 112,8 miljoner SEK eller 33,4 procent. Ökningen berodde främst på en förbättring av EBITDA.

Kassaflödet från den löpande verksamheten 2018 gav upphov till ett inflöde om 337,9 miljoner SEK jämfört med ett inflöde om 396,0 miljoner SEK 2017, vilket motsvarar en minskning med 58,1 miljoner SEK eller 14,7 procent. Minskningen berodde främst på en ökning av varulager.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten gav under perioden 1 januari till 30 juni 2020 upphov till ett utflöde om 33,8 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 31,9 miljoner SEK för motsvarande period 2019, vilket motsvarar en ökning med 1,9 miljoner SEK eller 6,0 procent. Ökningen berodde främst på ytterligare investeringsprojekt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten 2019 gav upphov till ett utflöde om 100,4 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 90,8 miljoner SEK 2018, vilket motsvarar en ökning med 9,6 miljoner SEK eller 10,6 procent. Ökningen berodde främst på ytterligare investeringsprojekt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten 2018 gav upphov till ett utflöde om 90,8 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 81,8 miljoner SEK 2017, vilket motsvarar en ökning med 9,0 miljoner SEK eller 11,0 procent. Ökningen berodde främst på att vissa investeringar från 2017 slutfördes 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav under perioden 1 januari till 30 juni 2020 upphov till ett utflöde om 81,2 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 57,4 miljoner SEK för motsvarande period 2019, vilket motsvarar en ökning med 23,8 miljoner SEK eller 41,5 procent. Ökningen berodde främst på betalning av koncernbidrag till moderbolaget samt en minskning av utnyttjad factoringkredit.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten 2019 gav upphov till ett utflöde om 103,1 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 338,3 miljoner SEK 2018, vilket motsvarar en minskning med 235,3 miljoner SEK eller 69,5 procent. Minskningen berodde främst på återbetalning av lån 2018, som inte upprepades 2019.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten 2018 gav upphov till ett utflöde om 338,3 miljoner SEK jämfört med ett utflöde om 396,5 miljoner SEK 2017, vilket motsvarar en minskning med 58,1 miljoner SEK eller 14,7 procent. Minskning berodde främst på återbetalning av lån 2018.

Lån och avtalsförpliktelser

I tabellen nedan redovisas Nordic Papers räntebärande skulder per angivna datum. Dotterbolagen Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Seffle AB har tecknat factoring- och leasingavtal med kreditinstitut. I enlighet med villkor i detta avtal garanterar moderbolaget upp till 238 miljoner SEK, med tillägg för räntor och avgifter, relaterade till eventuella framtida krav rörande dotterbolagen.

<i>miljoner SEK</i>	Den 31 december		
	2019	2018	2017
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	–	413,0
Leasingskulder	6,6	–	–
Summa långfristiga skulder	6,6	–	413,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	65,4	105,0
Factoringkredit	184,4	202,7	186,4
Leasingskulder	6,0	–	–
Summa kortfristiga skulder	190,4	268,1	291,4

I nedanstående tabell sammanfattas Nordic Papers betalningsskyldigheter avseende finansiella skulder samt tidpunkten för dessa betalningar. De angivna beloppen är de kontraktuella, odiskonterade kassaflödena.

<i>miljoner SEK</i>	Mindre än					Totalt
	3 månader	3–12 månader	1–2 år	3–5 år	Mer än 5 år	
Den 31 december 2019						
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Factoringkredit	184,4	–	–	–	–	184,4
Skulder till moderbolag	41,0	–	–	–	–	41,0
Skulder till intresseföretag	2,5	–	–	–	–	2,5
Leverantörsskulder	262,3	–	–	–	–	262,3
Leasingskulder	1,5	4,6	3,9	2,7	0,1	12,9
Övriga skulder	4,6	–	–	–	–	4,6
Totalt	496,2	4,6	3,9	2,7	0,1	507,6

Rörelsekapital

Enligt Nordic Papers uppfattning är det tillgängliga rörelsekapitalet tillräckligt för att tillgodose koncernens behov i tolv månader efter Prospektets datum. Rörelsekapitalet visar koncernens förmåga att tillgå likvida medel för att fullgöra sina betalningsskyldigheter på förfallodagen.

Investeringskostnad

Historiska investeringar

Nordic Papers löpande investeringar avser främst investeringar i materiella anläggningstillgångar. Nordic Paper investerar löpande i kapacitetsutbyggnad, miljö, säkerhet och underhåll. Vid sidan av mindre investeringar genomförde Nordic Paper tre stora investeringsprojekt under räkenskapsåren 2017–2019.

Under 2018 investerade Nordic Paper i en skopress till en pappersmaskin i Bäckhammar, vilken slutfördes vid årets slut. Skälen till investeringen i skopressen var att öka produktionskapaciteten och öka energieffektiviteten. Av den totala investeringen på 55,9 miljoner SEK för skopressen redovisades 52,1 miljoner SEK 2018, medan resterande belopp redovisades 2017 och 2019. År 2019 inkluderade investeringarna en ombyggnation av torkningsavdelningen i en av pappersmaskinerna i Greåker, vilken uppgick till 21,0 miljoner SEK och en investering på 14,3 miljoner SEK i primärluftportar till sodapannan i Bäckhammar.

I tabellen nedan redovisas Nordic Papers största investeringar under räkenskapsåren 2017–2019 samt under perioden 1 januari–30 juni 2020.

<i>miljoner SEK (om inte annat anges)</i>	Januari–juni	Helåret		
	2020	2019	2018	2017
	Oreviderat	Reviderat	Reviderat	Reviderat
Förvärv av immateriella tillgångar	–	–	–1,2	–1,1
Förvärv av materiella tillgångar	–33,8	–100,4	–89,3	–80,7
Förvärv av finansiella tillgångar	–	–	–0,2	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–33,8	–100,4	–90,8	–81,8

Pågående och beslutade investeringar

Nordic Paper bedömer att de årliga investeringarna för att underhålla produktionskapaciteten samt för att genomföra kontinuerliga förbättringsåtgärder, exklusive väsentliga investeringar i ökad produktion, kommer att uppgå till cirka 100 miljoner SEK på medellång sikt. Ytterligare väsentliga ökning av produktionskapaciteten skulle kräva ytterligare investeringar. För närvarande finns det ett flertal pågående och beslutade investeringsprojekt, varav cirka 17 investe-

ringsprojekt har en uppskattad investeringskostnad på över 2 miljoner SEK. De största av dessa är kvarnar för massa i Säffle, en ny sulfatmassaupplösare i Greåker, uppdatering av turbin i Bäckhammar samt kvarnar i Greåker. De pågående och beslutade investeringarna förväntas finansieras med det löpande kassaflödet.

Per datumet för detta Prospekt har 5,2 miljoner SEK investerats under 2020 i investeringsprojekt som nu är avslutade och inte längre är pågående.

Pågående och beslutade investeringar	Anläggning	Bruttoinvesteringsbelopp	Bruttoinvesteringsbelopp erlagt före 2020	Bruttoinvesteringsbelopp erlagt hittills under 2020 ¹⁾	Återstående bruttoinvesteringsbelopp att erlagga enligt beslutad plan ²⁾
Kvarnar	Säffle	8,6	–	7,9	0,7
Ny sulfatmassaupplösare	Greåker	8,0	–	5,0	3,0
Uppdatering av turbin	Bäckhammar	5,8	–	0,7	5,1
Kvarnar	Greåker	5,5	–	4,9	0,6
Övriga	Flera anläggningar	76,2	16,5	31,3	28,4
Totalt		104,1	16,5	49,9	37,7

1) Bruttoinvesteringsbelopp erlagt från 1 januari 2020 – 31 augusti 2020.

2) Per datumet för detta Prospekt. Återstående bruttoinvesteringsbelopp omfattar investeringar under de kommande åren och inte enbart räkenskapsåret 2020.

Planerade men ej beslutade investeringar

Utöver de pågående och beslutade investeringar som beskrivs ovan har Bolaget planerade investeringar gällande en framtida utbyggnad av Bäckhammar. Bolaget utvärderar också en eventuell nedläggning av massabruket i Säffle. Per Prospektets datum befinner sig dessa planer och utvärderingar i olika stadier och har inte beslutats av Bolagets styrelse.

Utbyggnad av Bäckhammar och ökad produktion i Åmotfors

Den största planerade, men inte beslutade framtida investeringen är expansionen av Bäckhammars bruk, som uppskattas uppgå till sammanlagt cirka 1 200 miljoner SEK. Cirka 85 procent av investeringarna gällande Bäckhammars bruk kommer enligt planen att koncentreras till en treårsperiod (2021–2023), förutsatt att ett nytt tillstånd beviljas. Projektet innefattar tre olika separata faser.

(1) *Ytterligare förstärka hållbarhetsarbetet.* Den första fasen inkluderar investeringar i en avloppsledning till Väneren och ett elektrofilter till sodapannan. Investeringarna kommer att substantiellt minska utsläppen av partiklar till luften från Bäckhammars bruk. Dessutom kommer denna första fas resultera i att påverkan undviks från organiska föreningar (chemical oxygen demand, COD), samt från andra utsläpp till lokala recipienten, vattendraget Visman.

(2) *Kostnadseffektivisering vad gäller ved och energi.* Den andra fasen inkluderar investeringar i ett nytt renseri och ombyggnation av industriansläggningen. Genom att investera i ett nytt renseri förväntas beroendet av flis elimineras, vilket effektivt minskar genomsnittskostnaderna för inköp av vedråvara. Ombyggnationen av industriansläggningen skulle göra det möjligt att minska fukthalten i barken, vilket underlättar försäljning av denna produkt på biobränslemarknaden. Detta leder även till möjligheter att leverera bark till Säffle och därmed sänka energikostnaderna. Sammanlagt uppskattas den här fasen i den planerade investeringen resultera i årliga kostnadsbesparingar på cirka 60 miljoner SEK från slutet av 2022.

(3) *Kapacitetsutbyggnad.* Investeringsprogrammet planeras leda till en förhållandevis snabb produktionshöjning för papper och nå sin fulla produktionskapacitet på cirka 5 kton ytterligare i slutet av 2024. Samtidigt planeras även en gradvis produktionsökning på ytterligare cirka 50 kton massa, vilken kommer att nå full produktion tre till fyra år efter 2024. Arbetet som utförs i Bäckhammar avseende utbyggnadsplanerna är tänkt att genomföras under det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar.

I Åmotfors kommer ytterligare cirka 5 kton papperskapacitet att läggas till från sent 2024 som ett resultat av massa med högre kvalitet, som kommer att möjliggöras tack vare den extra massakapaciteten i Bäckhammar efter utbyggnaden.

Planerade investeringar	Anläggning	Brutto- investerings- belopp	Brutto- investeringsbelopp erlagt före 2020	Brutto- investeringsbelopp erlagt under 2020	Återstående brutto- investeringsbelopp att erlægga efter utgången av 2020
Utbyggnad av Bäckhammar	Bäckhammar	1 200	–	–	1 200
Ytterligare förstärka hållbarhetsarbetet		235	–	–	235
Kostnadseffektiva ved- och energiinköp		420	–	–	420
Kapacitetsutbyggnad		545	–	–	545
Totalt		1 200	–	–	1 200

Utvärdering av en eventuell nedläggning av massabruket i Säffle

Massabruket i Säffle är en av de äldsta sulfittfabrikerna som fortfarande är i drift, vilket resulterar i relativt höga produktionskostnader jämfört med att köpa massa externt. En preliminär förstudie och en inledande analys som Bolaget gjort för att öka effektiviteten och sänka produktionskostnaderna tyder på att omfattande investeringar skulle krävas. För att ersätta bortfallet av massa om massabruket i Säffle skulle läggas ned kommer externa massakvaliteter att utvärderas och väljas ut. Den inledande analysen tyder på att en nedläggning av massabruket i Säffle skulle minska den fasta kostnadsbasen med cirka 50 miljoner SEK årligen. Engångseffekterna beräknas uppgå till cirka 90 miljoner SEK, huvudsakligen hänförligt till miljökostnader avseende byggnader och mark. Dessa miljökostnader består av kostnader för återställning av mark och grundvatten utanför massabrukets byggnader, utöver undersökning, rivning samt sanering. Miljökostnaderna relaterade till byggnaderna och marken är uppskattade till cirka 80 miljoner SEK, vilka kommer att påverka kassaflödet över en period av fem till tio år efter en potentiell nedläggning. Det uppskattade restvärdet för massabruket i Säffle uppgår till cirka 40 miljoner SEK, vilket inte kommer att ha någon effekt på kassaflödet.

Arrangemang utanför balansräkningen

Den 30 juni 2020 hade Nordic Papers inga betydande arrangemang utanför balansräkningen.

Finansiell ställning

Den 30 juni 2020 uppgick eget kapital till 1 345,5 miljoner SEK, jämfört med 1 288,3 miljoner SEK den 31 december 2019. Ökningen om 57,1 miljoner SEK, eller 4,4 procent, berodde främst på nettoresultatet efter skatt för period januari–juni 2020. Eget kapital har även påverkats av en beslutad men inte betald utdelning under perioden om

150,0 miljoner SEK. Den 30 juni 2020 uppgick likvida medel till 324,4 miljoner SEK, jämfört med 247,2 miljoner SEK den 31 december 2019. Ökningen om 77,2 miljoner SEK, eller 31,2 procent, berodde främst på de förändringar som beskrivs under avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Kassaflöde".

Den 31 december 2019 uppgick eget kapital till 1 288,3 miljoner SEK, jämfört med 892,1 miljoner SEK den 31 december 2018. Ökningen om 396,2 miljoner SEK, eller 44,4 procent, berodde främst på nettoresultatet efter skatt 2019. Den 31 december 2019 uppgick likvida medel till 247,2 miljoner SEK, jämfört med 0,0 miljoner SEK den 31 december 2018. Ökningen om 247,2 miljoner SEK berodde främst på de förändringar som beskrivs under avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Kassaflöde".

Den 31 december 2018 uppgick eget kapital till 892,1 miljoner SEK, jämfört med 577,3 miljoner SEK den 31 december 2017. Ökningen om 314,8 miljoner SEK, eller 54,5 procent, berodde främst på nettoresultatet efter skatt 2018. Den 31 december 2018 uppgick likvida medel till 0,0 miljoner SEK, jämfört med 88,6 miljoner SEK den 31 december 2017. Minskningen om 88,6 miljoner SEK berodde främst på de förändringar som beskrivs under avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Kassaflöde".

Kvalitativa och kvantitativa upplysningar om marknadsrisk

För beskrivning av Koncernens kvalitativa och kvantitativa upplysningar beträffande marknadsrisk, se not 4 i avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 – 2019 – Noter". För information om refinansieringen, se avsnitt "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information".

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2020 samt justeringar för händelser som inträffat fram till datumet för detta Prospekt. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

Kapitalisering

<i>miljoner SEK</i>	Per den 31 augusti 2020	Justeringar	Per datumet för detta Prospekt
Kortfristiga skulder			
Mot borgen	–	–	–
Mot säkerhet ¹⁾	164	–	164
Utan borgen eller säkerhet ²⁾	150	–150	–
Summa kortfristiga skulder	314	–150	164
Långfristiga skulder			
Mot borgen	–	–	–
Mot säkerhet ³⁾	8	–	8
Utan borgen eller säkerhet ⁴⁾	–	950	950
Summa långfristiga skulder	8	950	958
Eget kapital			
Aktiekapital	19	–	19
Andra reserver ⁵⁾	1 331	–800	531
Summa eget kapital	1 350	–800	550
TOTAL KAPITALISERING	1 672	–	1 672

- 1) Kortfristiga skulder mot säkerhet avser utnyttjad factoringkredit om 157 miljoner SEK och leasingskulld om 7 miljoner SEK.
- 2) Kortfristiga skulder utan borgen eller säkerhet avser skuld till aktieägaren om 150 miljoner SEK. För mer information se avsnitt "– Utdelningar i samband med Erbjudandet" nedan.
- 3) Långfristiga skulder mot säkerhet avser leasingskulder om 8 miljoner SEK.
- 4) Långfristiga skulder utan borgen eller säkerhet avser ett långfristigt banklån (med kovenanter). För mer information se avsnitt "– Refinansiering i samband med Erbjudandet" nedan.
- 5) För mer information se avsnitt "– Utdelningar i samband med Erbjudandet" nedan.

Utdelningar i samband med Erbjudandet

Under räkenskapsåret 2020 har två utdelningar beslutats av bolagsstämman i Bolaget. Utdelningarna uppgår till sammanlagt 950 miljoner kronor och kommer att betalas ut till Sutriv Holding före första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, se "Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelning under räkenskapsåret 2020".

Nettoskuldsättning

<i>miljoner SEK</i>	Per den 31 augusti 2020	Justeringar	Per datumet för detta Prospekt
(A) Kassa	–	–	–
(B) Likvida medel ¹⁾	412	–	412
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–	–	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	412	–	412
(E) Kortfristiga fodringar	–	–	–
(F) Kortfristiga banklån	–	–	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	7	–	7
(H) Andra kortfristiga skulder	307	–150	157
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	314	–150	164
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	–98	–150	–248
(K) Långfristiga banklån	–	950	950
(L) Emitterade obligationer	–	–	–
(M) Andra långfristiga lån	8	–	8
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	8	950	958
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	–89	800	711

1) Likvida medel avser banktillgodohavanden.

Refinansiering i samband med Erbjudandet

I samband med Erbjudandet har Bolaget ingått ett låneavtal med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit ("Kreditavtalet") om ett totalt belopp om 1 800 miljoner SEK, vilket är avsett att vara Nordic Papers huvudsakliga finansiering efter noteringen i syfte att finansiera de ändamål som anges nedan.

Kreditavtalet ger Bolaget tillgång till följande kreditfaciliteter:

- (i) en *term loan facility* om 1 000 miljoner SEK med slutlig förfallodag tre år från dess första utbetalningsdag med möjlighet till förlängning med ett år i taget med långgivarnas godkännande. Syftet med denna kreditfacilitet är att refinansiera Nordic Papers skuldsättning under ett befintligt låneavtal mellan Sutriv Holding och Nordic Paper på ena sidan och DNB Bank ASA och Aktiebolaget Svensk Exportkredit på andra sidan, ursprungligen daterat den 29 oktober 2018, genom utdelningar från Bolaget till Sutriv Holding, vilka beslutades om på årsstämma den 12 mars 2020 respektive extra bolagsstämma den 1 oktober 2020 och som ska betalas innan noteringen;
- (ii) en *multicurrency revolving facility* om 600 miljoner SEK med slutlig förfallodag tre år från första utbetalning under Kreditavtalet med möjlighet till förlängning med ett år i taget med långgivarnas godkännande. Syftet med denna kreditfacilitet är att finansiera allmänna bolagsändamål inklusive förvärv; och
- (iii) en *overdraft facility* om 200 miljoner SEK med slutlig förfallodag som bestäms i enlighet med ett separat avtal som reglerar denna kreditfacilitet men som oaktat detta separata avtal inte får infalla vid ett senare tillfälle än det senare av den slutliga förfalldagen för term loan facility och den slutliga förfalldagen för multicurrency revolving facility. Syftet med denna kreditfacilitet är att finansiera allmänna bolagsändamål.

Kreditfaciliteterna löper med en ränta som uppgår till tillämplig IBOR-räntebas (föremål för ett golv på noll procent) plus tillämplig marginal. Enligt Kreditavtalet omräknas marginalen på term loan facility och multicurrency revolving facility kvartalsvis baserat på Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA vid varje kvartalsslut med start 31 december 2020.

Kreditavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och åtaganden, med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalificeringar, vilka bland annat inkluderar restriktioner avseende fusioner, avyttringar, förvärv, ytterligare skuldsättning och ställande av säkerhet i Nordic Papers dotterbolag. Vidare innehåller Kreditavtalet vissa så kallade finansiella kovenanter, vilka ställer upp krav att de finansiella nyckeltalen EBITDA och EBITDA/finansiella kostnader, inte får bryta mot vissa i Kreditavtalet angivna nivåer.

Bolaget är vidare skyldigt att betala vissa avgifter till långgivarna och agenten under Kreditavtalet, inklusive uppläggningsavgift avseende samtliga kreditfaciliteter, löftesprovision avseende revolving facility, facilitets-avgift avseende overdraft facility och eventuell förlängningsavgift som ska erläggas för det fall den slutliga förfalldagen för term loan facility eller multicurrency revolving facility förlängs av Bolaget.

Kreditfaciliteterna kan på långgivarnas begäran sägas upp och krävas att återbetalas helt eller delvis i förtid om vissa händelser inträffar, till exempel om någon eller några (annan än Shanying) äger eller kontrollerar 30 procent eller mer av rösterna eller aktierna i Bolaget eller, efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, alla aktier i Bolaget upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm, eller om Bolaget i övrigt inte uppfyller sina åtaganden enligt Kreditavtalet.

Vidare har dotterbolagen Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Seffle AB fakturabelåning under en factoringfacilitet om 223 miljoner SEK med DNB Bank ASA. Som en del av factoringupplägget har dessa bolag ställt säkerhet för factoringfaciliteten i form av pant över fakturorna och tillhörande kreditförsäkringar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Nordic Papers bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter som utses av bolagsstämman. Dessutom kan arbetstagarorganisationer enligt lag utse arbetstagarrepresentanter. Nordic Papers styrelse består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter som valts vid bolagsstämman, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2021, samt två (2) ordinarie ledamöter och

två (2) suppleanter som utsetts av arbetstagarorganisationer. Arbetstagarrepresentanter och deras arbetsvillkor styrs av lagen (1987:1245) om styrelserepresentation för de privatanställda.

Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till			
			Bolaget och ledningen	Större aktieägare	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet
Per Bjurbom	Styrelseordförande	2019	Nej ²⁾	Nej ³⁾	–	–
Arne Wallin	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	–	Medlem
Helene Willberg	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	Ordförande	–
Karin Eliasson	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	–	Ordförande
Stefan Lundin	Styrelseledamot	2019	Nej ²⁾	Nej ³⁾	Medlem	–
Ying Che	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej ³⁾	Medlem	–
Per Gustafsson ¹⁾	Styrelseledamot	2013	–	–	–	–
Tommy Hedlund ¹⁾	Styrelseledamot	2015	–	–	–	–
Nicklas Backelin ¹⁾	Styrelsesuppleant	2013	–	–	–	–
Tom Röd ¹⁾	Styrelsesuppleant	2019	–	–	–	–

1) Arbetstagarrepresentant.

2) Har varit anställd av Nordic Paper under de senaste tre åren.

3) Anställd av Sutriv Holding.



Per Bjurbom

Född 1961.

Styrelseordförande sedan 2019.

Per Bjurbom har haft flera ledande positioner inom pappersindustrin inom områden som produktion, distribution, M&A, marknadsföring och försäljning. Per Bjurbom var verksam under 12 år på Holmen Paper varav 4 år som fabrikschef vid Hallsta pappersbruk, 5 år på Stora Enso som fabrikschef vid Skoghalls pappersbruk och 5 år på Billerud och BillerudKorsnäs. Mellan 2014 och 2019 var Per Bjurbom VD på Nordic Paper.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, pappersteknik, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD i SUTRIV Holding AB. Ägare och styrelseledamot i Bjurbom Advisory AB och Bjurbom Invest AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS. Styrelseledamot i O.F. Ahlmark & Co eftr. Aktiebolag. VD i Nordic Paper Holding AB och samtliga dotterbolag.

Aktieägende i Bolaget: –



Arne Wallin

Född 1954.

Styrelseledamot sedan 2020. Medlem i ersättningsutskottet.

Arne Wallin har en bakgrund från ledande tekniska roller och ledningsroller inom pappersindustrin däribland ledningsroller inom hantering av stora investeringsprojekt och investeringsprogram. Inom Holmen-koncernen, där han var anställd i 27 år fram till 2015, hade han positioner som chef för Braviken pappersbruk, VD för affärsområdet Holmen Paper och VD för Holmen Energy.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i A Wallin Consulting AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper Holding AB.

Aktieägende i Bolaget: –



Helene Willberg

Född 1967.

Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i revisionsutskottet.

Helene Willberg har erfarenhet som auktoriserad revisor och arbetade för KPMG AB i över 20 år med befattningar inom revision, corporate finance och företagstransaktioner. Från 2008 till 2012 var Helene Willberg VD för KPMG AB. Under sin tid på KPMG var Helene Willberg styrelseledamot i KPMG Europe, Middle East och Africa samt KPMGs globala styrelse. Under de tre senaste åren har Helene Willberg varit Country Leader vid konsultföretaget Alvarez and Marsal Nordics.

Utbildning: Civilekonom i redovisning och finansiering, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Indecap Fonder AB och Footway Group AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Thule Group AB, Profoto Holding AB, Infrea AB och Netlight Consulting AB. Styrelseledamot i Indecap Holding AB, Profoto Invest AB, Carpe Pomum AB, Bowser Holding AB, Murus holding AB och Zenith Group AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot, VD och Nordic Country Leader i Alvarez and Marsal Sweden AB. Styrelseledamot i KPMG AB, Profoto AB och Bohlinsgruppen AB.

Aktieägende i Bolaget: –



Karin Eliasson

Född 1961.

Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i ersättningsutskottet.

Karin Eliasson har mångårig erfarenhet som medlem av företagsledning från flera internationella företag, senast från Autoliv Inc. Hennes ansvar har främst varit inom områdena Human Resources och Hållbarhet. Hon arbetade 5 år som Senior Vice President för Group Human Resources and Sustainability på SCA från 2003 till 2007 och i en liknande funktion från 2008 till 2014 på TeliaSonera. På Autoliv var Karin Eliasson Group Vice President för Human Resources och Sustainability från 2014 till 2019.

Utbildning: Kandidatexamen, Mittuniversitetet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Karolinska Universitetssjukhuset, RLS Global AB, Ruter Dam Chefsutveckling AB och Karin Eliasson Consulting AB. Vice ordförande i fullmäktige och ordförande i valberedningen i Skandia.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt. Group Vice President, HR & Sustainability i Autoliv Inc. Styrelseledamot i Autoliv AB.

Aktieäggande i Bolaget: –



Stefan Lundin

Född 1957.

Styrelseledamot sedan 2019. Medlem i revisionsutskottet.

Stefan Lundin har tidigare erfarenhet från ett antal befattningar inom finans och som ledande befattningshavare i industriföretag. Stefan Lundin var CFO på Setra, en av de större sågverksindustrierna i Sverige under 12 år, från 2002 till 2014. Under åren 2016 till 2018 var Stefan Lundin CFO på Nordic Paper.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Örebro universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och CFO i SUTRIV Holding AB, Ägare, styrelseordförande och VD i SteLu Consulting AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper A/S. CFO i Nordic Paper Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: –



Ying Che

Född 1983.

Styrelseledamot sedan 2019. Medlem i revisionsutskottet.

Ying Che har sedan 2014 haft olika befattningar inom Shanying International, däribland befattning som vice president på Cyclelink International från 2015 till 2016. Cyclelink bedriver hantering av avfallspapper i Europa, USA och Asien. Innan Ying Che anslöt till Sutriv Holding 2018 hade Ying Che positionen som PR-chef och ordförandeassistent på Shanying International.

Utbildning: Masterexamen i företagsledning och verksamhet, Warwick Business School (WBS), University of Warwick, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: Vice president i SUTRIV Holding AB (Europe BU, Shanying International). VD i Creative Space Holdings Ltd., UK.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Nordic Paper AS. President Assistant och PR-chef i Shanying International Plc. Vice president i Cyclelink International Ltd., Co (Shanying International). President Assistant i Shanying International Plc.

Aktieäggande i Bolaget: –



Per Gustafsson

Född 1959.

Styrelseledamot sedan 2013. Arbetstagarrepresentant för Pappers Bäckhammar.

Utbildning: Studier i massa- och pappers-teknik, Karlstads universitet. Teknisk gymnasieutbildning, Computer Education College in Karlstad. Fackutbildningar, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS.

Aktieäggande i Bolaget: –



Tommy Hedlund

Född 1957.

Styrelseledamot sedan 2015. Arbetstagarrepresentant för Unionen Säffle.

Utbildning: Naturvetenskapsprogrammet, Karlbergsgymnasiet, Åmål.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Billeruds Tjänstemannaorganisationer SIF-SACO, Ekonomisk förening.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS.

Aktieäggande i Bolaget: –

Nicklas Backelin

Född 1974.

Styrelsesuppleant sedan 2013. Arbetstagarrepresentant för Unionen Åmotfors.

Utbildning: –

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Eda Bostads Aktiebolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot Teknik i Väst AB, Eda Bostads Aktiebolag and Nordic Paper AB. Styrelsesuppleant i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS.

Aktieäggande i Bolaget: –

Tom Röd

Född 1966.

Styrelsesuppleant sedan 2019. Arbetstagarrepresentant för GAF Greåker.

Utbildning: Studier i kemiteknik, Østfold fagskole, Fredrikstad, Norge, med specialisering i processer. Gymnasieexamen från Persbråten vidaregående skole, Oslo, Norge.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelsesuppleant i Nordic Paper AS, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Åmotfors AB.

Aktieäggande i Bolaget: –

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Medlem i ledningsgruppen sedan	Anställd hos Nordic Paper sedan
Anita Sjölander	Chief Executive Officer (verkställande direktör)	2019 ²⁾	2018
Niclas Eriksson	Chief Financial Officer	2018 ³⁾	2013
Peter Warren	Director of Sales & Marketing Greaseproof	2015	2015
Henrik Asp	Director of Sales & Marketing Kraft	2018	2018
Christian Persson	Director of Operations	2019	2019
Jens Otterstedt	Head of Strategic Development	2015 ⁴⁾	2015 ⁴⁾
Lars Löfquist	Director of Human Resources	2013	2004
Patric Johansson	IT Manager	2013	2011
Ingrid Östhols ¹⁾	Head of IR	2020	2020
Marie Stenquist	Communication Director	2014	2014

1) Anställd som konsult. För ytterligare information hänvisas till avsnitt "Bolagsstyrning – Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare".

2) Anita Sjölander gick med i ledningsgruppen 2018 som Director of Operations. Under 2019 utsågs hon till VD.

3) Niclas Eriksson utsågs till Chief Financial Officer under 2018. Innan dess och sedan 2013 var han anställd som ekonomichef i Bolaget.

4) Jens Otterstedt gick med i ledningsgruppen 2015 som Head of Strategic Development. I januari 2019 anställdes han av Sutriv Holding och kvarstod i Bolagets ledningsgrupp som konsult. Sedan augusti 2020 så är han anställd av Bolaget direkt.



Anita Sjölander

Född 1965.

Chief Executive Officer (verkställande direktör) sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD i Nordic Paper AS, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar och Nordic Paper Åmotfors AB. Styrelseledamot i The Paper Province ekonomisk förening.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Fabriksdirektör, Gruvöns Bruk, Billerud-Korsnäs.

Aktieäggande i Bolaget: –



Niclas Eriksson

Född 1967.

Chief Financial Officer sedan 2018.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Karlstads universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Åmotfors Energi AB, Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Åmotfors AB, Nordic Paper AS och Ekonomistyrning Niclas Eriksson AB. Likvidator i Mattsson Patent AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

–

Aktieäggande i Bolaget: –



Peter Warren

Född 1960.

Director of Sales & Marketing Greaseproof sedan 2018.

Utbildning: Ledarutvecklingsprogram, Cranfield Business School. Examen i företagsekonomi, University of Leicester. Post Graduate Diploma i marknadsföring, Institute of Marketing, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Managing Director i W2W Management Consultants Ltd.

Aktieäggande i Bolaget: –



Henrik Asp

Född 1981.

Director of Sales & Marketing Kraft sedan 2018.

Utbildning: Civilekonom i företagsekonomi, inriktning finans, Stockholms universitet & Korea University Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Bolagsman i Strandviks Maskin Handelsbolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Head of Business Development, Carton-board, BillerudKorsnäs.

Aktieägande i Bolaget: –



Christian Persson

Född 1972.

Director of Operations sedan 2019.

Utbildning: Skogsindustriprogram, specialiserat på massa och papper, Karlstads universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB, Nordic Paper AS och Föreningen Fibernät Fagerås.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Produktionschef Billerud Korsnäs Sweden AB. Kvalitetschef Billerud Korsnäs Sweden AB.

Aktieägande i Bolaget: –



Jens Otterstedt

Född 1967.

Head of Strategic Development sedan 2015.

Utbildning: Executive MBA, M-gruppen, Sverige. Jägmästarexamen, Sveriges lantbruksuniversitet, SLU.

Övriga nuvarande befattningar: VD i Forest Power Consulting AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Operational Director i SUTRIV Holding AB.

Aktieägande i Bolaget: –



Lars Löfquist

Född 1958.

Director of Human Resources sedan 2013.

Utbildning: Studier i, bland annat, arbetsrätt och ledarskap, Karlstads universitet. Studier i, bland annat, samhällsvetenskap, psykologi och socialmedicin, Örebro universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare av Haga industrifastigheter.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieägande i Bolaget: –



Patric Johansson

Född 1969.

IT Manager sedan 2013.

Utbildning: Kandidatexamen i systemvetenskap, Karlstads universitet. Ledarskapsutbildningar.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieägande i Bolaget: –



Ingrid Östhols

Född 1966.

Head of IR sedan 2020.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Uppsala universitet

Övriga nuvarande befattningar: Ägare, styrelseledamot och VD i Transparens AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Grundare av Transparens (enskild firma).

Aktieägande i Bolaget: –



Marie Stenquist

Född 1978.

Communication Director sedan 2014.

Utbildning: Studier i media och kommunikation, retorik, sociologi, Örebro universitet samt studier i strategisk kommunikation, Umeå universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

–

Aktieäggande i Bolaget: –

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden utöver vad som redovisats.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor, Bäckhammars bruk, 681 83 Kristinehamn.

Revisor

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2017 och omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2021 på årsstämman 2020. Martin Johansson (född 1967) är huvudansvarig revisor. Martin Johansson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB kontorsadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm. Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Nordic Paper är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades Bolagets bolagsstyrning på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaqs regelverk för emittenter på de nordiska huvudlistorna och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från noteringen. Bolaget behöver dock inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2020. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Per datumet för detta Prospekt förväntar sig inte Bolaget rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos

Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid extra bolagsstämma den 1 oktober 2020 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2021 ska bestå av representanter från de fyra största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per sista bankdagen i oktober 2020. Den medlem som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än två månader före årsstämman inte längre ingår bland de fyra största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de fyra största aktieägarna kan utse sina representanter. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) ledamöter och högst 10 ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Per datumet för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sex (6) ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisionsutskott

Nordic Paper har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Helene Willberg (ordförande), Stefan Lundin och Ying Che. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisions-tjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämans val av revisor.

Ersättningsutskott

Nordic Paper har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Karin Eliasson (ordförande) och Arne Wallin. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsriktlinjer, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och för ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämman som hölls den 20 augusti 2020 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Introduktion

Dessa riktlinjer omfattar ersättning till verkställande direktör ("VD") och andra personer i Nordic Papers bolagsledning ("ledande befattningshavare"). Riktlinjerna är framåtblickande, vilket innebär att de ska tillämpas på ersättningar som avtalats, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av den extra bolagsstämman som hölls den 20 augusti 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutats av bolagsstämman, såsom program för långsiktig rörlig ersättning.

Principer för ersättning

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig så att Nordic Paper kan attrahera, anställa och behålla en kompetent bolagsledning, vilket utgör en förutsättning för en framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagande av långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Erbjuden totalersättning ska även vara marknadsmässig och vara utformad så att den ger ledande befattningshavare ett gemensamt ansvar för bolagets övergripande resultat i linje med aktieägares intressen.

Total ersättning

Den totala ersättningen till VD och ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig på marknaden i det land som personen är placerad. Den totala ersättningen ska bestå av fast kontantlön, rörlig kontantersättning under incitamentsprogram, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar samt andra former av ersättning utan begränsningar.

Fast kontantlön

Den fasta kontanta ersättningen till VD och ledande befattningshavare skall ses över årligen. Vid fastställande och översyn av fasta kontantlöner ska den totala ersättningen, inklusive pension och lokal marknadsdata från en jämförelsegrupp av bolag beaktas. Lönehöjningar (i procent av befintlig fast kontant ersättning) bör normalt följa extern marknadspraxis, andra anställda på relevanta platser och positioner samt individens prestation.

Rörlig kontantersättning

Rörlig kontantersättning enligt årliga incitamentsprogram ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier relaterade till Bolaget, utformade så att det främjar värdeskapande för Bolaget och stärker kopplingen mellan uppnådda resultatmål och belöning.

Kriterierna för incitamentsprogram ska årligen beslutas av styrelsen och utformas så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja personens långsiktiga utveckling. I vilken utsträckning som kriterierna för tilldelning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska mätas under en period av ett år och utvärderas efter mätperiodens slut.

Den årliga rörliga kontantersättningen ska vara begränsad och den maximala utbetalningen får inte överstiga 30 procent av den fasta kontantlönen för ledande befattningshavare och 50 procent för VD.

Styrelsen ska efter egen diskretion ha rätt att, helt eller delvis, neka en person rätten till den rörliga kontantutbetalningen för det fall personen har agerat i strid med Nordic Papers Uppförandekod, att återkräva rörlig kontantersättning som utbetalats till en person på felaktiga grunder,

såsom omräkning av finansiella resultat på grund av felaktig finansiell rapportering, bristande efterlevnad av krav på finansiell rapportering etc.

Pensioner och andra förmåner

Nordic Paper strävar efter att gradvis röra sig mot avgiftsbestämda lösningar, vilket innebär att Nordic Paper betalar avgifter som motsvarar en specifik procentandel av den anställdes lön. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och berättiga till pension från 65 års ålder om inte den berörda personen omfattas av förmånsbestämd pensionsplan enligt obligatoriska kollektivavtalsbestämmelser eller obligatoriska lokala bestämmelser. VD har en avgiftsbestämd pension med en premie begränsad till 40 procent av den fasta årliga grundlönen. Rörlig kontantersättning ska inte kvalificera för pensionsförmåner, förutom när det följer av bestämmelser enligt en allmän pensionsplan (som den svenska ITP-planen).

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den årliga fasta kontantlönen.

Villkor för uppsägning av anställning

Uppsägningstiden för VD och ledande befattningshavare är sex (6) månader om anställningen sägs upp av Bolaget och sex (6) månader om anställningen sägs upp av den anställda. Dessutom kan ett avgångsvederlag om högst tolv (12) månaders fast kontantlön utbetalas till VD och högst sex (6) månader utbetalas till ledande befattningshavare om anställningen upphör på Bolagets begäran.

Bolagets VD och ledande befattningshavare ska omfattas av en konkurrensbegränsande klausul med rättskraft sex (6) månader efter anställningens upphörande, samt icke-värning av relevanta parter under samma period. Bolaget kan ensidigt avstå från den konkurrensbegränsande klausulen efter egen diskretion. Som vederlag för konkurrensbegränsningen ska personen ha rätt till ersättning om 60 procent av den månatliga ersättningen till VD (beräknat på fast kontantlön och rörlig lön) och 75 procent för ledande befattningshavare (beräknat på fast kontantlön).

Ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvoden

Styrelseledamöter valda vid bolagsstämma kan i vissa fall erhålla ett arvode för tjänster som utförs inom deras respektive kompetensområden, men utanför deras styrelseuppgifter. Kompensation för dessa tjänster ska betalas enligt marknadsvillkor och godkännas av styrelsen.

Beslutsprocessen

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottet ska bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare. Utskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning samt gällande ersättningsstrukturer

och ersättningsnivåer i Bolaget. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frålgående av riktlinjerna

Styrelsen för Nordic Paper anser att det är deras ansvar att tillämpa diskretion och göra välgrundade bedömningar avseende individuella ersättningspaket eller lönenivåer som emellanåt kan avvika antingen över eller under uppsatt ersättningsstrategi, helt eller delvis, om det i enskilt fall finns skäl för avsteg och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft och kan baseras på sådana faktorer som:

- Individuell prestation och potential i förhållande till marknaden.
- Långsiktig ersättningsplanering och hantering av talanger.
- Affärsförhållanden i branschen eller marknaden övergripande samt affärs- eller reglerande villkor inom en ledande befattningshavares ansvarsområde.
- Händelser där personer tillfrågas att anta en ny roll och ansvar för specifika projekt eller strategiska initiativ.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalinkomst, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Arvode till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 12 mars 2020 beslutades att (i) arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 550 000 SEK och till övriga stämvalda styrelseledamöter med 300 000 SEK, (ii) att arvode ska utgå till ordförande i revisionsutskottet med 150 000 SEK och till övriga medlemmar i revisionsutskottet med 75 000 SEK och (iii) att arvode ska utgå till ordförande i ersättningsutskottet med 50 000 SEK och till övriga medlemmar i ersättningsutskottet med 25 000 SEK. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelseledamöterna och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2019

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2019. Ingen annan ersättning till styrelsen förekom under räkenskapsåret 2019.

tusen SEK	Styrelse-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Andra förmåner	Totalt
Arne Wallin, tidigare styrelseordförande	88	–	–	–	–	88
Per Bjurbom, styrelseordförande	–	856	–	–	–	856
Stefan Lundin, styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Ying Che, styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Anita Sjölander, VD	–	2 151	30	758	–	2 939
Övriga ledande befattningshavare	–	10 058	284	3 129	–	13 471
Totalt	88	13 065	314	3 887	–	17 354

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Det finns en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader reglerat i VDs anställningsavtal. Om arbetsgivaren säger upp anställningen kommer ett avgångsvederlag om tolv (12) månader att utbetalas till VD, kvittat mot eventuella nya inkomster som VD tjänar vid nyanställning eller från affärsverksamhet. Anställningsavtalet innehåller en

konkurrensbegränsningsklausul som gäller i sex (6) månader efter anställningens upphörande, och en klausul om att inte värva anställda och kunder under samma period.

Avseende konkurrensbegränsningsklausulen är VD berättigad ersättning motsvarande skillnaden mellan erbjuden lön vid den nya anställningsmöjligheten och lönen hon hade vid sin anställning hos Bolaget (beräknat baserat på fast lön och rörlig ersättning). Ersättningen ska emellertid inte överskrida 60 procent av den genomsnittliga månadsersättningen. Avgångsvederlag innefattar sådan ersättning.

Majoriteten av övriga ledande befattningshavare med hemvist i Sverige har rätt till en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader och några av medlemmarna har rätt till avgångsvederlag med upp till sex (6) månaders betalning. Anställningsavtalen innehåller vidare en konkurrensbegränsningsklausul som gäller under sex (6) månader efter anställningens upphörande, samt en klausul om att inte värva anställda och kunder under samma period. Avseende konkurrensbegränsningsklausulen är individen berättigad ersättning motsvarande skillnaden mellan erbjuden lön vid den nya anställningsmöjligheten och lönen hon hade vid sin anställning hos Bolaget (beräknat baserat på såväl fast lön och rörlig ersättning). Ersättningen ska emellertid inte överskrida 60 procent av den genomsnittliga månadsersättningen. För personer som har rätt till avgångsvederlag innefattar avgångsvederlaget sådan ersättning. Alla ledande befattningshavare har rätt till rörlig ersättning upp till 25 procent av deras respektive årslön.

VD och övriga ledande befattningshavare är en del av det pensionssystem som föreskrivs i tillämpligt kollektivavtal. Detta innebär att individer som är födda efter 1978 deltar i den premiebestämda pensionsplanen (ITP1), med bidrag på 4,5 procent upp till lönenivåer på cirka 40 000 SEK och avgifter på 30 procent av lönebeloppen över det beloppet. Personer födda före 1979 deltar i den förmånsbestämda pensionsplanen (ITP2) där avgifterna ökar med ålder och lön enligt en fastställd tabell.

Head of IR-rollen bland de ledande befattningshavarna innehas, per datumet för detta Prospekt, av en oberoende konsult som har engagerats genom en konsultbyrå för att tillhandahålla interimslösningar. Konsultavtalet gäller till och med 30 april 2021 och kan sägas upp med 1 månads uppsägningstid. Konsultavtalet innehåller sedvanliga villkor så som sekretess, icke-värkning och överföring av immateriella rättigheter.

Ersättning med anledning av noteringen

Efter beslut från styrelsen i Nordic Paper är de ledande befattningshavarna som är anställda av Bolaget, bestående av Anita Sjölander (VD), Niclas Eriksson, Jens Otterstedt, Marie Stenquist, Lars Löfquist, Christian Persson, Peter Warren, Henrik Asp och Patric Johansson, berättigade att erhålla extra kontant ersättning för extraordinärt arbete vad avser upptagandet av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Den extra ersättningen uppgår till två månadslöner till den verkställande direktören och en månadslön till övriga ledande befattningshavare anställda av Bolaget. Den extra ersättningen är villkorad av, och utbetalas efter, fullbordad notering.

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. Riskbedömning av strategiska-, efterlevnads-, drift- och finansiella risker utförs årligen av VD och presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten och levererar värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. VD ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

En egen utvärdering av minimikrav för definierade kontroller som minskar identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. VD ansvarar för självutvärderingsprocessen, som underlättas av den interna kontrollfunktionen och CFO. Dessutom utför internkontrollfunktionen granskningar av risk- och internkontrollsystemet enligt den plan som överenskommit med styrelsen.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en (1) och högst två (2) revisorer med eller utan revisors-suppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB, med Martin Johansson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Under 2019 uppgick revisorns totala ersättning till 1 650 tusen SEK för Koncernen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 19 116 800 SEK och inte överstiga 76 467 200 SEK, och antalet aktier får inte understiga 66 908 800 och inte överstiga 267 635 200. Per datumet för detta Prospekt har Bolaget emitterat totalt 66 908 800 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,285715 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Med undantag av åtagandena att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolagets aktier inletts på Nasdaq Stockholm från bland annat Huvudägaren, är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag. Se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen

utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Information avseende budplikt och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudande på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen.

Utdelningspolicy

Utdelningen skall uppgå till ungefär 50–70 procent av årets resultat.

Den föreslagna utdelningen skall ta hänsyn till Nordic Papers finansiella ställning, likviditet, framtida investeringsbehov samt generella makroekonomiska och operationella förhållanden.

Se avsnitt "Riskfaktorer – Värdepappersrelaterade risker – Nordic Papers förmåga att betala ut utdelning är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringskostnader och andra faktorer".

Utdelning de tre senaste räkenskapsåren

	2019	2018	2017
Utdelning (totalt) (miljoner SEK)	–	–	100,0
Antal utestående aktier	47 792	47 792	47 792
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	2 092,4

Utdelning under räkenskapsåret 2020

På årsstämman den 12 mars 2020 beslutades att 150 miljoner SEK skulle lämnas som utdelning till Sutriv Holding. På extra bolagsstämma den 1 oktober 2020 beslutades att ytterligare 800 miljoner SEK skulle lämnas som utdelning till Sutriv Holding, som ett led i Bolagets refinansiering i samband med Erbjudandet. Totalt kommer därmed

950 miljoner SEK i utdelning att betalas ut till Sutriv Holding före första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information hänvisas till avsnitt "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Refinansiering i samband med Erbjudandet".

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0014808838.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande.

Tidpunkt	Händelse	Aktiekapital (SEK)			
		Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Förändring	Totalt
2012-12-11	Nyemission	47,792	47,792	19,116,800	19,116,800
2020-10-02	Split 1 400:1	66 861 008	66 908 800	0	19,116,800

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per datumet för detta Prospekt så finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Incitamentsprogram

Per datumet för detta Prospekt så finns det inga implementerade eller beslutade aktiebaserade incitamentsprogram i Nordic Paper. Styrelsen och ersättningsutskottet ser dock kontinuerligt över ersättningsstrukturen i Nordic Paper för att säkerställa att ersättningen, tillsammans med andra anställningsvillkor, ska vara så pass konkurrenskraftiga att Nordic Paper kan attrahera, engagera och behålla en kompetent bolagsledning. Styrelsen kan därmed i framtiden komma att föreslå bolagsstämman om att besluta om sådana aktiebaserade incitamentsprogram.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Nordic Papers ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>								
SUTRIV Holding AB	66 908 800	100,0	32 785 312	49,0	22 748 992	34,0	16 125 021	24,1
Nya aktieägare	–	–	34 123 488	51,0	44 159 808	66,0	50 783 779	75,9
Total	66 908 800	100,0	66 908 800	100,0	66 908 800	100,0	66 908 800	100,0

Huvudägaren

Per datumet för detta Prospekt ägs Bolaget av Huvudägaren, Shanying International Holding Co., Ltd., No. 3, Qinjian road, Maanshan City, Anhui Province, Shanghai 243021, Kina, LEI-kod 300300189RUIO9PF4B47, genom det indirekt helägda dotterbolaget SUTRIV Holding AB, org.nr 559118-8429, Box 70396, 107 24 Stockholm, Sverige, LEI-kod 984500D7905R6J95D198.

Förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren, genom Sutriv Holding, sammantaget att äga cirka 24,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Trots att Bolaget, efter noteringens fullföljande, kommer vara ett oberoende noterat bolag och att Huvudägaren inte kommer ha andra rösträtter än övriga aktieägare, så kommer Huvudägaren behålla ett väsentligt intresse i Bolaget, se även avsnitt "Riskfaktorer – värdepappersrelaterade risker – Huvudägaren kommer även efter Erbjudandet att ha ett väsentligt inflytande över Nordic Paper och skulle kunna försena eller förhindra en förändring av kontrollen över bolaget."

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom Placeringsavtalet kommer Sutriv Holding att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har inletts ("Lock-up perioden"). Lock-up perioden för Sutriv Holding kommer att vara 180 dagar, medan Lock-up perioden för styrelseledamöter och vissa anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, som förvärvar aktier i samband med Erbjudandet, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock-up åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Bolagsordning

Antagen vid extra bolagsstämma den 1 oktober 2020.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Nordic Paper Holding AB.
Bolaget är publikt (publ).

2 § Verksamhet

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva industriell och kommersiell rörelse, företrädesvis inom massa- och pappersindustri samt för sin verksamhet äga och förvalta fast och lös egendom och ävensom driva handel med aktier och andra värdepapper.

3 § Säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Karlstad. Bolagsstämma ska hållas i Karlstad eller Stockholm enligt styrelsens beslut.

4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 19 116 800 kronor och högst 76 467 200 kronor.

5 § Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 66 908 800 och högst 267 635 200.

6 § Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

7 § Revisorer

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Till revisorer ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § Årsstämma

På årsstämman ska följande ärende förekomma till behandling:

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två personer att justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;

- b. disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antal revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorererna.
10. Val av styrelseledamöter samt ordförande
11. Val av revisorer och revisorssuppleanter.
12. Godkännande av garantiåtaganden avseende dotterbolag.
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

9 § Kallelse

9.1

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

9.2

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

9.3

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

9.4

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra en eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antal biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

10 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

11 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Godkännande från Finansinspektionen

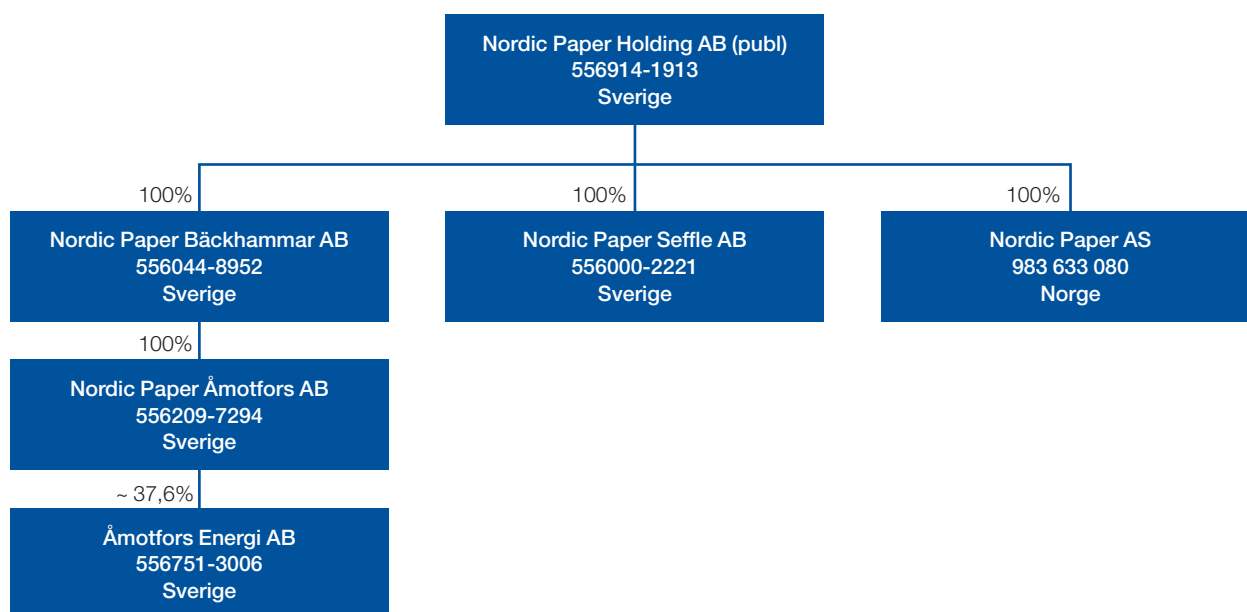
Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen 12 oktober 2020. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 12 oktober 2021, förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt förordning (EU) 2017/1129, eller när Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm har genomförts. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Legal koncernstruktur

Nordic Paper Holding AB (publ), org.nr 556914-1913, har sitt säte i Karlstad. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt den 26 november 2012 och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300IA1EP1W7DZP567.

Per datumet för detta Prospekt är Bolaget moderbolag till totalt fyra direkt och indirekt helägda dotterbolag, belägna i Sverige och Norge, samt indirekt ägare av cirka 37,6 procent av det närstående bolaget Åmotfors Energi AB. Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen av Bolagets direkta och indirekta dotterbolag och Bolaget är i stort beroende av sina dotterbolag för att generera vinst och kassaflöde. Bolaget är moderbolag i Koncernen. Bilden nedan illustrerar den legala strukturen för Koncernen per datumet för detta Prospekt.



Avtal

Nordic Paper anser inte att något enskilt avtal, som har ingåtts inom ramen för dess verksamhet eller i övrigt, är väsentligt för Koncernen. Följande avsnitt innehåller istället en generell beskrivning av villkoren och omfattningen för de tre huvudtyperna av avtal som Koncernen har ingått, dvs. (i) leverantörsavtal, som exempelvis rör tillhandahållandet av råmaterial, energi och frakttjänster, (ii) agentavtal, som rör försäljningen via Koncernens agenter och (iii) kundavtal, som rör försäljningen av Nordic Papers produkter till kunder. Utöver den generella beskrivningen av de tre huvudtyperna av avtal som Koncernen har ingått så omfattar detta avsnitt även en beskrivning av väsentliga villkor i avtalet med det närstående bolaget Åmotfors Energi AB.

Leverantörsavtal

Allmänt

Koncernens viktiga leverantörer består av leverantörer av råmaterial, energi (såsom elektricitet och värme) och frakt- och lagringstjänster. En översiktlig sammanfattning av Koncernens avtal med leverantörer inom respektive kategori finns nedan.

Leverantörer av råmaterial

Ungefär hälften av Koncernens större leverantörsavtal rör tillhandahållandet av råmaterial, såsom trä och kemikalier. En majoritet av dessa avtal har ingåtts på Koncernens standardavtal, vilket är i linje med marknadspraxis. Flera av avtalen är korta och innehåller framförallt villkor om priser, leverans, avtalstid, m.m. I vissa fall innehåller avtalen exklusivitets- och/eller volymåtaganden. Vidare har en majoritet av avtalen ingåtts på en kort avtalstid (till exempel sex eller tolv månader), ofta utan någon rätt till förlängning.

Leverantörer av energi

Koncernen har ingått avtal som rör tillhandahållandet av elektricitet och energi till uppvärmning. Dessa avtal innehåller volym- och exklusivitetsåtaganden av varierande grad. Enligt avtalens villkor får endera parten säga upp avtalet om den andra parten gör sig skyldig till en väsentlig överträdelse som inte har åtgärdats i tid och kunden kan, under vissa omständigheter, bli skyldig att kompensera energi-leverantören för dess förluster under återstoden av avtalstiden om kunden under avtalstiden med den aktuella leverantören ingår avtal med en annan leverantör. Om vissa avtal förlängs ska dess priser justeras. Justeringarna kommer att variera beroende på om det är leverantören eller Koncernen som förlänger avtalet. Vidare innehåller avtalen ofta bestämmelser om bland annat hur prissättning bestäms och att Koncernen gratis ska tillhandahålla olja till kraftverket under perioder då avfall inte kan användas för energiproduktionen.

Speditions-, lager- och lagerhanteringstjänster

Koncernen har ingått ett speditorsavtal och avtal om inköp av lager- och lagerhanteringstjänster. Speditorsavtalet innehåller ett exklusivitetsåtagande som gäller för Nordic Papers totala behov av de tjänster som omfattas av

avtalet. Avtalen om lager- och lagerhanteringstjänster är typiskt sett avtal som är gällande i flera år och innehåller generellt en automatisk förlängningsmekanism om avtalen inte sägs upp innan de förlängs. Avtalen som har ingåtts med dessa leverantörer anger bland annat att leverantörerna inte får utöva någon retentionsrätt till de varor som omfattas av avtalet eller för varor som annars är i dess besittning.

Agentavtal

Allmänt

Ungefär 90 procent av all försäljning till kunder inom Natural Greaseproof-segmentet, inklusive försäljning till grossister, konverterare och distributörer, sker genom agenter. Vidare sker ungefär 55 procent av försäljningen inom Kraftpapper-segmentet genom agenter. Natural Greaseproof använder sig av ungefär 30 stycken agenter medan Kraft Paper använder sig av ungefär 20 stycken agenter. Sammanlagt har Nordic Paper ungefär 40 stycken agenter då vissa agenter är aktiva inom båda segmenten. Varje agent har ett särskilt geografiskt område, där ett avtal kan omfatta flera länder.

Agentavtalens villkor

Nyckelvillkoren i Koncernens agentavtal kan sammanfattas enligt följande.

Agentavtalen ger agenterna en exklusiv rätt att sälja produkterna i det specificerade området. Agenten ska omedelbart vidarebefordra mottagna beställningar till Koncernen, varefter Koncernen har rätt att, efter eget gottfinnande, acceptera eller avslå beställningarna. Koncernen bestämmer vilka priser och andra villkor som agenterna ska marknadsföra produkterna under. Agenterna är inte behöriga att göra några inköp eller ingå avtal som är bindande för Koncernens räkning. Koncernen fakturerar kunderna direkt. Som kompensation för varje agents arbete och kostnader erhåller agenten i allmänhet en provision som är baserad på en procentandel av till kunder fakturerad försäljning eller sålda volymer inom det aktuella området.

Avtalen anger att endast produkter som är producerade i specifika fabriker är definierade som "produkter" under varje avtal. Alla avtal föreskriver att endast produkter som produceras vid de fabriker som anges i avtalen får säljas och marknadsföras under varje avtal.

Alla agentavtal begränsar Koncernens möjlighet att marknadsföra och sälja produkterna i de specificerade områdena. Eftersom avtalen definierar produkterna som de som producerats i särskilda fabriker, kan Koncernen inte producera samma produkter, till exempel kraftpapper, i andra fabriker och sälja detta kraftpapper under agentavtalet. Koncernen kan dock till exempel sälja kraftpapper som producerats i andra fabriker i samma territorium genom andra agenter eller genom andra kanaler, inklusive direktförsäljning till kunder. Agentavtalen innehåller i tillägg till detta villkor som ålägger agenten att inte producera, sälja eller marknadsföra produkter som konkurrerar med de produkter som omfattas av avtalen.

Avtalstid och uppsägningsmöjligheter

Agentavtalen gäller tills vidare och nästan alla kan sägas upp av endera parten genom att ge den andra parten sex månaders skriftligt varsel. Endera parten kan därför, efter eget gottfinnande, säga upp avtalet med relativt kort varsel. Inget av avtalen innehåller några skyldigheter efter uppsägning.

Kostnader för att säga upp agentavtalen

Agentavtalen föreskriver att agenten har rätt till provision under avtalstiden. Agenten kan dock, för det fall att avtalet sägs upp, i vissa situationer ha rätt till avgångsvederlag i enlighet med svensk och norsk lag. Det belopp som agenten har rätt till som avgångsvederlag är beroende av hur mycket huvudmannens försäljning har ökat tack vare agentens verksamhet. Avgångsvederlaget får dock inte överstiga agentens ersättning under ett år, baserat på den genomsnittliga årliga ersättningen under de senaste fem åren eller den kortare tid som agentens uppdrag varat (beroende på vilken som är kortast).

I tillägg till avgångsvederlag kan agenten ha rätt till provision på sådana avtal som ingås efter det att agentuppdraget sagts upp, bland annat om ett sådant avtal har ingåtts som en följd av agentens verksamhet och avtalet har ingåtts inom en rimlig tid efter det att agentavtalet sagts upp. Efter det att ett agentavtal sagts upp måste agenten i huvudregel returnera alla varor, allt material eller alla dokument som agenten har erhållit från huvudmannen för uppdragets utförande. Agenten får dock hålla inne varor, material eller dokument som tillhör huvudmannen som säkerhet för agentens rätt till exempelvis avgångsvederlag eller provision i förhållande till avtal som ingåtts efter det att agentavtalet sagts upp.

Kundavtal

Allmänt

Koncernen ingår avtal direkt med sina kunder, oavsett om kunderna hänvisas via agenter eller inte. Som nämns ovan är agenter inte behöriga att ingå avtal som är bindande för Koncernens räkning. Avtalen som ingås med kunder löper generellt över en kort tidsperiod och består av en prislista med begränsade avtalsvillkor. En översiktlig sammanfattning av Koncernens avtal med kunder inom respektive verksamhetsområde, Kraft Paper och Natural Greaseproof, följer nedan.

Kraft Paper

Avtalen med enskilda kunder rörande Kraftpapper består vanligtvis av så kallade prisavtal som består av en prislista vilken bekräftas av kunden per e-post och som inte blir vederbörligen undertecknat av parterna. Vidare är avtalstiden generellt cirka sex månader och vissa avtal innehåller bonusar och minimi-målvolymer.

Vissa av avtalen innehåller bestämmelser om betalning, leverans, volym och de aktuella produkterna som kunden har beställt. Leveranser under kundavtalen inom Kraft

Paper-segmentet är vanligtvis föremål för *General Trade Rules for sales of paper and paperboard 1980* vilka anger att säljarens lands lag ska tillämpas på avtalet, utöver den klausul som rör äganderättsövergång av levererat papper eller kartong där köparens lands lag ska tillämpas. Vidare, vad gäller ansvarsbegränsningar, anger *General Trade Rules* att skadestånd till exempel inte ska omfatta följdskador. I ett sådant fall måste inte svensk eller norsk lag (såsom tillämpligt) tillämpas (utan möjligtvis kundens lands lag, om kunden är placerad i ett annat land).

Natural Greaseproof

En majoritet av avtalen med kunder inom Natural Greaseproof utgörs av muntliga avtal vilka kompletteras av prisspecifikationer som skickas ut av Koncernen och därefter bekräftas per e-post av kunden. Avtalen med de största kunderna kan dock bestå av allt från e-postkorrespondens (rörande priser) och prislister till skriftliga bonusavtal, agentavtal, tjänsteavtal och leveransavtal. Avtalens löptid varierar då de kan vara gällande i till exempel ett avtalsår eller tills vidare (med sex månaders uppsägningstid).

Gemensamt för prislister och e-postkorrespondensen är att de är kortfattade och huvudsakligen endast innehåller information om allmänna villkor såsom priser och volymer. Dessa avtal liknar således i flera avseenden de prisavtal som används inom Kraft Paper. Avtalen inom Natural Greaseproof hänvisar däremot inte till *General Trade Rules for sales of paper and paperboard of 1980*.

Energiförsörjningsavtal med Åmotfors Energi AB

Ett avtal ingånget mellan Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Åmotfors AB å ena sidan och Åmotfors Energi AB å andra sidan rör energiförsörjning och löper till 2022 med möjlighet till förlängning till 2028. För ytterligare information om syftet med avtalet, se avsnitt "*Verksamhetsöversikt – Beskrivning av Nordic Papers verksamhet – Inköpsstrategi – Inköp av energi*".

Avtalet innehåller ett volymåtagande för värmeenergi, varigenom Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper Bäckhammar AB, under vissa förutsättningar, är skyldiga att köpa ett genomsnitt av 115 GWh värmeenergi per år under avtalets giltighet, med en eventuell avvikelse om 5 GWh för ett enda år. Avtalet föreskriver även, bland annat, att den försedda energin ska vara av viss effekt. Det finns inget pristak för priser från tredje part vad gäller värmeenergi.

Nordic Paper Åmotfors AB har pantsatt sina aktier i Åmotfors Energi AB till övriga aktieägare i Åmotfors Energi AB som säkerhet för dess uppfyllande av villkoren i energiförsörjningsavtalet.

Immateriella rättigheter

Nordic Paper är registrerad innehavare av ett flertal varumärkesrättigheter och har pågående ansökningar avseende, bland annat, de registrerade varumärkena "ECO-BAKE", "NATURAL GREASEPROOF", "Silidor", "Candor", "iamKraft", "SuperPerga" och "SingleProof" som

är registrerade i EU, USA och Sydkorea och flertalet andra jurisdiktioner över hela världen. Nordic Paper är skyddat som företagsnamn i Sverige samt som en del av ett figurativt varumärke registrerat i Norge. Nordic Paper är registrerad innehavare av domännamnen "nordic-paper.com", "nordic-paper.se" och "biokraft.se". Vidare använder Koncernen två väsentliga IT-system, ett innehållshanterings-system (Eng. *content management system*, "**CSM-system**") som Koncernen använder för flödet från beställning till leverans, och ett affärssystem (Eng. *enterprise resource planning*, "**ERP-system**") som Koncernen använder för olika funktioner såsom finans, inköp, lagerhantering av reservdelar och underhåll av bruken. ERP-systemet är ett off the shelf-program och CSM-systemet tillhandahålls genom en icke-exklusiv och evig licens från ABB Power Grids Sweden AB. Koncernen har ingen vetskap om eventuella tvister, såsom överträdelse eller intrång, som kan påverka användningen av väsentliga immateriella rättigheter som är tilldelade Koncernen.

Rättsliga förfaranden

Utöver de miljötvister och förfaranden som beskrivs nedan är Nordic Paper inte, och har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som bolaget känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Utöver de miljötvister och förfaranden som beskrivs nedan känner Nordic Paper inte till några sakförhållanden eller omständigheter som skulle kunna förväntas leda till att några väsentliga anspråk görs gällande gentemot Koncernen inom en överskådlig framtid. Se "*Risikfaktorer – Legala och regulatoriska risker – Nordic Paper riskerar att bli inblandat i rättsliga och administrativa förfaranden*".

Miljörelaterade förfaranden

Vattentillstånd i Bäckhammar

Under 2013 erhöll Koncernens verksamhet i Bäckhammar ett tillstånd för vattenuttag, vilket inkluderade ett villkor för Koncernen att undersöka konsekvenserna nedströms från bruket för att säkerställa att jordbruksmark inte översvämmades. Resultatet från utredningen lämnades in till Mark- och miljödomstolen i september 2019. Koncernen ansåg, mot bakgrund av dess utredning, att jordbruksmarken intill vattendraget från pappers bruket inte hade påverkats av pappersbrukets vattenuttag. Koncernen yrkade således att fastighetsägarna till jordbruksmarken inte skulle kompenseras av Koncernen. Fastighetsägarna till jordbruksmarken motsatte sig emellertid Koncernens slutsats och har lämnat in ersättningsyrkanden, om totalt cirka 3,3 miljoner SEK, till Mark- och miljödomstolen. Eventuella slutliga betalningsvillkor kommer i slutändan att avgöras av Mark- och miljödomstolen.

Vattentillstånd i Åmotfors och Säffle

Per datumet för detta Prospekt pågår en dialog med Länsstyrelsen Värmland om behovet att ansöka om tillstånd enligt 11 kap. miljöbalken (1998:808) för vattenuttag kopplat till verksamheten som bedrivs vid bruken i Åmotfors och Säffle. Bolaget anser att de innehar samtliga nödvändiga tillstånd för att bedriva sin verksamhet. För det fall Länsstyrelsen, eller en efterföljande instans, inte delar Bolagets bedömning kan Bolaget behöva ansöka om tillstånd för vattenuttag, vilket Bolaget bedömer kommer kunna erhållas. En sådan process avseende en eventuell ansökan för tillstånd för vattenuttag kan vara förenat med kostnader och kräva resurser för processföring och andra åtgärder, samt att ett tillstånd kan vara förenat med villkor och utgöra grund för ersättningsanspråk från berörda sakägare.

Utsläppsincident i Bäckhammar

Under 2018 nådde vid två tillfällen oplanerade utsläpp från massabruket i Bäckhammar vattendraget Visman, en gång i augusti och då bestående av svartlut och en gång i september bestående av såpa. Utsläppen resulterade i att en stor mängd fisk dog, höga halter av TOC och ändrade värden i Visman. Länsstyrelsen rapporterade båda dessa händelser till åklagarmyndigheten. Under 2019 lade åklagarmyndigheten ner den preliminära utredningen, då de ansåg att utsläppen inte inneburit någon överträdelse av tillämpliga lagar och regler och att utsläppen hade skett i enlighet med villkoren för Bolagets tillstånd. Vissa utredningar har emellertid begärts av Länsstyrelsen, som Koncernen har utfört, och ytterligare utredningar kan begäras i framtiden för att förstå effekterna och besluta om eventuella kompensationsåtgärder såsom restaurering av bottenförhållandena i floden och tillförsel av fisk.

Utsläppsincident i Säffle

I augusti 2018 inträffade en oljeutsläppsincident vid Koncernens pappersbruk i Säffle. I samband med olyckan och den efterföljande utredningen upptäcktes olja inte bara i marken utan även i grundvattnet i området. Oljeutsläppet är ett pågående ärende hos Länsstyrelsen. Det rapporterade oljeutsläppet i mark och grundvattenrör kan, till exempel, resultera i ett föreläggande från tillsynsmyndigheten om krav på Koncernen att vidta avhjälpandeåtgärder. Eventuella kostnader med anledning av oljeutsläppet från Säffle uppskattas kunna uppgå till 10 miljoner SEK och Koncernen har reserverat denna summa i bokföringen.

Försäkring

Genom sin försäkringsförmedlare har Koncernen en fastighet- och affärsförsäkring, allmän- och produktansvarsförsäkring, VD- och styrelseansvarsförsäkring, brottsförsäkring, transportförsäkring och motorfordonsförsäkring. Koncernen har även försäkringskydd för tjänsteresor samt en kundkreditförsäkring, som har tecknats av Koncernen själv.

Fastighet- och avbrotts-, ansvars-, VD och styrelse-, transport-, och rättshjälpsförsäkringarna omfattar Bolaget

och dess dotterbolag. Motorfordonsförsäkringen omfattar Bolagets dotterbolag, med undantag för det norska dotterbolaget Nordic Paper AS som istället täcks av en separat försäkring genom en norsk försäkringsförmedlare.

Koncernen anser att försäkringarna, inklusive maximala försäkringsbelopp, undantag och begränsningar gällande ansvar och villkor för försäkringarna, är likvärdiga med de försäkringar som andra företag inom samma bransch har och att de är lämpliga för Koncernens verksamhet. Nordic Paper skulle emellertid kunna ådra sig förluster som överstiger försäkringsskyddet, få avslag på sina försäkringsanspråk eller endast få igenom dessa med avdrag. Se *"Risk faktorer – Verksamhetsrelaterade risker – Skador på produktionsutrustning eller andra störningar i produktionen skulle kunna leda till avbrott i en eller flera av Nordic Papers produktionsanläggningar"* och *"Riskfaktorer – Finansiella risker – Nordic Paper skulle kunna drabbas av förluster om kunder och andra motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden på förfallodagen"*.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i Placeringsavtalet åtar sig Sutriv Holding att avyttra 51,0 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers misslyckas har Managers åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Sutriv Holding har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 10 036 320 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Sutriv Holding avser vidare att utfärda en Övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, vilket innebär att Joint Bookrunners på Joint Global Coordinators begäran senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva ytterligare 6 623 971 befintliga aktier av Sutriv Holding, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive de ytterligare aktier som kan tillkomma till följd av att Erbjudandet utökas. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst avseende att informationen i prospektet är korrekt, att prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Sutriv Holding är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Sutriv Holding att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina aktier under Lock-up perioden (se vidare avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"*).

I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa begränsningar. För information om åtaganden som lämnats av styrelseledamöter och vissa anställda i Koncernen, däribland ledande befattningshavare, se avsnitt *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"*.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan ABG, som stabiliseringsagent (**"Stabiliseringsagent"**), eller dess företrädare å Managers vägnar, komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller annars påverkar marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall möjligen hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel av aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsagenten har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om det genomförs, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Stabiliseringsagenten offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 (**"MAR"**). Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Stabiliseringsagenten att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Huvudägarens ägarandel kan komma att understiga 30 procent av aktierna och rösterna i Bolaget om övertilldelning (och därav föranlett aktielån) sker i viss omfattning. Om Stabiliseringsagenten genomför stabiliseringsåtgärder kan Huvudägarens andel av aktier och röster komma att öka till en andel representerande minst 30 procent av rösterna i Bolaget vilket aktualiserar budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Huvudägaren har erhållit dispens från sådan budplikt från Aktiemarknadsnämnden enligt uttalande AMN 2020:49.

Transaktioner med närstående

Sammanställningen nedan visar transaktioner som genomförts av Koncernen med (i) det närstående bolaget, Åmotfors Energi AB (gällande Koncernens försäljning och inköp av varor och/eller tjänster till/från Åmotfors Energi AB samt utestående fordringar och skulder vid slutet av varje period), och (ii) med dess nuvarande ägare Sutriv Holding

(gällande Koncernens inköp av varor och/eller tjänster från Sutriv Holding och utestående skulder vid slutet av varje period). För information om transaktioner med närstående under januari–juni 2020 hänvisas till not 5 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för perioden januari–juni 2020 – Noter".

tusen SEK Koncernen	Försäljning av varor / tjänster	Inköp av varor/tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Åmotfors Energi AB					
2019	6 722	39 558	–	348	2 505
2018	7 100	42 235	–	622	6 323
2017	2 556	28 572	–	–	4 265
Sutriv Holding					
2019	–	5 535	–	–	41 000
2018	–	7 150	–	–	106 409
2017	–	10 000	–	–	6 690

För ytterligare information om transaktionerna med Åmotfors Energi, som primärt omfattar energiförsörjning från Åmotfors Energi AB till Koncernen, se avsnitten "Verksamhetsöversikt – Beskrivning av Nordic Papers verksamhet – Inköpsstrategi – Inköp av energi" och "Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Energi-försörjningsavtal med Åmotfors Energi AB". Transaktionerna med Sutriv Holding, som omfattar strategitjänster som tillhandhålls från Sutriv Holding till Bolaget, har genomförts på basis av ett muntligt avtal.

Rådgivares intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren, för vilka de kommer att erhålla en ersättning från Huvudägaren som motsvarar en viss procent av bruttolikviden från försäljningen av de befintliga aktierna i Erbjudandet. Huvudägaren kan dessutom välja att betala Managers en diskretionär avgift, varav summan och allokeringen ska bestämmas efter Erbjudandets genomförande. Den totala ersättningen som Managers kan erhålla beror på Erbjudandets framgång. Bolaget kommer inte att betala någon ersättning till Managers.

Från tid till annan tillhandahåller Managers tjänster inom den vanliga verksamheten till Huvudägaren och närstående parter till Huvudägarna i samband med andra transaktioner.

Advokatfirman Vinge KB och Shearman & Stearling (London) LLP har agerat legala rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen, och kan komma att förse Bolaget med ytterligare legala tjänster.

Kostnader för Erbjudandet

Som ersättning för Managers arbete i samband med upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet kommer Managers att, med förbehåll för vissa reservationer, att kompenseras av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Nordic Papers kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 27 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader och utgifter för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.

Nordic Paper kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Nordic Papers registreringsbevis och Nordic Papers och dess dotterbolags (i) bolagsordningar och (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Bäckhammars bruk, 681 83 Kristinehamn, Sverige. Dessa handlingar, förutom dotterbolagens bolagsordningar, finns även tillgängliga i elektronisk form på Nordic Papers webbplats, www.nordic-paper.se. Informationen på Nordic Papers webbplats ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas genom hänvisning.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Nordic Paper.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Regulatorisk översikt

Avsnittet innehåller en översiktlig legal redogörelse avseende Nordic Paper och beskriver väsentliga lagar och regelverk som är tillämpliga på Nordic Papers verksamhet, väsentliga tillstånd som Nordic Paper innehar, tillsynsärenden samt potentiella sanktioner som Nordic Paper kan bli föremål för. För en beskrivning av de härtill anknutna riskerna hänvisas till avsnittet "*Riskfaktorer – Legala och regulatoriska risker*".

Tillämpliga lagar och föreskrifter

Generella villkor för miljötillstånd

I enlighet med miljöbalken (1998:808), förordningen om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd (1998:899) och miljöprövningsförordningen (2013:251) är vissa miljöfarliga verksamheter skyldiga att erhålla miljötillstånd eller iaktta en anmälningsplikt innan verksamheten påbörjas. Industriell produktion av pappersmassa och papper är sådan verksamhet som medför ett krav att efterleva sådana skyldigheter.

Miljötillstånd för industriell produktion av pappersmassa och papper hanteras av Mark- och miljödomstolen. Tillstånden är avgränsade till den specifika plats där den miljöfarliga verksamheten bedrivs. Miljötillstånd kan också krävas för hantering av avfall, exempelvis vid drift och nedläggning av en industriell deponi. Tillstånd kan också krävas för upptagning av vatten som används i produktionen, vilka också hanteras av Mark- och miljödomstolen.

Liknande regler och förfaranden gäller även i Norge, där tillstånd för produktion av pappersmassa och papper hanteras av Norges motsvarighet till Naturvårdsverket (Miljödirektoratet).

Ett miljötillstånd innehåller villkor gällande produktionskapacitet och försiktighetsmått som måste följas vid driften av den miljöfarliga verksamheten. I både Sverige och Norge är begränsningarna och villkoren rättsligt bindande, och en verksamhetsutövare blir därmed som utgångspunkt skyddad mot strängare villkor. Villkoren och begränsningarna i tillståndet kan dock ändras vid ansökan om ett nytt eller justerat tillstånd samt om tillsynsmyndigheten ansöker om omprövning av ett gällande tillstånd. En omprövning av ett tillstånd kan endast göras under vissa särskilda omständigheter och görs relativt sällan. En omprövning kan exempelvis göras när ett tillstånd är gammalt eller om en från hälso- eller miljösynpunkt väsentlig förbättring kan uppnås med användning av någon ny process. Istället för en ansökan om omprövning från tillsynsmyndigheten, kan det ibland vara en diskussion mellan verksamhetsutövaren och tillsynsmyndigheten som utmynnar i att en ny tillståndsansökan görs av verksamhetsutövaren.

Vid sidan av de villkor om försiktighetsmått som följer av verksamheternas miljötillstånd, måste Nordic Paper även följa vissa krav som följer av EU-direktivet om industriutsläpp (2010/75/EU), som i Sverige implementeras genom industriutsläppsförordningen (2013:250), samt vad gäller verksamheten i Norge, forskrift om begränsning av forurensning (2004:931) (forurensningsföreskriften) och forskrift om genvinning och behandling av avfall (2004:930).

EU-direktivet om industriutsläpp föreskriver vissa slutsatser om bästa möjliga teknik, BAT-slutsatser, vilka i likhet med tillståndsvillkor anger utsläppsnivåer som inte får överskridas. BAT-slutsatser listas i industrispecifika referensdokument (BREF). Pappersmassa- och pappersindustrin måste senast den 1 oktober 2018 efterleva BAT-slutsatserna som fastställts i enlighet med EU-direktivet om industriutsläpp. Vidare infördes nya BAT-slutsatser gällande avfallshantering den 1 oktober 2018, vilka måste efterlevas från och med den 17 augusti 2022.

Nordic Papers tillstånd

Nordic Paper innehar tillstånd för sina verksamheter i Sverige och Norge.

Vid sidan av de huvudsakliga tillstånd som Nordic Paper innehar för sin produktion, innehar också vissa av Nordic Papers verksamheter tillstånd för att utvinna vatten till verksamheten och särskilda tillstånd för avfallshantering.

Vidare pågår för närvarande processer för att förnya och ändra tillstånden för Nordic Papers verksamhet i Bäckhammar och Greåker. Vad gäller Bäckhammar lämnades en ny tillståndsansökan in under augusti 2020. Gällande Greåker lämnades en ny ansökan in i mars 2020. Nordic Paper är också medvetna om att tillståndet för verksamheten i Åmotfors kommer behöva förnyas i framtiden.

Tillståndsprocessen vid nya eller ändrade tillstånd

Tillståndsprocessen vad gäller miljötillstånd är relativt tidskrävande i både Sverige och Norge. Förfarandet följer en formell ordning som beskrivs huvudsakligen i miljöbalken vid svenska förhållanden och forurensningsföreskriften vid norska förhållanden (med anslutande föreskrifter).

Förfarandet med att ansöka om tillstånd inleds med ett samråd med relevanta tillsynsmyndigheter, grannar och andra sakägare. Som ett nästa steg förbereds dokumenten till tillståndsansökan, vilka innefattar en miljökonsekvensbeskrivning, teknisk beskrivning och en tillståndsansökan som anger planerade produktionsvolym och förslag till villkor/försiktighetsmått.

I tillståndsprcessen förekommer såväl skriftlig kommunikation som muntliga samråd (muntliga samråd är dock ovanligt i Norge). Både sökanden och sakägarna får delta i den skriftliga kommunikationen och samråden. Den ursprungliga ansökan justeras vanligen under processens gång.

Beslut om tillstånd meddelas när de tillståndsgivande myndigheterna (dvs. Mark- och miljöödomstolen i Sverige respektive Miljødirektoratet i Norge) har bedömt ansökan och, om nödvändigt, en muntlig förhandling hållits. De tillståndsgivande myndigheterna kan utfärda ett beslut om tillstånd innehållande tillåten produktionsvolym och villkor/försiktighetsmått, alternativt avslå ansökan i sin helhet.

Efterlevnad av BAT-slutsatser

Nordic Papers produktionsanläggningar efterlever generellt sett gällande BAT-slutsatser. Det förekommer dock vissa fall där anläggningar blivit beviljade undantag från vissa uppställda krav. I ett av fallen, i Åmotfors, är undantagen tidsbegränsade och tillämpliga BAT-slutsatser måste efterlevas senast den 1 januari 2021.

Nordic Papers verksamhet omfattas också av BAT-slutsatser gällande förbränningsanläggningar, och verksamheten efterlever generellt sett sådana tillämpliga slutsatser.

Energi och koldioxidutsläpp

Pappers- och pappersmassaindustrin är en del av handelsystemet av koldioxidutsläpp som initierades genom direktiv 2003/87/EG om ett system för handel med utsläppsrätter för växthusgaser. Systemet införlivades i svensk rätt genom lagen om handel med utsläppsrätter (2004:1199) och systemet etableras även i Norsk rätt genom loven om kvoteplikt och handel med kvoter för utsläpp av klimagasser (2004:99) (klimakvoteloven). Regelverkens grundläggande krav innebär en fördelning av utsläppsrätter samt en skyldighet att redovisa antalet och omfattningen av fördelade utsläppsrätter.

Lagstiftningen innebär att den totala mängden koldioxidutsläpp som får släppas ut av deltagande verksamhetsutövare är begränsad. Utsläppsrätter auktioneras eller fördelas utan kostnad, och kan även efter tilldelning förmedlas vidare. Deltagande verksamhetsutövare måste rapportera deras koldioxidutsläpp och regelbundet bekräfta att utsläppen ryms inom innehavda utsläppsrätter. Om en verksamhetsutövers utsläpp överstiger innehavda utsläppsrätter måste verksamhetsutövaren förvärva utsläppsrätter från andra verksamhetsutövare, samtidigt som verksamhetsutövare med ett överskott av utsläppsrätter kan överlåta delar av sitt innehav.

Det finns vidare energianknuten lagstiftning som kan påverka Nordic Papers anläggningar, så som användningen av elcertifikat och energikartläggning.

Systemet med elcertifikat i Sverige innebär att staten utfärdar certifikat till elproducenter som producerar förnybar energi för varje megawattimme som produceras. De utfärdade certifikaten är därefter fritt överlåtbara. Omvänt behöver vissa verksamhetsutövare köpa certifikat eller producera tillräckligt med förnybar energi för att kunna täcka sin kvotplikt. Systemet skapar därmed incitament till att producera förnybar energi och sälja elcertifikat, samtidigt som kostnader skapas för verksamhetsutövare som använder mycket elektricitet. Nordic Papers verksamhet definieras som en energiintensiv industri, vilket innebär att den energianvändning som är hänförlig till själva produktionsprocessen är undantagen från kravet på kvotplikt. Däremot är verksamhetens energianvändning i alla andra områden förpliktigad att möta kraven på kvot, så som elektriciteten som används i kontor, lager och för administrativa syften.

På grund av Koncernens produktion av förnybar energi genom turbinen i Bäckhammar kommer Nordic Paper bli tilldelade elcertifikat till och med den 1 november 2022. Koncernens nuvarande överskott av elcertifikat har tillgodosett kvotplikten för Koncernens administrativa användning i Bäckhammar och Åmotfors.

Det finns också generella avgiftskrav för utsläpp av vissa ämnen från produktionsprocessen. Exempelvis är Nordic Paper skyldigt att betala avgifter för utsläpp av kväveoxid i sin produktion enligt lagen om miljöavgift på utsläpp av kväveoxider vid energiproduktion (1990:613).

Kemikalier etc.

Det generella ramverket som reglerar användning och hantering av kemikalier är EU-förordningen om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier (EG 1907/2006) (Reach). Nordic Papers verksamhet omfattas av förordningens tillämpningsområde, vilket föreskriver att tillverkare och importörer ska dokumentera sin hantering av kemikalier, samt begränsar hur kemikalier får användas inom vissa användningsområden.

Vidare finns inhemsk svensk reglering av hantering av kemikalier eller brandfarliga varor som kan vara tillämplig på Nordic Papers verksamhet. Exempelvis kan hantering av brandfarliga varor i Nordic Papers verksamhet kräva tillstånd från kommunen. Sådana tillstånd är alltid begränsade i tid och måste därför förnyas regelbundet.

Arbetsmiljö

Vad gäller arbetsmiljö framgår de generellt tillämpliga kraven av arbetsmiljölagen (1977:1160), för svenskt vidkommande, och arbetsmiljölöven (2005:62) för norskt vidkommande. Vidare finns mer detaljerade föreskrifter som utfärdats av arbetsmiljöverket, inklusive regler som syftar till att begränsa risken för olyckor vid kemikaliehantering, vid lyft och hantering av maskiner samt vid andra risker förknippande med arbetstagares uppgifter.

Det finns ett generellt krav att arbetsgivare ska bedriva att systematiskt arbetsmiljöarbete (på norska systematisk arbeidsmiljøarbeid). Det systematiska arbetsmiljöarbetet ska följa de former som fastställts av relevanta myndigheter. Det inbegriper exempelvis att etablera rutiner för hur arbetsmiljöregelverket ska uppfyllas inklusive en uppgiftsfördelning för att allokera ansvaret för regelefterlevnaden.

Tillsyn och sanktioner

I Sverige är länsstyrelsen tillsynsmyndighet för verksamheters regelefterlevnad av föreskrifter och tillstånd. I Norge delas tillsynsansvaret mellan myndigheten Miljødirektoratet, den regionala statliga representanten fylkesmannen och den lokala kommunen.

I Sverige måste alla verksamheter som behöver miljö-tillstånd för sin verksamhet senast den 31 mars årligen lämna in en miljörapport till tillsynsmyndigheten. Miljörapporten ska innehålla information om verksamhetens efterlevnad av miljöföreskrifter och villkor i tillstånd. Ett liknande rapporteringsförfarande tillämpas i Norge, där dock rapporten ska lämnas in senast den första mars årligen.

Enligt svenska miljöbalken och norska forurensningsforskriften (med anslutande föreskrifter) måste varje verksamhetsutövare övervaka och självständigt utvärdera sin verksamhet genom att exempelvis introducera rutiner för hur miljörettsliga föreskrifter och tillstånd efterlevs. Vidare innehåller vanligen miljö-tillstånd villkor om kontrollprogram, som bland annat innefattar hur ofta provtagning och liknande ska genomföras. Externa inspektioner genomförs också, både genom s.k. periodiska besiktningar vars observationer som rapporteras till tillsynsmyndigheterna, och genomtillsynsbesök från tillsynsmyndigheten. Inspektioner av tillsynsmyndigheten genomförs med en varierande regelbundenhet.

Om en verksamhetsutövare inte efterlever villkoren i sitt miljö-tillstånd, kan tillsynsmyndigheten förelägga verksamhetsutövaren att efterleva villkoren samt inkludera ett vite om regelefterlevnad inte skulle uppnås. Det kan också vara brottsligt att inte efterleva villkor i ett miljö-tillstånd. Ett miljöbrott kan leda till straff för en individ eller till en företagsbot. Vidare kan bristande villkorefterlevnad påverka bedömningen vid framtida bedömningar i fråga om miljö-tillstånd.

Det finns också andra tillsynsmyndigheter än de ovan nämnda som är relevanta för Nordic Papers verksamhet. Exempelvis är den kommunala räddningstjänsten ansvarig för tillsynen av brandfarligt varor. Ett annat exempel är myndigheterna arbetsmiljöverket i Sverige och Arbeidstilsynet i Norge som sköter tillsynen kopplat till arbetsmiljöfrågor.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investerings-sparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procents skatt.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Definitionslista

De definierade termerna nedan används i Prospektet:

ABG	ABG Sundal Collier AB.
CITIC CLSA	CLSA (UK).
DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
EUR	Euro.
Erbjudandepriiset	Det slutliga erbjudandepriiset som förväntas bestämmas inom prisintervallet 40–52 SEK per aktie.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Huvudägaren, Shanying International eller Shanying	Shanying International Holding Co., Ltd.
Joint Bookrunners eller Managers	ABG, Nordea, CITIC CLSA och DNB.
Joint Global Coordinators	ABG och Nordea.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
Nordic Paper, Bolaget eller Koncernen	Nordic Paper Holding AB (publ), den koncern vari Nordic Paper Holding AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
Placeringsavtal	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier</i> ".
Prospektet	Detta Prospekt.
Prospektförordning	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
Securities Act	The U.S. Securities Act of 1933, i dess ändrade lydelse.
SEK	Svenska kronor.
Stabiliseringsagent	ABG.
Sutriv Holding	SUTRIV Holding AB.
USD	Amerikanska dollar.

Historisk finansiell information

Finansiell information för perioden januari–juni 2020	F-2
Koncernens resultaträkning i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-3
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	F-5
Koncernens kassaflöde i sammandrag	F-5
Noter	F-6
Revisorns granskningsrapport	F-9
Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019	F-10
Koncernens resultaträkning	F-10
Koncernens rapport över totalresultat	F-11
Koncernens balansräkning	F-12
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-13
Koncernens kassaflödesanalys	F-14
Noter	F-15
Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-41

Finansiell information för perioden januari–juni 2020

Koncernens resultaträkning i sammandrag

miljoner SEK	2020 Kv2	2019 Kv2	2020 Jan–jun	2019 Jan–jun	2019 Helår
Nettoomsättning*	766,8	821,0	1 593,5	1 702,1	3 231,0
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	2,7	14,7	-5,4	7,1	-30,0
Övriga rörelseintäkter	6,7	6,5	8,0	12,2	20,7
Råvaror, energi och förbrukningsvaror	-307,6	-350,2	-646,9	-739,2	-1 368,1
Övriga externa kostnader	-174,7	-161,3	-350,3	-313,1	-712,9
Personalkostnader	-127,1	-126,1	-252,9	-241,9	-477,4
Avskrivningar	-26,1	-24,6	-51,9	-48,8	-98,7
Övriga rörelsekostnader	-13,0	-11,2	-17,9	-16,8	-34,3
Rörelseresultat	127,8	168,9	276,2	361,6	530,3
Finansiella intäkter	0,0	0,2	3,1	3,1	3,0
Finansiella kostnader	-10,2	-2,3	-4,3	-5,3	-14,1
	-10,2	-2,1	-1,2	-2,2	-11,2
Resultat före skatt	117,6	166,8	275,0	359,4	519,1
Skatt	-24,6	-36,5	-59,7	-78,5	-104,8
Periodens resultat	93,0	130,3	215,3	280,9	414,3
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	93,0	130,3	215,3	280,9	414,3
Periodens resultat	93,0	130,3	215,3	280,9	414,3
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,39**	1,95**	3,22**	4,20**	6,19**

* Nettoomsättningen utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

** Beloppen för samtliga perioder är omräknade för den uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020. För ytterligare information se not 16 och not 38 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019 – Noter".

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

miljoner SEK	2020 Kv2	2019 Kv2	2020 Jan-jun	2019 Jan-jun	2019 Helår
Periodens resultat	93,0	130,3	215,3	280,9	414,3
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>					
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	55,6	1,9	5,6	-5,1	11,0
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0,0	1,5	-13,3	6,2	3,6
Skatt hänförlig till poster som kommer omklassificeras till resultatet	-11,9	-0,4	-0,4	1,9	-1,9
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-	1,9
Övrigt totalresultat för perioden	43,7	3,0	-8,1	3,1	14,1
Periodens totalresultat	136,7	133,3	207,3	284,0	428,9
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	136,7	133,3	207,3	284,0	428,9

Koncernens balansräkning i sammandrag

miljoner SEK	2020 30 jun	2019 30 jun	2019 31 dec
Goodwill	343,4	343,4	343,4
Övriga immateriella tillgångar	1,3	2,3	1,7
Byggnader och mark	60,7	73,1	68,1
Maskiner och anläggningar	495,5	495,0	497,8
Inventarier, verktyg och installationer	4,7	4,6	5,7
Nyttjanderättstillgångar	15,1	15,4	12,5
Pågående nyanläggningar	50,2	43,9	62,4
Uppskjuten skattefordran	7,7	3,8	6,5
Summa anläggningstillgångar	978,6	981,5	998,2
Varulager	472,3	515,5	469,7
Kundfordringar	469,3	503,7	402,0
Aktuell skattefordran	–	–	13,8
Övriga fordringar	62,9	63,6	73,6
Derivat	17,2	5,0	16,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10,4	10,9	15,2
Likvida medel	324,4	138,2	247,2
Summa omsättningstillgångar	1 356,5	1 236,9	1 238,1
Summa tillgångar	2 335,1	2 218,4	2 236,3
Aktiekapital	19,1	19,1	19,1
Reserver	–20,6	–22,0	–12,7
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 347,0	1 179,0	1 281,9
Summa eget kapital	1 345,5	1 176,1	1 288,3
Långfristiga leasingskulder	9,3	8,5	6,6
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	0,3	12,9	2,4
Uppskjuten skatteskuld	168,3	146,4	169,0
Övriga avsättningar	25,5	9,9	21,9
Summa långfristiga skulder	203,4	177,7	199,9
Factoringkredit	149,0	214,6	184,4
Skulder till moderbolag	150,0	83,3	41,0
Leverantörsskulder	235,5	262,1	262,2
Skulder till intresseföretag	0,6	4,9	2,5
Aktuell skatteskuld	14,6	52,8	48,8
Kortfristiga leasingskulder	6,1	6,9	6,0
Derivat	0,4	16,3	6,5
Övriga skulder	13,0	11,1	14,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	217,0	212,4	182,3
Summa kortfristiga skulder	786,2	864,6	748,1
Summa eget kapital och skulder	2 335,1	2 218,4	2 236,3

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

miljoner SEK	2020 30 jun	2019 30 jun	2019 31 dec
Ingående eget kapital	1 288,3	892,1	892,1
Periodens resultat	215,3	280,9	414,3
Övrigt totalresultat för perioden	-8,1	3,1	14,1
Transaktioner med moderbolagets ägare			
– Koncernbidrag	–	–	-32,2
– Utdelning	-150,0	–	–
Utgående balans	1 345,5	1 176,1	1 288,3
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	1 345,5	1 176,1	1 288,3

Koncernens kassaflöde i sammandrag

miljoner SEK	2020 Kv2	2019 Kv2	2020 Jan–jun	2019 Jan–jun	2019 Helår
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	127,8	168,9	276,1	361,6	530,3
Erhållna räntor	0,0	0,1	0,1	0,4	0,5
Erlagda räntor	-1,9	-1,9	-3,1	-5,3	-11,7
Justeringsposter kassaflöde	14,4	20,0	50,3	47,5	120,7
Betald inkomstskatt	-15,1	-22,1	-79,6	-66,0	-89,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	125,2	165,0	243,8	338,2	550,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändringar av varulager	-0,2	-25,4	-12,5	-40,1	2,7
Förändringar av kortfristiga fordringar	68,4	77,2	-60,3	-12,8	73,1
Förändringar av kortfristiga skulder	0,3	-28,6	19,5	-60,4	-175,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193,7	188,2	190,5	224,9	450,7
Investeringsverksamheten					
Förvärv materiella långfristiga tillgångar	-21,3	-22,8	-33,8	-31,9	-100,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21,3	-22,8	-33,8	-31,9	-100,4
Finansieringsverksamheten					
Nettoförändring av factoringkredit	-74,0	-17,0	-35,4	11,9	-18,3
Nettoförändring av checkkredit	0,0	-7,7	0,0	-65,3	-65,4
Utbetalt koncernbidrag	-41,0	0,0	-41,0	0,0	-11,4
Utbetalningar som avser amortering av leasingskulder	-2,8	-2,0	-4,8	-4,0	-7,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-117,8	-26,7	-81,2	-57,4	-103,1
Periodens kassaflöde	54,6	138,7	75,5	135,6	247,2
Likvida medel vid periodens ingång	278,0	0,0	247,2	0,0	0,0
Kursdifferens i likvida medel	-8,4	-0,4	1,7	2,6	0,0
Likvida medel vid periodens utgång	324,2	138,3	324,4	138,2	247,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	28,4	25,0	51,9	49,0	99,0
Valutaförändringar	44,6	-0,4	7,0	-6,0	20,0
Derivat, förändring i verkligt värde	-55,7	-2,0	-6,6	8,0	-13,0
Övrigt	-2,9	-3,0	-2,0	-3,5	15,0
Summa	14,4	19,6	50,3	47,5	121,0

Noter

Redovisningsprinciper och allmän information

Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. De redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenterats i not 2 i den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019, vilken också är en integrerad del av detta Prospekt.

Styrelsens godkännande av detta dokument har skett den 12 oktober 2020.

Not 1 Händelser under sexmånadersperioden, januari–juni 2020

Vid årsstämman den 12 mars 2020 valdes Helene Willberg, Karin Eliasson och Arne Wallin till nya ledamöter i styrelsen samt omvaldes Per Bjurbom, Ying Che och Stefan Lundin till ledamöter i styrelsen. Vid årsstämman den 12 mars 2020 beslutades även att 150 miljoner SEK skulle lämnas som utdelning till Sutriv Holding.

I slutet av maj inträffade ett oplanerat stopp i Bäckhammar på grund av störningar i massabrukets process. Stoppet varade i cirka sex dagar och innebar en negativ påverkan om cirka 20 miljoner SEK på rörelseresultatet till följd av minskad produktion och därmed leveranser, men även direkta kostnader för åtgärder. Några miljömässiga eller andra externa effekter uppstod inte.

I juni fattades beslut om att efter årsskiftet samla en stor del av de centrala verksamheterna i ett nytt huvudkontor i Karlstad. Närvaron ute i verksamheten på de producerande enheterna kommer att fortsätta vara hög, men genom att ha en tydligare gemensam bas kommer samarbetet och samhörigheten att öka mellan de olika enheterna och resurser och personal kommer att kunna utnyttjas på ett bättre och mer effektivt sätt.

Not 2 Händelser efter sexmånadersperioden

På extra bolagsstämma den 20 augusti 2020 beslutades bland annat om att flytta bolagets säte till Karlstad, göra bolaget publikt samt att införa ett avstämningsförbehåll i bolagsordningen och därmed ansluta bolagets aktier till ett avstämningsregister fört av Euroclear Sweden AB.

I september 2020 ingick Bolaget ett låneavtal med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit om ett totalt belopp om 1 800 miljoner SEK, vilket är avsett att vara Nordic Papers huvudsakliga finansiering efter noteringen.

Det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar genomfördes under den senare delen av september 2020 med särskilda åtgärder vidtagna för säkert genomförande på grund av covid-19. Underhållsstoppets längd blev något mera utdragen än planerat då det mot slutet av stoppet identifierades att en underhållsåtgärd, planerad att genomföras under 2022, behövde genomföras redan i samband med detta årets stopp. Den totala negativa effekten på rörelseresultatet på grund av underhållsstoppet och den tillkommande underhållsinsatsen har bedömts till cirka 85–95 miljoner SEK, dvs. en ökning med 25–35 miljoner SEK jämfört med den ursprungligt förväntade negativa resultat-effekten om cirka 60 miljoner SEK. Av ökningen om 25–35 miljoner SEK kommer cirka 17–22 miljoner SEK påverka det

tredje kvartalet och cirka 8–13 miljoner SEK påverka det fjärde kvartalet. Den ökade negativa effekten på rörelseresultatet avser till största del minskad försäljning.

På extra bolagsstämma i oktober 2020 beslutades om uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, samt om ytterligare utdelning om 800 miljoner SEK till Sutriv Holding. Totalt kommer därmed 950 miljoner SEK att utbetalas till Sutriv Holding före noteringen.

Not 3 Risker och riskhantering

Nordic Paper är exponerat för strategiska, operativa, finansiella samt legala och regulatoriska risker som skulle kunna ha betydande påverkan på bolaget. Riskhantering är en normal del av verksamheten och följs upp regelbundet av koncernledning och avrapporteras till styrelsen.

De risker och tillhörande riskhantering som beaktats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med det som presenterats i avsnitt Riskfaktorer i detta Prospekt.

Risk för påverkan av Covid-19

Nordic Paper har ännu så länge inte sett några betydande effekter av Covid-19, men det finns en osäkerhet på längre sikt. En påföljande ekonomisk nedgång skulle kunna leda till att Nordic Papers resultat allvarligt påverkas. Transporter av gods fortsatte att vara tillåtna i de flesta regioner och produktionen av kemikalier har betraktats som kritiska och har fortsatt varit tillåtna i länder med nedstängningar. Nordic Paper följer situationen noga och har infört åtgärder för att följa myndigheters råd och för att minimera risken för exponering för infektion. Beredningsplaner har tagits fram och uppdateras regelbundet.

Not 4 Säsongseffekter

Nordic Paper upplever i viss utsträckning säsongvariationer under sitt räkenskapsår. Verksamheten påverkas främst av planerade produktionsstopp i de enskilda enheterna då underhållsarbeten genomförs. Rörelseresultatet påverkas negativt främst av externa kostnader, men även av något lägre leveranser. Normalt byggs lagernivåerna därför upp under andra kvartalet för att kunna fortsätta leverera till kunderna under produktionsstoppen. Uppskattad rörelseresultateffekt i ett kvartal med planerat produktionsstopp är en bedömd resultatpåverkan i förhållande till ett kvartal utan produktionsstopp.

	Uppskattad rörelseresultateffekt, miljoner SEK		Genomförs, kvartal		
	Kraft Paper	Natural Greaseproof	2020 (Plan)	2019	2018
Bäckhammar	~60		3	4	3
Åmotfors	~10		3	3	3
Säffle		~25	3	3	3
Greåker		~10	3	3	3

Nettoomsättningen i december får normalt viss negativ påverkan till följd av begränsad tillgång på transporter i samband med jul- och nyårshelgen. Följden blir ökade lagernivåer vid årsskiftet och en förskjutning av nettoomsättning till första kvartalet påföljande år.

Not 5 Närståendetransaktioner

Under första halvåret köpte Nordic Paper tjänster till ett värde av 4 (4) miljoner SEK från moderbolaget Sutriv Holding. Nordic Paper köpte energi till ett värde av 11 (18) miljoner SEK samt sålde tjänster och förbrukningsvaror till intressebolaget Åmotfors Energi AB till ett värde av 4 (3) miljoner SEK. Transaktionerna utfördes till marknads-mässiga villkor.

Not 6 Rörelsesegment

Indelning i segment presenteras i enlighet med koncernens interna uppföljning och rapportering till VD. Segmenten utgörs av Kraft Paper och Greaseproof Paper. VD använder EBITDA i uppföljningen av koncernens resultat.

EBITDA (Earnings before financial income and costs, taxes, depreciation and amortisation)

Utgörs av rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar.

Periodisk data per segment

Nettoomsättning

miljoner SEK	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	891,0	1 002,1	518,0	484,1	469,1	383,5	454,6	436,4
Segment Natural Greaseproof	722,7	719,3	374,4	344,9	329,8	363,1	380,7	342,0
Elimineringar	-20,2	-19,3	-11,3	-8,0	-7,9	-8,7	-8,7	-11,5
Summa koncernen	1 593,5	1 702,1	881,2	821,0	791,0	737,9	826,6	766,8

EBITDA

miljoner SEK	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	203,3	336,0	177,9	158,1	147,8	20,2	110,6	92,7
Segment Natural Greaseproof	141,7	101,3	50,7	50,5	14,7	54,7	76,0	65,7
Moderbolaget samt icke fördelade poster	-16,5	-30,9	-13,7	-17,2	-11,0	0,0	-59,4	42,9
Elimineringar	-0,5	4,0	2,0	2,0	2,0	-9,9	46,8	-47,3
Koncernen totalt	328,1	410,4	216,9	193,5	153,5	65,0	174,1	154,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-51,9	-48,8	-24,2	-24,6	-24,4	-25,5	-25,8	-26,1
Rörelseresultat	276,2	361,6	192,7	168,9	129,1	39,6	148,3	127,8
Finansiella intäkter	3,1	3,1	3,0	0,0	5,0	-8,0	10,2	0,0
Finansiella kostnader	-4,3	-5,3	-3,0	-2,0	-4,0	-3,0	-1,2	-10,2
Resultat före skatt	275,0	359,4	192,6	166,8	130,4	29,3	157,3	117,6

EBITDA-marginal

%	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	22,8	33,5	34,3	32,7	31,5	5,3	24,3	21,2
Segment Natural Greaseproof	19,6	14,1	13,5	14,7	4,4	15,1	20,0	19,2
Koncernen	20,6	24,1	24,6	23,6	19,4	8,8	21,1	20,1

Rörelseresultat

miljoner SEK	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	178,1	311,5	165,7	145,8	135,5	7,9	98,1	80,0
Segment Natural Greaseproof	123,4	84,5	42,5	42,0	6,3	45,4	66,8	56,6
Moderbolaget samt icke fördelade poster	-16,5	-30,9	-13,7	-17,2	-11,0	0,0	-59,4	42,9
Elimineringar	-8,8	-3,5	-1,7	-1,7	-1,7	-13,7	42,8	-51,7
Summa koncernen	276,2	361,6	192,7	168,9	129,1	39,6	148,3	127,8

Rörelsemarginal

%	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	20,0	31,1	32,0	30,1	28,9	2,1	21,6	18,3
Segment Natural Greaseproof	17,1	11,7	11,3	12,2	1,9	12,5	17,5	16,5
Koncernen	17,3	21,2	21,9	20,6	16,3	5,4	17,9	16,7

Försäljningsvolym

kton	2020		2019				2020	
	Jan-jun	Jan-jun	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2
Segment Kraft Paper	106	107	55	52	54	44	54	52
Segment Natural Greaseproof	36	34	18	16	16	17	19	17
Summa koncernen	142	141	73	68	69	61	73	69

Kraft Paper

I segmentet Kraft Paper, iamKraft®, återfinns koncernens bolag i Bäckhammar och Åmotfors som producerar och säljer produkter inom iamKraft®.

Greaseproof

Inom segmentet som benämns Greaseproof återfinns våra enheter i Säffle respektive Greåker i Norge där Bolaget producerar papper anpassat för bl.a. bakning och matlagning.

Nettoomsättning

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som rapporteras för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning.

Not 7 Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

miljoner SEK	2020 30 jun		2019 30 jun		2019 31 dec	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	469,3	469,3	503,7	503,7	402,0	402,0
Övriga fordringar	62,9	62,9	63,6	63,6	73,6	73,6
Likvida medel	324,4	324,4	138,2	138,2	247,2	247,2
Summa	856,6	856,6	705,5	705,5	722,8	722,8
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Factoringskulder	149,0	149,0	214,6	214,6	184,4	184,4
Leasingskulder	15,4	15,4	15,4	15,4	12,6	12,6
Skulder till intresseföretag	0,6	0,6	4,9	4,9	2,5	2,5
Skulder till moderbolaget	150,0	150,0	83,3	83,3	41,0	41,0
Leverantörsskulder	235,5	235,5	262,1	262,1	262,2	262,2
Övriga skulder	230,0	230,0	223,5	223,5	196,6	196,6
Summa	780,5	780,5	803,8	803,8	699,3	699,3
Derivatinstrument som används för säkringsändamål						
Omsättningstillgångar						
Kassaflödessäkringar	17,2	17,2	5,0	5,0	16,7	16,7
Kortfristiga skulder						
Kassaflödessäkringar	0,4	0,4	16,3	16,3	6,5	6,5

Beräkning av verkligt värde

Koncernen har derivatinstrument som värderas till verkligt värde enligt nivå 2 i verkligt-värdehierarkin. Övriga finansiella instrument har kort löptid och för dessa bedöms verkligt värde motsvara det redovisade värdet. För ytterligare information se not 22 i den Historiska Finansiella Informationen för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019, vilken också är en integrerad del av detta Prospekt.

Not 8 Valutaeffekter, finansiella intäkter och kostnader

miljoner SEK	2020	2019	2020	2019	2019
	Kv 2	Kv 2	Jan-Jun	Jan-Jun	Helår
Övriga rörelseintäkter					
Kompensation för CO ₂ -beskattning	0,0	1,9	1,5	3,9	5,8
Verkligt värde, vinster på kassaflödessäkringar	3,5	–	–	–	–
Försäljning av fjärrvärme, biprodukter och liknande	1,9	4,5	5,2	8,1	14,6
Övrigt	1,3	0,1	1,4	0,2	0,3
Summa	6,7	6,5	8,0	12,2	20,7
Övriga rörelsekostnader					
Verkligt värde, förluster på kassaflödessäkringar	–	–14,1	–7,1	–26,8	–49,4
Kurseffekter, netto vid omvärdering av rörelsefordringar/skulder	–13,0	2,9	–10,7	10,0	15,1
Summa	–13,0	–11,2	–17,9	–16,8	–34,3
Finansiella intäkter					
Ränteintäkter	0,0	0,1	0,1	0,4	0,5
Realiserade valutakursvinster	–	0,1	3,0	–	–
Orealiserade valutakursvinster	–	0,0	0,0	2,7	2,5
Summa	0,0	0,2	3,1	3,1	3,0
Finansiella kostnader					
Räntekostnader	–1,9	–1,9	–3,0	–5,3	–11,7
Orealiserade valutakursförluster	–8,3	–0,5	–1,3	–	–2,5
Summa	–10,2	–2,3	–4,3	–5,3	–14,1

Revisorns granskningsrapport



Revisorns granskningsrapport

Nordic Paper Holding AB org nr 556914-1913

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag (ingår på sidorna F-2–F-8 i detta dokument) för Nordic paper Holding AB per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 12 oktober 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019

Koncernens resultaträkning

tusen SEK	Not	Helåret		
		2019	2018	2017
Nettoomsättning	5, 6	3 231 026	3 035 301	2 777 108
Övriga rörelseintäkter	7	20 698	5 972	12 347
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		-30 029	37 492	-13 230
Råvaror, energi och förnödenheter		-1 368 098	-1 373 252	-1 176 340
Övriga externa kostnader	8, 9	-712 948	-674 827	-627 842
Personalkostnader	10	-477 371	-471 209	-444 279
Avskrivningar	8, 11	-98 662	-89 133	-90 252
Övriga rörelsekostnader	12	-34 317	-49 993	-5 722
Rörelseresultat		530 299	420 351	431 790
Finansiella intäkter	13	2 960	44 182	15 632
Finansiella kostnader	14	-14 139	-53 586	-40 751
		-11 179	-9 404	-25 119
Resultat före skatt		519 120	410 947	406 671
Skatt på årets resultat	15	-104 813	-92 387	-91 326
Årets resultat		414 307	318 560	315 345
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		414 307	318 560	315 345
Resultat per aktie före utspädning, SEK	16	6,19*	4,76*	4,71*
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	16	6,19*	4,76*	4,71*

* Beloppen för samtliga perioder är omräknade för den uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020. För ytterligare information se not 16 och not 38 under avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017–2019 – Noter".

Koncernens rapport över totalresultat

tusen SEK	Not	Helåret		
		2019	2018	2017
Årets resultat		414 307	318 560	315 345
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultatet</i>				
Förändringar i verkligt värde på kassaflödes-säkringar	27	10 984	8 606	388
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	27	3 584	-1 187	-8 453
Skatt hänförlig till poster som kommer omklassificeras till resultatet	15	-1 936	-1 893	-85
		12 632	5 526	-8 150
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultatet</i>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		1 926	-450	-46
Skatt hänförlig till poster som inte kommer omklassificeras till resultatet	15	-424	99	9
		1 502	-351	-37
Årets övrigt totalresultat		14 134	5 175	-8 187
Årets totalresultat		428 441	323 735	307 158
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		428 441	323 735	307 158

Koncernens balansräkning

tusen SEK	Not	Den 31 december		
		2019	2018	2017
TILLGÅNGAR	2			
Anläggningstillgångar	3			
Goodwill	17	343 359	343 359	343 359
Övriga immateriella tillgångar	18	1 744	2 900	2 726
Byggnader och mark	19	68 136	77 364	88 121
Maskiner och andra tekniska anläggningar	20	497 839	509 180	467 246
Inventarier, verktyg och installationer	21	5 715	4 863	4 837
Nyttjanderättstillgångar	8	12 492	–	–
Pågående nyanläggningar	21	62 443	29 674	60 319
Uppskjuten skattefordran	15	6 470	4 407	6 069
Summa anläggningstillgångar		998 199	971 747	972 677
Omsättningstillgångar	3			
Varulager	24	469 652	468 723	403 596
Kundfordringar	3	401 984	464 272	395 881
Aktuell skattefordran		13 801	15 979	11 676
Derivat	4	16 654	8 533	7 403
Övriga fordringar	25, 35	73 611	87 364	58 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	15 203	10 156	11 675
Likvida medel		247 199	3	88 605
Summa omsättningstillgångar		1 238 104	1 055 030	977 287
SUMMA TILLGÅNGAR		2 236 303	2 026 777	1 949 964
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	27			
Aktiekapital		19 117	19 117	19 117
Reserver		–12 673	–25 305	–30 831
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 281 896	898 313	588 996
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		1 288 341	892 125	577 282
Långfristiga skulder	3			
Skulder till kreditinstitut	28, 32	–	–	412 973
Långfristiga leasingskulder	28	6 601	–	–
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	29	2 367	13 403	12 747
Uppskjuten skatteskuld	15	168 987	152 956	147 340
Övriga avsättningar	23	21 901	9 945	8 870
Summa långfristiga skulder		199 856	176 304	581 930
Kortfristiga skulder	3			
Skulder till kreditinstitut	28, 32	–	65 430	105 000
Factoringkredit	28, 32	184 354	202 651	186 423
Skulder till koncernföretag	35	41 000	106 409	0
Leverantörsskulder	22	262 244	282 336	252 505
Skulder till intresseföretag	35	2 505	6 323	4 265
Aktuell skatteskuld		48 839	49 089	38 468
Kortfristiga leasingskulder	28	6 037	–	–
Derivat	4	6 504	11 579	15 337
Övriga skulder	30	14 330	8 782	15 146
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	182 293	225 749	173 608
Summa kortfristiga skulder		748 106	958 348	790 752
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 236 303	2 026 777	1 949 964

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

tusen SEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				
	Reserver				Summa
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01	19 117	-16 190	-6 491	373 688	370 124
Årets resultat				315 345	315 345
Årets övrigt totalresultat		-8 453	303	-37	-8 187
Årets totalresultat		-8 453	303	315 308	307 158
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Koncernbidrag					
Skatt på koncernbidrag					
Justeringar i balanserade vinstmedel					
Emissionskostnader					
Utdelning				-100 000	-100 000
Summa transaktioner med ägare	0	0	0	-100 000	-100 000
Utgående eget kapital 2017-12-31	19 117	-24 643	-6 188	588 996	577 282
Ingående eget kapital 2018-01-01	19 117	-24 643	-6 188	588 996	577 282
Årets resultat				318 560	318 560
Årets övrigt totalresultat		-1 187	6 713	-351	5 175
Årets totalresultat		-1 187	6 713	318 209	323 735
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Koncernbidrag				-11 400	-11 400
Skatt på koncernbidrag				2 508	2 508
Summa transaktioner med ägare	0	0	0	-8 892	-8 892
Utgående eget kapital 2018-12-31	19 117	-25 830	525	898 313	892 125
Ingående eget kapital 2019-01-01	19 117	-25 830	525	898 313	892 125
Årets resultat				414 307	414 307
Årets övrigt totalresultat		3 584	9 048	1 502	14 134
Årets totalresultat		3 584	9 048	415 809	428 441
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Koncernbidrag				-41 000	-41 000
Skatt på koncernbidrag				8 774	8 774
Summa transaktioner med ägare	0	0	0	-32 226	-32 226
Utgående eget kapital 2019-12-31	19 117	-22 246	9 573	1 281 896	1 288 341

Se även not 27.

Koncernens kassaflödesanalys

tusen SEK	Not	Helåret		
		2019	2018	2017
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		530 299	420 351	431 790
Erhållna räntor		498	8 041	384
Erlagda räntor		-11 663	-16 525	-28 118
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	36	120 735	87 437	95 872
Betald inkomstskatt		-89 535	-77 648	-67 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		550 334	421 656	432 909
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager		2 661	-62 973	9 311
Förändring av kortfristiga fordringar		73 089	-93 824	-58 063
Förändring av kortfristiga skulder		-175 425	73 029	11 813
Kassaflöde från den löpande verksamheten		450 659	337 888	395 970
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	18	-	-1 248	-1 050
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19,20,21	-100 369	-89 323	-80 661
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-198	-83
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-100 369	-90 769	-81 794
Finansieringsverksamheten				
	36			
Amortering av lån		-	-420 000	-301 066
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder		-7 947	-	-4 417
Nettoförändring av factoringkredit		-18 298	16 228	9 012
Nettoförändring av checkräkningskrediter		-65 430	65 430	-
Utbetalt koncernbidrag		-11 400	-	-
Utbetald utdelning		-	-	-100 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-103 075	-338 342	-396 471
Årets kassaflöde		247 215	-91 223	-82 295
Likvida medel vid årets början		3	88 605	168 409
Kursdifferens i likvida medel		-19	2 621	2 491
Likvida medel vid årets utgång		247 199	3	88 605

Noter

Not 1 Allmän information

Nordic Paper Holding AB med organisationsnummer 556914-1913 är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Bäckhammar. Adressen till huvudkontoret är 681 83 Kristinehamn. Nordic Paper Holding AB:s verksamhet är att direkt eller indirekt genom dotter- och intressebolag förvalta fast och lös egendom samt utföra koncerngemensamma tjänster.

Koncernen är verksam inom produktion och försäljning av kraft- och greaseproofpapper. I Bäckhammar, Kristinehamn samt i Säffle finns tillverkning av massa och papper medan det i Åmotfors, Arvika kommun samt i Greåker, Norge enbart bedrivs tillverkning av papper.

Koncernredovisningen för år 2019 består av moderbolaget Nordic Paper Holding AB och dess dotterbolag Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB, Nordic Paper Seffle AB samt Nordic Paper AS, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intressebolag. Redovisningsvaluta är SEK, tusen SEK om inget annat anges.

Styrelsens godkännande av detta dokument har skett den 12 oktober 2020.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt tillämpliga uttalanden (UFR) tillämpats. Samma redovisningsprinciper har tillämpats för alla år med följande undantag:

- 1) IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från 1 januari 2019
- 2) IAS 17 *Leasingavtal* tillämpas för räkenskapsåren 2018 och 2017
- 3) IFRS 9 *Finansiella instrument* och IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* tillämpas från 1 januari 2018
- 4) IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* och IAS 18 *Intäkter* tillämpas för räkenskapsåret 2017

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019.

IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen har ändrat sina redovisningsprinciper vid tillämpningen av IFRS 16. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16 har koncernen tillämpat den förenklade övergångsmetoden och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Upplysning om effekt av övergång till IFRS 16 finns i not 37.

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018

IFRS 9 *Finansiella instrument* och IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*

IFRS 9 och IFRS 15 har tillämpats av koncernen från och med 1 januari 2018. Inga väsentliga övergångseffekter förekom.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2020 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av de publicerade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms få någon väsentlig påverkan på koncernen när de tillämpas.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument samt förvaltningstillgångar kopplade till förmånsbestämda pensionsplaner.

Funktionell- och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental (tusen SEK).

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegmenten har identifierats baserat på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter vars resultat regelbundet följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket identifierats som den verkställande direktören, i syfte att fördela resurser och bedöma resultat. VD följer upp verksamheten utifrån de två rörelsesegmenten Kraft Paper och Greaseproof Paper. VD använder EBITDA i uppföljningen av koncernens resultat.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt 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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen syftar till att avge en redovisning för en koncern där moderföretaget och dess dotterföretags tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter, kostnader och kassaflöden redovisas som en enda ekonomisk enhet. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade 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.

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under Nordic Paper Holding AB:s bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Rörelseförvärv redovisas i koncernen enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare, aktier som emitterats av koncernen, tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning och/eller tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget.

Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag resulterar i att koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Förvärvsrelaterade kostnader, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Valutaomräkning

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto som Övriga rörelseintäkter eller som Övriga rörelsekostnader, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som Finansiella intäkter respektive Finansiella kostnader.

Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Intäkter enligt IAS 18 som tillämpas för räkenskapsåret 2017

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

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan är överförd i enlighet med försäljningsvillkoren.

Utförande av tjänst

Intäkter från utförande av service redovisas under den period tjänsterna utförs. Intäkterna hänförliga till framtida tjänsteutförande redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt och intäktsförs i takt med att tjänsterna utförs.

Intäkter enligt IFRS 15 som tillämpas från och med 1 januari 2018

Koncernens tillverkar och säljer olika typer av pappersvaror. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen av varorna överförs till kunden, vilket normalt inträffar enligt fraktvillkoren. Försäljning sker genom överenskommelser med kund där varje leverans ses som ett enskilt åtagande. Intäkten från försäljningen redovisas baserat på priset i avtalet. Rörlig ersättning i form av rabatter kopplat till åtagandet kan förekomma. Volym- och kassarabatter innebär att kunden erhåller en överenskommen rabatt förutsatt att inköp till en viss totalnivå genomförs under en förutbestämd period, normalt ett år. Prisreduceringar beräknas och reserveras månadsvis som upplupen skuld, baserat på historisk data (se not 31). Den rörliga ersättningen redovisas som en reduktion av nettoomsättningen. En kundfordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig.

Koncernen erbjuder inga garantier kopplat till försäljningen bortsett från garanti avseende överenskommen kvalitet på varan.

Kundernas kredittider varierar och har ett genomsnitt på ca 50 dagar. Det förekommer dock inga kredittider överstigande ett år varför ingen väsentlig finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten.

Koncernen har vissa utgifter för att erhålla kundavtal såsom kommissioner till agenter. För dessa tillämpas lättnadsregeln i IFRS 15 vilket innebär att de redovisas som en kostnad när de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Räntointäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som elagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser. Erhållen utdelning redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts.

Räntekostnader på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, räntekostnader på leasingavtal och effekter av upplösningar av nuvärdesberäknade avsättningar.

Finansiella intäkter och kostnader omfattar även realiserade valutavinster och -förluster vid valutaväxling inom likvida medel samt realiserad omräkningseffekt av valutakonton ingående i likvida medel.

Skatter

Periodens skattekostnad utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Periodens skattekostnad är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till periodens skatt 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 i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värde-

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

ringen 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 eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader 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.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras, i tillämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Koncernen har dock inte potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt vare sig 2017, 2018 eller 2019.

Finansiella instrument

Koncernen har tillämpat IFRS 9 med retroaktiv verkan, men har valt att inte räkna om jämförelsetalen för räkenskapsåret 2017. Detta innebär att de lämnade jämförelsetalen för 2017 har redovisats i enlighet med de tidigare redovisningsprinciperna. I de fall principerna skiljer sig framgår det av nedan avsnitt.

Första redovisningstillfället

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering enligt IFRS 9 som tillämpas from den 1 januari 2018

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorierna upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se *Nedskrivning av finansiella tillgångar* nedan). Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer. Eventuella innehav i derivat i form av valutaterminer som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning hamnar i denna kategori. Koncernen har inga derivatinstrument som klassificeras i denna kategori per 2019-12-31 eller per 2018-12-31. Redovisningsprinciper för derivatinstrument som säkringsredovisas beskrivs under avsnittet "Valutaderivat och säkringsredovisning" nedan.

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering enligt IAS 39 som tillämpas för räkenskapsåret 2017

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. De ingår i omsättnings-tillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Vinst och förlust till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i rapport över totalresultat som övriga intäkter och kostnader. Eventuella innehav i derivat i form av valutaterminer och ränteswappar som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning hamnar i denna kategori. Koncernen har inga derivatinstrument som klassificeras i denna kategori per 2017-12-31. Redovisningsprinciper för derivatinstrument som säkringsredovisas beskrivs under avsnittet "Valutaderivat och säkringsredovisning" nedan.

Finansiella skulder – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella skulder som innehas för handel. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Eventuella innehav i derivat i form av valutaterminer som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning hamnar i denna kategori. Koncernen har inga derivatinstrument som klassificeras i denna kategori per 2019-12-31, 2018-12-31 eller 2017-12-31. Redovisningsprinciper för derivatinstrument som säkringsredovisas beskrivs under avsnittet "Valutaderivat och säkringsredovisning" nedan.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens övriga finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av kortfristiga skulder till kreditinstitut, factoringkredit, skulder till koncernföretag, skul-

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

der till intresseföretag, leverantörsskulder samt del av posten övriga kortfristiga skulder.

Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläccks. Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i resultaträkningen. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Nedskrivning av finansiella tillgångar enligt IFRS 9 som tillämpas from den 1 januari 2018

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten Övriga externa kostnader.

Nedskrivning av finansiella tillgångar enligt IAS 39 för jämförelseperioden innan den 1 januari 2018

Lånefordringar och kundfordringar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär eller grupp av gäldenärer har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det är sannolikt att gäldenären eller gruppen av gäldenärerna kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion, eller att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden såsom förändringar i förfallna skulder eller andra ekonomiska förutsättningar som korrelerar med kreditförluster.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten Övriga externa kostnader.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den

tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens rapport över totalresultat.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor i löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden. Kundfordringar värderas därmed vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernens redovisningsprinciper för nedskrivningar och beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs i not 3.

Det redovisade värdet av kundfordringarna inkluderar fordringar som omfattas av factoringavtal. Genom avtalet har koncernen överfört fordringar till ett factoringföretag i utbyte mot kontanter, och fordringarna kan därför inte säljas eller pantsättas. Koncernen har dock behållit kreditrisken och risken för sen betalning. Koncernen fortsätter därför att redovisa de överförda tillgångarna i sin helhet i balansräkningen. Det belopp som erhållits genom factoringavtalet redovisas som kortfristig upplåning mot säkerhet.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en oavkortad rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Valutaderivat och säkringsredovisning

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärdering i slutet av varje rapportperiod. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärderingen beror på om derivatet identifierats som säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats.

Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av viss risk hänförlig till kassaflödet mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring). Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortfarande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner har varit och kommer att fortsätta vara effektiva när det gäller att motverka förändringar i kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplåning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 4. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 4. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens åter-

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

stående löptid är längre än 12 månader, och som omsättnings-tillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Samtliga derivatinstrument klassificeras som omsättningstillgång respektive kortfristig skuld per 2019-12-31, 2018-12-31 och 2017-12-31 då de säkrade transaktionerna förväntas inträffa inom 12 månader.

Transaktionsexponering – Kassaflödessäkring

Valutaexponering avseende framtida kontrakterade och prognostiserade flöden säkras genom valutaterminer. Valutaterminen som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Den effektiva delen av förändringar i terminens verkliga värde redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital så länge säkringen är effektiv. Ineffektiv del av värdeförändringen redovisas omgående i resultaträkningen inom Övriga rörelseintäkter (vinst) respektive Övriga rörelsekostnader (förlust). Saknas effektivitet i säkringen eller om den säkrade prognostiserade transaktionen inte längre förväntas inträffa redovisas ackumulerade vinster eller förluster omedelbart i årets resultat. Det belopp som redovisats i eget kapital via övrigt totalresultat återförs till årets resultat i samma period som den säkrade posten påverkar årets resultat och redovisas i posten Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Ineffektivitet i säkringsredovisningen

Effektiviteten på en säkring utvärderas när säkringsförhållandet ingås. Den säkrade posten och säkringsinstrumentet utvärderas löpande för att säkerställa att förhållandet uppfyller kraven. När koncernen säkrar försäljning av utländsk valuta ingås säkringsförhållanden där kritiska villkor i säkringsinstrumentet exakt matchar villkoren för den säkrade posten. På detta sätt har en kvalitativ utvärdering av förhållandets effektivitet gjorts. Vid säkring av försäljning av utländsk valuta kan ineffektivitet uppstå om tidpunkten för den prognostiserade transaktionen ändras jämfört med vad som initialt uppskattades. Ingen ineffektivitet har redovisats i resultaträkningen, varken 2019, 2018 eller 2017.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen 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.

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 koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

– Byggnader	20–50 år
– Markanläggningar	20 år
– Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–20 år
– Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas årligen.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Avser skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet för förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar och fördelas till kassagenererande enheter samt prövas minst årligen för nedskrivningsbehov eller vid indikation av behov av nedskrivning.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av programvaror och redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas 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 är:

– Programvara	5 år
---------------	------

Nyttjandeperioderna omprövas årligen.

Nedskrivningsprövning

Ett antal väsentliga antaganden och bedömningar måste göras vid nedskrivningsprövning av goodwill för att kunna beräkna kassagenererande enhetens nyttjandevärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig till förväntade framtida diskonterade kassaflöden. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader, grundade på historisk utveckling, allmänna marknadsförutsättningar, utveckling och prognoser för branschen samt annan tillgänglig information. Antagandena framtas av företagsledningen och granskas av styrelsen. För mer information om nedskrivningsprövningen av goodwill se not 17.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

Leasing

Redovisningsprincip från och med den 1 januari 2019

Koncernens leasingavtal består till största del av personbilar och arbetsfordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om 3 till 6 år men möjligheter till förlängning kan finnas, vilket beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett antal olika avtalsvillkor.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser. För leasingavgifter av fastigheter för vilka koncernen är hyresgäst har man dock valt att inte separera leasing- och icke-leasingkomponenter och istället redovisar dessa som en enda leasingkomponent.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgång och en motsvarande skuld redovisas den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad (ränta). Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. I leasing-skulderna inkluderas nuvärdet av fast avgifter och/eller variabla leasingavgifter som beror på ett index eller en ränta. Leasingbetalningarna diskonteras med den genomsnittliga marginella låneräntan.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde och inkluderar den initiala värderingen av leasing-skulden och betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången gjorts tillgänglig. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasing-skuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. I kassaflödet redovisas den huvudsakliga betalningen hänförlig till leasingavtal inom finansieringsverksamhet som amortering av leasing-skulden. Räntedelen redovisas i den löpande verksamheten och inkluderas i posten betald ränta.

För leasingavtal där den underliggande tillgången har lågt värde och korttidsavtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre tillämpas det praktiska undantaget i IFRS 16 vilket innebär att leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden i resultaträkningen och ingen nyttjanderättstillgång eller leasing-skuld redovisas i balansräkningen.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det bedömts vara sannolikt att de kommer att utnyttjas. Majoriteten av förlängningsoptionerna som avser leasing av kontorslokaler och fordon har inte räknats med i leasing-skulden eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Leasingperioden omprövas om en option utnyttjas (eller inte utnyttjas) eller om koncernen blir tvungen att utnyttja optionen (eller inte utnyttja den). Bedömningen om det är rimligt säkert omprövas endast om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

Redovisningsprincip före den 1 januari 2019

Koncernen var enbart leasetagare och samtliga leasingavtal klassificerades som operationella.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing (lokaler, kontorsmaterial och bilar). Betalningar under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från lease-givaren) har kostnadsförts i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in först-ut-principen och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nedskrivningsprövning

Varulagrets värdering till anskaffningsvärde följs upp regelbundet och lagrets inkursansbehov bedöms utifrån relevans, användbarhet och ålder.

Likvida medel

Koncernens likvida medel utgörs av tillgodohavanden i kassa/bank.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En kortfristig ersättning avser bl.a. arbetstidsförkortning eller semesterersättning och bedöms regleras inom närmaste 12 månaders period.

Pensioner

Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda 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. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. För koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

En andel av pensionsplanerna i Sverige finansieras genom försäkringspremier till Alecta. Detta arrangemang utgör en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alecta kan i nuläget inte tillhandahålla den information som krävs för att redovisa planen som en förmånsbestämd plan. Som en konsekvens redovisas därmed denna plan som avgiftsbestämda planer i enlighet med UFR 10.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. För svenska planer används räntan på bostadsobligationer. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method.

När det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet i beräkningen, eller genom att antagandena ändras uppstår så kallade aktuariella vinster och förluster som redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat. Omvärderingar som redovisas i övrigt totalresultat omklassificeras inte till resultatet. Omvärderingarna utgörs, utöver aktuariella vinster och förluster, av skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på eventuella pensions-tillgångar.

I årets resultat redovisas de poster hänförliga till intjänningen av förmånsbestämda pensioner samt vinster och förluster som uppkommer vid reglering av en pensionsskuld samt det finansiella nettot avseende den förmånsbestämda planen.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper, forts.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen 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.

Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, reserver (inkluderande omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter samt förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar) samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

I 2019 års räkenskaper för koncernen har lämnat koncernbidrag till moderbolagets ägare redovisats i eget kapital som en transaktion med ägarna. Den jämförande informationen för 2018 har ändrats på motsvarande sätt eftersom lämnade koncernbidrag 2018 redovisats över resultaträkningen. Bakgrunden är att koncernbidrag enligt IFRS ses som en transaktion med ägarna som ska redovisas i eget kapital.

Utdelningar

Eventuell utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns 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. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

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 det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 3 Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och bedömningarna ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (se not 17).

Not 4 Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker relaterade till kundfordringar, leverantörsskulder, lån och derivatinstrument: marknadsrisk (omfattande främst ränterisk och valutarisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden, hantera finansiella risker, säkerställa tillgång till finansiering, och optimera koncernens finansnetto.

Finans- och riskhanteringen sköts av ekonomiavdelningen enligt principer som godkänts av styrelsen, för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Ekonomiavdelningen svarar för koncernens lånefinansiering, valuta- och ränteriskhantering samt fungerar som internt bank för koncernbolagens finansiella transaktioner.

Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valuta- och kreditrisker samt användning av derivatinstrument. Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss riskexponering. När alla kriterier för säkringsredovisning är uppfyllda tillämpas säkringsredovisning för att eliminera effekten av de olikheter som, i redovisningen, finns mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten.

Derivatinstrument

Koncernen har följande derivatinstrument redovisade i följande poster i balansräkningen:

Kortfristiga skulder	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkringar	6 504	11 579	15 337
Kortfristiga fordringar			
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkringar	16 654	8 533	7 403
Summa	10 150	-3 046	-7 934

Förändring i säkringsreserven

	Förändring i kassaflödesreserv
Balans 1 jan 2017	-6 491
Förändring i verkligt värde på säkringsinstrument	389
Uppskjuten skatt	-85
Balans per 31 dec 2017	-6 188
Förändring i verkligt värde på säkringsinstrument	8 606
Uppskjuten skatt	-1 893
Balans per 31 dec 2018	525
Förändring i verkligt värde på säkringsinstrument	10 984
Uppskjuten skatt	-1 936
Balans per 31 dec 2019	9 573

Not 4 Finansiella risker, forts.

Säkringsredovisningens påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat

Effekterna av säkringsredovisning av valutariskers påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat visas nedan:

Derivatinstrument – valutaterminer	2019	2018	2017
Redovisat belopp (kortfristig skuld)	6 504	11 579	7 403
Nominellt värde, USD	6 875	9 000	19 940
Nominellt värde, EUR	12 500	21 300	13 700
Nominellt värde, GBP	8 295	2 465	4 110
Förfallodag	202001– 202012	201901– 201912	201801– 201812
Säkringskvot	1:1	1:1	1:1
Värdeförändring på säkringsinstrumentet (valutaterminskontrakt)	-6 504	-11 579	-7 403
Värdeförändring av den säkrade posten för att avgöra ineffektivitet	6 504	11 579	7 403
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument USD (inklusive terminspunkter)	9,06	8,06	8,41
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument EUR (inklusive terminspunkter)	10,41	10,09	9,91
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument GBP (inklusive terminspunkter)	11,81	11,21	11,17

Derivatinstrument – valutaterminer	2019	2018	2017
Redovisat belopp (kortfristig fordran)	16 654	8 533	15 337
Nominellt värde, USD	11 875	9 750	5 000
Nominellt värde, EUR	64 375	53 700	54 150
Nominellt värde, GBP	3 555	9 385	5 550
Förfallodag	202001– 202012	201901– 201912	201801– 201812
Säkringskvot	1:1	1:1	1:1
Värdeförändring på säkringsinstrumentet (valutaterminskontrakt)	16 654	8 533	15 337
Värdeförändring av den säkrade posten för att avgöra ineffektivitet	-16 654	-8 533	-15 337
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument USD (inklusive terminspunkter)	9,45	8,89	7,98
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument EUR (inklusive terminspunkter)	10,63	10,37	9,61
Vägda genomsnittet för utestående säkringsinstrument GBP (inklusive terminspunkter)	12,37	11,58	10,68

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, förmånliga samt kundkreditexponeringar, inklusive utestående fordringar. Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernen har inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker.

(i) Riskhantering

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått lägst kreditrating A+ accepteras. Motparter i derivatkontrakt och kassatransaktioner begränsas till finansiella institutioner med hög kreditvärdighet. När det gäller den finansiella kreditrisken har koncernen ingått avtal omfattande s.k. nettning med bankerna som begränsar kreditexponeringen i derivaten. Kreditkvaliteten för derivattillgångarna bedöms genom hänvisning till extern kreditrating (S&P).

Derivatinstrument	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
AA-	100%	100%	100%
	100%	100%	100%
Likvida medel	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
A+	0%	0%	100%
AA-	100%	100%	0%
	100%	100%	100%

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter sker till kunder med lämplig kreditbakgrund varmed kundens finansiella ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. För att minimera risken i exponering mot kunder tillämpas i största möjliga mån kreditförsäkringar av kunder. I de fall det inte är möjligt att försäkra kunden eller handel med specifik region, tillämpas Letter of Credit (LC) eller förskotts betalning. Genomsnittlig kredittid för kundfordringar uppgår till ca 50 dagar.

(ii) Säkerheter

Kunder kreditförsäkras löpande och endast en mindre del av kundfordringarna avser kunder som för tillfället saknar kreditförsäkring. För de kundfordringar där kreditförsäkring saknas används i stor utsträckning Letter of Credit (LC) för att säkra betalningen. De kundfordringar som är säkrade (genom kreditförsäkring eller LC) uppgår till ca 90% (2018: ca 90% 2017: 90%) av de totala kundfordringarna.

(iii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens kundfordringar är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Likvida medel är även inom tillämpningsområdet för nedskrivningar enligt IFRS 9, den nedskrivning som skulle komma ifråga har dock bedömts vara oväsentlig.

Kundfordringar

Koncernen tillämpar en förenklad metod för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under hela fordrans löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. I beräkningen ingår även Fordran på factoringföretag, redovisad under Övriga fordringar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. De förväntade kreditförlustnivåerna baseras sig på kundernas betalningshistorik för en period 24 månader före 31 december 2019 respektive 1 januari 2019 tillsammans med förlusthistoriken för samma period. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om marknadsfaktorer som kan påverka kundernas möjlighet att betala fordran.

Not 4 Finansiella risker, forts.

Förändringen i förlustreserven under räkenskapsåret specificeras nedan:

	Kundfordringar		
	2019	2018	2017*
Per 1 januari	3 580	1 399	859
Ökning av förlustreserven, förändring redovisad i resultaträkningen	3 991	2 327	580
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	0	-146	-40
Per 31 december	7 571	3 580	1 399

*Beräkning av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 har tillämpats från och med den 1 januari 2018 medan reserv för osäkra fordringar beräknats enligt IAS 39 för jämförelseperioden. Eftersom effekten av övergång till IFRS 9 gällande kreditförlustreserven inte var väsentlig har inga justeringar gjorts av ingångsbalansen.

Kundfordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning inkluderar att processen för indrivning misslyckats eller att gäldenären försatts i konkurs. Kreditförluster på kundfordringar redovisas som kreditförluster – netto inom Övriga externa kostnader. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

Transaktionsexponering

	2019-12-31				2018-12-31			2017-12-31		
	USD	EUR	GBP	NOK	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
Kundfordringar	73 636	229 829	26 195		98 779	297 738	26 501	85 613	128 423	8 860
Leverantörsskulder	-56 173	-52 564	-224		-67 864	-57 509	-2	-77 734	-83 256	-67
Valutaterminer										
Försäljning av utländsk valuta (kassaflödessäkringar): utflöde (valuta ovan)	18 750	76 875	11 850	19 288	18 750	75 000	11 850	24 940	67 850	9 660
Försäljning av utländsk valuta (kassaflödessäkringar): inflöde (SEK)	174 696	782 520	144 742	20 405	168 206	770 648	134 476	207 689	656 055	105 205

Instrument som koncernen använder

Valutaexponeringen i koncernen avser primärt euro (EUR), brittiska pundet (GBP) och amerikanska dollar (USD) och uppstår genom framtida affärstransaktioner och när redovisade tillgångar och skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernen använder valutaderivat för att säkra del av nettoexponeringen för valutarisk som uppstår i dotterbolagen. Enligt koncernens finanspolicy skall nettoexponeringen i EUR, GBP och USD säkras med valutaderivat och till följande nivåer: för de närmast kommande sex månadernas beräknade nettoexponering säkras mellan 50% och 75% medan de därpå följande sex månadernas nettoexponering säkras till mellan 25 och 50%. Koncernen använder valutaterminer för att hantera sin exponering för valutakursrisk.

Koncernen är, såsom framgår av detta avsnitt, främst exponerad mot förändringar i kurserna USD/SEK, EUR/SEK och GBP/SEK. Kurskänsligheten är främst hänförlig till finansiella instrument denominerade i dessa valutor och påverkan på poster i eget kapital uppstår då valutaterminskontrakt ingår i kassaflödessäkringar.

	Påverkan på resultatet efter skatt		
	2019	2018	2017
USD/SEK valutakurser – +/- 5% (2018 +/- 5%, 2017 +/- 5%)	10 514	10 518	12 347
EUR/SEK valutakurser – +/- 5% (2018 +/- 5%, 2017 +/- 5%)	45 940	46 818	37 041
GBP/SEK valutakurser – +/- 5% (2018 +/- 5%, 2017 +/- 5%)	9 164	8 171	6 715

Den reviderade versionen av IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar har tillämpats för innevarande år medan den tidigare versionen av IFRS 7 har tillämpats för jämförelseperioderna. Upplýsingarna nedan avser enbart jämförelseperioden (2017).

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 75,5 miljoner SEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft betalningssvårigheter. Av dessa fordringar var 66 miljoner SEK ej förfallet mer än 30 dagar, 5,9 miljoner SEK ej förfallet mer än 60 dagar och 3,6 miljoner SEK förfallet sedan mer än 60 dagar.

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende amerikanska dollar (USD), brittiska pund (GBP), euro (EUR) och norska kronor (NOK). Valutarisk uppstår från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering och från omräkning av balansposter i utländsk valuta vilka framförallt omfattar transaktioner i valutorna USD, EUR och GBP. Valutarisk uppstår även vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad omräkningsexponering, där koncernen har ett väsentligt norskt dotterbolag.

Koncernens exponering för andra valutakursförändringar är inte väsentlig avseende transaktionsexponering.

Omräkningsexponering

Koncernen har även en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar till SEK. Den stora omräkningsexponeringen är gentemot norska kronor (NOK), där exponeringen på balansdagen uppgår till 123 631 tusen SEK (2018-12-31: 96 367 tusen SEK och 2017-12-31: 204 606 tusen SEK). Koncernen säkrar inte omräkningsexponeringen. En förändring om 5% SEK gentemot NOK skulle ha en påverkan på eget kapital med cirka 5 843 tusen SEK (2018-12-31: 4 703 tusen SEK och 2017-12-31: 10 220 tusen SEK) och på resultat efter skatt med 4 241 tusen SEK (2018: 2 314 tusen SEK och 2017: 3 454 tusen SEK).

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen har enbart kortfristiga skulder i form av factoringkredit som löper med rörlig ränta och vars ränterisk i kassaflöde delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Koncernens exponering för ränterisk har bedömts som oväsentlig och någon känslighetsanalys för ränterisk presenteras därmed inte. Ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning.

Not 4 Finansiella risker, forts.

Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med likvida medel så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller.

Koncernledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

Koncernen har checkräkningskredit som per 2019-12-31 uppgår till 200 000 tusen SEK (2018-12-31: 200 000 tusen SEK och 2017-12-31: 200 000 tusen SEK) där 0 tusen SEK (2018-12-31: 65 430 tusen SEK och 2017-12-31: 0 tusen SEK) använts. Checkräkningskrediterna kan utnyttjas när som helst och kan avslutas av banken utan varsel.

Koncernen saknar ytterligare engagemang med bankliknande lån per 2019-12-31.

Löptidsanalys för finansiella skulder

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen för: a) icke derivata finansiella skulder och b) bruttoreglerade derivatinstrument (valutaterminskontrakt). De belopp som ingår i tabellen är instrumentens avtalsenliga odiskonterade kassaflöden. Beloppen som förfaller inom 12 månader från balansdagen motsvaras av posternas redovisade värde eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2019	<3 mån	3–12 mån	1–2 år	3–5 år	>5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder (exkl.derivat)							
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–
Factoringkredit	184 354	–	–	–	–	184 354	184 354
Skulder till koncernföretag	41 000	–	–	–	–	41 000	41 000
Skulder till intresseföretag	2 505	–	–	–	–	2 505	2 505
Leverantörsskulder	262 263	–	–	–	–	262 263	262 263
Leasingskulder	1 542	4 593	3 945	2 740	61	12 882	12 638
Övriga skulder	4 569	–	–	–	–	4 569	4 569
Summa finansiella skulder	496 233	4 593	3 945	2 740	61	507 572	507 328
Derivat							
Bruttoredoisade valutaterminer-kassaflödessäkringar							
inlöde (SEK)	330 400	785 256	–	–	–	1 115 656	16 654
Totalt inlöde	330 400	785 256	–	–	–	1 115 656	16 654
utflöde (EUR)	234 756	547 764	–	–	–	782 520	–
utflöde (USD)	52 409	122 287	–	–	–	174 696	6 504
utflöde (GBP)	43 422	101 319	–	–	–	144 741	–
utflöde (NOK)	–	20 405	–	–	–	20 405	–
Totalt utflöde	330 587	791 775	–	–	–	1 122 362	6 504
Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2018							
	<3 mån	3–12 mån	1–2 år	3–5 år	>5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder (exkl.derivat)							
Skulder till kreditinstitut	65 430	–	–	–	–	65 430	65 430
Factoringkredit	202 652	–	–	–	–	202 652	202 652
Skulder till koncernföretag	106 409	–	–	–	–	106 409	106 409
Skulder till intresseföretag	6 323	–	–	–	–	6 323	6 323
Leverantörsskulder	282 335	–	–	–	–	282 335	282 335
Övriga skulder	–	–	–	–	–	–	–
Summa finansiella skulder	663 149	–	–	–	–	663 149	663 149
Derivat							
Bruttoredoisade valutaterminer-kassaflödessäkringar							
inlöde (SEK)	314 012	752 931	–	–	–	1 066 942	8 533
Totalt inlöde	314 012	752 931	–	–	–	1 066 942	8 533
utflöde (EUR)	231 194	539 453	–	–	–	770 647	–
utflöde (USD)	50 462	117 745	–	–	–	168 207	11 578
utflöde (GBP)	40 343	94 133	–	–	–	134 476	–
Totalt utflöde	321 999	751 331	–	–	–	1 073 330	11 578

Not 4 Finansiella risker, forts.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder per 31 december 2017	<3 mån	3–12 mån	1–2 år	3–5 år	>5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder (exkl.derivat)							
Skulder till kreditinstitut	32 248	105 000	105 000	315 000	–	557 248	517 973
Factoringkredit	186 423	–	–	–	–	186 423	186 423
Skulder till koncernföretag	5 810	–	–	–	–	5 810	5 810
Skulder till intresseföretag	1 514	–	–	–	–	1 514	1 514
Leverantörsskulder	255 646	–	–	–	–	255 646	255 646
Summa finansiella skulder	481 641	105 000	105 000	315 000	–	1 006 641	967 366
Derivat							
Bruttoredoisade valutaterminer-kassaflödessäkringar							
inflöde (SEK)	288 145	672 870	–	–	–	961 015	7 403
	288 145	672 870	–	–	–	961 015	7 403
utflöde (EUR)	196 248	459 807	–	–	–	656 055	–
utflöde (USD)	63 909	143 780	–	–	–	207 689	15 337
utflöde (GBP)	31 376	73 830	–	–	–	105 205	–
Totalt utflöde	291 532	677 417	–	–	–	968 949	15 337

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens kort- och långsiktiga kapitalförsörjning. För att vidmakthålla detta strävar koncernen efter att använda flera långgivare för finansieringen samt varierande förfallotider för skulder.

För närvarande har koncernen endast en mindre extern finansiering bestående av främst factoringkredit och leasingskulder varför inga utförligare nyckeltal redovisas.

Not 5 Rörelsesegment

Rörelsesegment

Indelning i segment presenteras i enlighet med koncernens interna uppföljning och rapportering till VD. Segmenten utgörs av Kraft Paper och Greaseproof Paper. VD använder EBITDA i uppföljningen av koncernens resultat.

EBITDA (Earnings before financial income and costs, taxes, depreciation and amortisation)

Utgörs av rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar.

Kraft Paper

I segmentet Kraft Paper, iamKraft®, återfinns koncernens bolag i Bäckhammar och Åmotfors som producerar och säljer produkter inom iamKraft®.

Greaseproof

Inom segmentet som benämns Greaseproof återfinns våra enheter i Säffle respektive Greåker, Norge där vi producerar papper anpassat för bl.a. bakning och matlagning.

Nettoomsättning

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som rapporteras för segmenten till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens resultaträkning.

	Nettoomsättning inkl internförsäljning			Elimineringar			Nettoomsättning			EBITDA		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Kraft Paper	1 854 703	1 727 751	1 527 325	–35 952	–39 389	–30 216	1 818 751	1 688 362	1 497 109	504 089	425 360	348 399
Greaseproof Paper	1 412 275	1 346 939	1 279 999				1 412 275	1 346 939	1 279 999	170 604	149 553	189 085
	3 266 978	3 074 690	2 807 324	–35 952	–39 389	–30 216	3 231 026	3 035 301	2 777 108	674 693	574 913	537 484
										2019	2018	2017
EBITDA										674 693	574 913	537 484
Avskrivningar										–98 662	–89 133	–90 252
Elimineringar										–3 880	198	0
Icke fördelade poster										–41 850	–65 627	–15 443
Finansnetto										–11 179	–9 404	–25 119
Resultat före skatt										519 122	410 947	406 670
Anläggningstillgångar										2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Sverige										879 897	878 148	870 162
Norge										111 832	89 192	96 445
										991 729	967 340	966 607

Not 6 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen per intäktslag	Koncernen		
	2019	2018	2017
Varuförsäljning	3 231 026	3 035 301	2 777 108
	3 231 026	3 035 301	2 777 108

Nettoomsättningen per geografisk marknad	Koncernen		
	2019	2018	2017
Sverige	445 824	338 957	348 738
Italien	424 329	420 566	–
Tyskland	357 340	382 489	–
Storbritannien	257 446	226 214	213 675
Övriga Europa	811 455	808 793	1 485 945
USA	431 194	370 790	367 667
Övriga världen	503 437	487 493	361 083
	3 231 026	3 035 301	2 777 108

Ingen enskild kund står för mer än 10% av koncernens omsättning vare sig 2017, 2018 eller 2019.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Kompensation för CO ₂ -beskattning	5 801	-796	1 444
Försäljning av fjärrvärme, biprodukter och liknande	14 632	6 064	6 856
Övrigt	265	704	4 047
	20 698	5 972	12 347

Not 8 Leasingavtal

Upplysningar avseende räkenskapsåret 2019 då IFRS 16 Leasingavtal tillämpas:

	UB 2018-12-31	Effekt av övergång till IFRS 16	IB 2019-01-01
Nyttjanderättstillgångar		16 816	16 816
Uppskjuten skattefordran		3 599	3 599
Leasingskulder varav:			
Kortfristiga		7 313	7 313
Långfristiga		9 503	9 503
uppskjuten skatteskuld		3 599	3 599

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Nyttjanderättstillgångar	Koncernen	
	2019-12-31	2019-01-01
Tjänstebilar	1 961	2 359
Arbetsfordon	6 083	10 692
Maskiner	4 448	3 765
Summa	12 492	16 816

Leasingskulder	Koncernen	
	2019-12-31	2019-01-01
Långfristiga	6 601	9 503
Kortfristiga	6 037	7 313
Summa	12 638	16 816

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	2019	
Tjänstebilar		-1 545
Arbetsfordon		-4 757
Maskiner		-1 784
Summa		-8 086

Under året har nyttjanderättstillgångar till ett värde om 3 735 tusen SEK tillkommit.

Inga väsentliga variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden har identifierats.

I resultaträkningen för 2019 redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal (tusen SEK):

Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	384
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder (ingår i Övriga externa kostnader)	28
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i Övriga externa kostnader)	161
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i Övriga externa kostnader)	1 608

Det finns inga kontrakterade investeringar avseende nyttjanderättstillgångar vid rapportperiodens slut som ännu inte redovisas i de finansiella rapporterna.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 10 100 tusen SEK. Löptidsanalys för leasingskulder presenteras i not 4.

Upplysningar avseende jämförelseåren 2018 och 2017 då IAS 17 Leasingavtal tillämpats

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgick 2018 till 12 173 tusen SEK och 2017 till 15 584 tusen SEK. Framtida betalningsåtaganden per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida leasingkostnader	Koncernen	
	2018	2017
Inom 1 år	9 698	10 742
Mellan 1–5 år	27 492	32 228
Mer än 5 år	1 768	1 768
Summa	38 958	44 738

Not 9 Arvode till revisorer

Ersättning till revisorer

PwC	Koncernen		
	2019	2018	2017
Revisionsuppdrag	1 066	959	900
Övriga tjänster	584	8	–
Ernst & Young	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	291
	1 650	967	1 191

Not 10 Anställda och personalkostnader

Medeltalet anställda

	2019		2018		2017	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget						
Sverige	1	1	1	0	3	0
Dotterbolag						
Sverige	516	124	514	115	512	101
Norge	102	24	100	17	108	17
Övriga världen	0	0	0	0	0	0
Koncernen totalt	619	149	615	132	623	118

Könsfördelning, ledande befattningshavare

	2019		2018		2017	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Koncernen						
Styrelse	20%	80%	0%	100%	0%	100%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	27%	73%	27%	73%	20%	80%

Kostnader för ersättningar till anställda	Koncernen		
	2019	2018	2017
Löner och ersättningar m.m.	316 983	335 712	310 382
Sociala avgifter	107 133	97 869	97 763
Pensionskostnader	36 819	27 343	24 324
– varav förmånsbestämd	2 231	0	214
– varav avgiftsbestämd	34 588	27 343	27 343
Övriga personalkostnader	19 561	14 059	11 810
	480 496	474 983	444 279

Löner och andra ersättningar	Koncernen		
	2019	2018	2017
Styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare	13 467	17 426	14 437
– varav tantiem o.d.	314	2 675	1 926
Övriga anställda	303 516	318 286	296 355
– varav tantiem o.d.	0	5 667	0
	316 983	335 712	310 792
Sociala kostnader			
Pensionskostnader			
– styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare	3 887	3 662	5 133
– övriga anställda	32 932	23 681	19 191
Övriga sociala kostnader	107 133	97 869	97 763
	143 952	125 212	122 087

Ledande befattningshavare inkluderar styrelsen samt den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Styrelsearvoden har uppgått till 88 tusen SEK (2018: 350 tusen SEK och 2017: 410 tusen SEK).

Beslutsprocess för ersättningar

Ersättning till verkställande direktör beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga befattningshavare beslutas av verkställande direktör, i vissa fall i samråd med ordförande.

Ersättningar och villkor till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de 11 (2018: 11 och 2017: 9) personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Verkställande direktören har, vid uppsägning från koncernens sida en uppsägningstid på sex månader, i vissa fall tolv månader. Om verkställande direktören själv väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden sex månader. Avgångsvederlag har inte avtalats. Ledande befattningshavare i övrigt har i snitt en uppsägningstid om sex månader.

Pensionsförmånen för verkställande direktören innebär möjlighet till pension från 65 år och pensionspremier betalas med utgångspunkt från detta. För övriga ledande befattningshavare följer pensionspremierna i huvudsak ITP-plan eller motsvarande.

Not 10 Anställda och personalkostnader, forts.

2019	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörliga ersätt- ningar	Pensions- kostnad	Totalt
Per Bjurbom (VD jan–mar)	–	856*	–	–	856
Stefan Lundin	–	–	–	–	–
Ying Che	–	–	–	–	–
Anita Sjölander (VD apr–dec)	–	2 151	30	758	2 939
Övriga ledande befattnings- havare	–	10 058	284	3 129	13 471
	88	13 065	314	3 887	17 354

2018	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörliga ersätt- ningar	Pensions- kostnad	Totalt
Tommy Liu	–	–	–	–	–
Lai En	–	–	–	–	–
Per Bjurbom	–	3 424*	–	–	3 424
Övriga ledande befattnings- havare	–	10 977	2 675	3 662	17 314
	350	14 401	2 675	3 662	21 088

*Beloppen avser management fee fakturerad från moderbolaget Sutriv Holding AB avseende VD-tjänst och ligger redovisad som en övrig extern kostnad i resultaträkningen.

2017	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörliga ersätt- ningar	Pensions- kostnad	Totalt
Birger Magnus	55	–	–	–	55
Haymo Unter- hauser	55	–	–	–	55
Per Bjurbom	–	2 083	–	677	2 760
Övriga ledande befattnings- havare	–	10 018	1 926	4 456	16 400
	410	12 101	1 926	5 133	19 570

Not 11 Avskrivningar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Övriga immateriella tillgångar	1 156	1 074	1 971
Byggnader	11 936	11 839	11 823
Maskiner och andra tekniska anläggningar	75 889	74 158	74 976
Inventarier verktyg och installationer	1 595	2 061	1 482
Nyttjanderättstillgångar	8 086	–	–
	98 662	89 132	90 252

Not 12 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Verkligt värde förluster på kassaflödessäkringar	–49 420	–63 837	–2 426
Kurseffekter netto vid omvärdering av rörelse- fordringar/skulder	15 103	13 844	–3 296
	–34 317	–49 993	–5 722

Not 13 Finansiella intäkter

Finansiella intäkter	Koncernen		
	2019	2018	2017
Ränteintäkter från intresse- företag	–	–	–
Ränteintäkter	498	8 041	384
Vinster vid omräkning av valutakonton	2 462	36 141	15 248
	2 960	44 182	15 632

Not 14 Finansiella kostnader

Finansiella kostnader	Koncernen		
	2019	2018	2017
Räntekostnader på förlags- lån från Petek	–	–	–1 456
Räntekostnader	–11 274	–13 703	–19 680
Räntekostnader på leasing- skulder	–384	–	–
Övriga finansiella kostnader	–	–7 027	–6 982
Förluster vid omräkning av valutakonton	–2 481	–32 856	–12 633
	–14 139	–53 586	–40 751

Not 15 Skatter

Skatt på årets resultat	Koncernen		
	2019	2018	2017
Aktuell skattekostnad hänförlig till årets resultat	–93 194	–86 903	–81 627
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–11	0	2 138
Uppskjuten skatt			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–11 608	–5 484	–11 837
	–104 813	–92 387	–91 326

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		
	2019	2018	2017
Resultat före skatt	519 122	410 947	406 671
Skatt enligt gällande skatte- sats för moderbolaget (2019: 21,4% 2018: 22% 2017: 22%)	–111 092	–90 408	–89 468
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	–574	–640	–2 306
Effekt av ändrad skattesats	0	0	1
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/ skatteskuld ¹	10 654	187	289
Ej avdragsgilla kostnader	–1 213	–2 271	–2 147
Ej skattepliktiga intäkter	1	0	489
Skatt hänförlig till tidigare år	–11	–30	2 138
Övrigt	–2 578	775	–322
	–104 813	–92 387	–91 326

¹Omräkning skedde inte i 2018 års bokslut utan skedde först 2019.

Not 15 Skatter, forts.

Belopp redovisade direkt i eget kapital	Koncernen		
	2019	2018	2017
Sammanlagda beloppet av aktuell och uppskjuten skatt under perioden hänförlig till poster som inte redovisats i resultaträkningen eller övrigt totalresultat utan direkt mot eget kapital:			
– Aktuell skatt avseende lämnat koncernbidrag	-8 774	-2 508	0
	-8 774	-2 508	0

Uppskjuten skattefordran fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Uppskjuten skattefordran			
– Ska erhållas efter mer än 12 månader	5 178	4 407	4 323
– Ska erhållas inom 12 månader	1 292	0	1 746
	6 470	4 407	6 069

Uppskjuten skatteskuld fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Uppskjuten skatteskuld			
– Ska betalas efter mer än 12 månader	167 673	152 808	147 340
– Ska betalas inom 12 månader	1 314	148	0
	168 987	152 956	147 340

Förändring av uppskjuten skatt 2019

Förändringar i uppskjuten skatt har skett enligt följande:

Uppskjuten skattefordran	Koncernen			Resultatet	Övrigt totalresultat	Utgående
	Ingående	Effekter till följd av tillämpning av IFRS 16	Omräknat ingående värde			
Pensioner	2 459	0	2 459	0	-424	2 035
Övrigt	1 948	3 599	5 547	-1 112	0	4 435
	4 407	3 599	8 006	-1 112	-424	6 470
Uppskjuten skatteskuld						
Immateriella och materiella tillgångar	-7 627	-3 599	-11 226	2 621	0	-8 605
Obeskattade reserver	-141 242	0	-141 242	-8 574	0	-149 816
Finansiella tillgångar	-147	0	-147	-530	-1 936	-2 613
Övrigt	-3 940	0	-3 940	-4 013	0	-7 953
	-152 956	-3 599	-156 555	-10 496	-1 936	-168 987

Förändring av uppskjuten skatt 2018

Uppskjuten skattefordran	Koncernen			Resultatet	Övrigt totalresultat	Utgående
	Ingående					
Finansiella tillgångar		1 746		-	-1 746	-
Pensioner		2 375		-15	99	2 459
Övrigt		1 948		0	0	1 948
		6 069		-15	-1 647	4 407
Uppskjuten skatteskuld						
Immateriella och materiella tillgångar		-9 151		1 524	-	-7 627
Obeskattade reserver		-130 776		-10 466	-	-141 242
Finansiella tillgångar		-		-	-147	-147
Övrigt		-7 413		3 473	-	-3 940
		-147 340		-5 469	-147	-152 956

Förändring av uppskjuten skatt 2017

Uppskjuten skattefordran	Koncernen			Omräknings-differenser	Övrigt totalresultat	Utgående
	Ingående	Resultatet				
Finansiella tillgångar	1 831	-		0	-85	1 746
Pensioner	2 412	-		-46	9	2 375
Övrigt	1 951	-		-3	-	1 948
	6 194	-		-49	-76	6 069
Uppskjuten skatteskuld						
Immateriella och materiella tillgångar	-10 675	1 524		-	-	-9 151
Obeskattade reserver	-117 415	-13 361		-	-	-130 776
Övrigt	-7 753	-		340	-	-7 413
	-135 843	-11 837		340	-	-147 340

Not 16 Resultat per aktie

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, tusen SEK	414 307	318 560	315 345
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	66 908 800*	66 908 800*	66 908 800*
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	6,19*	4,76*	4,71*

* Antal aktier och beloppen för samtliga perioder är omräknade för den uppdelning av Bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020. För ytterligare information se not 38.

Not 17 Goodwill

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	343 359	343 359	343 359
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	343 359	343 359	343 359

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 343 359 tusen SEK (2018-12-31: 343 359 tusen SEK, 2017-12-31: 343 359 tusen SEK) har uppstått vid förvärvet i januari 2008 av Wermeland Paper AB. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket för koncernen utgör koncernens rörelsesegment Kraft Paper respektive Greaseproof Paper. Aktuell goodwillpost hänförs sig enbart till Kraft Paper.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

- En diskonteringsfaktor på 8,7% före skatt (2018: 10,8%, 2017: 12,1%)*
- En prognos av kassaflöden under de närmaste fem åren
- En långsiktig tillväxttakt om 1% (2018: 1%, 2017: 1%)

* Diskonteringsräntan är beräknad som ett vägt genomsnitt av avkastningskrav på eget respektive lånat kapital (WACC).

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolym och produktionskostnader. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av den långsiktiga tillväxttakt om 1% (2018: 1%, 2017: 1%). Värdet har skattats på dessa variabler i huvudsak baserat på och i enlighet med historiska erfarenheter. Beräkningarna påvisar inget nedskrivningsbehov och de indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys har utförts vilken påvisar att höjning av diskonteringsräntan med en procentenhet, sänkning av uthållig tillväxttakt till noll eller ett nyttjande av endast befintligt kassaflöde, ger vid handen att nedskrivningsbehov inte föreligger. Bolaget bedömer således att det finns goda marginaler i utförda nedskrivningsprövningar.

Not 18 Övriga immateriella tillgångar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Programvara			
Ingående anskaffningsvärde	19 465	18 217	17 167
Årets anskaffningar	–	1 248	1 050
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 465	19 465	18 217
Ingående avskrivningar	–16 565	–15 491	–13 520
Årets avskrivningar	–1 156	–1 074	–1 971
Utgående ackumulerade avskrivningar	–17 721	–16 565	–15 491
Redovisat värde	1 744	2 900	2 726

Not 19 Byggnader och mark

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	292 804	291 180	292 745
Årets anskaffningar	2 103	576	712
Försäljningar/utrangeringar	–	–37	–12
Omräkningseffekter	1 549	1 085	–2 265
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	296 456	292 804	291 180
Ingående avskrivningar	–215 440	–203 059	–192 529
Årets avskrivningar	–11 908	–11 744	–11 823
Försäljningar/utrangeringar	–	25	–
Omräkningseffekter	–972	–662	1 293
Utgående ackumulerade avskrivningar	–228 320	–215 440	–203 059
Redovisat värde	68 136	77 364	88 121

Not 20 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	2 370 784	2 250 848	2 201 017
Årets anskaffningar	65 404	115 731	90 647
Försäljningar/utrangeringar	–5 496	–1 453	–29 240
Omräkningseffekter	8 194	5 658	–11 576
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 438 886	2 370 784	2 250 848
Ingående avskrivningar	–1 861 604	–1 783 604	–1 739 696
Försäljningar/utrangeringar	3 247	142	22 518
Årets avskrivningar	–76 564	–74 140	–74 738
Omräkningseffekter	–6 126	–4 002	8 312
Utgående ackumulerade avskrivningar	–1 941 047	–1 861 604	–1 783 604
Redovisat värde	497 839	509 180	467 244

Not 21 Övriga materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Inventarier, verktyg och installationer			
Ingående anskaffningsvärde	98 892	99 925	97 199
Årets anskaffning	1 784	1 404	3 650
Försäljningar/utrangeringar	–	–2 953	–
Omräkningseffekter	770	516	–924
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	101 446	98 892	99 925
Ingående avskrivningar	–94 029	–95 088	–94 451
Försäljningar/utrangeringar	–	2 953	–
Årets avskrivningar	–1 071	–1 478	–1 482
Omräkningseffekter	–631	–416	845
Utgående ackumulerade avskrivningar	–95 731	–94 029	–95 088
Redovisat värde	5 715	4 863	4 837

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Pågående nyanläggningar m.m.			
Ingående anskaffningsvärde	29 674	60 319	74 920
Årets anskaffning	101 937	67 376	69 831
Omklassificeringar	–69 291	–98 106	–84 179
Omräkningseffekter	123	85	–253
	62 443	29 674	60 319

Not 22 Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering enligt IFRS 9 har tillämpats från och med den 1 januari 2018 medan klassificering enligt IAS 39 har tillämpats för jämförelseperioden 2017.

2019	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i sÄkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar	401 984		401 984	401 984
Övriga fordringar	73 611	16 654	90 265	90 265
Likvida medel	247 199		247 199	247 199
Summa	722 794		739 448	739 448

	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i sÄkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Skulder i balansräkningen				
Factoringkredit	184 354		184 354	184 354
Skulder till leasingföretag	12 638		12 638	12 638
Skulder till intresseföretag	2 505		2 505	2 505
Leverantörsskulder	262 244		262 244	262 244
Övriga skulder	196 623	6 504	203 127	203 127
Summa	658 364		664 868	664 868

Skulder till leasingföretag har värderats enligt IFRS 16.

Not 22 Finansiella tillgångar och skulder, forts.

2018	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar	464 272		464 272	464 272
Övriga fordringar	87 364	8 533	95 897	95 897
Likvida medel	3		3	3
Summa	551 639		560 172	560 172
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Skulder i balansräkningen				
Skulder till kreditinstitut	65 430		65 430	65 430
Factoringkredit	202 651		202 651	202 651
Skulder till intresseföretag	6 323		6 323	6 323
Leverantörsskulder	282 336		282 336	282 336
Övriga skulder	214 170	11 579	225 749	225 749
Summa	770 910		782 489	782 489
2017	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar	395 881		395 881	395 881
Övriga fordringar	60 935	7 402	68 337	68 337
Likvida medel	88 605		88 605	88 605
Summa	545 421		552 823	552 823
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Skulder i balansräkningen				
Skulder till kreditinstitut	517 973		517 973	517 973
Factoringkredit	186 423		186 423	186 423
Skulder till intresseföretag	4 265		4 265	4 265
Leverantörsskulder	252 505		252 505	252 505
Övriga skulder	190 934	15 337	206 271	206 271
Summa	1 152 100		1 167 437	1 167 437

Nordic Paper har genomfört bedömning av förlustrisk i samtliga finansiella tillgångar. Reservation för kreditförluster har gjorts för kundfordringar men förlustrisker på övriga finansiella tillgångar har bedömts som oväsentliga och därmed har ingen reservering gjorts.

Beräkning av verkligt värde

Koncernen har derivatinstrument som värderas till verkligt värde enligt nivå 2 i verkligt-värde hierarkin. Övriga finansiella instrument har kort löptid och för dessa bedöms verkligt värde motsvara det redovisade värdet.

De olika nivåerna definieras enligt följande:

(a) Finansiella instrument i nivå 1.

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

(b) Finansiella instrument i nivå 2.

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar).

(c) Finansiella instrument i nivå 3.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

Per den 31 december 2019 har koncernen finansiella skulder och tillgångar som värderas till verkligt värde i form av valutatermins-kontrakt. Verkligt värde – netto för valutaterminskontrakten uppgår per den 30 december 2019 till 10 150 tusen SEK (2018-12-31: –3 046 tusen SEK, 2017-12-31: –7 935 tusen SEK) och redovisas inom posterna övriga kortfristiga skulder och övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen. Verkligt värde för valutaterminskontrakten återfinns i nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under året.

Det förekommer avtal med kvittningsrätt men där ingen kvittning har skett.

Not 23 Övriga avsättningar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Ingående värde	9 945	8 870	9 983
Årets upplösning	–	–	–1 113
Årets avsättningar	11 955	1 075	–
	21 900	9 945	8 870

Övriga avsättningar avser bedömda kostnader för återställning för dels en deponi, dels en under 2019 påträffad äldre kontaminering av olja i mark. För kontamineringen av olja har kostnaden bedömts av tredje part och utflödet bedöms ske inom upp till tre år. För återställning av deponi sker utflödet under tiden fram till 2032 men med osäkerhet kring fördelning över tid. Avsättningarnas storlek innebär att bedömningar och avvikelser kan förekomma.

Not 24 Varulager

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	288 840	259 874	231 577
Färdiga varor och handelsvaror	180 812	208 849	172 019
	469 652	468 723	403 596

Not 25 Övriga fordringar

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Fordringar på factoringföretag	20 486	22 517	20 714
Fordringar avseende mervärdesskatt	39 921	36 515	35 116
Medel inestående på skattekonto	2 927	14 312	2 407
Övrigt	10 277	14 020	214
	73 611	87 364	58 451

Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Förutbetalda försäkringspremier	6 615	6 314	404
Förutbetalda service- och supportavtal	2 850	2 665	3 139
Upplupen intäkt	3 535	200	2 483
Övriga poster	2 204	977	5 649
	15 203	10 156	11 675

Not 27 Eget kapital

Aktiekapital

Per den 31 december 2019 omfattade det registrerade aktiekapitalet 47 792 (2018-12-31: 47 792, 2017-12-31: 47 792) stamaktier med ett kvotvärde på 400 (2018-12-31: 400, 2017-12-31: 400). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till kvarvarande nettotillgångar i Nordic Paper Holding AB.

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 den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Ackumulerad omräkningsdifferens redovisas i resultatet vid avyttring av utländska verksamheten.

Säkringsreserven

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

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Omräkningsreserv			
Ingående värde	–25 830	–24 643	–16 190
Årets omräkningsdifferenser	3 584	–1 187	–8 453
Omräkningsdifferenser överfört till årets resultat	–	–	–
	–22 246	–25 830	–24 643

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Säkringsreserv			
Ingående värde	525	–6 188	–6 491
Kassaflödessäkringar:			
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	10 984	8 606	388
Skatt på kassaflödes-säkringar	–1 936	–1 893	–85
	9 573	525	–6 188

Not 28 Räntebärande skulder

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	–	412 973
Leasingskulder	6 601	–	–
	6 601	–	412 973

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	65 430	105 000
Factoringkredit	184 354	202 651	186 423
Leasingskulder	6 037	–	–
	190 391	268 081	291 423

Utnyttjad checkräkningskredit	–	65 430	–
Beviljad checkräkningskredit	200 000	200 000	200 000

Not 28 Räntebärande skulder, forts.

Villkor och återbetalningstidpunkter

	Valuta	Förfall	Ränta	2019	2018	2017
				Redovisat värde	Redovisat värde	Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut	SEK	2020	Rörlig	–	65 430	517 973
Factoringkredit	SEK	2020	Rörlig	184 354	202 651	186 423
Leasingskulder	SEK	2020–2025	Rörlig	12 638	–	–
				196 992	268 081	704 396

Not 29 Avsättningar för pensioner

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterbolag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår. Dessa förmånsbestämda pensionsplaner finns i Sverige och i Norge. Under 2019 har en pensionsskuld i

Nordic Paper Seffle AB, Sverige betalats i sin helhet vilket ledde till en regleringsförlust om 2 231 tusen SEK. I Norge är det enbart en mindre del av pensionerna som intjänas som förmånsbestämd pension, då den absoluta majoriteten av de anställda har övergått till avgiftsbestämd pension.

	Sverige			Norge			Koncernen totalt		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Belopp redovisat i balansräkningen									
Nuvärde av pensionsförpliktelse, fonderade planer	–	–	–	9 663	9 677	13 866	9 663	9 677	13 866
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–	–	–	–10 838	–10 896	–13 862	–10 838	–10 896	–13 862
Nettoskuld(+) fonderade planer	–	–	–	–	–	4	–	–	4
Nettofordran(–) fonderade planer (ej redovisad i balansräkningen)				–1 175	–1 219		–1 175	–1 219	
Nuvärde av pensionsförpliktelse, ofonderade planer ¹⁾	–	11 386	11 310	364	374	398	364	11 760	11 708
Totalt	–	11 386	11 310	364	374	403	364	11 760	11 713
Belopp redovisat i balansräkningen									
Avsättningar för pensioner	–	11 386	11 310	364	374	398	364	11 760	11 708
Övriga långfristiga fordringar	–	–	–	–	–	–4	–	–	–4
Totalt	–	11 386	11 310	364	374	402	364	11 760	11 713
1) Norge, inkl AGA, Sverige inklusive löneskatt.									
Specifikation av totala kostnader									
Kostnader avseende förmånsbestämda pensioner	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	–	–	–	86	86	85	86	86	85
Nettoränta	261	235	189	3	3	2	264	238	191
Regleringar	2 231	–	–	–	–	–	2 231	–	–
Övrigt	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kostnader för förmånsbestämda pensioner	2 492	235	189	27	27	25	2 519	262	214
Kostnader för avgiftsbestämda pensioner	39 065	31 866	30 225	4 681	4 543	4 541	43 746	36 409	34 766
Pensionskostnad redovisad i resultaträkningen	41 557	32 101	30 414	4 708	4 570	4 566	46 265	36 671	34 980
Varav									
Belopp som belastat personalkostnader	41 296	31 866	30 225	4 705	4 567	4 564	46 001	36 433	34 789
Belopp som belastat finansiella kostnader	261	235	189	3	3	2	264	238	191
	41 557	32 101	30 414	4 708	4 570	4 566	46 265	36 671	34 980
Omvärdering av pensionsskuld	1 502	–351	32	–	–	808	1 502	–351	869
Omvärdering av förvaltningstillgångar	–	–	–	–	–	–793	–	–	–793
Pensionskostnad, -intäkt (–) redovisad i övrigt totalresultat	1 502	–351	32	–	–	14	1 502	–351	46

Not 29 Avsättningar för pensioner, forts.

I Sverige tryggas nyintjänad förmånsbestämd ITP-pension i Alecta. Det är en pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 11 244 tusen SEK (2018: 10 241 tusen SEK, 2017: 9 836 tusen SEK) inklusive avgifter för pensionsskuld som tidigare tryggats i balansräkningen. Enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som

en förmånsbestämd plan, vilket innebär att den redovisas som en avgiftsbestämd plan. Alectas kollektiva konsolideringsgrad uppgick vid årsskiftet till 148% (2018: 159%, 2017: 154%). Den kollektiva konsolideringsgraden utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Koncernbolagens andel av totala sparpremier för ITP 2 i Alecta uppgår till mindre än 0,1%.

	Sverige			Norge			Koncernen totalt		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Förändring av nuvärdet i förpliktelser									
Ingående balans	11 386	11 310	11 605	10 005	12 232	13 062	21 392	23 542	24 668
Ränta	261	235	189	273	300	270	534	535	459
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-	-	-	125	24	23	125	24	23
Omvärderingar av pensioner									
- Aktuariella vinster(-) och förluster(+) - demografiska antaganden	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aktuariella vinster(-) och förluster(+) - finansiella antaganden	276	296	-96	246	-1 800	803	522	-1 504	707
- Erfarenhetsbaserade justeringar	-	55	128	-	-	0	-	55	128
Utbetalda ersättningar	-604	-510	-516	-1 001	-1 146	-1 308	-1 605	-1 656	-1 824
Regleringar	-11 319	-	-	-	-	-	-11 319	-	-
Övrigt ¹⁾	-	-	-	-	-	0	-	-	0
Omräkningseffekter valuta	-	-	-	332	395	-618	332	395	-618
Utgående balans	0	11 386	11 310	9 981	10 005	12 232	9 981	21 392	23 542

1) AGA i Norge.

	Sverige			Norge			Koncernen totalt		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Förändring i förvaltningstillgångars verkliga värde									
Ingående balans	-	-	-	10 896	12 013	14 097	10 896	12 013	14 097
Ränta	-	-	-	298	295	263	298	295	263
Omvärderingar av förvaltnings-tillgångar	-	-	-	155	-742	778	155	-742	778
Avgifter från arbetsgivare	-	-	-	40	47	30	40	47	30
Utbetalda ersättningar från förvaltningstillgångar	-	-	-	-912	-1 058	-1 223	-912	-1 058	-1 223
Omräkningseffekter valuta	-	-	-	362	341	-1 933	362	341	-1 933
Utgående balans	-	-	-	10 838	10 896	12 013	10 838	10 896	12 013

	Sverige			Norge			Koncernen totalt		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Specifikation av förvaltnings-tillgångar									
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	80%	80%	83%	80%	80%	83%
Aktier	-	-	-	7%	7%	5%	7%	7%	5%
Fastigheter	-	-	-	11%	11%	11%	11%	11%	11%
Övrigt	-	-	-	2%	2%	1%	2%	2%	1%
	-	-	-	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Not 29 Avsättningar för pensioner, forts.

De norska förvaltningstillgångarna är placerade i Storebrand Livförsäkring. För 2019 anges tal för 2018 då uppgifter för 2019 ännu inte är tillgängliga.

	Sverige			Norge		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Aktuariella antaganden						
Diskonteringsränta	–	2,05%	2,15%	1,8%	2,3%	2,3%
Framtida löneökning	–	–	–	2,3%	2,5%	2,5%
Inflation	–	2,00%	1,90%	1,5%	1,5%	1,5%
Livslängd / dödlighet	–	DUS14	DUS14	K2013	K2013	K2013

2019	Sverige		Norge		Koncernen totalt	
	Pensionsskuld	Skuldförändring	Pensionsskuld	Skuldförändring*	Pensions-skuld	Skuld-förändring*
Känslighetsanalys förmånsbestämd pensionsskuld						
Pensionsskuld med aktuella antaganden	–	–	9 981	–	9 981	–
Förändring av antagande:						
Diskonteringsränta +0,5 procentenheter	–	–	9 479	–5,0%	9 479	–5,0%
Diskonteringsränta –0,5 procentenheter	–	–	10 526	5,5%	10 526	5,5%
Löneökning +0,5 procentenheter	–	–	10 073	0,9%	10 073	0,9%
Löneökning –0,5 procentenheter	–	–	9 911	–0,7%	9 911	–0,7%

*Obeaktat förändring av norsk arbetsgivaravgift, AGA.

2018	Sverige		Norge		Koncernen totalt	
	Pensionsskuld	Skuldförändring	Pensionsskuld	Skuldförändring*	Pensions-skuld	Skuld-förändring*
Känslighetsanalys förmånsbestämd pensionsskuld						
Pensionsskuld med aktuella antaganden	11 386	–	11 685	–	23 072	–
Förändring av antagande:						
Diskonteringsränta +0,5 procentenheter	10 668	–6,3%	11 199	–4,2%	21 867	–5,2%
Diskonteringsränta –0,5 procentenheter	12 185	7,0%	12 213	4,5%	24 398	5,7%
Löneökning +0,5 procentenheter	–	0,0%	11 775	0,8%	11 775	0,8%
Löneökning –0,5 procentenheter	–	0,0%	11 618	–0,6%	11 618	–0,6%

*Obeaktat förändring av norsk arbetsgivaravgift, AGA.

2017	Sverige		Norge		Koncernen totalt	
	Pensionsskuld	Skuldförändring	Pensionsskuld	Skuldförändring*	Pensions-skuld	Skuld-förändring*
Känslighetsanalys förmånsbestämd pensionsskuld						
Pensionsskuld med aktuella antaganden	11 310	–	13 947	–	25 258	–
Förändring av antagande:						
Diskonteringsränta +0,5 procentenheter	10 575	–6,5%	13 363	–4,2%	23 938	–5,2%
Diskonteringsränta –0,5 procentenheter	12 129	7,2%	14 579	4,5%	26 708	5,7%
Löneökning +0,5 procentenheter	–	0,0%	13 990	0,3%	13 990	0,3%
Löneökning –0,5 procentenheter	–	0,0%	13 907	–0,3%	13 907	–0,3%

*Obeaktat förändring av norsk arbetsgivaravgift, AGA.

Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt aktuariellt antagande, medan övriga antaganden förblir oförändrade. Denna metod visar åtagandets känslighet för ett enda antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Den genomsnittliga löptiden på pensionsskulden är i Sverige ca 14 år och i Norge cirka nio år.

En ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle minska det totala nuvärdet av förpliktelse med ungefär 502 tusen SEK (2018: 1 205 tusen SEK, 2017: 1 320 tusen SEK). En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka det totala nuvärdet av förpliktelse med ungefär 545 tusen SEK (2018: 1 326 tusen SEK, 2017: 1 450 tusen SEK). En ökning av lönerna med 0,5 procentenheter innebär en ökning av pensionsskulden med 0,9 procentenheter (2018: 0,8 procentenheter, 2017: 0,3 procentenheter).

Not 29 Avsättningar för pensioner, forts.

2019	Sverige	Norge	Koncernen totalt
Prognos över förmånsbestämda pensioners påverkan på koncernens kassaflöde kommande år			
Fonderade planer, arbetsgivarens avgifter	–	164	164
Ofonderade planer, utbetalning av pension	–	84	84
	–	247	247

Prognos över avgiftsbestämda pensioners påverkan på koncernens kassaflöde kommande år	Sverige	Norge	Koncernen totalt
Avgiftsbestämda planer	39 065	4 681	43 746
	39 065	4 681	43 746

2018	Sverige	Norge	Koncernen totalt
Prognos över förmånsbestämda pensioners påverkan på koncernens kassaflöde kommande år			
Fonderade planer, arbetsgivarens avgifter	–	59	59
Ofonderade planer, utbetalning av pension	517	82	599
Avgift till Alecta, planerad inlösen av balansförd pensionsskuld	–	–	–
Avgifter till Alecta, redovisade som kostnad för avgiftsbestämd plan ¹⁾	13 631	–	13 631
	14 148	141	14 289

1) Inklusive särskild löneskatt.

Prognos över förmånsbestämda pensioners påverkan på koncernens kassaflöde kommande år	Sverige	Norge	Koncernen totalt
Fonderade planer, arbetsgivarens avgifter	–	17	17
Ofonderade planer, utbetalning av pension	499	86	585
Avgift till Alecta, planerad inlösen av balansförd pensionsskuld	–	–	–
Avgifter till Alecta, redovisade som kostnad för avgiftsbestämd plan ¹⁾	9 836	–	9 836
	10 335	103	10 438

1) Inklusive särskild löneskatt.

Not 30 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Personalskatter och andra personalrelaterade avgifter	9 761	8 782	15 146
Övriga poster	4 569	–	–
	14 330	8 782	15 146

Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Upplupna löner och semesterlöner	52 994	65 432	50 334
Upplupna sociala avgifter	25 155	34 170	30 583
Kundbonus	20 010	21 141	23 313
Agentprovision	5 932	5 473	4 533
Upplupna råvaru- och energikostnader	46 260	64 393	45 237
Övriga poster	31 943	35 140	19 608
	182 294	225 749	173 608

Not 32 Ställda säkerheter

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Avseende skulder till kreditinstitut			
Fastighetsinteckningar	239 000	239 000	239 000
Företagsinteckningar	250 000	250 000	250 000
Aktier i dotterbolag	750 039	712 774	864 034
Kundfordringar i factoring	184 354	202 651	186 423
	1 423 393	1 539 457	1 539 457

Övriga ställda panter			
Nyttjanderättstillgångar	12 465	–	–
Summa ställda säkerheter	1 435 858	1 539 457	1 549 265

Not 33 Eventualförpliktelser

Dotterbolagen Nordic Paper Bäckhammar AB och Nordic Paper Seffle AB har tecknat factoring- och leasingavtal med kreditinstitut. I enlighet med villkor i detta avtal garanterar moderbolaget upp till 238 miljoner SEK (2018: 238 miljoner SEK, 2017: 238 miljoner SEK), med tillägg för räntor och avgifter, relaterade till eventuella framtida krav rörande dotterbolagen.

Garantiåtaganden till FPG/PRI, föregående år, 2018, 157 tusen SEK (2017: 149 tusen SEK) har upphört då motsvarande skuld har reglerats.

Moderbolaget Sutriv Holding AB tecknade ett femårigt avtal med sin bank i oktober 2018 med tillgångar i Nordic Paper Holding AB lämnade som säkerhet. Nordic Paper Holding AB löste i samband med detta sina bankskulder. Skulderna till kreditinstitut i Moderbolaget Sutriv Holding AB löper med rörlig ränta utifrån underliggande referensränta med tillägg för marginal. Amortering sker halvårsvis fram tills förfall, vilket infaller 31 december 2023. Vid årets slut uppgick netto räntebärande skuld i Moderbolaget Sutriv Holding AB (exklusive förlagslån) till 1 661 miljoner SEK (2018: 1 804 miljoner SEK, 2017: 0 miljoner SEK). Bolagen inom Nordic Paper Holding AB-koncernen har tecknat en garanti som säkerhet för moderbolagets kreditengagemang. Borgensåtagandet är begränsat till vad bolagen inom Nordic Paper Holding AB-koncernen kan garantera beaktat reglerna om värdeöverföringar enligt Aktiebolagslagen kap 17 samt förvärvslåneförbudet kap 21.

Not 34 Andelar i koncernföretag

Koncernen har följande dotterföretag den 31 december 2019:

Namn:	Säte	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
Nordic Paper Bäckhammar AB, 556044-8952	Kristinehamn	100%
Nordic Paper Seffle AB, 556000-2221	Säffle	100%
Nordic Paper AS, 983633080	Sarpsborg	100%
Nordic Paper Åmotfors AB, 556209-7294	Eda	100%

Not 35 Närstående

I denna not redovisas transaktioner med koncernens intresseföretag Åmotfors Energi AB samt koncernens moderbolag, Sutriv Holding AB.

Koncernen	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Intresseföretag					
2019	6 722	39 558	–	348	2 505
2018	7 100	42 235	–	622	6 323
2017	2 556	28 572	–	–	4 265
Ägarbolag					
2019	–	5 535	–	–	41 000
2018	–	7 150	–	–	106 409
2017	–	10 000	–	–	6 690

Not 36 Kassaflödesanalys

	Koncernen		
	2019	2018	2017
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde			
Avskrivningar	98 662	89 133	90 252
Orealiserade valuta-förändringar	20 170	-8 439	124
Övrigt	1 903	6 743	5 496
	120 735	87 437	95 872

Koncernen 2019				
Finansieringsverksamheten, förändringar i skulder	Skulder	Leasing	Factoringkredit	Utnyttjad checkräkningskredit
Ingående värde		-	202 651	65 430
Omräkning vid övergång till IFRS 16 (se not 37)	-	16 816	-	-
Nytt ingående värde	-	16 816	202 651	65 430
Kassaflödespåverkande förändringar	-	-7 947	-18 297	-65 430
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	-	3 769	-	-
Utgående värde	-	12 638	184 354	0

Koncernen 2018				
Finansieringsverksamheten, förändringar i skulder	Skulder	Leasing	Factoringkredit	Utnyttjad checkräkningskredit
Ingående värde	412 973	-	186 423	-
Nytt ingående värde	412 973	-	186 423	-
Kassaflödespåverkande förändringar	-420 000	-	16 228	65 430
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	7 027	-	-	-
Utgående värde	0	0	202 651	65 430

Koncernen 2017				
Finansieringsverksamheten, förändringar i skulder	Skulder	Leasing	Factoringkredit	Förlagslån
Ingående värde	780 737	13 315	177 411	31 539
Nytt ingående värde	780 737	13 315	177 411	31 539
Kassaflödespåverkande förändringar	-269 527	-4 417	9 012	-31 539
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	6 763	-8 898	-	-
Utgående värde	517 973	0	186 423	0

Not 37 Effekter av övergången till IFRS 16 Leasingavtal

Denna not förklarar effekterna i koncernens finansiella rapport vid tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal.

I balansräkningen har följande justeringar gjorts per övergångstidpunkten (1 januari 2019) avseende IFRS 16 Leasingavtal.

	UB 2018-12-31	Effekt av övergång till IFRS 16	IB 2019-01-01
Nyttjanderättstillgångar	-	16 816	16 816
Uppskjuten skattefordran		3 599	3 599
Leasingkulder, varav:			
Kortfristiga		7 313	7 313
Långfristiga		9 503	9 503
Uppskjuten skatteskuld		3 599	3 599

Redovisning av avskrivningar nyttjanderättstillgångar istället för leasingavgifter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet för 2019 med -245 tusen SEK. Ränta på leasingkulder har haft en negativ inverkan på finansnettot för 2019 med 384 tusen SEK. Resultatet före skatt för 2019 har påverkats negativt med 140 tusen SEK på grund av IFRS 16. Eftersom den huvudsakliga betalningen redovisas som finansieringsverksamhet minskar kassaflödet från finansieringsverksamheten med motsvarande ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten för 2019. Räntedelen av leasingavgiften förblir kassaflöde från den löpande verksamheten och inkluderas i posten betald ränta. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasingkund till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eller över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången om det bedöms som rimligt säkert att koncernen kommer överta äganderätten vid utgången av leasingperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivningar inom rörelseresultatet och räntekostnad inom finansnettot. Om leasingavtalet anses inkludera en tillgång av lågt värde eller har en leasingperiod som slutar inom 12 månader, eller inkluderar servicekomponenter, redovisas dessa leasingbetalningar som rörelsekostnader i

resultaträkningen över leasingperioden. Leasingavtal som har en kortare period än 12 månader innefattar bl.a. en kontorslokal.

Koncernen har vid övergångstidpunkten omvärderat om avtal är eller innehåller leasingavtal. Vid övergången till IFRS 16 så har bedömning gjorts att avtal om lagerhantering i samband med utlastning i hamn inte innehåller någon identifierad tillgång.

Koncernen har tillämpat IFRS 16 från den 1 januari 2019 vilket resulterat i förändrade redovisningsprinciper och justeringar i beloppen som redovisas i den finansiella rapporten. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16 har koncernen tillämpat den förenklade övergångsmetoden och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Alla nyttjanderättstillgångar värderas vid övergången till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda leasingavgifter hänförliga till avtalen per den 31 december 2018. Vid övergången har följande lätttnadsregler tillämpats:

- Nyttjanderättstillgångarna har klassificerats utifrån tillgångsslag och per land och diskonteringsräntan har fastställts utifrån land och tillgångsklass.
- Nyttjanderättperioden har fastställts med hjälp av efterhandskunskap gällande exempelvis förlängningsoptioner och uppsägningssklausuler.
- Den vägda genomsnittliga marginella låneräntan som använts vid första tillämpningsdagen (2019-01-01) uppgick till 2,22%.

Nedan följer en förklaring till skillnaden mellan de operationella leasingåtaganden som redovisats enligt IAS 17 precis före första tillämpningsdagen (det vill säga per 2018-12-31) och leasingkulder som redovisas enligt IFRS 16 vid första tillämpningsdagen (det vill säga per 2019-01-01).

Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	38 958
Diskontering med koncernens marginella låneränta 2,22% (Avgår): korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	-768
(Avgår): leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	-2 102
Avgår: justeringar på grund av lagerhyra vid omlastning	-1 738
Leasingskuld redovisad per den 1 januari 2019	16 816

Not 38 Händelser efter balansdagen

På årsstämman den 12 mars 2020 beslutades att 150 miljoner SEK skulle lämnas som utdelning till Sutriv Holding.

På årsstämman den 12 mars 2020 valdes Per Bjurbom, Stefan Lundin, Ying Che, Karin Eliasson, Arne Wallin och Helene Willberg till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per Bjurbom valdes även till styrelsens ordförande.

I juni 2020 fattades beslut om att efter årsskiftet samla en stor del av de centrala verksamheterna i ett nytt huvudkontor i Karlstad.

I slutet av maj 2020 inträffade ett oplanerat stopp i Bäckhammar på grund av störningar i massabrukets process. Stoppet varade i cirka sex dagar och innebar en negativ påverkan om cirka 20 miljoner SEK på rörelseresultatet till följd av minskad produktion och därmed leveranser, men även direkta kostnader för åtgärder. Några miljömässiga eller andra externa effekter uppstod inte.

På extra bolagsstämma den 20 augusti 2020 beslutades bland annat om att flytta bolagets säte till Karlstad, göra bolaget publikt samt att införa ett avstämningsförbehåll i bolagsordningen och därmed ansluta bolagets aktier till ett avstämningsregister fört av Euroclear Sweden AB.

I september 2020 ingick Bolaget ett låneavtal med DNB Bank ASA, DNB Bank ASA, filial Sverige, DNB Sweden AB och Aktiebolaget Svensk Exportkredit om ett totalt belopp om 1 800 miljoner SEK, vilket är avsett att vara Nordic Papers huvudsakliga finansiering efter noteringen.

Det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar genomfördes under den senare delen av september 2020 med särskilda åtgärder vidtagna för säkert genomförande på grund av covid-19. Underhållsstoppets längd blev något mera utdraget än planerat då det mot slutet av stoppet identifierades att en underhållsåtgärd, planerad att genomföras under 2022, behövde genomföras redan i samband med detta årets stopp. Den totala negativa effekten på rörelseresultatet på grund av underhållsstoppet och den tillkommande underhållsinsatsen har bedömts till cirka 85–95 miljoner SEK, dvs. en ökning med 25–35 miljoner SEK jämfört med den ursprungligt förväntade negativa resultateffekten om cirka 60 miljoner SEK. Av ökningen om 25–35 miljoner SEK kommer cirka 17–22 miljoner SEK påverka det tredje kvartalet och cirka 8–13 miljoner SEK påverka det fjärde kvartalet. Den ökade negativa effekten på rörelseresultatet avser till största del minskad försäljning.

På extra bolagsstämma i oktober 2020 beslutades om uppdelning av Bolagets stamaktier, 1400:1, samt om ytterligare utdelning om 800 miljoner SEK till Sutriv Holding. Totalt kommer därmed 950 miljoner SEK att utbetalas till Sutriv Holding före noteringen.

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information



Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Nordic Paper Holding AB, org.nr 556914-1913

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Nordic Paper Holding AB för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 December 2019. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-10–F-40 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019, 31 december 2018 samt 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2019 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.



Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 12 oktober 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Nordic Paper Holding AB (publ)

Bäckhammars bruk
681 83 Kristinehamn
Sverige

Telefonnummer: 0550-34500

www.nordic-paper.se

JOINT GLOBAL COORDINATORS

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 25
111 53 Stockholm
Sverige

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

JOINT BOOKRUNNERS

CLSA (UK)

12/F, Moor House
120 London Wall
London EC2Y 5ET
Storbritannien

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial i Sverige

Regeringsgatan 59
111 56 Stockholm
Sverige

REVISOR

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB

Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt

Advokatfirman Vinge KB

Stureplan 8
111 87 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt

Shearman & Sterling (London) LLP

9 Appold Street
London EC2A 2AP
Storbritannien

LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Linklaters Advokatbyrå AB

Regeringsgatan 67
103 98 Stockholm
Sverige



NORDICPAPER

Nordic Paper Holding AB (publ)
Bäckhammars bruk, 681 83 Kristinehamn, Sverige
Telefonnummer: 0550-34500
www.nordic-paper.se